

RESEÑA INFORMATIVA

1. Breve Comentario sobre actividades

El presente estado financiero cubre el período enero-septiembre de 2019 y arroja una pérdida para los nueve meses de \$58.187.089.-, siendo el resultado antes de Impuesto a las Ganancias de una pérdida de \$71.260.541.-. Si comparamos estos datos con los resultados de igual periodo del año anterior, que fueron después y antes de Impuesto a las Ganancias de una pérdida de \$65.597.836.- y \$ 65.049.052.- respectivamente. Durante el tercer trimestre del ejercicio, el resultado después de Impuesto a las Ganancias fue una ganancia de \$10.978.880.- frente a un resultado de \$ 27.379.318.- de pérdida en el mismo periodo de 2018. En el periodo enero-septiembre de 2019 la facturación disminuyó en un 19% y hubo una disminución del 24% en las unidades vendidas respecto a igual periodo de 2018.

Al comenzar el ejercicio bajo análisis, nos encontrábamos con cierta tranquilidad en la evolución de nuestros costos de insumos ya que poseen un importante componente ligado al dólar y este se venía manteniendo estable. Los índices mensuales de inflación también estaban demostrando que había una tendencia sostenida a la desaceleración, máxime teniendo en cuenta el impacto del congelamiento de tarifas. Lamentablemente al comenzar el mes de agosto y particularmente luego de las elecciones Primarias, Abiertas, Simultaneas y Obligatorias, estas dos variables importantes de la macroeconomía sufrieron un fuerte impacto negativo. Esto provocó un desvío en nuestro plan de restructuración, que venía generando resultados positivos, y tuvimos que realizar nuevos ajustes para transitar este nuevo escenario de mayor recesión e incertidumbre.

Los mercados continúan sin mostrar signos de recuperación, pero los programas Ahora 3, Ahora 6, Ahora 12 y Ahora 18 con tasa de interés subsidiada durante todos los días de la semana, resultan clave en la motivación de compra del consumidor. Nuestra cadena de comercialización se encuentra débil, provocando dificultades en la cadena de pagos. Estamos tomando todas las medidas posibles para minimizar riesgos en las cobranzas, disminuyendo fuertemente los plazos de venta y tratando de aumentar la rotación de nuestros productos, evitando que la cadena tenga excesos de stocks.

En este marco complejo, el nivel de facturación en moneda homogénea para el 3er trimestre de este año respecto del mismo trimestre del año anterior tuvo una caída del 14% y las unidades facturadas una caída del 21%. El precio promedio por unidad vendida se incrementó en 65%, habiendo mejorado el margen bruto de la compañía. Todo esto, combinado con un importante logro de una disminución del 14% en los gastos en moneda homogénea respecto del mismo trimestre del año anterior, resultó en un trimestre con ganancia. Las conversaciones con entidades bancarias se encuentran en su fase final para un cierre favorable del acuerdo.

Continuamos con nuestro plan de renovación de productos, brindando a nuestro consumidor nuevas propuestas de valor, fruto de desarrollos en los que venimos trabajando durante los últimos meses. Este trimestre hemos lanzado varias novedades al mercado, particularmente productos que alcanzan máximos niveles de eficiencia energética manteniendo las mejores prestaciones durante su funcionamiento:

- Renovación de toda la alta gama de cocinas con nuevos quemadores de Alta Eficiencia, 12% más eficientes que los que se pueden encontrar en el mercado, y la incorporación de grill eléctrico en el horno y un quemador de doble corona, ideal para cuando se requiere potencia extra en hornallas.
- Lanzamos una nueva línea de termotanques a gas de Alta Eficiencia con aislación de poliuretano expandido y color grafito, sumando también la renovación de la línea de los Potenciados, ideales para instalaciones de uso intensivo.

- Sumamos a nuestras soluciones sustentables, una línea de tanques diseñados exclusivamente para el almacenamiento de agua caliente para uso sanitario, que combinados con un calefón sin piloto (Pilot-Less), se logran instalaciones eficientes en consumo de energía y sumar a nuestro lineal capacidades de almacenamiento de entre 200 litros y 800 litros. También se les pueden anexar placas planas para la captación de energía solar térmica para calentar el agua almacenada en el tanque.

2. Estructura Patrimonial Comparativa :

	3er Trimestre 9/30/2019	3er Trimestre 9/30/2018
ACTIVO CORRIENTE	1,256,643,010	1,475,451,688
ACTIVO NO CORRIENTE	381,769,561	452,856,695
TOTAL DEL ACTIVO	1,638,412,571	1,928,308,383
PASIVO CORRIENTE	738,298,696	903,279,979
PASIVO NO CORRIENTE	321,890,165	233,749,944
TOTAL DEL PASIVO	1,060,188,861	1,137,029,923
PATRIMONIO NETO	578,223,710	791,278,460
TOTAL PASIVO/PATRIMONIAL	1,638,412,571	1,928,308,383

3. Estructura de Resultados Comparativa

	3er Trimestre 9/30/2019	3er Trimestre 9/30/2018
Resultado Operat Ordin.	31,359,115	(81,977,135)
Resultados Financieros	(92,461,454)	22,433,550
Otros Ingresos y Egresos	(10,158,202)	(5,505,467)
Impuesto a las Gcias	13,073,452	(548,784)
Resultado Neto	(58,187,089)	(65,597,836)

4. Estructura del flujo de efectivo comparativa con los mismos períodos de anteriores ejercicios

	3er Trimestre 9/30/2019	3er Trimestre 9/30/2018
<i>Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas</i>	13,954,406	73,257,524
<i>Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión</i>	(2,249,890)	(19,595,105)
<i>Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación</i>	(6,074,052)	(42,052,160)
Total de fondos generados o aplicados durante el ejercicio/período	5,630,464	11,610,259

5. Índices

	9/30/2019 (9 meses)	9/30/2018 (9 meses)
Liquidez	1.70	1.63
Solvencia	0.55	0.70
Inmovilización del Capital	0.23	0.23

Rentabilidad Ordinaria antes

de Imp. a las Ganancias (0.11) (0.08)

6. Datos Estadísticos (En unidades físicas)

	2019	2018	2017	2016	2015
	Acum. Ene/Sept	Acum. Ene/Sept	Acum. Ene/Sept	Acum. Ene/Sept	Acum. Ene/Sept
Volumen Producción					
P.Terminados	142.962	240.169	240.169	214.566	286.968
Volumen de Ventas					
Mercado Local Prod Propia	139.444	240.341	240.341	236.601	291.986
Mercado Local Reventa	564	4.942	4.942	5.118	6.338
Exportación	2.954	1.527	1.107	2.109	3.021
Total	142.962	246.810	246.390	243.828	301.345

7. Perspectivas

Nos encontramos frente a un escenario de elevada incertidumbre, pero confiados de que todas acciones que estamos llevando adelante, nos perfila para estar lo mejor preparados para un proceso de recuperación de nuestro país.