

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

## **Reseña Informativa 4to. trimestre de 2020**

De conformidad con lo dispuesto por el artículo 4º, Capítulo III, Título IV del texto ordenado de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) (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 al 31 de diciembre de 2020.

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

Sociedad Comercial del Plata S.A. (“SCP”) es un holding argentino, presente en sectores estratégicos como construcción, energía, agroindustria / alimentos, transporte y real estate. Su actividad principal es la inversión en valores mobiliarios, con participación accionaria en distintas sociedades.

Las principales inversiones que la Sociedad posee al cierre del presente ejercicio son Canteras Cerro Negro S.A. – Grupo Cerro Negro (“CCN”) (construcción – 100% de participación directa e indirecta), Destilería Argentina de Petróleo S.A. (“DAPSA”) (petróleo y sus derivados – 100% de participación directa e indirecta), Compañía General de Combustibles S.A. (“CGC”) (petróleo y sus derivados – 30% de participación directa), Lamb Weston Alimentos Modernos S.A. (“LWAMSA”), (alimentos congelados - 50% de participación directa), Ferroexpreso Pampeano (transporte ferroviario – 17,59% de participación directa) y Delta del Plata S.A. (inmobiliaria – 50% de participación directa), entre otras inversiones.

El contexto económico, político y social de nuestro país y el mundo en general continúa desarrollándose bajo los efectos de una crisis sanitaria, cuya duración y magnitud no se encontraban en los cálculos de los más avezados especialistas cuando, a inicios de 2020, se comenzaron a difundir las primeras noticias respecto de la existencia del virus COVID-19, que se propagó rápidamente hasta alcanzar el estatus de pandemia. Ante el desconocimiento generalizado de las principales características epidemiológicas de este nuevo virus, las autoridades gubernamentales de la mayoría de los países afectados decidieron adoptar con distinta intensidad, medidas restrictivas de la actividad económica y social en un intento por detener, o la menos controlar la curva de contagios que avanzaba a un ritmo avasallante.

En nuestro país, la delicada situación que atravesaba la economía aun antes de la pandemia, acusó el devastador impacto de las medidas restrictivas adoptadas por las autoridades locales, que optaron por reducir a su mínima expresión la actividad económica, permitiendo solo aquellas actividades calificadas como esenciales.

Si bien paulatinamente se fueron flexibilizando las restricciones, y con un mayor conocimiento de la dinámica de propagación del virus, se fueron exceptuando del aislamiento social preventivo y obligatorio diversas actividades, dicha circunstancia no resultó suficiente para contener una profunda retracción económica, con una caída del PBI de casi 10 puntos porcentuales en un solo año.

Advertidos de la magnitud de la crisis, el Directorio y la Gerencia de la Sociedad rápidamente implementaron un plan de contingencia que priorizó el resguardo de la salud del personal, clientes, proveedores y la comunidad en general, disponiendo la implementación de rigurosos protocolos para garantizar condiciones sanitarias adecuadas al contexto epidemiológico imperante, retomando progresivamente las actividades, en la medida que las mismas se exceptuaban del aislamiento social preventivo y obligatorio.

En este contexto, durante el ejercicio 2020, SCP obtuvo una ganancia neta de \$ 892,1 millones.

El resultado obtenido en el 2020 se explica en gran medida por la ganancia neta de CCN y DAPSA, las cuales ascendieron a la suma de millones \$ 428,1 y \$ 312,2, respectivamente.

Asimismo, SCP como sociedad individual, sin considerar los efectos de las inversiones en sociedades, obtuvo una ganancia de \$ 831 millones. Ello se explica principalmente por la renegociación del saldo de precio que adeudaba por la adquisición de Moltta Consultoría E Marketing S.A., la cual se tradujo en una importante reducción de la deuda.

Por otro lado, Parque de la Costa S.A. (“PDC”) generó pérdidas por \$ 465 millones durante el ejercicio. A tal resultado coadyuvaron: en primer lugar, la suspensión total de las actividades del parque de diversiones a causa del aislamiento social preventivo y obligatorio dispuesto por el Gobierno; y luego, la disminución del valor de la inversión derivada de las condiciones de la posterior enajenación de la sociedad.

Adicionalmente, Nuevo Tren de la Costa S.A. (SCP mantiene una participación del 99,67% en esta sociedad) previsionó por la suma de \$ 130 millones, el crédito contra el Estado Nacional originado en la ilegal rescisión instrumentada mediante la Resolución del Ministerio del Interior y Transporte de la Nación Nro. 477/2013, que motivara la oportuna interposición de los recursos legales pertinentes.

Las Ventas consolidadas durante el ejercicio 2020 (\$ 28.089,7 millones) disminuyeron un 14% con relación al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2019 (\$ 32.657,5 millones en moneda homogénea al cierre). Ello, como consecuencia de la reducción de los volúmenes de combustibles comercializados por DAPSA, que no logró escapar a la caída generalizada de los volúmenes del mercado local de combustibles (-17,4%), generada por el menor consumo automotor a causa las restricciones impuestas a la circulación. Dicha caída, se encuentra compensada parcialmente por los mayores ingresos generados en CCN y por las ventas de LWAMSA. Respecto de ésta última, el incremento se explica por la circunstancia de haber sido adquirida en octubre de 2019, habiéndose computado durante el ejercicio 2019 tan solo tres meses de ingresos frente a los doce considerados en el ejercicio 2020.

Los Gastos de administración y comercialización ascendieron a \$ 2.698,3 millones, mientras que al cierre del año anterior ascendían a \$ 2.426,6 millones. Si bien CCN y DAPSA lograron reducir sus gastos, el incremento se explica también por el efecto de la adquisición de LWAMSA en octubre de 2019 que, de tal modo, durante el ejercicio 2019 consolidó tan solo tres meses de gastos (octubre 19 – diciembre 19) frente a los 12 meses que impactaron en el ejercicio 2020.

Los Resultados de inversiones permanentes en operaciones que continúan (principalmente CGC) fueron ganancia por \$ 10,7 millones.

Los resultados financieros y por tenencia, sumados a otros ingresos netos y al efecto por cambios en el valor razonable de activos biológicos, totalizaron una ganancia de \$ 920,6 millones, incluyendo también el resultado por la posición monetaria neta.

Por otro lado, el efecto del Impuesto a las ganancias fue de una pérdida por \$ 768,4 millones, por lo que el resultado del ejercicio por operaciones que continúan asciende a una Ganancia neta de \$ 1.263,9 millones (considerando los resultados de participaciones no controladas).

Por su parte, el efecto de las operaciones discontinuas fue una pérdida de \$ 438,4 millones.

Consecuentemente, el resultado neto ascendió a una ganancia de \$ 825,4 millones, los cuales se componen de \$ 892 millones de ganancia de SCP y \$ 66,6 millones de pérdida a participaciones no controladas.

Adicionalmente, y considerando los Otros resultados integrales que corresponden a pérdida por conversión de negocios en el extranjero y Revaluación de activos de asociadas por la suma \$ 538,3 millones, el Resultado integral neto asciende a una ganancia \$ 287,2 millones (\$353,8 millones atribuibles a la controladora).

Al cierre del ejercicio, la Sociedad tiene un Activo total de \$ 37.324,5 millones, un Pasivo de \$ 11.409,6 millones y un Patrimonio neto de \$ 25.914,9 millones (correspondiéndole a la controladora \$ 24.360,8 millones). El Capital social es de \$ 3.147,6 millones (\$ 3.119 millones en circulación).

<b>VENTAS - en millones de Ars (a la participación de SCP)</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>%</b>
Construcción	7.379,03	6.779,75	9%
Petróleo y derivados (1)	27.414,75	37.872,12	-28%
Agroindustria / Alimentos (2)	2.657,11	597,73	345%
Otras actividades	5,34	0,91	487%
<b>Total</b>	<b>37.456,24</b>	<b>45.250,50</b>	<b>-17%</b>

(1) Incluye el 30% de las ventas de CGC en ambos períodos las que, por normas contables, no forman parte de la consolidación

(2) En 2019 se incluyen los ingresos de LWAMSA por el período octubre a diciembre.

En cuanto a los Gastos de administración del holding, los mismos totalizaron un 0,2% sobre los Activos consolidados, incluyendo impuestos.

En lo que respecta al endeudamiento financiero, durante el ejercicio 2020 y enero de 2021, SCP y sus sociedades controladas lograron una importante reducción de su deuda, a saber:

- SCP negoció una importante reducción del saldo de precio que adeudaba por la adquisición Moltta Consultoría e Marketing S.A. efectuada en 2018 (empresa que al momento de su adquisición detentaba el 50% del capital accionario de DAPSA), acordando la cancelación del total de la deuda y pasivos contingentes registrados por

USD 16,3 millones, mediante el pago de la suma total de USD 8 millones que se abonara íntegramente.

- CCN por su parte, negoció una importante reducción del crédito adeudado a CRH Europe Investment B.V., acordando la cancelación total de la deuda que ascendía a USD 7,5 millones, mediante el pago de la suma total de USD 4,3 millones, incluyendo capital e intereses, contabilizando la ganancia obtenida en virtud de las condiciones acordadas.
- SCP asimismo canceló la totalidad de la deuda que mantenía con PDC por la suma de USD 13,2 millones. Dicha cancelación se realizó con fondos parcialmente provenientes del precio de USD 12,5 millones, obtenido por la cesión a favor de Perfeta Producciones S.A. del crédito que SCP registraba contra PDC por la suma de USD 15,0 millones (a valores nominales) en virtud de la subrogación en los derechos de los acreedores concursales de PDC que fueron oportunamente desinteresados por SCP en el marco de su propio proceso concursal.
- PDC registra una deuda concursal que, de acuerdo con los estados contables de esta sociedad al 30 de septiembre de 2020 ascendía a USD 29,7 millones (valores nominales), habiéndose transferido la participación en dicha sociedad con todos sus pasivos a la firma Perfeta Producciones S.A. con el consecuente efecto de disminución del endeudamiento a nivel consolidado.

Con posterioridad al cierre, el 28 de enero de 2021, SCP concretó la venta de su paquete accionario en PDC en favor de Perfeta Producciones S.A. La transacción se efectuó de acuerdo con los siguientes lineamientos:

- Se transfirieron 98.548.001 acciones ordinarias, nominativas, no endosables, de valor nominal \$ 1 cada una y con derecho a 1 voto por acción, que representan el 99,806% del capital social y votos de PDC.
- El pago del precio de la transferencia de las acciones mencionadas precedentemente, fijado en la suma de \$ 1, se abonó en efectivo al momento de la transacción.
- A la fecha de la transacción, PDC mantenía una caja de \$ 297 millones (pesos doscientos noventa y siete millones).
- Como se expuso anteriormente, SCP canceló en su totalidad la deuda financiera que mantenía con PDC a la fecha de transacción por la suma de USD 13,2 millones, no existiendo a la fecha otras deudas y/u obligaciones de SCP respecto de PDC.
- La actividad de entretenimiento en la que se desempeñaba PDC ha sido clasificada como actividad discontinua con la venta de dicha sociedad.

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

A los efectos de informar 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, Agroindustria / Alimentos, 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 las Provincias de Buenos Aires (en las localidades de Olavarría, Campana y Pacheco) y Córdoba.

Con sus principales marcas CERRO NEGRO, LOSA, CORMELA y SUPERGLASS, CCN es indiscutiblemente una de las compañías líderes del mercado, integrada en sus procesos, que se inician con la obtención de las materias primas y que le permiten ofrecer una variada gama de productos tales como ladrillos, vidrios, porcellanatos y cerámicos para la construcción.

A través de la marca CERRO NEGRO, se producen y comercializan cerámicos y porcellanatos de reconocida calidad en el mercado para el revestimiento de pisos y paredes,

Asimismo, bajo las marcas CORMELA y LOSA, se producen y comercializan ladrillos huecos cerámicos.

Por su parte, en su planta de la localidad de Pacheco, Provincia de Buenos Aires, SUPERGLASS produce y comercializa vidrios procesados de alta performance. Actualmente, es uno de los principales procesadores de cristal plano para usos arquitectónicos e industriales. También se destaca por procesar las mayores medidas del mercado de vidrio templado, vidrio laminado y doble vidrio hermético.

En los últimos años, CNN ha implementado un proceso de inversiones con el objetivo de aumentar las capacidades de producción con productos de mayor valor agregado, focalizándose en las unidades más rentables, lo que le ha permitido dotar de mayor eficiencia a los procesos productivos, reduciendo costos de energía y materias primas.

Durante el ejercicio 2020, debido a las restricciones impuestas por el aislamiento social preventivo y obligatorio dispuesto por las autoridades gubernamentales a causa de la propagación del COVID-19, CCN se vio obligada a suspender todas sus actividades a partir del 20 de marzo de 2020. Posteriormente, a medida que se flexibilizaban las restricciones sanitarias antes mencionadas, CNN fue retomando sus actividades, comenzando por la comercialización a mediados del mes de mayo y más tarde la actividad productiva, a partir del mes de junio de 2020.

A partir de la reanudación de las actividades antes referida, la demanda de materiales de construcción ha experimentado un continuo crecimiento, impulsando la producción de CCN que actualmente se encuentra al máximo de sus capacidades productivas.

Merced a la recuperación experimentada a partir del segundo semestre de 2020, el resultado final del año 2020 alcanzó una ganancia total antes de impuestos de \$ 824,9 millones.

Esta situación se debió principalmente a:

- El crecimiento de la demanda de materiales de para la construcción a partir del segundo semestre que permitió alcanzar una facturación acumulada para todo el período de 12 meses de \$ 7.380 millones.
- La eficiencia de los procesos alcanzada a partir del plan de inversiones implementado en los últimos 5 años, que permitió mejorar la productividad y calidad de los productos, adecuándolos a los mejores estándares de la industria internacional.
- La renegociación y cancelación de las deudas en moneda extranjera, que permitieron reducir significativamente los resultados negativos por diferencia de cambio e intereses.
- El resultado se encuentra afectado por una pérdida por desvalorización de \$307 millones debido a que el Directorio de CCN definió no continuar con la producción de Tejas. Esta decisión estratégica se adoptó en virtud de las magras proyecciones de la actividad, afectadas por una demanda de tejas en constante disminución durante los últimos 5 años debido a la escasa utilización de este material en las construcciones actuales. De cara al futuro, y considerando que la línea de tejas en los últimos años no era rentable, la decisión adoptada permitirá reducir costos operativos en los próximos ejercicios.

Por otro lado, el Activo total al 31 de diciembre de 2020 ascendió a \$ 10.298,8 millones, el Pasivo Total fue de \$ 3.311,5 millones y el Patrimonio neto ascendió a \$ 6.987,3.

## **ENERGÍA/PETRÓLEO Y DERIVADOS**



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

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

DAPSA es una reconocida empresa de extensa trayectoria en la industria petrolera, enfocada en el segmento del downstream (producción, comercialización y distribución de combustibles, lubricantes y otros derivados del petróleo).

DAPSA se encuentra llevando a cabo un ambicioso plan de inversiones con el fin de incrementar y posicionar su red de bandera propia, contando a la fecha con más de 180 operadores de estaciones de servicio en 19 provincias que comercializan combustibles DAPSA y más de 110 nuevas obras de renovación de imagen de estaciones de servicio bajo bandera DAPSA culminadas.

Asimismo, a través de su controlada Compañía Petrolera, Refinadora, Comercializadora y Distribuidora del Plata S.A. se abastecen combustibles a estaciones de servicios “blancas” y otros operadores que no se encuentran incorporados a la red DAPSA.

Para abastecer a este importante segmento de clientes a lo largo y ancho del país, DAPSA cuenta con la posibilidad de despachar productos desde distintas terminales ubicadas en las provincias de Buenos Aires, Santa Fe, Córdoba, Mendoza y Chaco

La comercialización y distribución de combustibles representó un 94,73% del total de las ventas de la compañía. El volumen de combustibles comercializado durante el año 2020 alcanzó los 434.889 m<sup>3</sup>, siendo un 16% inferior al volumen comercializado en el ejercicio anterior 2019. Ello se explica por la retracción de la demanda del mercado argentino, que cayó en total un 17,4% por la disminución del consumo automotor en virtud de las restricciones impuestas al tránsito vehicular, a partir del aislamiento social preventivo y obligatorio dispuesto por las autoridades gubernamentales.

Sin perjuicio de lo expuesto, DAPSA experimentó un crecimiento relativo de su participación de mercado alcanzando el 2,35% de las ventas de combustibles totales del mercado local durante 2020, por sobre el 2,30% que detentaba en 2019, lo que sin embargo como se explicó, no resultó suficiente para contrarrestar los efectos de la retracción generalizada del mercado.

En el último trimestre del año la variación negativa disminuyó, con un volumen de 111.239 m<sup>3</sup>, solo un 11,9% por debajo del mismo período del 2019 en el cual se habían comercializado 126.266 m<sup>3</sup>.

Por otro lado, DAPSA posee una importante plataforma logística, tanto para soportar sus propias operaciones, como para la prestación de servicios a terceros desde sus plantas en el Puerto Dock Sud. Dichas instalaciones, cuentan con una importante capacidad de almacenamiento de hidrocarburos líquidos en tanques y se encuentran interconectadas a través de ductos con las principales refinerías de la región, contando asimismo con un muelle exclusivo en la Dársena de Inflamables del Puerto de Dock Sud para la carga y recepción de buques petroleros de importante porte.

Durante el ejercicio 2020 las ventas de servicios logísticos para terceros ascendieron a \$ 790,5 millones.

En el plano industrial, DAPSA continúa operando su planta de *blending* y envasado de lubricantes y grasas industriales, tanto para los productos de la marca DAPSA, como para terceros.

Consecuentemente, el total de Ventas consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, alcanzaron un importe de \$ 18.035,2 millones, la utilidad operativa consolidada fue de \$ 512,9 millones.

Por su parte, el EBITDA durante el 2020 alcanzó el importe de \$ 877 millones, mientras que al cierre del año anterior fue de \$ 1.023 millones. El menor EBITDA de 2020 se debió a una disminución en el volumen de combustibles comercializados conforme se explicó anteriormente.

Por último, el Activo total al 31 de diciembre de 2020 ascendió a \$ 10.058,2 millones, el Pasivo total fue de \$ 3.377,7 millones y el Patrimonio neto ascendió a \$ 6.680,5.



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

CGC es una compañía líder de energía que opera en Argentina y que se dedica al desarrollo, exploración y producción de gas y petróleo y, en menor medida, de gas licuado de petróleo (“GLP”) (negocio de *upstream*). Cuenta con yacimientos de petróleo y gas a lo largo de doce áreas de la cuenca Austral continental cuya operación principal se encuentra en la provincia de Santa Cruz y un área de la cuenca Noroeste. Tiene 29 concesiones de explotación y 3 permisos de exploración otorgados por el Estado Nacional y los gobiernos provinciales de Argentina. Lleva a cabo estas actividades por sí misma o a través de contratos de unión transitoria de empresas (“UTE”).

A continuación, se detalla la evolución de producción de crudo y gas en los últimos trimestres de cada año:

CONCEPTO	4T2020	4T2019	4T2018	4T2017	4T2016
PRODUCCIÓN					
Crudo (M3/día)	854	984	1.030	914	982
Gas (Miles de m3/día)	4.900	5.909	4.822	3.507	2.353

La producción diaria de petróleo durante el cuarto trimestre de 2020 disminuyó un 13,2% respecto de los niveles alcanzados en igual período de 2019 con un registro de 854 m3 por día (984 m3 por día en 2019).

La producción de gas alcanzó 4.900 miles de m3 diarios, lo que representó una disminución del 15,65% respecto de la registrada en igual período de 2019 (5.809 miles de m3 diarios).

Por otra parte, CGC desarrolló un proyecto de Almacenamiento Subterráneo de Gas Natural (“ASGN”) en la provincia de Santa Cruz. La iniciativa propone almacenar, en un yacimiento inactivo, el gas excedente que no se puede inyectar al Gasoducto General San Martín. El mismo fue inaugurado durante el mes de febrero de 2020.

Además, CGC posee inversiones en la segunda red de gasoductos más importante de Argentina, cubriendo el norte y centro del país, y sobre la cual tiene el control conjunto o influencia significativa (negocio de *midstream*). Tiene una participación indirecta del 28,2% en Transportadora Gas de Norte S.A. (“TGN”), una participación del 40,0% tanto en GasAndes Argentina como en GasAndes Chile, y una participación del 15,8% en Transportadora Gas del Mercosur S.A.

Los principales indicadores operativos de transporte son los siguientes:

Concepto	4T2020	4T2019	4T2018	4T2017	4T2016
Transp. de gas (MMm3)	5.480	6.230	5.767	5.427	5.520
TGN (MM m3)	5.397	5.880	5.642	5.401	5.455
Gasandes MM m3)	82	350	124	25	64
TGM (MM m3)	1	1	1	1	1

El volumen de gas transportado por estas empresas en el cuarto trimestre del año 2020 alcanzó los 5.480 MMm3, un 12% menor a igual período del año 2019.



## AGROINDUSTRIA / ALIMENTOS



### **Lamb Weston Alimentos Modernos S.A. (“LWAMSA” – 50%)**

El negocio de LWAMSA consiste en la elaboración y venta de papas pre-fritas congeladas, operando en el mercado local y en Sudamérica, principalmente en Brasil y países limítrofes con Argentina.

LWAMSA comercializa en el mercado argentino y en los mercados de la región (Brasil, Uruguay, Paraguay y Bolivia) los productos de marca "Rapipap" y marcas privadas de clientes locales y del exterior.

Por otro lado, LWAMSA se encuentra desarrollando un proyecto de construcción de una nueva planta de producción de papas fritas en la ciudad de Mar del Plata con destino a la exportación.

Esto incrementará los volúmenes de producción y ventas tanto en el mercado local como en el regional a la vez que se lograrían eficientizar los procesos productivos, con la consecuente disminución de los costos asociados, incluidas las materias primas.

Durante los primeros meses del año y para evitar acumulaciones significativas de inventarios, LWAMSA decidió adelantar una parada de mantenimiento de planta por 5 semanas. Luego de este período, LWAMSA retomó su producción de acuerdo con la demanda de sus clientes, proyectando incrementar la producción lograda antes del COVID-19 en virtud de las inversiones realizadas.

A partir del mes de junio de 2020, se comenzó a normalizar la producción, interrumpida posteriormente por una nueva parada de planta en el mes de octubre, y se alcanzaron niveles de ventas esperables bajo el contexto actual.

Los principales indicadores de LWAMSA del período de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2020, comparado con el año anterior, son los siguientes:

<b>Alimentos</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Producción de papas congeladas (miles de Tn)	49.702	58.333	49.931

Al cierre del ejercicio, el Activo alcanza \$ 5.285 millones, el Pasivo total fue de \$ 2.163,4 millones y el Patrimonio Neto asciende a \$ 3.121,6 millones.

## **OTRAS ACTIVIDADES**



**Ferroexpreso Pampeano Sociedad Anónima  
Concesionaria – (“FEPSA”) (SCP 17,59%)**

Es una sociedad controlada en un 80% por Compañía Inversora Ferroviaria S.A.I.F., empresa en la cual SCP participa con el 21,99%.

FEPSA es la concesionaria de transporte ferroviario de cargas, que brinda servicios de transporte hacia los puertos de Bahía Blanca y Rosario para exportadores, acopiadores y grandes productores de una vasta zona de la Pampa húmeda.

Durante el último ejercicio anual, finalizado el 30 de junio de 2020, se transportaron 4.388 millones de toneladas, un 17% más que en el ejercicio anterior.

FEPSA cuenta con un total de 54 locomotoras. La disponibilidad de locomotoras fue de 85,3%. Asimismo, cuenta con un parque de 2.253 vagones, que operó este ejercicio con una disponibilidad de 97,5%.

Los Ingresos anuales por servicios totalizaron \$ 4.376 millones a junio 2020 (expresados al 31 de diciembre de 2020 ascienden a \$ 5.244,5 millones) un 22,4% mayor que el ejercicio anterior, el Margen bruto alcanza el 13,3% de las ventas, y el Resultado fue de una ganancia de \$ 10,9 millones a junio 2020 (expresados al 31 de diciembre de 2020 ascienden a \$ 13,1 millones). El Activo totalizó \$ 3.041,3 millones (expresados al 31 de diciembre de 2020 ascienden a \$ 3.645,2 millones), el Pasivo \$ 1.329,1 millones (expresados al 31 de diciembre de 2020 ascienden a \$ 1.592,9) y el Patrimonio neto \$ 1.712,2 millones (expresados al 31 de diciembre de 2020 ascienden a \$ 2.052,1 millones).

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

DDP es propietaria de una importante fracción de tierras con una superficie de aproximadamente 500 hectáreas, localizadas en la primera sección de islas del Delta del Tigre, entre los ríos Luján y San Antonio, y desde el Canal de Vinculación hacia el noroeste.

DDP se encuentra evaluando diferentes alternativas para llevar adelante el desarrollo inmobiliario de estas valiosas tierras, combinando el uso residencial – recreativo, con el indispensable cuidado y respeto por el medio ambiente que requiere el desarrollo de uno de los principales humedales de la región y del mundo.

Al 31 de diciembre de 2020, el Resultado del ejercicio fue una pérdida de \$ 3,3 millones. El total del Activo ascendió a \$ 625,9 millones y el Patrimonio Neto ascendió a \$ 610,7 millones.

### **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 2.400 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.

### **Terminal Bahía Blanca –TBB (SCP 3,32%)**

TBB es una compañía de servicios de elevación para el complejo exportador de granos. Ubicada 670 km. al sur de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, constituye la planta de mayor capacidad de embarque del complejo portuario de Bahía Blanca en la cual SCP tiene una participación menor.

### **3. Estados financieros consolidados. Breves comentarios sobre la situación patrimonial y económica al 31 de diciembre de 2020 (\*)**

Al cierre del ejercicio, la Sociedad tiene Activo total de \$ 37.324,9 millones (\$ 40.914,0 millones al 31 de diciembre de 2019), un Pasivo de \$ 11.409,6 millones (\$ 14.977,7 millones al 31 de diciembre de 2019) y un Patrimonio neto de \$ 25.914,8 millones (correspondiéndole a la controladora \$ 24.360,8 millones) (\$ 25.936,3 millones y \$ 24.315,7 millones correspondiente a la controladora al 31 de diciembre de 2019). El Capital social es de \$ 3.147,6 millones (\$ 3.119 millones en circulación). Por su parte al valor libros al cierre es de \$ 7,8 por acción.

Asimismo, el Resultado del ejercicio consolidado neto del ejercicio ascendió a ganancia \$ 825,4 millones (\$ 892,1 millones correspondiente a SCP), mientras que, al cierre del ejercicio anterior, el resultado ascendió a ganancia \$ 1.402,8 millones (\$ 1.441,5 millones correspondiente a SCP).

#### **SINTESIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 2019 2018 y 2017 (en miles de \$)**

	<b><u>31.12.2020</u></b>	<b><u>31.12.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>	<b><u>31.12.2017</u></b>
Activo no corriente	30.017.901	32.214.978	28.681.689	14.543.489
Activo corriente	7.306.580	8.699.045	8.826.008	7.889.040
<b>Total Activo</b>	<b><u>37.324.481</u></b>	<b><u>40.914.023</u></b>	<b><u>37.507.697</u></b>	<b><u>22.432.529</u></b>
Patrimonio atribuible los propietarios de la controladora	24.360.830	24.315.666	23.312.752	11.731.266
Participaciones no controladoras	1.554.042	1.620.660	2.433	3.154
<b>Total Patrimonio</b>	<b><u>25.914.872</u></b>	<b><u>25.936.326</u></b>	<b><u>23.315.185</u></b>	<b><u>11.734.420</u></b>
Pasivo no corriente	5.416.406	7.822.740	6.535.865	2.858.025
Pasivo corriente	5.993.203	7.154.957	7.656.647	7.840.084
<b>Total Pasivo</b>	<b><u>11.409.609</u></b>	<b><u>14.977.697</u></b>	<b><u>14.192.512</u></b>	<b><u>10.698.109</u></b>
<b>Total del Patrimonio y Pasivo</b>	<b><u>37.324.481</u></b>	<b><u>40.914.023</u></b>	<b><u>37.507.697</u></b>	<b><u>22.432.529</u></b>

**SINTESIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE GANANCIAS O PERDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 2019, 2018 y 2017 (en miles de \$)**

<u>Operaciones que continúan:</u>	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018 (a)</u>	<u>31.12.2017 (a)</u>
Ganancia (pérdida) operativa	1.630.220	(118.247)	(1.546.440)	(1.693.817)
Resultado de inversiones permanentes	10.730	1.963.410	3.156.940	(240.461)
Ganancia (pérdida) por cambios en el valor razonable de activos biológicos	2.891	638	8.356	(7.338)
Ingreso por inversiones	51.398	531.575	163.622	0
Resultados financieros netos	(112.113)	(624.908)	1.546.224	(283.555)
Resultado por la posición monetaria neta	449.168	618.587	1.001.967	526.333
Impuesto a las ganancias	(768.442)	(599.657)	(1.139.433)	660.884
<b>Ganancia (pérdida) neta del ejercicio correspondiente a operaciones que continúan</b>	<b>1.263.852</b>	<b>1.771.398</b>	<b>3.191.236</b>	<b>(1.037.954)</b>
<u>Operaciones discontinuas:</u>				
Resultado inversiones permanentes	(464.824)	(368.575)	8.924.949	414.193
Resultado por venta de inversiones permanentes	(76.761)	-	-	-
Impuesto a las ganancias	103.171	-	(2.677.485)	-
<b>(Pérdida) ganancia neta del ejercicio correspondiente a operaciones discontinuas</b>	<b>(438.414)</b>	<b>(368.575)</b>	<b>6.247.464</b>	<b>414.193</b>
<b>Ganancia (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>825.438</b>	<b>1.402.823</b>	<b>9.438.700</b>	<b>(623.761)</b>
<u>Otros Resultados integrales:</u>				
Conversión de negocios del extranjero	38.505	37.278	298.920	(20.321)
Reserva por revaluación de activos	(576.776)	(198.233)	2.178.292	-
<b>Ganancia (pérdida) integral total</b>	<b>287.167</b>	<b>1.241.868</b>	<b>11.915.912</b>	<b>(644.082)</b>
<u>Ganancia Neta total atribuible a:</u>				
Propietarios de la controladora	892.056	1.441.447	9.439.420	(623.510)
Participaciones no controladoras	(66.618)	(38.624)	(720)	(251)
<b>Ganancia Neta total atribuible a:</b>	<b>825.438</b>	<b>1.402.823</b>	<b>9.438.700</b>	<b>(623.761)</b>
<u>Ganancia integral total atribuible a:</u>				
Propietarios de la controladora	353.785	1.280.492	11.916.632	(643.831)
Participaciones no controladoras	(66.618)	(38.624)	(720)	(251)
<b>Ganancia integral total atribuible a:</b>	<b>287.167</b>	<b>1.241.868</b>	<b>11.915.912</b>	<b>(644.082)</b>
Liquidez (1)	1,36	1,22	1,15	1,01
Solvencia (2)	2,30	1,73	1,64	1,10
Inmovilización del capital (3)	0,83	0,79	0,76	0,65
Rentabilidad (4)	0,04	0,06	0,54	(0,05)

- (1) Activo corriente / Pasivo corriente  
(2) Patrimonio Total / Pasivo Total  
(3) Activo no corriente / Total del activo  
(4) Resultado del ejercicio / Patrimonio Total Promedio

(a) Los ejercicios 2018 y 2017 incluyen la consolidación de PDC.

**SINTESIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020, 2019 y 2018 (en  
miles de \$)**

	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018 (a)</u>
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas	2.070.906	(2.093.576)	388.319
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	1.009.000	(382.111)	2.687.698
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(3.162.237)	(828.310)	(724.911)
<b>(Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(82.331)</b>	<b>(3.303.997)</b>	<b>2.351.107</b>

(a) El ejercicio 2018 incluye la consolidación de PDC.

**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 regional de manera balanceada y diversificada.

El Directorio de SCP continúa con su estrategia de invertir en empresas a través de participaciones accionarias del 50% o mayores, con la firme expectativa de continuar creciendo y generando impactos positivos en las comunidades en las que desarrolla sus actividades.

A pesar de la incertidumbre que envuelve al contexto económico político y social del país, a raíz de la inestabilidad macroeconómica generada por una crisis sanitaria sin precedentes, SCP continuará invirtiendo en sus empresas operativas, mejorando la eficiencia y aumentando la producción, sentando de tal modo, las bases para un crecimiento genuino y sostenido de sus actividades económicas.

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

	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Enero</b>	2,38	3,47	5,08	2,93	3,30
<b>Febrero</b>	2,08	3,29	4,26	3,10	3,40
<b>Marzo</b>	1,25	3,32	4,04	3,11	3,05
<b>Abril</b>	2,04	2,82	4,03	3,73	3,26
<b>Mayo</b>	2,47	2,92	3,89	3,40	2,82
<b>Junio</b>	2,21	3,13	3,20	3,20	2,93
<b>Julio</b>	3,03	3,06	4,06	3,29	3,26
<b>Agosto (2)</b>	3,10	1,13	4,22	3,18	3,03
<b>Septiembre</b>	2,53	1,61	4,49	3,96	3,03
<b>Octubre</b>	2,38	1,77	3,56	4,88	3,34
<b>Noviembre</b>	2,58	1,73	3,46	4,27	3,20
<b>Diciembre</b>	2,49	2,20	3,34	4,69	2,97

- (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. Asimismo, a partir del 18 de agosto de 2020 el pago del dividendo en acciones que representa el 23,84% del capital social en circulación.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 26 de marzo de 2021.

- (\*) 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 26 de marzo de 2021  
 se extiende en documento aparte  
 DELOITTE & CO S.A.

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

PABLO ARNAUDE  
 Vicepresidente en  
 ejercicio de la presidencia