

CALZETTA S.A.

MEMORIA

A los señores Accionistas de
CALZETTA S.A.

En cumplimiento de las normas estatutarias y disposiciones legales vigentes, el Directorio de la Sociedad tiene el agrado de someter a consideración la presente Memoria, el Inventario, los Estados de Situación Patrimonial, de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo, Notas, Anexos, correspondientes al ejercicio económico N° 33, iniciado el 1° de abril de 2018 y finalizado el 31 de marzo de 2019.

A - Contexto Económico, Político y Social

El fin del tercer año del gobierno de Cambiemos muestra un saldo claramente negativo en materia económica. Un escenario adverso, una política errática y problemas estructurales irresueltos enmarcan un panorama que está lejos de ser promisorio.

El fin del Ciclo de Endeudamiento

Durante el gobierno de Mauricio Macri se vivió un nuevo y exacerbado proceso de financiarización y endeudamiento, al que podríamos sintetizar con la expresión: "plata dulce". Naturalmente, un esquema de este tipo requiere un endeudamiento creciente para poder financiar la deuda pasada más intereses, con nueva deuda. En consecuencia, sólo funciona mientras haya endeudamiento externo creciente. Sin embargo, dado que no somos un país capaz de imprimir los dólares necesarios para devolver nuestras deudas, tarde o temprano, los acreedores en vez de seguir prestando cambian sus posiciones en pesos por posiciones en divisas y el sistema se quiebra. El gobierno, completamente huérfano de apoyos financieros privados internacionales, recurrió al FMI cambiando la estructura institucional de la política económica y se desató una verdadera batalla por el Banco Central y la definición del programa económico. Ello supuso meses de turbulencia financiera y cambiaria que llegó a su momento más álgido en septiembre cuando se produjo la segunda y más significativa devaluación (acumulada del 100% aproximadamente), consolidando un giro en la orientación económica del gobierno nacional. Un programa de ajuste pleno y de shock, con el sello del FMI.

La fractura de la economía real

La devaluación de mayo, pero fundamentalmente la devaluación de septiembre, inició un proceso de ajuste significativo en la economía doméstica. La devaluación supone incremento de precios y caída de los salarios reales. Con este cambio se produjo un verdadero quiebre en todas las variables económicas reales que rápidamente condujeron la economía nacional a una fase recesiva. Se combinan en este punto dos dimensiones de la política económica que confirman el curso recesivo: A - Las elevadísimas tasas de interés que mantienen el dólar bajo un control relativo, "frenando" el sistema financiero que ahora acumula pesos generados por el BCRA y no los presta (mayormente invierte en Letras, con rentabilidad asegurada por el Estado) y B - Más una política agresiva de ajuste fiscal acordada con el FMI en un plazo muy acotado de tiempo. Esto es, conceptualmente, la combinación de una política monetaria y una fiscal contractivas.

Sin demanda interna (por devaluación, ajuste fiscal y caída del salario real) y sin financiación la economía se precipitó inmediatamente sobre la recesión y todas las variables se dispararon.

- Caída de la actividad económica en general (a partir 2do trimestre 2018 ya se registra una caída del PBI, del 4,6%, y otra del 3,1 para el 3er trimestre) e industrial en particular (en el acumulado de los 10 primeros meses de 2018 el Estimador Mensual Industrial cayó 2,5%, los últimos meses se registraron caídas del 6,8% para octubre y más del 10% para septiembre).
- Incremento de la capacidad instalada ociosa (en promedio de mayo a octubre se pasó del 33,3% en 2017 al 37,3% en 2018) y del desempleo (en los primeros tres trimestres de 2017 la tasa de desempleo promedio fue del 8,7%, en 2018 de 9,2%).
- Aumento en morosidad y quiebre de pequeña y medianas empresas industriales (según el BCRA se duplicó la mora de empresas con bancos y entre 2018 y 2017 desaparecieron más de 4.787 pymes).
- Caída del salario real (la caída del salario real es la más fuerte desde 2002, siendo 12% sólo en 2018, en promedio) y aumento de la pobreza (llegó al 29,6% según el INDEC y al 33,6% según la UCA).
- Caída de las importaciones de bienes de capital (caída del 46% en noviembre de 2018) y accesorios (caída del 40% en noviembre de 2018).

CALZETTA S.A.

- Caída de las importaciones de petróleo y gas para generación eléctrica (caída del 20% en noviembre de 2018).
- Caída del turismo internacional (en promedio una caída del 48% entre 2017 y 2018 en los meses post devaluación: septiembre-octubre-noviembre).

Esto, sumado a las fuertes devaluaciones y continuación de aumentos de tarifas, aceleró el proceso inflacionario (47,5% estimada para todo 2018, la mayor desde 1991), que nos pone en un escenario ya no de "estanflación" (estancamiento con inflación), sino directamente de recesión con inflación, mucho más grave.

Es por la situación comentada que se espera un 2019, conflictivo, turbulento e inestable, pese a que el esfuerzo del gobierno esté orientado en disimularlo, e incluso a negarlo.

B - Aspectos institucionales y Gestión de la empresa

Durante el ejercicio que culmina, la sociedad continúa ejecutando en forma particular obras de infraestructura.

En cuanto a las Uniones Transitoria de Empresas, IRON SA - CALZETTA SA V UT concluyó la ejecución de la Escuela Olazabal y DYNCO SA - CALZETTA SA V UT concluyó la obra Cuadro de Estación Perdriel, logrando su finalización y quedando un remanente de facturación por re determinación de precios y recupero de gastos generales. Por otro lado, CALZETTA SA - GYM SRL UT, logró un avance de obra equivalente al 95%.

Además, se constituyó otra U.T. con la empresa ORALCO SA (50% cada empresa) para la construcción de las obras de la Licitación Pública N° 1049 tramitada en el Expte. N° 2636-D-2017-02370, referido a la CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS ESCOLARES de la Esc. N° 4-191 Dr. DANIEL HUGO PIERINI - LA JUNTA - MALARGUE", Presupuesto Oficial: \$38.6576.246,67, Plazo de obra: 15 meses, logrando un avance de obra al cierre 34,92%.

Por otro lado, se contrataron obras con el Instituto Provincial de la Vivienda (IPV), para la construcción de las obras de la Licitación Pública N° 2010/2014, tramitada en el Expte. N° 6296-G-2014, referido a la CONSTRUCCIÓN BARRIO ALGARROBO HISTÓRICO, 27 Viviendas, logrando un avance de obra al cierre 63,05% y de la Licitación Pública N° 13/2018, tramitada en el Expte. N° 2518-G-2018, referido a la CONSTRUCCIÓN BARRIO JUVENTUD UNIDA, 20 Viviendas, logrando un avance de obra al cierre 55,27%

En el rubro ingeniería ambiental, específicamente refiriéndose al montaje y puesta en marcha se ejecutaron obras como contratista principal con diferentes bodegas e industrias además Municipalidades y organismos gubernamentales.

En otro orden de ideas es importante destacar que la compañía logró emitir la SERIE I de su primera OBLIGACIÓN NEGOCIABLE PYME GARANTIZADA en la CNV. La misma se negoció y listó en el Mercado Argentino de valores S.A. Se trata de un hecho sin precedentes para la provincia, ya que todos los componentes de la operatoria son locales y el destino de los fondos obtenidos se destinó a capital de trabajo lo cual conlleva un incremento en la actividad del sector y creación de mano de obra.

Es oportuno mencionar que en el presente ejercicio comenzamos a utilizar el ajuste por inflación,

Además, durante el ejercicio, la empresa continuó con el desarrollo de herramientas internas de gestión y control a fin de dotar de mejores recursos que le permita ser cada vez más eficiente. Adicionalmente se realizó un relevamiento y diagnóstico de perfiles de puestos, diseño de un nuevo organigrama e implementación de un plan de mejora en los recursos humanos.

Este proceso incluyó la incorporación bienes de uso a la empresa y la adquisición del sistema de gestión FINNEGANS, siendo su implementación la principal herramienta para la mejora de la gestión en la compañía. Esperamos que en el próximo ejercicio podamos terminar tan difícil implementación

CALZETTA S.A.

C - Consideraciones Patrimoniales

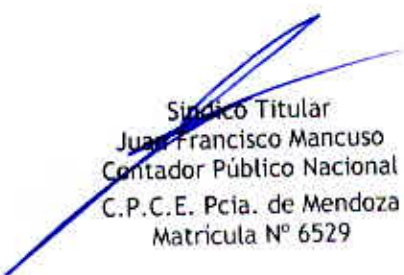
El activo total asciende a la cifra de \$39.405.428,88 siendo en el activo corriente equivalente a la suma de \$ 20.669.501,23 y el activo no corriente de \$ 18.735.927,65. El pasivo total asciende \$ 21.118.638,63 conformado por pasivo corriente en la suma de \$9.930.766,60 y el pasivo no corriente asciende a la cifra de \$ 11.187.872,04. El patrimonio neto asciende a \$ 18.286.790,25.

D - Consideraciones Finales

Como palabras finales quiere expresar su sincero agradecimiento al personal y a todas aquellas personas que, vinculadas directa o indirectamente al quehacer de CALZETTA S.A., han aportado con su esfuerzo, profesionalidad y talento al logro de los resultados obtenidos, considerados satisfactorios dentro del marco general que describe esta Memoria. -

Mendoza, 30 de agosto de 2019

EL
DIRECTORIO



Sindico Titular
Juan Francisco Mancuso
Contador Público Nacional
C.P.C.E. Pcia. de Mendoza
Matricula N° 6529