

## **RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE AL PRIMER TRIMESTRE DEL EJERCICIO 2025/2026**

### **1. BREVE COMENTARIO SOBRE ACTIVIDADES**

#### **1. Producción y ventas**

El período bajo análisis, primer trimestre del ejercicio, iniciado el 1º de mayo de 2025, continuó surcado por las diferentes cuestiones que se suscitaron luego del cambio de las autoridades del Poder Ejecutivo de diciembre de 2023, mencionadas en anteriores reseñas y en la Memoria del último ejercicio. Entre ellas, las medidas tendientes a reducir fuertemente el gasto público, controlar los niveles de inflación y el tipo de cambio, como también la reducción de los controles cambiarios, y una significativa apertura económica.

En este contexto, los volúmenes de unidades comercializadas reflejaron un incremento, respecto de igual período anterior, pero el incremento sostenido de los costos, gastos y tarifas, continuaron afectando los márgenes de utilidad, ante la imposibilidad de trasladar a precios los aumentos mencionados.

El nivel de productividad logró incrementarse a efectos de acompañar el crecimiento mencionado en la demanda, pese a las dificultades de abastecimiento, etc., no obstante, no fue suficiente para mantener los niveles de stock, evidenciándose una caída en los mismos.

Con respecto a los volúmenes de producción y compras, los mismos alcanzaron las 9.549 unidades, en tanto que las unidades comercializadas alcanzaron en el período las 10.727 unidades, reduciéndose de esta forma el stock al cierre.

La situación descrita, se ve reflejada en el Estado de Resultados de los presentes Estados Financieros, con un resultado negativo que alcanzó los \$ 495.362.033.

No obstante, las dificultades atravesadas durante el período, la sociedad se encuentra en una situación financiera sana, observándose en el trimestre un incremento de la actividad, que, en caso de continuar en esa tendencia, permitirá mejorar los márgenes y absorber mejor los costos.

Se continúa trabajando en la búsqueda permanente de mejorar la operatoria, eficientizar los procesos productivos, ampliar la cartera de clientes, como así también en el desarrollo de nuevos productos y en la mejora permanente de los actuales.

José Luis Terragno  
Presidente

## 2. ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA CON PERIODOS ANTERIORES

	(*) 31/07/2025	(*) 31/07/2024	(*) 31/07/2023	(*) 31/07/2022	(*) 31/07/2021
<b>Activo corriente</b>	7,763,101,840	10,304,358,544	10,942,344,315	12,534,277,011	13,941,337,567
<b>Activo no corriente</b>	1,500,596,434	1,600,105,692	1,614,487,485	1,709,815,072	1,733,761,171
<b>Total activo</b>	9,263,698,274	11,904,464,236	12,556,831,800	14,244,092,083	15,675,098,738
<b>Pasivo corriente</b>	4,340,213,562	4,021,780,694	4,061,731,286	4,708,139,200	5,129,220,891
<b>Pasivo no corriente</b>	130,611,210	155,164,979	82,385,897	286,483,656	481,878,371
<b>Sub-total</b>	4,470,824,772	4,176,945,673	4,144,117,183	4,994,622,856	5,611,099,262
<b>Participación de 3ros.</b>	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio Neto</b>	4,792,873,502	7,727,518,562	8,412,714,617	9,249,469,227	10,063,999,476
<b>Total</b>	9,263,698,274	11,904,464,235	12,556,831,800	14,244,092,083	15,675,098,738

(\*) Los períodos indicados se exponen en moneda del poder adquisitivo correspondiente a la fecha de cierre.

## 3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON PERIODOS ANTERIORES

	(*) 31/07/2025	(*) 31/07/2024	(*) 31/07/2023	(*) 31/07/2022	(*) 31/07/2021
<b>Resultado Operativo Ordinario</b>	(619,708,912)	(530,657,338)	(176,770,540)	(554,468,429)	447,172,335
<b>Resultados Financieros y por tenencia</b>	8,698,942	(144,892,982)	66,845,684	65,253,114	211,442,482
<b>Otros Ingresos y Egresos</b>	(21,125,694)	(67,149,583)	2,374,984	3,596,034	126,455,913
<b>Result. de Invers. Permanentes</b>	-	-	-	-	-
<b>Ganancia/Pérdida Ordinaria</b>	(632,135,663)	(742,699,903)	(107,549,872)	(485,619,281)	785,070,730
<b>Ganancia extraordinaria</b>	-	-	-	-	-
<b>Impuesto a las Ganancias</b>	136,773,631	153,310,354	35,227,024	75,103,079	(467,760,819)
<b>Participación de 3ros.</b>	-	-	-	-	-
<b>Ganancia/Pérdida Neta</b>	(495,362,033)	(589,389,549)	(72,322,848)	(410,516,202)	317,309,911

(\*) Los períodos indicados se exponen en moneda del poder adquisitivo correspondiente a la fecha de cierre.

José Luis Terragno  
Presidente

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

	(*) 31/07/2025	(*) 31/07/2024	(*) 31/07/2023	(*) 31/07/2022	(*) 31/07/2021
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	(675,935,169)	(316,838,097)	645,149,054	733,297,236	(65,050,605)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	-	-	(2,535,908)	(12,317,702)	-
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	701,440,989	369,370,289	(694,993,629)	(406,055,699)	(394,946,400)
Total de fondos generados o aplicados durante el ejercicio/periodo	25,505,820	52,532,192	(52,380,483)	314,923,835	(459,997,005)

(\*) Los períodos indicados se exponen en moneda del poder adquisitivo correspondiente a la fecha de cierre.

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

Volúmenes de Producción, Compras y Ventas ( 3 meses )

	31/07/2025	31/07/2024	31/07/2023	31/07/2022	31/07/2021
Volúmenes de Producción y Compras (en unidades)	9,549	7,968	6,633	9,599	6,854

	31/07/2025	31/07/2024	31/07/2023	31/07/2022	31/07/2021
Volúmenes de Ventas (en unidades)	10,727	7,519	6,984	10,433	5,594

## 6. INDICES COMPARATIVOS CON PERIODOS ANTERIORES

	31/07/2025	31/07/2024	31/07/2023	31/07/2022	31/07/2021
Liquidez	1.79	2.56	2.69	2.66	2.72
Solvencia	1.07	1.85	2.03	1.85	1.79
Inmovilización del capital	0.16	0.13	0.13	0.12	0.11

José Luis Terragno  
Presidente

## 7-PERSPECTIVAS

En el trimestre bajo análisis continuaron las políticas económicas implementadas, basadas principalmente en ajuste fiscal, déficit cero, apertura económica, reducción de los índices inflacionarios, desregulación, etc. Entendemos que el camino trazado llevará a la economía hacia un rumbo de crecimiento, viéndose una baja y sostenimiento de los niveles inflacionarios, pero asimismo observamos que, durante ese proceso, el ajuste está provocando recesión (disminución del PBI), pérdida de empleos y caída del poder adquisitivo de los salarios.

Desde el punto de vista de la actividad productiva, la compañía ha evidenciado un crecimiento de los volúmenes, tanto de producción como de venta, pero el constante incremento de los costos, y las dificultades para trasladar los mismos a precios, recienten los márgenes, por lo que entendemos que sería fundamental que se continúe en el camino de reducción o eliminación de carga impositiva, por parte de los diferentes estados (nacional, provinciales y municipales), ya que acompañaría el esfuerzo que realizan las industrias, colaborando de esta manera para poder adecuar las estructuras de costos y así poder hacerle frente a la nueva competencia generada por la apertura económica

Con posterioridad al cierre del presente trimestre, se realizaron elecciones de medio término en la Provincia de Buenos Aires, y en octubre próximo se realizará la misma elección en la mayoría de los restantes distritos. Este proceso pre electoral generó ciertos movimientos de la economía que provocaron un incremento del tipo de cambio, y una significativa suba de las tasas de interés, circunstancias que no favorecen el desarrollo normal de la economía, especialmente en la actividad industrial, por lo que confiamos en que una vez atravesado este proceso, los mencionados valores vuelvan a la normalidad.

El directorio de la sociedad sigue día a día el desarrollo de la situación económica trabajando en la búsqueda de opciones que mejoren la rentabilidad de la compañía, y más allá de la situación actual, tiene expectativas de que pronto el camino económico que se está transitando llegará a una salida que beneficie a todos los actores de la economía, y si bien no se tienen certezas sobre el futuro ni sobre el tiempo que esta recuperación pueda demandar, entiende que la sociedad está en condiciones de sortear las dificultades que se pudieran presentar.

Puede observarse que, durante el período presentado en estos estados financieros, la sociedad ha tenido que sobrellevar las consecuencias de lo expresado previamente, obteniendo resultados que no nos satisfacen, aunque evidenciando cierta mejora respecto del cierre previo.

Como decimos habitualmente, el resultado económico de nuestra compañía surge como consecuencia de factores endógenos, pero también en gran medida, de la situación que atraviese el país, por lo tanto, el Directorio confía en que las autoridades posean el equilibrio necesario y comprometan todos sus esfuerzos para que el país se consolide interna y externamente.

Buenos Aires, 11 de septiembre de 2025

José Luis Terragno  
Presidente