



**Directorio**  
**Memoria 2023**  
**Información societaria**  
**Código de gobierno societario**

Esmeralda 1320 – 7 Piso A- Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C1007) - Argentina  
Tel: (54 11) 2152-6000

## CONTENIDO

	Página
<u>DIRECTORIO</u>	3
<u>MEMORIA</u>	
• Consideraciones Generales	4
• Evolución de la Sociedad	5
• Actividades desarrolladas por las sociedades controladas y vinculadas	9
Construcción	11
Energía / Petróleo y sus derivados	12
Agroindustria / alimentos	16
Otras Actividades	18
• Política empresaria	19
• Personal	22
• Afectación de resultados no asignados	22
• Vencimiento de mandatos	22
<u>INFORMACIÓN SOCIETARIA</u>	23
<u>CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO</u>	24

## **DIRECTORIO**

### **Directores Titulares**

Pablo Arnaude – Presidente  
Pablo J. Lozada – Vicepresidente  
Matías M. Brea - Director  
Rafael Magnanini – Director  
Carlos Videla - Director  
Patricio Capozucca - Director

## **COMISION FISCALIZADORA**

### **Síndicos Titulares**

Esteban P. Villar  
Andrea Scattolini  
Blas Donnadio

### **Síndicos suplentes**

Adriana G. Raffaelli  
Nicolas A. Donnadio  
María L. Donnadio

## **MEMORIA**

### **Consideraciones Generales**

Durante el año 2023 continuó el proceso de caída de la actividad económica de Argentina, acompañado por una fuerte alza en el nivel de inflación que alcanzó un 211% mientras que en 2022 fue del 95% y en 2021 del 51%.

Asimismo, el año 2023 estuvo afectado por las consecuencias de la gran sequía del año 2022 (cosecha en el año 2023) que, por duración e intensidad, se configuró como la mayor de la historia de nuestro país. La producción de los seis grandes cultivos (soja, maíz, trigo, girasol, sorgo y cebada) de la campaña 2022/23 fue aproximadamente 48 millones de toneladas inferior al de la campaña 2021/22 (-33,6%). Este daño en la producción agrícola redujo la exportación de cereales en más de USD 20.000 millones (3,2% del Producto Bruto Interno (“PBI”), alrededor del 25% de las exportaciones de bienes) con repercusiones negativas en la actividad económica, la inflación y las finanzas públicas.

Por otra parte, tras las Primarias Abiertas, Simultaneas y Obligatorias (“PASO”) de las elecciones presidenciales del 13 de agosto de 2023, se dio un aumento del tipo de cambio del dólar estadounidense en el orden del 25% llevando el valor de este a \$350 por dólar. El 22 de octubre de 2023 se llevaron a cabo las elecciones generales y, posteriormente, una segunda vuelta (ballotage) llevada a cabo el 19 de noviembre y cuyo resultado final resultó a favor de la oposición. El nuevo gobierno asumió el 10 de diciembre de 2023. Con fecha 13 de diciembre de 2023, el nuevo Ministro de Economía dispuso un aumento del valor del dólar estadounidense llevando el mismo a \$800 por dólar, lo que representó una nueva devaluación del peso de aproximadamente el 125%.

Respecto del PBI la última información publicada a la fecha, indica que para el tercer trimestre del 2023 la variación interanual muestra un descenso del 0,8% respecto de igual trimestre del 2022. Por su parte, el Estimador Mensual de Actividad Económica (“EMAE”) del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (“INDEC”) que refleja la evolución mensual de la actividad económica del conjunto de los sectores productivos a nivel nacional también muestra un descenso del 0,9% en noviembre de 2023 respecto al mismo mes de 2022.

De acuerdo con el informe sobre Intercambio Comercial Argentino (“ICA”) publicado por el INDEC en enero de 2024, la balanza comercial argentina estimada para el año 2023 arrojó un saldo negativo de USD 6.926 millones, lo que implica una contracción respecto al total alcanzado en 2022. Las exportaciones alcanzaron los USD 66.788 millones (24,5% por debajo de 2022) mientras que las importaciones totalizaron USD 73.714 millones en 2023 (9,6% inferior a 2022).

### **Empleo**

De acuerdo con los últimos datos relevados a la fecha por el INDEC, en el tercer trimestre del 2023 la tasa de desocupación disminuyó respecto del año anterior. Pasó del 7,1% al cierre del 2022 al 5,7% en 2023. La tasa de actividad – que mide la población económicamente activa sobre el total de la población– alcanzó el 48,2%; la tasa de empleo – que mide la proporción de personas ocupadas con relación a la población total– se ubicó en 45,5%.

## Pobreza

Según estimaciones del Observatorio de la Deuda Social de la Universidad Católica Argentina (“UCA”), el nivel de pobreza subió del 44,7% al cierre del tercer trimestre de 2023 al 49,5% en diciembre y al 57,4% en enero de 2024. Asimismo, la población en situación de indigencia pasó del 9,6% en el tercer trimestre de 2023 al 14,2% en diciembre de 2023 y al 15% en enero de 2024.

Para no caer debajo de la línea de pobreza, una familia argentina tipo (de 4 integrantes) necesitó en diciembre de 2023 ingresos superiores al de una canasta básica de \$ 495.800. Por su parte, la canasta básica alimentaria marcó que, para una familia tipo no caiga en la indigencia, se requirieron \$ 240.700 a dicha fecha.

## Perspectivas para el 2024

El nuevo gobierno presidido por el economista Javier Milei presentó el 20 de diciembre de 2023 el Decreto de Necesidad y Urgencia (“DNU”) 70/2023 denominado “Bases para la reconstrucción de la economía argentina”, donde se establecen distintas acciones de desregulación económica a partir de la modificación y derogación de cientos de leyes y declarando la emergencia pública en materia económica, financiera, impositiva, administrativa, previsional, tarifaria, sanitaria y social hasta el 31 de diciembre de 2025, es decir, la reforma del Estado. Este DNU comenzó su vigencia con fecha 29 de diciembre de 2023.

Asimismo, se espera que la economía argentina tenga una nueva contracción en 2024, entre otras cuestiones por el ajuste fiscal que implementará el nuevo gobierno, alta inflación, desregulación de algunos sectores de la economía y efectos de la devaluación del último mes de diciembre de 2023. Sin embargo, de acuerdo a las expectativas del gobierno nacional, para 2025 se estima que la economía argentina comience una etapa de crecimiento.

## **EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD**

Sociedad Comercial del Plata S.A. (“SCP” o “la Sociedad”) es un holding argentino, presente en sectores estratégicos como Construcción, Energía / Petróleo y sus derivados, Agroindustria / Alimentos, Transporte, Real Estate y otras actividades. Su actividad principal es la inversión en valores mobiliarios, con participación accionaria en distintas sociedades.

Fundada en 1927, sus acciones cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (“BCBA”) / BYMA bajo la sigla “COME” y se encuentra listada en el Six Swiss Exchange de Zurich. Desde hace años COME es integrante del Panel Líder de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y del Índice Merval. La Sociedad cuenta con más de 50.000 accionistas.

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), Morixe Hermanos S.A.C.I. (“Morixe”) (industria de alimentos – 77,8% de participación directa), Compañía General de Combustibles S.A. (“CGC”) (petróleo y sus derivados – 30% de participación directa), Ferroexpreso Pampeano (transporte ferroviario – 17,59% de participación

indirecta), Lamb Weston Alimentos Modernos S.A. ("LWAMSA") (alimentos congelados - 10% de participación indirecta) y Delta del Plata S.A. (inmobiliaria – 50% de participación directa), entre otras inversiones.

### **Compra de la participación en Morixe Hermanos S.A.C.I.**

Con fecha 7 de julio de 2023, la Sociedad adquirió el paquete accionario de control que el Sr. Ignacio Noel poseía en Morixe Hermanos S.A.C.I ("Morixe") (77,8%) por la suma de USD 18,35 millones. Luego de haber vendido en USD 42,3 millones el 40% de Lamb Weston Alimentos Modernos S.A. en julio de 2022, la adquisición de Morixe permitió a SCP repositionarse en el mercado agroindustrial.

El 7 de agosto de 2023, en cumplimiento de las normas de mercado de capitales, SCP efectuó una oferta pública de adquisición (OPA) por el resto de las acciones circulantes, conformadas por 381.682 acciones ordinarias, escriturales, Clase A, de valor nominal un peso (\$ 1) cada una y derecho a cinco votos por acción y 62.189.641 acciones ordinarias escriturales, Clase B, de valor nominal un peso (\$ 1) cada una y derecho a un voto por acción, totalizando 62.571.323 de acciones representativas del 22,20% del capital social y del 21,85% del total de votos de Morixe que se encuentran admitidas al régimen de oferta pública de la Comisión Nacional de Valores ("CNV").

La Sociedad ha realizado la oferta por el resto de las acciones circulantes a un precio por acción de \$ 40,80, oferta que se mantuvo vigente por un período de 20 días, iniciando el 19 de septiembre de 2023 y finalizando el 2 de octubre de 2023. Dicha fecha, la Sociedad ha informado que no se han recibido aceptaciones a la oferta efectuada por lo que el proceso se ha dado por concluido.

Morixe produce y comercializa productos alimenticios desde el año 1901. Sus acciones cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires - bajo el símbolo MORI - desde el año 1961. Si bien históricamente dentro del mundo de los alimentos fue asociada a la molinería de trigo siendo pionera a nivel regional en dicho rubro, desde la adquisición del paquete accionario de control por parte de Ignacio Noel, con el cambio de directorio y estrategia en el año 2017, Morixe comenzó a producir no solo harinas de trigo, sino también a participar de otras categorías alimenticias tales como, pan rallado y rebozadores, premezclas para bizcochuelo, papas pre-fritas congeladas, puré de papas, polenta, aceite de oliva, aceite de girasol, aceto balsámico, aceitunas en conserva, harina de maíz blanco precocido, avenas, pastas secas, galletitas y legumbres.

Con fecha 6 de diciembre de 2023, Morixe adquirió el 100% del paquete accionario de Gibur S.A., una compañía dedicada a la elaboración y comercialización de alimentos en la República Oriental del Uruguay que comenzó sus actividades en 1982. El precio de compra neta de Gibur S.A. fue de USD 4,5 millones.

La adquisición de Gibur S.A. por parte de Morixe, es parte del plan de regionalización de sus negocios, consolidando su presencia ya no sólo a través de acuerdos de distribución, sino también ahora con operaciones fabriles en sitio y una red de distribución propia que permitirá lograr una mayor penetración de los productos marca Morixe.

### Dividendos abonados en 2023

Según lo resuelto por la Asamblea de accionistas del 26 de abril de 2023, a partir del 8 de mayo de 2023, fue puesto a disposición de los accionistas el pago de los dividendos en efectivo por \$ 1.500 millones (cifras a la fecha de la Asamblea), que representó el 48,09% del capital social en circulación de \$3.119 millones,

Asimismo, el 24 de noviembre de 2023, se realizó una nueva Asamblea de accionistas que resolvió la desafectación parcial de la reserva facultativa para futura distribución de dividendos por la suma de \$ 3.000 millones (cifras a la fecha de la Asamblea) para el pago de dividendos en efectivo, y los cuáles, fueron puesto a disposición a partir del 6 de diciembre de 2023.

A continuación, se muestra el comportamiento de la capitalización bursátil de la Sociedad durante el presente ejercicio comparado con otros indicadores (Tipo de cambio, inflación e Índice Merval).

	31 12 2023	31 12 2022	% <i>variación</i>
Cotización COME	73,40	19,95	268%
Capital en Circulación	3.119,01	3.119,01	-
Capitalización Bursátil (Ars millones)	228.935,26	62.224,23	268%
Indice de Precios (IPC)	3.533,19	1.134,59	211%
Indice Merval	929.704,28	202.085,12	360%

De la comparación surge que el valor bursátil de la Sociedad durante el presente ejercicio se incrementó por encima de la variación de la inflación.

### Estados Financieros y Resultados

El Resultado consolidado neto del ejercicio ascendió a una pérdida neta de \$ 30.131,5 millones (pérdida \$ 30.369,1 millones correspondiéndole a la controladora – SCP), mientras que, al cierre del ejercicio anterior, el resultado fue una ganancia de \$ 20.152,6 millones. Dicha pérdida proviene principalmente del resultado de la participación en CGC, dado que como consecuencia de la devaluación del peso argentino en el mes de diciembre de 2023 se afectó fuertemente las deudas mantenidas en moneda extranjera por esa sociedad.

Las Ventas consolidadas acumuladas al 31 de diciembre de 2023 fueron \$ 260.191,9 millones disminuyendo un 8,5% respecto del año anterior (\$ 284.248,3 millones en moneda homogénea al cierre).

Los Gastos de administración y comercialización ascendieron a \$ 24.492,8 millones, mientras que al cierre del período anterior ascendían a \$ 21.919,6 millones (aumento del 11,7%).

El resultado neto de las sociedades controladas ascendió a una ganancia de \$ 13.922,9 millones (ganancia \$ 12.097,4 millones al cierre del año anterior) y el resultado neto de las sociedades no controladas (principalmente Compañía General de Combustibles S.A. – “CGC”) fue pérdida de \$ 44.054,3 millones (ganancia \$ 8.055,1 millones al cierre del 2022), generado principalmente por el efecto de la devaluación del peso argentino en el mes de diciembre de 2023.

Los Resultados financieros y por tenencia, el efecto del Resultado por la posición monetaria neta y los Otros egresos netos, totalizaron una ganancia de \$ 4.250,4 millones (pérdida de \$ 311,4 millones en el 2022).

Adicionalmente, el efecto del Impuesto a las ganancias fue de una pérdida por \$ 5.590,1 millones, por lo que el Resultado consolidado neto del ejercicio asciende a una pérdida de \$ 30.131,5 millones.

Por otro lado, los Resultados integrales (Conversión de negocios en el extranjero y Revaluación de activos de asociadas) fueron una ganancia de \$ 17.923,9 millones.

Finalmente, el Activo total al cierre del ejercicio ascendió a \$ 323.271,4 millones (\$ 296.053,8 millones al 31 de diciembre de 2022), el Pasivo total fue de \$ 116.212,3 millones (\$ 72.822,7 millones al 31 de diciembre de 2022) y el Patrimonio neto ascendió a \$ 207.059,1 millones (\$ 202.889,0 millones correspondiente a la controladora al 31 de diciembre de 2023). El Capital social es de \$ 3.119 millones de acciones en circulación de VN \$1 c/u lo que arroja un valor libros a la fecha de cierre de \$ 65,0 por acción.

### **Evolución de la situación consolidada:**

#### **ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

**(EN MILES DE PESOS)**

	<b><u>31.12.2023</u></b>	<b><u>31.12.2022</u></b>
Activo no corriente	211.423.548	223.981.956
Activo corriente	111.847.880	72.071.839
<b>Total Activo</b>	<b><u>323.271.428</u></b>	<b><u>296.053.795</u></b>
Patrimonio atribuible los propietarios de la controladora	202.888.963	223.231.092
Participaciones no controladoras	4.170.117	-
<b>Total Patrimonio</b>	<b><u>207.059.080</u></b>	<b><u>223.231.092</u></b>
Pasivo no corriente	54.345.838	48.712.842
Pasivo corriente	61.866.510	24.109.861
<b>Total Pasivo</b>	<b><u>116.212.348</u></b>	<b><u>72.822.703</u></b>
<b>Total del Patrimonio y Pasivo</b>	<b><u>323.271.428</u></b>	<b><u>296.053.795</u></b>

#### **ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

**(EN MILES DE PESOS)**

<b><u>Operaciones del ejercicio:</u></b>	<b><u>31.12.2023</u></b>	<b><u>31.12.2022</u></b>
Resultado operativo	14.169.972	25.871.451
Resultado de inversiones permanentes	(44.054.346)	8.055.132
Resultados por inversiones	10.823.663	4.030.957
Resultados financieros netos	(10.910.934)	(2.550.622)
Resultado por la posición monetaria neta	5.430.223	(777.578)
Impuesto a las Ganancias	(5.590.051)	(14.476.781)
(Pérdida)/Ganancia neta del ejercicio correspondiente a operaciones que continúan	<b><u>(30.131.473)</u></b>	<b><u>20.152.559</u></b>

<u>Otros Resultados integrales:</u>		
Conversión de negocios del extranjero	18.843.534	(1.883.979)
Reserva por revaluación de activos	(919.606)	861.780
<b>(Pérdida) Ganancia integral total</b>	<b>(12.207.545)</b>	<b>19.130.360</b>
<u>(Pérdida) Ganancia neta atribuible a:</u>		
Propietarios de la controladora	(30.369.090)	20.152.559
Participaciones no controladoras	237.617	-
	<b>(30.131.473)</b>	<b>20.152.559</b>
<u>(Pérdida) Ganancia integral total atribuible a:</u>		
Propietarios de la controladora	(12.740.884)	19.130.360
Participaciones no controladoras	533.339	-
	<b>(12.207.545)</b>	<b>19.130.360</b>

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022 (EN MILES DE PESOS)**

	<b><u>31.12.2023</u></b>	<b><u>31.12.2022</u></b>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	27.360.021	26.115.672
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(14.219.581)	(15.247.147)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(13.275.516)	(18.345.780)
Disminución neta del efectivo y equivalente de efectivo	<b>(135.076)</b>	<b>(7.477.255)</b>

**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, Energía/Petróleo y derivados, Agroindustria/Alimentos y Otras Actividades.

A continuación, se detalla la composición de las ventas de las sociedades controladas y vinculadas que integran el holding (expresadas en millones de pesos):

<b>VENTAS en AR\$ millones (a la participación de SCP)</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>%</b>
Construcción	80.228,6	95.528,3	-16,0%
Petróleo y derivados (1)	309.327,6	326.182,0	-5,2%
Agroindustria	27.028,6	0,0	-
Otras actividades	90,7	140,8	-35,6%
<b>Total</b>	<b>416.675,5</b>	<b>421.851,1</b>	<b>-1,2%</b>

(1) Incluye el 30 % de las ventas de CGC en el segmento Petróleo y sus derivados que por normas contables no forman parte de la consolidación.

En cuanto a los Gastos de administración del holding, los mismos totalizaron un 0,5% sobre los Activos consolidados, incluyendo impuestos.

**Principales indicadores de gestión (en unidades especificadas para cada caso):**

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>CONSTRUCCIÓN</b>					
CCN Producción pisos y revestimientos (en millones de m2)	13	14	15	12	13
CCN Producción de vidrios procesados (en miles de m2)	136	138	115	114	115
CCN Producción de ladrillos (en miles de TN)	379	416	396	297	359
CCN Producción de tejas (en millones de unidades)	-	-	-	-	5
<b>ENERGÍA</b>					
CGC Producción de petróleo (m3/día) (1)	3.630	3.326	3.247	833	1.009
CGC Producción de gas (miles de m3/día) (3)	4.941	4.562	4.771	4.974	5.414
CGC Reservas de petróleo (miles de m3) (1) (2) (4)	11.907	10.440	9.080	1.278	1.362
CGC Reservas de gas (millones de m3) (2) (3) (4)	13.203	12.706	11.047	8.643	8.651
CGC Transporte de gas (millones de m3 /día)	14,0	14,4	14,7	15,5	15,8
DAPSA Comercialización de combustibles (miles m3)	493	472	494	435	520
DAPSA Producción de lubricantes (miles m3)	19	19	20	18	17
DAPSA Producción Grasas (miles TN)	3	3	3	3	3
DAPSA Producción Asfaltos (miles TN)	-	-	-	1	20
<b>ALIMENTOS</b>					
LWAMSA Producción de papas congeladas (miles TN)	43,4	64,3	63,3	49,7	58,3
LWAMSA Producción de puré (miles TN) (5)	0,4	0,8	0,4	-	-
MORIXE Producción Harina (miles Tn) (6)	79	s/d	s/d	s/d	s/d
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>					
FEPSA Transporte de granos (millones de TN)	3,7	4,2	3,9	4,4	3,7

(1) Incluye gas licuado de petróleo y gasolina.

(2) Incluye solamente reservas probadas.

(3) Expresado en 9.300 Kcal por m3

(4) Corresponden a reservas auditadas por De Golyer & Mac Naughton al 31.12.23 y 31.12.22, a excepción de áreas no operadas que corresponde a reservas estimadas por la Compañía al 31.12.23 y 31.12.22, respectivamente

(5) Comenzó la producción en 2021.

(6) Sociedad adquirida en 2023.

## 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 que le permite ofrecer una variada gama de productos tales como porcellanatos, cerámicos, ladrillos y vidrios 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, Compañía Superglass S.A., ubicada en la localidad de Pacheco, Provincia de Buenos Aires, 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.

CCN ha realizado inversiones con el objetivo de mejorar los procesos productivos, la calidad de los productos y la reducción de costos a través de la incorporación de tecnología y mejora en los procesos. Algunas de las inversiones realizadas: la mejora de las moliendas, la incorporación de nuevas prensas, secaderos, centros de corte, rectificadoras con microbiselado y una pulidora de última generación para los formatos de alta gama, única en el país. Adicionalmente, se incorporaron líneas automatizadas de control de calidad, clasificación y embalaje. También una nueva línea de porcellanatos de alta gama y grandes formatos, que alcanzará una producción total de 4 millones de m<sup>2</sup> por año y fue puesta en funcionamiento a mediados de 2023.

CCN reforzó las acciones de marketing a través de la renovación de sus stands de exhibición, realizando eventos de promoción con arquitectos, constructoras y distribuidores y también aumentando su presencia en redes sociales.

A partir del 2022 fabrica NANOTEC, el primer porcellanato producido en Argentina que elimina microorganismos, fabricado con tecnología europea y materias primas de Brasil. Con NANOTEC se pone en práctica la visión de CCN sobre el cuidado de las personas y del medio ambiente, ofreciéndole al consumidor la posibilidad de tener su espacio saludable y sanitizado, sobre todo para sitios especiales como espacios públicos, hospitales, locales comerciales y hogares con personas inmunodeprimidas, por citar algunos ejemplos.

CCN ha mostrado una buena performance gracias a las innovaciones tecnológicas puestas en marcha en años anteriores, la ampliación de portafolio de productos, aumento de calidad

y servicio a sus clientes, reforzando la imagen de cada una de sus marcas en todas sus unidades de negocio.

El resultado final, neto del efecto del impuesto a las ganancias reexpresado en moneda constante (de acuerdo a la “NIC 29”) fue una ganancia de \$ 5.442,5 millones al 31 de diciembre de 2023 comparado con una ganancia de \$ 14.424,0 millones al 31 de diciembre de 2022.

El EBITDA fue una ganancia de \$ 12.844,2 millones y \$ 25.831,6 millones al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

El resultado operativo, expresado en moneda homogénea, antes de resultados financieros e impuestos a las ganancias, fue de una ganancia de \$ 6.649,0 millones comparado a una ganancia de \$ 20.639,0 millones al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente, lo que represento una reducción de \$ 13.990,0 millones en la ganancia operativa como consecuencia de una disminución en el monto de ventas de alrededor del 16% (\$ 80.228,6 millones en 2023 versus \$ 95.528,3 en 2022).

Los volúmenes de producción del 2023 comparados con el período anterior son los siguientes:

<b>CONSTRUCCIÓN</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>Var %</b>
CCN Producción pisos y revestimientos (en millones de m2)	13,10	14,0	-6,9%
CCN Producción de vidrios procesados (en miles de m2)	136,0	138,0	-1,4%
CCN Producción de ladrillos (en miles de tn)	378,5	415,7	-8,9%

Por otro lado, el Activo total al 31 de diciembre de 2023 ascendió a \$ 121.600,3 millones, el Pasivo total fue de \$ 46.581,5 millones y el Patrimonio neto ascendió a \$ 75.018,8 millones.

## **ENERGÍA/PETRÓLEO Y SUS 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).

A fines del 2023 DAPSA mantiene 188 contratos vigentes con operadores de estaciones de servicio, incluyendo renovaciones y nuevos contratos con ex operadores de distintas banderas, logrando así la presencia en 17 provincias en el centro y norte del país. Asimismo, continuó invirtiendo en obras de remodelación, cambio de imagen y abastecimiento de nuevos surtidores alcanzando las 157 estaciones. Asimismo, la red cuenta con 42 tiendas “Stop & Go” y 46 estaciones con expendió GNC.

A través de su controlada Compañía Petrolera, Refinadora, Comercializadora y Distribuidora del Plata S.A. (“PETROLERA”) se abastecen combustibles a estaciones de servicio “blancas” (sin bandera) y a 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 89% del total de las ventas de DAPSA. El volumen de combustibles comercializado a nivel consolidado durante el año 2023 alcanzó los 407.694 m3, siendo un 13,7% inferior al volumen comercializado en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022. Ello se explica por las restricciones impuestas por el proveedor de combustibles.

La unidad de negocios de logística y almacenaje presta servicios a empresas de primera línea que incluyen: el almacenaje de combustibles líquidos y el depósito de productos terminados; los servicios de muelle para recepción y despacho de combustibles líquidos y por último los servicios de rotación de los mismos (Fuel Oil, Gas Oil, Naftas y otros hidrocarburos). Durante el ejercicio 2023 las ventas de servicios logísticos para terceros ascendieron a \$ 8.576,7 millones.

En el plano industrial, DAPSA opera una planta de blending y envasado de lubricantes y grasas industriales, tanto para los productos de la marca DAPSA, como para terceros. Las ventas de lubricantes y grasas durante el ejercicio 2023 ascendieron a \$ 8.277,7 millones

El Resultado acumulado en el ejercicio 2023 fue una ganancia de \$6.703,7 millones, un 139% superior al alcanzado en el ejercicio anterior de \$ 2.801,9. El Activo totalizó \$ 97.208,1 millones, el Pasivo \$ 34.897,3 millones y el Patrimonio neto \$ 62.310,8 millones.

A continuación, se detallan los volúmenes comercializados por DAPSA en 2023 y 2022:

Concepto	2023	2022	%
Combustibles (M3)	407.694	472.358	-13,7%
Lubricantes (M3)	23.762	18.917	25,6%
Grasas (TN)	3.071	3.251	-5,5%



### 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 un importante portfolio de áreas de exploración y/o producción en diversas cuencas de Argentina, cuya operación principal se encuentra en la provincia de Santa Cruz. CGC es el séptimo productor de hidrocarburos en Argentina y el segundo en infraestructura en el negocio de Midstream (gasoductos).

Tiene participaciones en yacimientos de petróleo y gas a lo largo de doce (12) áreas de la cuenca Austral continental, una (1) en la cuenca Noroeste, quince (15) áreas en la cuenca del Golfo San Jorge y cinco (5) áreas en la Cuenca Cuyana. Las actividades de producción, exploración y desarrollo son llevadas a cabo mediante concesiones de explotación y permisos de exploración otorgados por el Estado Nacional y los gobiernos provinciales de Argentina.

En mayo 2023, CGC firmó un acuerdo con YPF para explorar conjuntamente el potencial shale de la Cuenca Austral, perforando, en el mes de septiembre, el primer pozo de exploración dirigido a la formación shale de Palermo Aike en la provincia de Santa Cruz, (la segunda formación en importancia de este tipo en el país luego de Vaca Muerta y tercero en América).

La producción de petróleo, gas natural, gas licuado de petróleo y gasolina de CGC en el ejercicio 2023 fue de 3.128,4 millones de m<sup>3</sup> de petróleo equivalente, lo que representa un incremento del 8,7% con respecto a la producción del año anterior (2.879,1 millones). La producción hidrocarburos líquidos en el año 2022 representó un 42,4% y el gas natural un 57,6%.

Las reservas probadas totales de CGC al 31 de diciembre de 2023 ascendieron a 25.110 Mm<sup>3</sup> de petróleo equivalente, aumentando respecto al 31 de diciembre de 2022 en un 8,5% (23.146 Mm<sup>3</sup> de petróleo equivalente en 2022). Al 31 de diciembre de 2023, las reservas se encuentran compuestas en un 47% por petróleo y líquidos y en un 53% por gas natural.

El 11 de julio de 2023, en asamblea de CGC, se aprobó la emisión de obligaciones negociables convertibles en acciones por la suma de US\$ 200 millones (tipo de cambio aplicable vendedor divisa del Banco de la Nación Argentina) (las “Obligaciones Negociables Convertibles”).

Los accionistas de CGC, Latin Exploration S.L.U. y SCP, renunciaron y cedieron el derecho de suscripción preferente respecto de las Obligaciones Negociables Convertibles a favor de PBB Polisor S.R.L. y Dow Investment Argentina S.R.L., quienes suscribieron las Obligaciones Negociables Convertibles por las sumas de US\$ 176 millones y US\$ 24 millones, respectivamente.

En caso que dichas Obligaciones Negociables Convertibles fueran efectivamente convertidas en acciones, dicha conversión se realizará tomando el mayor valor entre (a) la suma de USD 1.000 millones (tipo de cambio contado con liquidación) más el valor nominal de las Obligaciones Negociables Convertibles objeto de conversión o (b) el resultado de una valuación de CGC realizada por un tercero independiente.

Consecuentemente, la participación accionaria de SCP, que actualmente representa el 30% del capital social, podrá reducirse hasta el 25%, siendo que el porcentaje de dilución dependerá del momento y monto por el cual se efectivice la conversión.

Por otra parte, 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 43,5% tanto en GasAndes Argentina como en GasAndes Chile, y una participación del 15,8% en Transportadora Gas del Mercosur S.A.

TGN es una de las dos principales compañías de transporte de gas natural que operan en Argentina, es titular de una licencia para la prestación del servicio público de transporte de gas natural, en virtud de la cual se le concede el derecho exclusivo de explotar los dos gasoductos de su propiedad existentes en las regiones Norte y Centro-Oeste de Argentina. Con una extensión total de aproximadamente 6.800 km y una capacidad de entrega de aproximadamente 60 MM m<sup>3</sup>/d. El volumen de gas recibido y transportado durante el ejercicio alcanzó un valor de 18.710 MMm<sup>3</sup>, lo que representa un promedio de 51,3 MM m<sup>3</sup>/d.

El gasoducto GasAndes, une la provincia de Mendoza, Argentina, con la ciudad de Santiago de Chile, en Chile y tiene una extensión de aproximadamente 533 km, y una capacidad de transporte de 10,8 MM m<sup>3</sup>/d. La licencia de operación de GasAndes Argentina vence en 2027 y es prorrogable por 10 años, sujeto a revisión y aprobación por el Estado Nacional. Asimismo, Transportadora Gas del Mercosur S.A. posee un gasoducto de 437 Km que conecta la red de TGN con la frontera brasileña.

A continuación, se detallan los principales indicadores de CGC por área de negocio comparados con el período anterior:

		UPSTREAM		TRANSPORTE GAS NATURAL		TOTAL	
		2023	2022	2023	2022	2023	2022
Ingresos por ventas	MMS\$	521.612,2	458.679,9	47.514,7	58.077,1	569.126,9	516.756,9
Margen bruto	MMS\$	87.760,5	89.185,6	11.654,2	15.806,0	99.414,7	104.991,6
Resultado operativo	MMS\$	12.654,8	51.011,4	2.493,8	8.747,5	15.148,7	59.758,9
Producción Petróleo (1)	m <sup>3</sup> /día	3.630	3.326			3.630	3.326
Producción Gas (3)	Mm <sup>3</sup> /día	4.941	4.562			4.941	4.562
Reservas de Petróleo (1) (2) (4)	Mm <sup>3</sup>	11.907	10.440			11.907	10.440
Reservas Gas (2) (3) (4)	MMm <sup>3</sup>	13.203	12.706			13.203	12.706
Reservas Totales (1) (2) (4)	Mm <sup>3</sup> P.E.	25.110	23.146			25.110	23.146
Relación Reservas	años	8,0	8,0			8,0	8,0
Gas Transportado	MMm <sup>3</sup> /día			14,0	14,4	14,0	14,4

Nota: La información por línea de negocios, se expresó en función de la participación de CGC en cada uno. M = Miles; MM = Millones; m<sup>3</sup> = Metros cúbicos  
P.E.: Petróleo Equivalente

- (1) Incluye gas licuado de petróleo y gasolina.
- (2) Incluye solamente reservas probadas.
- (3) Expresado en 9.300 Kcal por m<sup>3</sup>
- (4) Corresponden a reservas auditadas por De Golyer & Mac Naughton al 31.12.23 y 31.12.22, a excepción de áreas no operadas que corresponde a reservas estimadas por la Compañía al 31.12.23 y 31.12.22, respectivamente

## AGROINDUSTRIA / ALIMENTOS



**Morixe Hermanos S.A.C.I. “Morixe”**

**(SCP participación directa 77,80%)**

Morixe es una compañía de alimentos que cuenta con más de 120 años de trayectoria en el mercado. Desde sus comienzos en el año 1901 fue asociada a la molinería de trigo siendo pionera a nivel regional en dicho rubro, desde el año 2017, con cambio de accionistas controlantes, directorio y estrategia, Morixe comenzó a producir no solo harinas de trigo, sino que también comenzó a participar de otras categorías alimenticias tales como, pan rallado y rebozadores, premezclas para bizcochuelo, papas pre-fritas congeladas, puré de papas, polenta, aceite de oliva, aceite de girasol, aceto balsámico, aceitunas en conserva, harina de maíz blanco precocido, avenas, pastas secas, galletitas y legumbres. De esta manera, conformó una nueva familia de productos alimenticios y se transformó en marca sinónimo de calidad con valoración histórica.

Actualmente los productos Morixe llegan a 100.000 puntos de venta en el Mercosur y más de 20.000 puntos de venta en nuestro país. Morixe ha multiplicado su volumen de operación en más de 15 veces en los últimos años. La operación productiva de Morixe se desarrolla en 12 plantas industriales ubicadas en 4 provincias de la República Argentina y en tres países fuera del territorio nacional.

Morixe cotiza sus acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires desde hace más de 60 años bajo el símbolo “MORI” y cuenta actualmente con alrededor de 9.500 accionistas.

Por otro lado, con fecha 6 de diciembre de 2023, Morixe adquirió el 100% del paquete accionario de Gibur S.A. (“Gibur”), una sociedad constituida y existente bajo las leyes de la República Oriental del Uruguay. El precio de compra de Gibur ascendió a la suma total neta de USD 4,5 millones.

Gibur es una compañía dedicada a la elaboración y comercialización (directa e indirecta) de alimentos, concentrándose en aceitunas, pulpas de tomate, aderezos (kétchup y mostaza) y jugos de frutas de varios sabores. Con más de 400 clientes activos en su cartera, y un volumen de ventas que alcanza la suma anual de USD 9 millones, Gibur ha comenzado sus actividades en 1982, logrando en más de 40 años consolidarse como una empresa reconocida en el mercado uruguayo, con 15% de participación sobre el mercado de tomatados, y 20% de participación sobre el mercado de aceitunas. Gibur cuenta con una planta industrial ubicada en la ciudad de Montevideo, con líneas para la industrialización de los productos antes indicados y capacidad para procesar más de 7.200 toneladas de materia prima por año.

Con esta adquisición, Morixe continúa avanzando en su plan de regionalización de sus negocios, consolidando su presencia ya no sólo a través de acuerdos de distribución, sino también ahora con operaciones fabriles en sitio y una red de distribución propia que permitirá lograr una mayor penetración de los productos marca Morixe.

A continuación, se detalla el volumen de producción y los volúmenes de ventas del ejercicio 2023, por el período especial iniciado el 7 de julio de 2023 (fecha de adquisición) y finalizado el 31 de diciembre de 2023:

<b>Morixe</b>	<b>2023 (*)</b>
Producción harinas (Tn)	78.699
Venta harinas mercado local (Tn)	67.042
Venta harinas mercado externo (Tn)	6.829
Otros productos mercado local (Tn)	10.431
Otros productos mercado externo (Tn)	1.448
<b>Total ventas (Tn)</b>	<b>85.751</b>

(\*) Período Jul/Dic 2023

Las ventas consolidadas de Morixe en el 2023 (por el período especial iniciado el 7 de julio de 2023 y finalizado el 31 de diciembre de 2023) han alcanzado un valor de \$ 27.007,0 millones, con un resultado operativo del 14,15% sobre ventas.

El resultado del período fue una ganancia neta de \$ 1.065,3 millones, el Activo es de \$ 44.832,0 millones y el Pasivo de \$ 26.047,7 millones, lo que arroja un Patrimonio neto de \$ 18.784,3 millones.



#### **Lamb Weston Alimentos Modernos S.A. (“LWAMSA” – 10%)**

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 para construir 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.

Con fecha 5 de julio de 2022, SCP procedió a la venta del 40% del paquete accionario de LWAMSA a favor de Lamb Weston International B.V. por la suma de USD 42,3 millones. Adicionalmente, se suscribió un contrato de opciones de compra y venta por el restante 10% de participación accionaria en el capital social de LWAMSA. Dicha opción podrá ser ejercida por cualquiera de las partes a partir del mes de julio de 2025 por la suma de USD 10,5 millones con más un interés anual del 3% a devengarse desde la fecha de la transacción.

La producción de papas congeladas y puré, durante el ejercicio 2023, comparado con el 2022, es la siguiente:

	2023	2022	Var %
Producción de papas congeladas (miles de Tn)	43,35	64,3	-32,6%
LWAMSA Producción de puré (miles TN)	0,4	0,8	-50,0%

## **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.(“COINFER”), 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. Cuenta con un total de 54 locomotoras y con un parque de 2.122 vagones. Al cierre del último ejercicio anual (junio 2022) transportó 3,7 un 13% por debajo del ejercicio anterior, como consecuencia de la escasez de lluvias en la época de siembra.

Con fecha 25 de junio de 2021 se publicó en el Boletín oficial la Resolución Nro. 211/2021 del Ministerio de Transporte (“MTR”) a través de la cual se rechazan los pedidos de prórroga contractual oportunamente efectuados por FEPSA, Nuevo Central Argentino S.A. y Ferrosur Roca S.A. de sus respectivos contratos de concesión y se instruye a FEPSA a continuar su contrato de concesión hasta el 30 de junio de 2022 de manera precaria y revocable. También, se indica que el Belgrano Cargas y Logística S.A. deberá invitar a participar de los procesos para operar los servicios ferroviarios a Operadores Ferroviarios y aquellos que se inscriban en el Registro de Operadores de Carga y Pasajeros.

El 13 de junio de 2022 se publicó en el Boletín oficial la Resolución Nro. 353/2022 del MTR a través de la cual se instruye a FEPSA a continuar su contrato de concesión y su prórroga acordada en la Resolución Nro. 211, por un plazo de 12 meses contados desde el vencimiento de la mencionada prórroga o hasta el perfeccionamiento de los procesos encomendados al Belgrano Cargas y Logística (“BCyL”) en el art. 11 de la referida resolución, lo que ocurra primero. Esta prestación se efectuará con carácter precaria y revocable. Además, la Resolución Nro. 353/2022, aprobó el canon a abonar por los operadores ferroviarios de cargas, cargadores o terceros como retribución por derecho de paso, como así también la metodología de cálculo y de actualización. Con fecha 20 de julio de 2022, BCyL efectuó el llamado a Concurso Nacional e Internacional de Proyectos Integrales N° 01-2022 para la “Operación ferroviaria del corredor Rosario – Bahía Blanca en forma asociada con Belgrano Cargas y Logística S.A.” habiéndose estipulado como fecha de presentación de ofertas para el día 31 de octubre de 2022. El 13 de octubre de 2022, el Directorio de FEPSA resolvió, en función de las condiciones actuales del pliego, la no presentación de una oferta en el referido Concurso. Por último, con fecha 22 de diciembre de 2022 mediante Resolución N° 960/2022 el Ministerio de Transporte extendió el contrato de concesión de FEPSA hasta el mes de abril de 2024.

Las ventas por servicios totalizaron \$ 17.416,8 millones a junio 2023 (expresados al 31 de diciembre de 2023 ascienden a \$ 35.994,7 millones) un 15% por debajo del ejercicio anterior. El Activo totalizó \$ 13.418,5 millones (expresados al 31 de diciembre de 2023 asciende a \$ 27.731,5 millones), el Pasivo \$ 3.842,6 millones (expresados al 31 de diciembre de 2023 asciende a \$ 7.941,4 millones) y el Patrimonio neto \$ 9.575,9 millones (expresados al 31 de diciembre de 2023 asciende a \$ 19.790,2 millones).

Al cierre del ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2023, el resultado fue una ganancia de \$ 487,3 millones (expresados al 31 de diciembre de 2023 asciende a \$ 1.007,1 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 2023, el Resultado del ejercicio fue una pérdida de \$ 32,5 millones. El total del Activo ascendió a \$ 5.580,4 millones y el Patrimonio Neto ascendió a \$ 5.540,0 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.

### **POLÍTICA EMPRESARIA**

#### **Política comercial, planificación empresarial, financiera y de inversiones**

SCP es un holding argentino con más de 50.000 accionistas a la fecha, presente en sectores estratégicos como Construcción, Energía / Petróleo y sus derivados, Agroindustria / Alimentos, Transporte y Real Estate. Fundada en 1927, sus acciones cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en el Six Swiss Exchange de Zurich. La acción de Sociedad Comercial del Plata es integrante del Panel Líder de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y del Índice Merval.

Bajo este marco de empresa holding, SCP ha adoptado una estructura descentralizada de operaciones y ha definido que las empresas operativas a nivel del negocio constituyen las

unidades clave de la organización. Por tal razón, las principales empresas han sido categorizadas en áreas de negocios mencionadas anteriormente. Cada una de estas áreas tiene autonomía para dirigir sus actividades y tiene responsabilidad integral por sus resultados económicos y financieros. Las empresas están organizadas bajo el esquema de líneas funcionales con 3 niveles de autoridad formal. Los presidentes, directores y gerentes de cada una de ellas son responsables por la manera en que interactúan en sus mercados, la planificación estratégica, las decisiones de inversión y las políticas y/o sistemas de control interno que implementen.

En línea con esta estructura descentralizada de operaciones, y con el objetivo de hacer una óptima asignación del capital, SCP ha definido como política de control de gastos que los costos de administración del Holding no superen el 1% de los activos bajo administración. El cumplimiento de esta meta es informado en detalle todos los trimestres, junto con las reseñas informativas presentadas ante la BCBA/BYMA, la CNV y el Mercado Abierto Electrónico (“MAE”), disponible para todos los accionistas.

SCP mantiene a su cargo algunas funciones centralizadas vinculadas con cuestiones estratégicas de las empresas controladas y vinculadas, planeamiento, consolidación de información económica financiera y cumplimiento de las resoluciones y/o reglamentaciones de los organismos de contralor a los que está sujeta.

Como política de inversiones, el directorio de SCP continúa con su estrategia de invertir a través de participaciones accionarias del 50% o mayores, con una fuerte expectativa en continuar creciendo a nivel regional y generando efectos positivos para las comunidades en donde desarrolla sus actividades.

#### Política de dividendos

La política de distribución de dividendos es propuesta anualmente por el Directorio y está sujeta a la aprobación de los accionistas en la Asamblea Ordinaria correspondiente. La decisión favorable de proceder a la distribución de dividendos depende de las ganancias, flujo de fondos, situación patrimonial, necesidades de capital y demás factores que el Directorio y los accionistas consideren pertinentes.

Los dividendos pueden distribuirse siempre y cuando existan ganancias líquidas y realizadas resultantes de un balance confeccionado y aprobado legalmente.

Las ganancias líquidas y realizadas, después de cubrir las pérdidas de ejercicios anteriores, si las hubiera, se asignan anualmente en el siguiente orden: a) 5% se destina como fondo de Reserva Legal hasta alcanzar el 20% del capital social, b) a la remuneración de los miembros del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora y c) a la constitución de reservas y/o distribución de dividendos, de acuerdo con lo enunciado anteriormente sobre la política de distribución de dividendos.

#### Organización para la toma de decisiones y sistema de control interno

La administración y dirección de SCP está a cargo del Directorio, compuesto por un mínimo de 5 y un máximo de 7 miembros titulares. Son elegidos por la Asamblea Ordinaria de Accionistas y permanecen en sus cargos por períodos de dos años, con opción a ser reelectos. Cualquier modificación en la composición del Directorio requiere la aprobación de los accionistas.

SCP conduce activamente a sus empresas controladas, fijando y supervisando la organización operativa, participando en el planeamiento estratégico y en los procedimientos presupuestarios. Las inversiones en sus empresas controladas y vinculadas son monitoreadas a través de su participación en los respectivos Directorios, así como también mediante procedimientos de controles financieros y operativos.

Durante el año 2003, el Directorio aprobó la implementación y funcionamiento de un Comité de Auditoría conforme los requerimientos establecidos por la CNV. Dicho órgano, que se constituyó el 26 de mayo de 2004, está conformado por tres miembros del Directorio, en su mayoría independientes, y tiene como propósito asistir y asesorar a este cuerpo en la supervisión y control de la Sociedad.

#### Programa de integridad

Con fecha 11 de enero de 2021 se formalizó el programa de integridad implementado por la Sociedad, conforme lo dispuesto por la Ley de Responsabilidad Penal Empresaria Nro. 27.401. Además de los elementos mandatorios requeridos en la mencionada ley, se implementó el programa con el fin de impulsar e instalar prácticas de control sobre las políticas de transparencia y ética que deben regir el accionar de la Sociedad. Dicho programa cuenta, no solo con un Código de Ética y Conducta Empresarial, con reglas y procedimientos para prevenir ilícitos e interacciones con el sector público, programas de capacitación para directores, administradores y empleados, sino que adicionalmente, entre otras cuestiones incluye:

- (i) Políticas de Anticorrupción;
- (ii) Protocolo de Relaciones con la Administración Pública;
- (iii) La extensión de su influencia a proveedores y socios de negocios con quienes la Sociedad se relaciona;
- (iv) Canales internos de denuncia;
- (v) La designación de un ‘Oficial de Cumplimiento’ para analizar los riesgos de cumplimiento que eventualmente puedan afectar a la Sociedad, llevar adelante las investigaciones internas respecto de hechos que se denuncien, y el monitoreo y evaluación en forma continua del funcionamiento del programa de integridad; y

Es importante destacar que muchas de estas políticas se comenzaron a implementar tiempo atrás, pero resultó relevante la implementación formal y definitiva, incluyendo el control y seguimiento de su ejecución por parte de un oficial de cumplimiento.

#### Modalidades de remuneración al Directorio y política de remuneración a los cuadros gerenciales

Los directores de SCP perciben la retribución anual que fije la Asamblea de Accionistas. Los cuadros gerenciales perciben una remuneración que tiene en cuenta el nivel profesional y la experiencia adquirida de cada funcionario y el grado de alcance logrado de los objetivos trazados por la Dirección.

## **PERSONAL**

El Directorio de la Sociedad agradece a su personal y al de todas las empresas que integran SCP, la dedicación y eficaz colaboración que han prestado durante el ejercicio en consideración, y confía en la continuidad de esta línea de conducta.

## **AFECTACION DE RESULTADOS NO ASIGNADOS**

Los Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2023 ascienden a una pérdida de \$ 29.941,3 millones, el Directorio someterá a la consideración de sus accionistas, en la próxima asamblea, el destino de los Resultados acumulados al cierre.

## **VENCIMIENTO DE MANDATOS**

Conforme a las disposiciones del artículo 12 del Estatuto Social, corresponde a la próxima Asamblea Ordinaria fijar el número de miembros del Directorio y proceder a su elección por dos períodos anuales para cubrir las vacantes que así resulten. Cabe mencionar que están venciendo los mandatos de los señores directores titulares Pablo Arnaude, Pablo Jose Lozada, Carlos Videla y Rafael Magnanini. Asimismo, corresponde elegir tres síndicos titulares y tres síndicos suplentes por un año con arreglo a lo dispuesto por el artículo 284 de la Ley 19.550, por terminación de los mandatos de los señores síndicos titulares Dres. Esteban P. Villar, Andrea Scattolini y Blas Donnadio y de los síndicos suplentes Adriana G. Rafaelli, María L. Donnadio y Nicolás Donnadio.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo de 2024.

**El Directorio**

## **INFORMACION SOCIETARIA**

### **SEDE LEGAL**

Esmeralda 1320 - 7° Piso – (C1007ABT) Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina  
Teléfono sede social (54 11) 2-152-6000. Fax (54 11) 2152-6000 - int.1.

### **SEDE ADMINISTRATIVA**

Lumina Thames – Edificio B Piso 1  
Colectora Panamericana Oeste 1804, Villa Adelina – San Isidro (B1607EEV)

### **AGENTE DE REGISTRO Y TRANSFERENCIA**

Caja de Valores S.A.  
Sarmiento 299 P.B - 1353 Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

### **AUDITORES INDEPENDIENTES**

BREA SOLANS & ASOCIADOS S.A.  
Reconquista 1088, Piso 9° - C1003ABV Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

### **EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN DE LA ACCIÓN**

(por cada \$1 de valor nominal en pesos) (1) (2)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Enero</b>	21,3	6,4	2,4	1,9	1,7
<b>Febrero</b>	24,1	7,1	2,6	1,7	1,6
<b>Marzo</b>	23,2	8,1	2,4	1,0	1,6
<b>Abril</b>	29,0	9,0	2,4	1,7	1,3
<b>Mayo</b>	30,3	9,9	3,0	2,0	1,4
<b>Junio</b>	33,9	10,8	3,8	1,8	1,5
<b>Julio</b>	45,8	15,8	4,3	2,4	1,5
<b>Agosto</b>	52,4	16,1	5,2	3,1	0,9
<b>Septiembre</b>	42,8	14,2	5,0	2,5	1,3
<b>Octubre</b>	46,4	14,9	5,1	2,4	1,4
<b>Noviembre</b>	63,0	18,2	5,5	2,6	1,4
<b>Diciembre</b>	73,4	20,0	6,4	2,5	1,8

- (1) Precio de cierre de la operatoria contado en el plazo de 48 horas registrado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.
- (2) La evolución de la cotización incluye los efectos de los pagos de dividendos en acciones realizados el 5 de agosto de 2019 y 18 de agosto de 2020 correspondientes al 70% y 23,84% del capital social en circulación, respectivamente.

### **CAPITAL ACCIONARIO EN CIRCULACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (EN PESOS)**

<b>Capital en circulación (Ars)</b>	<b>3.119.012.720</b>
-------------------------------------	----------------------