

Reseña Informativa

En cumplimiento de lo establecido por la Comisión Nacional de Valores en la Resolución General N° 368/01, el Directorio de la Sociedad ha aprobado la presente reseña informativa correspondiente al período de tres y nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2019, presentada en forma comparativa.

1. Actividades de la Sociedad

Información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

Durante el tercer trimestre se realizaron los siguientes lanzamientos de nuevos productos: 4 sabores de mix de frutos secos con frutas deshidratadas, chips de dulce de leche, café en grano bañado en chocolate y chocolate 70% cacao en trozos. Cada presentación contiene almendras, castañas de cajú y nueces tostadas.

En el rubro cafetería se lanzaron 4 nuevos platos de invierno: sopas de arvejas y calabaza, pollo al oregano y carne desmechada con champiñones. Cada uno de ellos viene contenido en un pan de campo, lo cual brinda un valor agregado a estos productos. Además, se comenzó con la venta de 2 presentaciones de vasos térmicos (negro y amarillo) de acero inoxidable, los cuales contienen un cupón que le da acceso al cliente a 4 recargas gratis de café o té.

Para ofrecer una nueva propuesta al turismo de vacaciones de invierno se realizó una promoción en todos los locales de Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Provincia de Buenos Aires e interior del país: con la compra de una caja de alfajores 70% cacao se accede a un 50% de descuento en la compra de una docena de alfajores de cualquier sabor a elección o docena de havannets 70% cacao.

Durante el mes de septiembre de 2019 comenzó la venta a franquicias de las 2 presentaciones del día de la madre: trufas por 235 gramos y coronitas por 200 gramos, contando este año con 4 diseños de latas realizadas por la reconocida artista Car Pintos.

En línea con la estrategia de crecimiento orgánico, durante el tercer trimestre se realizó la apertura de un nuevo local propio ubicado en Avenida Santa Fe y Junín, en el barrio de Recoleta, Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Asimismo, se produjo el traspaso a franquicia del local propio ubicado en Cariló a cargo del actual propietario de los locales ubicados en Pinamar con el fin de optimizar la operatoria del local. Además, se produjo el cierre de la franquicia ubicada en la terminal de trenes de Constitución.

En el exterior se destacan la apertura de dos nuevos locales en Brasil y un local en Paraguay. Los locales de Brasil están ubicados en la ciudad de Belén y Cuiabá. El local de Paraguay está ubicado en Asunción. Por otra parte, se produjo el cierre de un local ubicado en el centro cívico de la ciudad de Lima, Perú.

Información no cubierta por el informe de revisión limitada sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

Análisis del tercer trimestre del año 2019

	Período de 3 meses finalizado el	
	\$	
	30.09.2019	30.09.2018
Ingresos por ventas	656.448.418	610.306.743
Ganancia Bruta	354.987.319	333.737.796
Ganancia Operativa	62.323.294	57.239.235
Resultado por posición monetaria neta	51.991.056	18.709.189
Resultados Financieros Netos	(126.957.649)	(39.658.143)
Resultado Neto	(26.748.264)	8.894.689

Los ingresos por ventas del tercer trimestre del año 2019 fueron de \$656,4 millones, con un aumento del 7,6% con respecto al nivel de ventas obtenido en el tercer trimestre del año 2018.

La ganancia Bruta del trimestre fue de \$354,9 millones mientras que en el 2018 fue de \$333,7 millones, aumentando un 6,4%.

La ganancia Operativa fue de \$62,3 millones comparado a los \$57,2 millones del 2018, tuvo un aumento del 8,9%.

El resultado por posición monetaria neta del tercer trimestre del 2019 fue de \$51,9 comparado con \$18,7 del mismo trimestre del año anterior.

Los resultados financieros netos del trimestre fueron \$126,9 millones negativos, comparados contra una pérdida de \$39,7 millones del mismo trimestre de 2018. El mayor resultado negativo se origina en la registración de los intereses y en la variación del tipo de cambio por las deudas contraídas en el segundo trimestre por 7,7 millones de dólares con las entidades Citibank, Galicia, Comafi, Provincia, Ciudad y Macro. Adicionalmente, los intereses generados por los pasivos por arrendamiento por aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos" se encuentran registrados en costos financieros y representan \$5,1 millones en el tercer trimestre.

El resultado neto del tercer trimestre del año 2019 fue una pérdida de \$26,7 millones, mientras que en el mismo trimestre del año anterior fue una ganancia de \$8,9 millones.

Información no cubierta por el informe de revisión limitada sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

Análisis del tercer trimestre del año 2019 (Cont.)

Venta por Rubro	Período de 3 meses finalizado el	
	\$	
	30.09.2019	30.09.2018
Alfajores, Galletitas, Havannets	388.629.385	381.373.862
Cafetería e Insumos	178.193.432	160.100.164
Otros	89.625.601	68.832.717
Venta Total	656.448.418	610.306.743

Venta	Período de 3 meses finalizado el	
	Kg.	
	30.09.2019	30.09.2018
Total Producto	815.464	810.635

Las ventas en el tercer trimestre del año 2019 fueron superiores a las del 2018 en \$46,1 millones, un 7,6% más que el año anterior.

Los costos de ventas totalizaron \$301,5 millones en el tercer trimestre del año 2019, que representa un aumento de \$24,9 millones comparado con los \$276,6 millones registrados en el tercer trimestre del año 2018, representando un incremento del 9%. En la variación del costo de producción se destacan el aumento del costo de las materias primas y packaging, influenciada fuertemente por la devaluación de la moneda.

Los gastos comerciales y administrativos en el tercer trimestre del año 2019 fueron de \$303 millones, comparados con \$280 millones del tercer trimestre de 2018, representando un aumento del 8,2%.

Otros ingresos y otras pérdidas en el tercer trimestre del año 2019 fueron de \$10,3 millones de ganancia, comparados con una ganancia de \$3,5 millones en el tercer trimestre del año 2018. Esto se debe principalmente al traspaso a franquicia del local propio ubicado en Cariló.

Información no cubierta por el informe de revisión limitada sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

Análisis del tercer trimestre del año 2019 (Cont.)

Los resultados financieros netos del tercer trimestre fueron pérdida de \$126,9 millones, comparado contra una pérdida de \$39,7 millones en el tercer trimestre de 2018. Durante el tercer trimestre del 2019, los ingresos financieros ascendieron a \$26,2 millones mientras que en el mismo período del 2018 fueron \$35,7 millones. Los costos financieros fueron de \$153,1 millones en el tercer trimestre del 2019 mientras que en el 2018 fueron \$75,3 millones.

Análisis de enero a septiembre del año 2019

	Período de 9 meses finalizado el	
	\$	
	30.09.2019	30.09.2018
Ingresos por ventas	2.090.797.222	2.155.789.678
Ganancia Bruta	1.141.403.230	1.213.547.770
Ganancia Operativa	225.130.407	290.658.660
Resultado por posición monetaria neta	77.875.800	14.859.772
Resultados Financieros Netos	(158.037.070)	(79.748.832)
Resultado Neto	65.416.749	108.202.250

	Período de 9 meses finalizado el	
	\$	
Venta por Rubro	30.09.2019	30.09.2018
Alfajores, Galletitas, Havannets	1.272.414.047	1.383.003.672
Cafetería e Insumos	515.007.097	494.118.377
Otros	303.376.078	278.667.629
Venta Total	2.090.797.222	2.155.789.678

	Período de 9 meses finalizado el	
	Kg.	
Venta	30.09.2019	30.09.2018
Total Producto	2.652.290	2.644.564

Información no cubierta por el informe de revisión limitada sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

2. Estructura patrimonial comparativa con los mismos períodos de anteriores ejercicios:

	30.09.2019	31.12.2018	30.09.2018
Activo no corriente	1.925.899.481	1.820.911.971	1.807.863.278
Activo corriente	645.912.147	791.343.293	658.812.879
Total Activo	2.571.811.628	2.612.255.264	2.466.676.157
Pasivo no corriente	282.802.212	247.805.994	323.431.534
Pasivo corriente	930.214.100	676.930.360	543.532.250
Total Pasivo	1.213.016.312	924.736.354	866.963.784
Patrimonio	1.358.795.316	1.687.518.910	1.599.712.373
Total Pasivo y Patrimonio	2.571.811.628	2.612.255.264	2.466.676.157

3. Estructura de resultados comparativa con los mismos períodos de anteriores ejercicios:

	Período de 9 meses finalizado el	
	\$	
	30.09.2019	30.09.2018
Resultado operativo ordinario (1) y (2)	225.130.407	290.658.660
Resultados financieros netos (2)	(158.037.070)	(79.748.832)
Resultado por posición monetaria neta	77.875.800	14.859.772
Resultado inversión en asociadas al método de la participación	-	722.311
Resultado neto antes de impuestos	144.969.137	226.491.911
Impuesto a las ganancias	(79.552.388)	(118.289.661)
Resultado neto	65.416.749	108.202.250
Otros resultados integrales del período	2.591.823	15.458.443
Resultado integral total	68.008.572	123.660.693

(1) Se conforma con los ingresos provenientes de las actividades que hacen al objeto social, el costo incurrido para lograrlos y los gastos operativos.

(2) Adicionalmente ver nota 26.

4. Índices comparativos con los mismos períodos de anteriores ejercicios:

	30.09.2019	30.09.2018
Liquidez (1)	0,69	1,21
Solvencia (2)	1,12	1,85
Inmovilización del capital (3)	0,75	0,73

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

Información no cubierta por el informe de revisión limitada sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

5. Liquidez y recursos de capital:

La gestión de las necesidades de liquidez es realizada en forma centralizada por la Gerencia Financiera, en base a las proyecciones de reserva de liquidez de la Sociedad y su efectivo sobre la base de un presupuesto financiero que contempla los flujos de efectivo esperados. El objetivo es asegurar que haya suficiente efectivo para procurar el cumplimiento de las obligaciones y compromisos como también el desembolso necesario para el desarrollo de las operaciones y proyectos de inversión.

Pero para mitigar el riesgo de liquidez, la Compañía dispone de financiamiento, en caso de ser necesario, con entidades financieras para la obtención de línea de crédito.

La Compañía trabaja con entidades financieras de primera línea. Básicamente, opera con Banco Macro, Banco Citibank, Banco Patagonia, Banco Itau, Banco Galicia, Banco Comafi, Banco Ciudad, Banco HSBC, Santander Rio y Banco de la Provincia de Buenos Aires.

El endeudamiento financiero de la Sociedad está expresado principalmente en moneda extranjera, siendo el 98% de la deuda total.

Respecto a la tasa de interés, el 97% de los pasivos financieros es a tasa fija, siendo a tasa variable el 3% de los pasivos.

La Gerencia Financiera invierte los excedentes de efectivo en cuentas corrientes que generan intereses, escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de alta liquidez para dar margen suficiente al presupuesto financiero anteriormente indicado. En el caso de las entidades operativas del exterior, sus excedentes de efectivo, si los hubiere, son administrados por éstas, con la asistencia de la Gerencia Financiera.

Al 30 de septiembre del 2019, la Sociedad contaba con un endeudamiento de \$534,6 millones, un 75% superior al endeudamiento del mismo periodo de 2018 (\$305,3 millones). El saldo se compone por \$ 464,2 millones por préstamos bancarios y adelantos en cuenta corriente en el período 2019 (\$ 215,9 millones en el 2018) y \$ 70,2 millones por la deuda de la Planta Fabril (\$ 89,4 millones en el 2018).

Es importante también destacar, que la Sociedad cuenta con líneas crediticias disponibles sin utilizar, lo cual asegura la disponibilidad, en caso de ser necesario, para el cumplimiento de sus obligaciones.

La mayoría de las líneas con las que cuenta la Compañía, son a sola firma, sin necesidad de garantías que avalen la misma. El préstamo otorgado por el Banco Provincia cuenta con garantías hipotecarias sobre inmuebles propios.

Información no cubierta por el informe de revisión limitada sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

ESTRUCTURA DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

	30.09.2019	30.09.2018
	\$	
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	352.289.079	159.133.842
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(251.527.970)	(99.681.611)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(74.757.722)	(68.969.744)
Ajuste por conversión patrimonio al inicio y movimiento de fondos	244.769	(24.522.554)
Aumento/ (Disminución) en el efectivo y equivalente de efectivo	26.248.156	(34.040.067)

6. Perspectivas para el siguiente trimestre y el resto del ejercicio:

Para el próximo trimestre la Sociedad no prevé variaciones significativas en lo relativo al nivel de actividad, salvo las propias del negocio producto de la estacionalidad. En cuanto a la dinámica comercial se están preparando, como todos los años la campaña de navidad elaborando productos típicos como el Pan Dulce con frutas secas, el Pan Dulce relleno con dulce de leche y la nueva presentación de Pan Dulce con chocolate y dulce de leche. Completan la línea Navidad las pailas de almendras bañadas en chocolate, avellanas bañadas en chocolate y maníes bañados en chocolate y un pouch de minialfajores navideños.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de noviembre de 2019.

Por el Directorio:

Chrystian Colombo
Presidente