

# **Sociedad Comercial del Plata S.A.**

## **Reseña Informativa 3er. trimestre de 2019**

De conformidad con lo dispuesto por el artículo 4º, Capítulo III, Título IV del texto ordenado de la Comisión Nacional de Valores (NT 2013), se exponen seguidamente una serie de comentarios sobre la evolución y actividades desarrolladas por Sociedad Comercial del Plata S.A. (“SCP” o “la Sociedad”), que deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros intermedios condensados finalizados el 30 de septiembre de 2019.

### **1. Evolución y actividad de la Sociedad (\*)**

SCP es un holding cuya actividad principal es la inversión en valores mobiliarios, con participación accionaria en distintas sociedades, principalmente en los segmentos de construcción, petróleo y sus derivados, agroindustria y alimentos, entretenimiento, transporte y almacenamiento de granos, forestación e inmobiliaria.

Las principales inversiones que la Sociedad posee al cierre del presente período son Canteras Cerro Negro S.A. – Grupo Cerro Negro (“CCN”) (construcción – 100% de participación directa e indirecta), Compañía General de Combustibles S.A. (“CGC”) (petróleo y sus derivados – 30% de participación directa), Destilería Argentina de Petróleo S.A. (“DAPSA”) (petróleo y sus derivados – 100% de participación directa e indirecta), Parque de la Costa S.A. (“PDC”) (entretenimiento – 99,81% de participación directa), Ferroexpreso Pampeano (ferroviaria – 17,5% de participación directa), Delta del Plata S.A. (inmobiliaria – 50% de participación directa), entre otras inversiones.

Con fecha 15 de octubre de 2019, SCP acordó asociarse – en partes iguales - con la firma Lamb Weston International B.V. (“Lamb Weston”) en la adquisición del 100% del paquete accionario de Alimentos Modernos S.A. (“AMSA”) al Sr. Ignacio Noel (participación directa del 78,46% en forma directa) y del 21,54% a través de Sierras de Mazan S.A.U. (“SDM”), habiendo las partes suscripto toda documentación contractual conducente al efecto.

El Joint Venture - que pasará a llamarse Lamb Weston Alimentos Modernos S.A. – tiene el objetivo de liderar el mercado argentino y regional de productos congelados de papa.

La Transacción, evaluada en su conjunto, refleja la formación de un "Joint Venture" por partes iguales con Lamb Weston (50% cada una de las partes) para la adquisición del 100% de las acciones y votos de AMSA, a una valorización de empresa (“Enterprise Value”) que alcanza los USD 70 millones, valor que está sujeto a ajustes por variaciones de capital de trabajo, deuda financiera neta y contribuciones de capital efectuadas y comprometidas al cierre de la transacción.

Lamb Weston, es una de las empresas líderes mundiales en el mercado de productos congelados de papa. De ello da cuenta el hecho de que comercializa sus productos en más de 100 países y es la empresa líder en Norte América en el mercado de productos congelados de papa. A través de la participación en AMSA, SCP incorpora una compañía con una importante generación de divisas de exportación (70% de las ventas de AMSA son exportaciones) y significativas posibilidades de crecimiento futuro. La incorporación de AMSA al “portfolio” de compañías operativas de SCP, se reflejará en un aumento de las ventas consolidadas por

aproximadamente \$ 3.000 millones por año sobre la base de las ventas proyectadas de AMSA (base 100%) para el ejercicio 2019 en curso.

El grupo SCP, registró al cierre del tercer trimestre de 2019 una ganancia integral total de \$ 27,3 millones (la ganancia el mismo período del año anterior -en moneda homogénea a fecha de cierre- fue de \$ 6.712,7; producida principalmente por la venta de la participación en CPS Comunicaciones - Metrotel).

Al cierre del período, las ventas consolidadas de bienes y servicios del Grupo totalizaron \$ 16.390,1 millones, superiores a las ventas registradas en el mismo período de 2018 (\$ 3.895,4 millones) lo que representó un incremento del 321% generado principalmente por la consolidación de las ventas de DAPSA adquirida en diciembre de 2018.

A continuación, se detalla la composición de las Ventas por industria donde SCP tiene sus sociedades :

<b>VENTAS (a la participación de SCP)</b>	<b>3T 2019</b>	<b>3T 2018</b>	<b>% +/-</b>
Construcción	3.190,56	3.459,45	-8%
Energía *	18.803,04	5.195,01	262%
Entretenimiento	399,70	424,82	13%
<b>SCP</b>	<b>22.393,30</b>	<b>9.079,28</b>	<b>149%</b>

\* Incluye el 30% de las ventas de CGC en ambos períodos (las que por normas contables no se consolidan) y el 100% de las ventas de DAPSA por el período finalizado el 30 de septiembre de 2019. SCP adquirió el 50% de DAPSA a Molta el 14 de junio de 2018 y el 50% restante con fecha 11 de diciembre de 2018, razón por lo cual, el período finalizado el 30 de septiembre de 2018 no contempla las ventas de DAPSA.

Por su parte los gastos de administración del holding totalizaron un 0,4% sobre el total de los activos, incluyendo impuestos.

## **2. Reseña sobre las actividades desarrolladas por las sociedades controladas y vinculadas (\*)**

A los efectos de comentar la evolución de los distintos negocios en los que interviene SCP, se han agrupado los mismos en las siguientes áreas: Construcción, Petróleo y sus derivados, Entretenimiento y Otras Actividades.

### **CONSTRUCCIÓN**



**Canteras Cerro Negro S.A. - CCN (SCP participación directa e indirecta 100%)**

CCN es una empresa pionera en el mercado de los materiales para la construcción. Creada en 1896, cuenta con plantas industriales en la Provincia de Buenos Aires (en las localidades de

Olavarría, Campana y Pacheco) y Córdoba. Es una de las compañías más importantes del sector, integrada desde la materia prima y con una variada oferta de productos: ladrillos, tejas, pisos y revestimientos, cerámicos, porcellanatos y vidrios para la construcción.

El Directorio de CCN continúa con un proceso de reingeniería industrial con la optimización de la dotación de personal y la incorporación de tecnología basada en un plan de inversiones de más de 70 millones de dólares que busca aumentar las capacidades de producción e innovación de productos, reducción de costos de energía y materia prima y, finalmente, una mayor eficiencia en la producción focalizándose en las unidades más rentables.

Los volúmenes de producción del tercer trimestre de 2019 comparados con períodos anteriores son los siguientes:

Concepto	3T2019	3T2018	3T2017	3T2016
Producción pisos y revestimientos (en millones de m2)	3,6	3,9	3,8	3,8
Producción de tejas (en millones de unidades)	0	3,7	1,0	5,7
Producción de vidrios procesados (en miles de tn)	1,2	1,1	1,1	0,9
Producción de ladrillos (en miles de tn)	104,8	90,0	77,9	78,2

Se evidencia un notable crecimiento en el volumen de producción de ladrillos, como consecuencia de la puesta en funcionamiento de las nuevas plantas de fabricación de ladrillos cerámicos huecos.

La industria de la construcción se encuentra atravesando una situación de baja de la actividad, tal como indica el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (“INDEC”) donde el Indicador Sintético de Actividad de la Construcción (“ISAC”), muestra una caída, hasta agosto de 2019, del 5,9% respecto al mismo período del año 2018. Asimismo, los datos del Consumo Aparente de los Insumos para la Construcción, por el mismo período de 2018 muestran bajas del 21,5% en artículos sanitarios de cerámica; 19,1% en pisos y revestimientos cerámicos; 13,2% en ladrillos huecos y 3,7% en vidrio para construcción.

Los resultados obtenidos por la encuesta cualitativa de la construcción, realizada a grandes empresas del sector, muestran expectativas desfavorables con respecto al nivel de actividad esperado para el período septiembre 2019-noviembre 2019, tanto se dediquen a realizar principalmente obras privadas o públicas.

Las ventas totales de CCN acumuladas por el período de nueve meses finalizado en el mes de septiembre de 2019 fueron de \$ 3.190,6 millones, lo que representa una disminución del 8% respecto del mismo período del año anterior, que expresado a moneda homogénea al cierre del presente período asciende a \$ 3.459,5 millones.

Pese a la situación de la industria donde opera CCN, y gracias a los resultados del proceso de reingeniería que se está llevando a cabo, en el período finalizado en el mes de septiembre de 2019 se evidenció una mejora en el margen bruto sobre ventas próximo al 3,5%. Adicionalmente, CCN logró reducir los gastos administrativos y de comercialización en un 17%, lo que demuestra los buenos resultados generados por la mejora y optimización de la estructura de CCN.

De los resultados obtenidos, se evidencia que los esfuerzos e inversiones realizadas con el fin de optimizar los procesos se encuentran dando buenos resultados, ante una mejora en el sector de la construcción, sumado al esfuerzo por incrementar las ventas, CCN se encuentra en una muy buena posición para lograr excelentes resultados.

## **PETRÓLEO Y SUS DERIVADOS**



**Compañía General de Combustibles S.A. – CGC (SCP 30%)**

CGC es una empresa petrolera argentina de proyección regional con operaciones en dos países: Argentina y Venezuela. Durante el 2015, la compañía incrementó su participación en el negocio del *upstream* mediante la adquisición de activos ubicados en la Cuenca Austral (provincia de Santa Cruz – Argentina-), lo que permitió triplicar el tamaño de la compañía en términos de producción y reservas. A continuación, se detalla la evolución de la producción de CGC desde el 2015 a la fecha:

CONCEPTO	3T2019	3T2018	3T2017	3T2016	3T2015
<b>PRODUCCIÓN</b>					
Crudo (M3/día)	997	868	903	991	1.206
Gas (Miles de m3/día)	5.716	4.327	2.830	2.438	2.353

La producción diaria de petróleo durante el tercer trimestre de 2019 aumentó un 15% respecto de los niveles alcanzados en igual período de 2018 con un registro de 997.5 m3 por día (868.3 m3 por día en 2018).

La producción de gas alcanzó 5.716 miles de m3 diarios, lo que representó un aumento del 32% respecto de la registrada en igual período de 2018 (4.327 miles de m3 diarios).

Con fecha 18 de octubre de 2019 se acordó con *President Energy plc* la cesión del 100% de los activos y obligaciones relativos al Área Angostura que incluyen el permiso de exploración otorgado a CGC por el Decreto Provincial N° 534/2007 y 482/2018.

Por otra parte, la Sociedad avanza en el desarrollo de un proyecto de almacenamiento subterráneo de gas en la Cuenca Austral. La iniciativa propone almacenar, en un yacimiento inactivo, el gas excedente que no se puede inyectar al Gasoducto General San Martín. Se ha comenzado con la perforación de un pozo inyector de 1600 metros de profundidad que actualmente está en etapa de terminación, luego se seguirá con los restantes en una campaña que durará tres años, con este proyecto CGC podría seguir con sus desarrollos de gas, almacenar excedentes y permitirle a la Provincia de Santa Cruz mantener constante su producción de gas.

CGC tiene también una importante presencia en la actividad de transporte troncal de gas natural a través de sus participaciones en las empresas Transportadora de Gas del Norte S.A. (23,07%), Compañía Gasoducto GasAndes Argentina S.A. (39,99%), Gasoducto GasAndes S.A.-Chile- (39,99%), y Transportadora de Gas del Mercosur S.A. (10,90%).

Con fecha 29 de octubre de 2019, CGC, Tecpetrol International S.L. y R.P.M. Gas S.A. han llegado a un acuerdo transaccional en el litigio “CGC y otros c/ R.P.M. Gas S.A. s. ordinario” sobre la titularidad de las acciones de TGN, TGM y Gasinvest S.A. (litigio iniciado en el año 2014). Considerando el acuerdo alcanzado, a partir del 29 de octubre de 2019, las participaciones en Gasinvest S.A., en TGN y en TGM ascienden al 50%, 0,057% y 15,78% del capital y los votos respectivamente.

Los principales indicadores operativos de transporte son los siguientes:

CONCEPTO	3T 2019	3T 2018	3T 2017	3T 2016	3T 2015
<b>Total (MMm3)</b>	<b>7.355</b>	<b>6.962</b>	<b>6.356</b>	<b>6.334</b>	<b>6.085</b>
TGN (MM m3)	7.166	6.827	6.138	6.116	6.068
Gasandes MM m3)	188	133	217	217	16
TGM (MM m3)	2	2	1	1	1

El volumen de gas transportado por estas empresas en el tercer trimestre del año 2019 alcanzó los 7.355 millones de metros cúbicos, un 6% por arriba de igual período del año 2018.

En julio de 2019, CGC abonó a sus accionistas, los dividendos aprobados por asamblea de fecha 10 de abril de 2019 ascienden a u\$s 4 millones (u\$s 1,2 millones al porcentaje de SCP). Asimismo, durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, CGC ha percibido dividendos por su participación en el negocio del midstream por \$ 1.054,3 millones de los cuales \$ 182,0 millones corresponden al tercer trimestre del año 2019.

Con fecha 24 de julio de 2019, la gerencia de emisoras de la CNV autorizó a CGC a inscribirse en el registro de emisor frecuente para la oferta pública de Obligaciones Negociables simples, no convertibles en acciones, por hasta u\$s 500 millones. Con fecha 31 de julio de 2019 se emitió el suplemento de Obligaciones Negociables Clase 11 a ser emitidas bajo el Régimen de Emisor Frecuente a tasa fija con vencimiento entre el quinto y décimo aniversario de la Fecha de Emisión y Liquidación, por un valor nominal de hasta US\$ 300 millones, ampliable hasta un monto máximo de US\$ 500 millones. A la fecha no se han emitido obligaciones negociables bajo este programa.

El EBITDA ajustado correspondiente al tercer trimestre del año 2019, ascendió a \$ 4.045,5 millones, lo que representa una disminución de \$ 485,6 millones respecto al tercer trimestre del año 2018. El EBITDA ajustado correspondiente al período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2019, ascendió a \$ 12.519,3 millones, lo que representa un aumento de \$ 3.040,5 millones, respecto al mismo período del año 2018. Este incremento en el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2019, esta generado principalmente por una mayor producción de petróleo y gas.



**Destilería Argentina de Petróleo S.A. – Grupo DAPSA**

**(SCP participación directa e indirecta 100%)**

DAPSA es reconocida en el mercado petrolero local por ser una empresa confiable de servicios para la industria. Más del 90% de su negocio se concentra en la comercialización y distribución de combustibles, principalmente estaciones de servicio de bandera blanca y

grandes consumidores. Por su parte, la unidad de negocios de logística y almacenaje brinda servicios a empresas de primera línea que incluyen: almacenaje de combustibles líquidos, depósito de productos terminados y servicios de muelle para recepción y despacho de combustibles líquidos.

Asimismo, DAPSA se encuentra en un plan de inversión con el fin de incrementar y posicionar en el mercado su red de bandera, superando a la fecha el centenar de contratos firmados por estaciones de servicios de bandera propia, estimando llegar a 200 nuevos contratos en los próximos meses.

A continuación, se informa los volúmenes e importes de las ventas de DAPSA acumuladas al cierre del tercer trimestre de 2019:

<b>Acumulado 9 meses 2019</b>			
<b>Unidad de negocio</b>	<b>Volumen</b>	<b>Millones \$</b>	<b>%</b>
Lubricantes (M3)	12.488	227	2%
Grasas (ton)	1.891	76	1%
Asfaltos (Ton)	18.298	96	1%
Combustibles (M3)	393.707	12.016	94%
Almacenaje (M3)		384	3%
<b>Totales</b>		<b>12.798</b>	<b>100%</b>

## **ENTRETENIMIENTO**



### **Parque de la Costa S.A. – PDC (SCP 99,81%)**

PDC es un parque temático ubicado en la Ciudad de Tigre, Provincia de Buenos Aires. Fue inaugurado el 5 de mayo de 1997 y es uno de los más importantes de Argentina y de América del Sur. Desde su inauguración, ha recibido cerca de 22 millones de visitantes. Presenta una propuesta inigualable de juegos, servicios, atracciones, gastronomía, personajes propios y shows en vivo para todas las edades. Está dotado además de cinco montañas rusas y cuenta con una gran diversidad de juegos mecánicos.

Durante el tercer trimestre, recibió 254.116 visitantes, un 49% por encima del mismo período del año 2018 (170.508 visitantes). Esta variación se debe, a la consolidación del espacio *Aquafan Aventura*, este espacio cuenta con un muro de escalada, tirolesa extrema y 32 puentes que lo convierten en un parque aéreo inigualable y a la posibilidad de mayor cantidad de días operados por mejoras climáticas en las vacaciones de invierno respecto al 2018. La mayor afluencia de visitantes, generó un incremento de las ventas al cierre del tercer trimestre del 13% comparados con igual período del 2018, alcanzando en 2019 un acumulado de \$ 399,7 millones.

Al término de los nueve meses del año, el EBITDA de la operación en moneda homogénea a dicha fecha fue positivo en \$ 4,6 millones.

Concepto	3T 2019	3T 2018	3T 2017	3T 2016	3T 2015
Visitantes (*)	254.116	170.508	209.400	230.500	271.000

(\*) No incluye Teatro Nini Marshall.

## **OTRAS ACTIVIDADES**



**Ferroexpreso Pampeano S.A. –(“FEPSA”) (SCP 17,5%)**

FEPSA es la concesionaria de transporte ferroviario de carga que brinda servicios hacia los puertos de Bahía Blanca y Rosario - San Martín a exportadores, acopiadores y grandes productores de una vasta zona de la Pampa húmeda. Cuenta con 54 locomotoras y 2.253 vagones. Transporta todos los años alrededor de 4000 toneladas de granos y se espera que en los próximos años aumente la cantidad transportada por las políticas favorables al campo que repercutirán en una mayor cosecha.

Las ventas correspondientes al último ejercicio cerrado el 30 de junio de 2019 ascendieron a 2.504 millones de pesos en moneda homogénea y logrando un EBITDA del 20% sobre las ventas.

### **Delta del Plata S.A. “DDP” (SCP 50%)**

SCP mantiene un proyecto de desarrollo inmobiliario en una superficie de aproximadamente 500 hectáreas, localizado en la 1era. sección de islas del Delta del Tigre, entre los ríos Luján y San Antonio, y desde el Canal de Vinculación hacia el noroeste. La Sociedad está evaluando diferentes proyectos inmobiliarios para el desarrollo de estas valiosas tierras, de manera que resulte un buen negocio inmobiliario, sin descuidar el medio ambiente.

### **Campos para forestación**

En lo que respecta a la actividad forestal, SCP prosiguió con el desarrollo de las plantaciones de pino, ubicadas en la provincia de Corrientes, establecimiento Cerro Pytá - Departamento Concepción, que abarcan una superficie de unas 2.500 hectáreas y están ubicadas en la zona acuífera del Iberá, con el objeto de forestarlas para obtener madera que se destina a la industria del aserradero.

### **Omega Grains LLC (SCP 100%)**

Es una empresa dedicada al desarrollo de productos agroindustriales de alto valor agregado a partir de cultivos no tradicionales. Sus áreas de interés se focalizan, en las industrias de productos alimenticios, y en las industrias de biocombustibles.

## **3. Estados financieros consolidados. Breves comentarios sobre la situación patrimonial y económica al 30 de septiembre de 2019 (\*)**

SCP registró al cierre del tercer trimestre de 2019 una ganancia integral total de \$ 27,3 millones (la ganancia el mismo período del año anterior -en moneda homogénea a fecha de cierre- fue de \$ 6.712,7; producida principalmente por la venta de la participación en CPS Comunicaciones – Metrotel y los resultados financieros alcanzados por la diferencia de cambio).

La ganancia del período actual, se compone de lo siguiente:

Resultados operativos y participaciones societarias	225,5
Resultados financieros y otros	166,3
Impuestos	(379,2)
Resultados integrales	<u>14,7</u>
<b>Ganancia integral total</b>	<b><u><u>27,3</u></u></b>

El activo consolidado ascendió a \$ 23.495,2 millones en tanto que el pasivo totalizó \$ 8.333,4 millones, determinando un patrimonio neto de \$ 15.161,8 millones.

Al cierre del período, las ventas consolidadas de bienes y servicios del Grupo totalizaron \$ 16.390,1 millones, superiores a las ventas registradas en el mismo período de 2018 (\$ 3.895,4 millones) lo que representó un incremento del 321% generado por la consolidación de las ventas de DAPSA adquirida en diciembre de 2018. Los gastos de comercialización y administración del grupo ascendieron a \$ 1.370,5 millones (si bien se incrementaron en relación a igual período de 2018, disminuyeron en 14% en relación a las ventas consolidadas), y los resultados provenientes de las inversiones permanentes arrojaron una utilidad de \$ 392 millones generados por la participación en Compañía General de Combustibles S.A.

Los resultados financieros, incluyendo el resultado por exposición a la inflación, sumados a otros ingresos netos y egresos, netos, totalizaron una ganancia de \$ 166,3 millones, derivada de los ingresos por intereses y el resultado por la posición monetaria, netos de las pérdidas por diferencias de cambio. El efecto del impuesto a las ganancias fue de \$ 379,2 millones, por lo que el resultado del período representa una ganancia neta de \$ 12,6 millones. Finalmente, y considerando el efecto de la conversión de otros resultados integrales representado por una ganancia de \$ 14,7 millones, la ganancia integral total al 30 de septiembre de 2019 ascendió a \$ 27,3 millones.

Al cierre del período, la Sociedad tiene un capital en circulación de \$ 2.518,6 millones, como resultante del capital social de \$ 2.547,1 millones, menos las acciones en cartera por \$ 28,6 millones. El patrimonio neto (atribuible a los propietarios) es de \$ 15.160,7 millones lo que arroja un valor de libros de \$ 6,02 por acción frente a un valor de cotización de \$ 1,85 a la fecha de la firma de los presentes estados financieros intermedios.



## Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados:

### SINTESIS DE LOS ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE SITUACION FINANCIERA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (en miles de \$)

	<u>30.09.2019</u>
Activo no corriente	17.359.544
Activo corriente	6.135.679
<b>Total Activo</b>	<b><u>23.495.223</u></b>
Patrimonio atribuible los propietarios de la controladora	15.160.667
Participaciones no controladoras	1.144
<b>Total Patrimonio</b>	<b><u>15.161.811</u></b>
Pasivo no corriente	4.372.659
Pasivo corriente	3.960.753
<b>Total Pasivo</b>	<b><u>8.333.412</u></b>
<b>Total del Patrimonio y Pasivo</b>	<b><u><u>23.495.223</u></u></b>

### SINTESIS DE LOS ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE GANANCIAS O PERDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 y 2018 (en miles de \$)

<u>Operaciones que continúan:</u>	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>
Pérdida operativa	(166.496)	(748.406)
Resultado de inversiones permanentes	391.978	354.555
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos	-	1.441
Otros (egresos) ingresos, netos	(59.289)	(16.009)
Ingresos por inversiones, costos financieros, diferencias de cambio y resultado por la posición monetaria neta	225.599	2.221.063
Impuestos a las ganancias	(379.217)	(772.224)
<b>Ganancia neta del período</b>	<b><u>12.575</u></b>	<b><u>1.040.420</u></b>
<b>OPERACIONES DISCONTINUAS</b>		
Resultado por venta de inversiones permanentes	-	5.863.231
Impuesto a las ganancias	-	(1.758.969)
<b>Ganancia neta del período correspondiente a operaciones discontinuas</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>4.104.262</u></b>
<b>Ganancia neta del período</b>	<b><u>12.575</u></b>	<b><u>5.144.682</u></b>
Otros Resultados integrales	14.714	1.567.973
<b>Ganancia integral total</b>	<b><u><u>27.289</u></u></b>	<b><u><u>6.712.655</u></u></b>

<u>Ganancia neta atribuible a:</u>		
Propietarios de la controladora	13.030	5.145.021
Participaciones no controladoras	(455)	(339)
	<u>12.575</u>	<u>5.144.682</u>
<u>Ganancia integral total atribuible a:</u>		
Propietarios de la controladora	27.744	6.712.994
Participaciones no controladoras	(455)	(339)
	<u>27.289</u>	<u>6.712.655</u>
Liquidez (1)	1,55	
Solvencia (2)	1,82	
Inmovilización del capital (3)	0,74	

- (1) Activo corriente / Pasivo corriente  
(2) Patrimonio Total / Pasivo Total  
(3) Activo no corriente / Total del activo

**SINTESIS DEL ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (en miles de \$)**

	<u>30.09.2019</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de operación	(1.497.257)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(639.310)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	39.109
<b>Disminución neta del efectivo y otros activos líquidos equivalentes de efectivo</b>	<u><b>(2.097.458)</b></u>

**Perspectiva para los próximos trimestres (\*)**

Con vistas a futuro, la Sociedad tiene previsto mantener la política de desinvertir en activos no estratégicos y buscar oportunidades de inversión que permitan a SCP participar del crecimiento de la economía argentina de manera balanceada y diversificada. La estrategia de inversión continuará focalizada en negocios en la Argentina en los que SCP tenga participaciones iguales o mayores al 50%, con el objetivo de controlar la gestión y la óptima asignación de los fondos generados por las operaciones. El actual contexto argentino está inmerso en un alto grado de incertidumbre, a raíz de la reciente inestabilidad macroeconómica. SCP confía en el futuro de la Argentina y continúa invirtiendo en sus empresas operativas para mejorar la eficiencia, aumentar la producción y las ventas.

**Evolución de la cotización de la acción (por cada \$1 de valor nominal en pesos) (1)**  
 (\*)

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Enero</b>	3,47	5,08	2,93	3,30	1,93
<b>Febrero</b>	3,29	4,26	3,10	3,40	2,47
<b>Marzo</b>	3,32	4,04	3,11	3,05	3,57
<b>Abril</b>	2,82	4,03	3,73	3,26	3,46
<b>Mayo</b>	2,92	3,89	3,40	2,82	3,02
<b>Junio</b>	3,13	3,20	3,20	2,93	3,01
<b>Julio</b>	3,06	4,06	3,29	3,26	3,40
<b>Agosto (2)</b>	1,13	4,22	3,18	3,03	3,17
<b>Septiembre</b>	<b>1,61</b>	4,49	3,96	3,03	3,19
<b>Octubre</b>	1,77	3,56	4,88	3,34	3,42
<b>Noviembre</b>		3,46	4,27	3,20	3,59
<b>Diciembre</b>		3,34	4,69	2,97	3,58

- (1) Precio de cierre de la operatoria contado en el plazo de 72 horas registrado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.
- (2) A partir del 5 de agosto de 2019 el valor de cotización de la acción contempla el pago de dividendos en acciones (70% del capital en circulación) acreditado el 7 de agosto de 2019 en las cuentas de los accionistas.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de noviembre de 2019

- (\*) Información no cubierta por el Informe de los auditores independientes y por el informe de la Comisión Fiscalizadora.

Firmado a los efectos de su  
 identificación con nuestro informe  
 Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 11 de noviembre de 2019  
 se extiende en documento aparte  
 DELOITTE S.C.

ESTEBAN P. VILLAR  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A.  
 T° 30 - F° 57

MARTA S. BORRELL (Socia)  
 Contadora Pública (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A.  
 T° 225 - F° 90

ING. IGNACIO NOEL  
 Presidente