

## RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE AL TERCER TRIMESTRE DEL EJERCICIO 2019/2020

### 1. BREVE COMENTARIO SOBRE ACTIVIDADES

#### - Producción y ventas

Los volúmenes de unidades operados durante el período de nueve meses transcurrido entre el 1º de mayo de 2019 y el 31 de enero del corriente año, reflejan una disminución en los volúmenes de venta cercana al 4%, respecto de igual período del ejercicio anterior. Considerando la caída observada en los indicadores de la actividad económica en general y de la actividad de nuestra compañía en particular, podemos decir que la caída observada resultó de menor magnitud, tanto si se la compara con el nivel general de actividad, como con los indicadores específicos de la industria manufacturera. Con respecto a la producción, los volúmenes producidos y comprados fueron inferiores a los del mismo período del ejercicio previo, con una disminución algo superior al 3,5%, a efectos de adecuar los mismos al nivel de actividad, manteniéndose niveles razonables y suficientes de stock.

Como venimos comentando en reseñas anteriores, consideramos que este proceso que está atravesando la economía argentina será transitorio, y en un plazo breve, la situación económica mejorará, pudiendo mejorar los niveles de actividad.

Confiamos en que el proceso de crecimiento se reanudará, reduciéndose los niveles de inflación actuales, con baja de las tasas de interés, mejora del tipo de cambio y fortalecimiento de los niveles de consumo.

El cuadro expuesto en el punto 5. de la presente Reseña Informativa, exhibe la evolución de las unidades producidas y compradas, así como también las comercializadas en los últimos cinco periodos equivalentes.

Las ventas en pesos del período de nueve meses ascendieron a un total de \$ 580.604.066, en moneda constante del 31/01/2020, arrojando un resultado positivo antes de impuestos de \$ 38.646.188 que luego de contabilizar la incidencia del impuesto a las ganancias deja un neto de \$ 7.503.849.

La compañía ha logrado mantener la participación de sus productos en el mercado tradicional, y continúa manteniendo vigente su política de desarrollo de nuevas líneas de productos, así como también de mejoramiento de los actuales modelos.

Lo manifestado precedentemente, se puede analizar más en detalle observando los cuadros principales de los presentes estados financieros, así como también los que se detallan a continuación en la presente reseña.



José Luis Terragno  
Vicepresidente  
(en ejercicio de la Presidencia)

## 2. ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA CON PERIODOS ANTERIORES

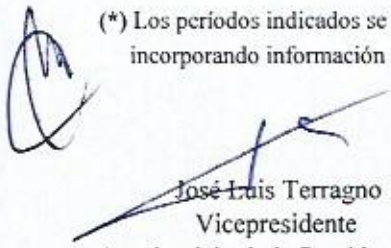
	(*) 31/01/2020	(*) 31/01/2019	(*) 31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016
Activo corriente	413.926.323	449.742.994	471.802.793	138.867.784	95.195.019
Activo no corriente	54.602.797	53.238.729	54.613.449	4.677.187	5.217.628
<b>Total activo</b>	<b>468.529.120</b>	<b>502.981.723</b>	<b>526.416.242</b>	<b>143.544.971</b>	<b>100.412.647</b>
Pasivo corriente	170.782.619	311.849.467	292.025.238	75.016.388	36.332.354
Pasivo no corriente	17.169.015	39.481.157	947.614	810.197	1.316.630
<b>Sub-total</b>	<b>187.951.634</b>	<b>351.330.624</b>	<b>292.972.852</b>	<b>75.826.585</b>	<b>37.648.984</b>
Participación de 3ros.	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>280.577.486</b>	<b>151.651.099</b>	<b>233.443.391</b>	<b>67.718.386</b>	<b>62.763.663</b>
<b>Total</b>	<b>468.529.120</b>	<b>502.981.723</b>	<b>526.416.243</b>	<b>143.544.971</b>	<b>100.412.647</b>

(\*) Los períodos indicados se exponen en moneda del poder adquisitivo correspondiente a la fecha de cierre. Posteriormente se irá incorporando información comparativa en forma trimestral/anual, hasta alcanzar cinco trimestres/ejercicios comparativos.

## 3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON PERIODOS ANTERIORES

	(*) 31/01/2020	(*) 31/01/2019	(*) 31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016
Resultado Operativo Ordinario	80.384.288	41.292.437	41.920.294	6.614.782	21.723.850
Resultados Financieros y por tenencia	(42.506.744)	(126.655.294)	(22.525.008)	(5.570.052)	(3.504.349)
Otros Ingresos y Egresos	768.645	(131.318)	(20.096)	1.026.223	723.088
Result. de Invers. Permanentes	-	-	-	-	-
<b>Ganancia/Pérdida Ordinaria</b>	<b>38.646.189</b>	<b>(85.494.175)</b>	<b>19.375.190</b>	<b>2.070.953</b>	<b>18.942.589</b>
Ganancia extraordinaria	-	-	-	-	-
Impuesto a las Ganancias	(31.142.339)	3.701.899	(18.133.477)	(743.547)	(6.644.073)
Participación de 3ros.	-	-	-	-	-
<b>Ganancia/Pérdida Neta</b>	<b>7.503.850</b>	<b>(81.792.276)</b>	<b>1.241.713</b>	<b>1.327.406</b>	<b>12.298.516</b>

(\*) Los períodos indicados se exponen en moneda del poder adquisitivo correspondiente a la fecha de cierre. Posteriormente se irá incorporando información comparativa en forma trimestral/anual, hasta alcanzar cinco trimestres/ejercicios comparativos.

  
 José Luis Terragno  
 Vicepresidente

(en ejercicio de la Presidencia)



## 4. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVA CON LOS MISMOS PERIODOS ANTERIORES

	(*) 31/01/2020	(*) 31/01/2019	(*) 31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016
Fondos (aplicados a) generados por las actividades operativas	(98.435.580)	10.585.513	(16.687.287)	(5.549.478)	(2.791.348)
Fondos (aplicados a) generados por las actividades de inversión	(252.105)	(1.869.424)	(1.424.698)	-	(206.720)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	92.657.799	(2.750.111)	17.370.212	(4.142.036)	3.283.142
Total de fondos generados o aplicados durante el ejercicio/periodo	(6.029.886)	5.965.978	(741.773)	(9.691.514)	285.074

(\*) Los periodos indicados se exponen en moneda del poder adquisitivo correspondiente a la fecha de cierre. Posteriormente se irá incorporando información comparativa en forma trimestral/anual, hasta alcanzar cinco trimestres/ejercicios comparativos.

## 5. DATOS ESTADISTICOS (en unidades físicas) COMPARATIVOS CON PERIODOS ANTERIORES (se exponen los productos más representativos)

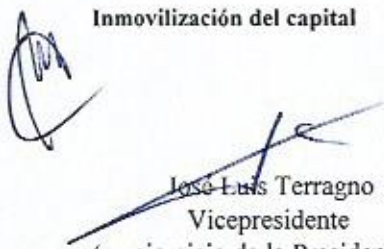
Volúmenes de Producción, Compras y Ventas ( 9 meses )

	31/01/2020	31/01/2019	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016
Volúmenes de Producción y Compras (en unidades)	45.617	47.307	55.806	40.716	38.763

	31/01/2020	31/01/2019	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016
Volúmenes de Ventas (en unidades)	40.613	42.295	52.832	44.451	37.629

## 6. INDICES COMPARATIVOS CON PERIODOS ANTERIORES

	31/01/2020	31/01/2019	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016
Liquidez	2,42	1,44	1,62	1,85	2,62
Solvencia	1,49	0,43	0,80	0,89	1,67
Inmovilización del capital	0,12	0,11	0,10	0,03	0,05



José Luis Terragno  
Vicepresidente  
(en ejercicio de la Presidencia)



## 7. PERSPECTIVAS

Analizando el contexto, debemos mencionar que en el período bajo análisis se ha producido un cambio en la dirigencia del país, a partir del 10 de diciembre pasado, con lo cual, las nuevas autoridades se encuentran en pleno proceso de desarrollo e implementación de medidas que se verán reflejadas a lo largo del corriente año. Por el momento, a la fecha de la presente reseña, se está renegociando el pago de la deuda externa, se ha modificado en algunos aspectos la carga impositiva, y se han disminuido las tasas de interés.

Esperamos que las políticas económicas que se apliquen logren el objetivo de reducir los niveles de inflación y reactiven el consumo y la productividad.

A lo largo del período de nueve meses bajo análisis, han ocurrido en el país y en el mundo situaciones que no favorecieron la actividad económica, sino todo lo contrario. A modo de ejemplo, China y Estados Unidos están sosteniendo un enfrentamiento comercial que ha afectado al resto de los países. Sumado a esto, se ha desatado un virus que comenzó en China y se ha expandido a la mayoría de los países del mundo, lo que provocó que la Organización Mundial de la Salud lo catalogue como pandemia. Esta situación, generó una significativa caída de la actividad económica mundial, ya que en un principio China, motor de la economía, disminuyó al mínimo su actividad productiva, y en consecuencia el consumo. Esto llevó a que los países que requieren insumos de ese país deban restringir su producción, y países que exportan a China, vean reducida su actividad. A la fecha de la presente reseña, no se vislumbra una solución al ataque del virus, sino que se aplican medidas preventivas a efectos de controlar la propagación del mismo.

Asimismo, en Argentina, se ha observado una importante caída del poder adquisitivo de la moneda, con devaluaciones que llevaron el tipo de cambio de aproximadamente \$ 45 por dólar en abril del año pasado, a \$ 63 por dólar en enero del corriente.


Si bien lo mencionado precedentemente afectó significativamente el nivel de consumo, el nivel de actividad de la compañía, para ese contexto, ha sido satisfactorio ya que logró mantener su participación en el mercado y reducir sus pasivos.

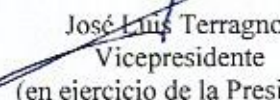
Por otra parte, queremos mencionar que con posterioridad al cierre del período, ha iniciado una ronda de conversaciones con sus proveedores, bancos y demás acreedores, nuestro cliente Garbarino S.A., tal como es de público conocimiento, a efectos de obtener una mejora en su situación financiera, y con el objeto de lograr el ingreso de un fondo de inversión que se haga cargo del negocio y no solo los ayude a salir de su difícil situación actual, sino también que potencie su actividad. A la fecha de la presente, las negociaciones están en plena ejecución.

Finalmente, nos mostramos confiados en que la situación que está atravesando la economía actual, pronto se revertirá favorablemente; y confiamos en que de implementarse bases sólidas con medidas claras para el crecimiento económico, las perspectivas de nuestra sociedad serán alentadoras.

Por último, como mencionamos habitualmente, queremos expresar que nuestra sociedad se encuentra en buenas condiciones, con niveles de stock suficientes y sistemas de producción, plantas y equipamientos adecuados, para poder ofrecerles a nuestros clientes actuales y potenciales, productos de calidad.

Por todo lo mencionado precedentemente consideramos que, superados los obstáculos mencionados, las perspectivas serían satisfactorias, confiando en la madurez, el equilibrio y la voluntad de la gestión actual de comprometer todos sus esfuerzos para que el país se consolide interna y externamente.

 Buenos Aires, 13 de marzo de 2020.

  
José Luis Terragno  
Vicepresidente  
(en ejercicio de la Presidencia)