DOSSIER FIDELITAS

Fidelitas

GENERAL ELECTRIC INTERNATIONAL INC SUCURSAL ARGENTINA

Informe realizado a pedido de PAN AMERICAN ENERGY S.L. SUC. ARGENTINA

ARGENTINA

Mayo 2023

Esta información es confidencial y de uso exclusivo de quien la solicita. Su finalidad es meramente orientativa en decisiones crediticias. No implica juicio de valor ni de solvencia de los informados. Su evaluación y las decisiones que el cliente tome son ajenas a Fidelitas.

1- Resumen Ejecutivo

1.1 CALIFICACIÓN Y EVALUACIÓN

Tipo de Empresa	Servicios	No Aplica	"No cedió información / Valor por debajo del mínimo (0)"	Malo	Regular		Bueno		Muy Bueno		Excelente
2. Situación Económico-Financiera				1	2		3		4		5
2.1.1 Solvencia				0.490	0.490	0.727	0.727	0.963	0.963	1.200	1.200
					x						
2.1.2 Endeudamiento Corriente				2.000	2.000	1.500	1.500	1.000	1.000	0.500	0.500
							x				
2.2.1 Índice de liquidez				0.900	0.900	1.200	1.200	1.500	1.500	1.800	1.800
							x				
2.3.1 Rentabilidad Bruta:				0.200	0.200	0.267	0.267	0.333	0.333	0.400	0.400
							x				
2.3.2 Ebit				0.020	0.020	0.073	0.073	0.127	0.127	0.180	0.180
							x				
2.3.3 Rentabilidad Neta				0.030	0.030	0.087	0.087	0.143	0.143	0.200	0.200
											x
Total Situación Económico-Financiero	63%	19									

Calificación y Ponderación de la Reevaluación / Ampliación de Alcance

CONDICIÓN		CALIFICACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA
		Puntaje Obtenido
1	Situación Económico-Financiera	63%
Resultado Final		6.3

Según políticas de calificación de PAN AMERICAN ENERGY SL SUC. ARGENTINA

1.2. CONCLUSIÓN:

GENERAL ELECTRIC INTERNATIONAL INC SUCURSAL ARGENTINA es una empresa registrada en el año 1986, domiciliada legalmente en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Ofrece soluciones innovadoras para ayudar a los países de la región a enfrentar sus desafíos de infraestructura y mejorar la vida de sus habitantes. Su único accionista es: GENERAL ELECTRIC INTERNATIONAL INC (Estados Unidos). Según medios externos de consulta, cuentan con aproximadamente 150 empleados registrados. No presenta sanciones laborales publicadas en el listado REPSAL. No se observan periodos impagos de Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social. Opera normalmente con los bancos, sin informarse cheques rechazados por Sin Fondos. No se detectaron Notas de Prensa Negativa, pero existen eventos de integridad a evaluar con el área de Gestión de Proveedores.

El ejercicio cerrado a 12/2021 mostró una muy buena performance económica, con un marcado descenso de Ventas (-50% variación interanual), fuerte caída de Costos Directos y aumento de Gastos de Estructura, y contabilizando Ingresos Netos (22.9% s/ventas) correspondientes a Resultados Financieros y por Tenencia, permitiéndoles obtener una excelente Ganancia Final de 31.8% s/ventas, revirtiendo el fuerte quebranto pasado de -82.7% s/ventas. Financieramente, el panorama fue dispar, con Liquidez Corriente en aumento (pasó de 0.74 a 1.33) e ingresando en parámetros adecuados, pero con un exiguo Capital de Trabajo (15.5% s/activo). La situación patrimonial resultó muy debilitada, a pesar el importante descenso de su Pasivo. La Solvencia aumentó de -0.18 a 0.63, pero manteniéndose en parámetros poco satisfactorios, lo mismo que el Endeudamiento Corriente que cayó de -2.87 a 1.21, también manteniendo valores ajustados.

De acuerdo con los datos analizados, se trata de una empresa de larga data en el país pero que presenta una situación Financiera y patrimonial ajustada. Ante este cuadro sugerimos operar con cautela.

Contenidos

1- RESUMEN 2

1.1 CALIFICACIÓN Y EVALUACIÓN 2
1.2. CONCLUSIÓN: 3

2- DATOS ORGANIZACIONALES 5

2.1 CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS/ ESTATUTO 5
2.2 ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES 6
2.2.1 Socios / Accionistas 6
2.2.2 Vinculaciones / Empresas Relacionadas 6
2.2.3 Directivos 6
2.2.4 Antecedentes de Principales Directivos 7
2.3 DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO 8

3- SITUACIÓN BANCARIA 9

3.1 CHEQUES RECHAZADOS 9
3.2 CENTRAL DE DEUDORES 9

4- SITUACIÓN FISCAL 11

4.1 Embargos 11
4.1.2 Otra información Previsional de Interés 11

5- INTEGRIDAD 12

5.1 INTEGRIDAD 12
5.2 INFORMACIÓN DE PRENSA NEGATIVA 12

6- ESTADOS CONTABLES 13

6.1 DATOS CONTABLES 13
6.2 ANÁLISIS VERTICAL 19
6.3 ANÁLISIS PATRIMONIAL 20
6.4 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD 21
6.5 ANÁLISIS FINANCIERO 22
6.6 ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS 23
6.7 CÁLCULO DE CAPACIDAD DE CONTRATACIÓN 24
6.8 SCORE DE BALANCE 25

2- Datos Organizacionales

2.1 CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS/ ESTATUTO

Razón Social	GENERAL ELECTRIC INTERNATIONAL INC SUCURSAL ARGENTINA.
CUIT	30-60906894-5.
Domicilio	VEDIA 3616 Piso:6 Dpto:0 S:0 T:0 M:0 - ESQUINA: MELIAN, (1430), CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES, ARGENTINA
Posibles teléfonos	1155562000 - 1155562002 - 2914887724 - 3461454686
Actividad	331900 - REPARACIÓN Y MANTENIMIENTO DE MÁQUINAS Y EQUIPO N.C.P.
Forma Jurídica	SUC. EMP. EXT.
Fecha de Contrato Social	21/01/1986
Capital	$ 100 000
Patrimonio neto al 2021	$ 4 571 847 759
Cantidad Empleados	150 Aprox. (Fuente: Medios Externos de Consulta)
Domicilio Legal	VEDIA 3616 Piso:6 Dpto:0 S:0 T:0 M:0 - ESQUINA: MELIAN, (1430), CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES, ARGENTINA
Domicilios vinculados	BARTOLOME MITRE 00309, (2900), SAN NICOLAS DE LOS ARROYOS GALLEGO MORA 03240, (8000), BAHIA BLANCA AV. LEANDRO N. ALEM 619 PISO 9, (1001), CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES, ARGENTINA ING. E. BUTTY 240 PISO 11, (1300), CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES, ARGENTINA VEDIA 3616 Piso:6 Dpto:0 S:0 T:0 M:0 - ESQUINA: MELIAN, (1430), CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES, ARGENTINA

2.2 ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES

2.2.1 Socios / Accionistas

Razón Social	Nacionalidad/País	Tax ID	%
GENERAL ELECTRIC INTERNATIONAL INC	Estados Unidos	131962940	100.00

Fuente: Medios externos de consulta.

2.2.2 Vinculaciones / Empresas Relacionadas

N°	Razón Social	Nacionalidad/País	Tax ID	Tipo de Relación
1	**LINEAGE POWER (ARGENTINA) S.R.L.**	Argentina	30-71053576-7	Fusión por Absorción

Fuente: Medios externos de consulta.

2.2.3 Directivos

Nombre y Apellido	Nacionalidad/País	Tax ID	Cargo
IJELCHUK VERONICA	Argentina	27-24438018-8	Representante Legal
SALAZAR VIRGINILLO MATIAS	Argentina	20-23782127-1	Representante Legal

Fuente: Medios externos de consulta.

ACTUACIÓN Y/O PARTICIPACIÓN EN EMPRESAS DE LOS SOCIOS/DIRECTORES/AUTORIDADES

SALAZAR VIRGINILLO MATIAS
AUTORIDAD IGJ DE: GE HEALTHCARE LIFE SCIENCES ARGENTINA S.A. (desde 04-2021)
CUIT : 30700569434

SALAZAR VIRGINILLO MATIAS
AUTORIDAD IGJ DE: ALSTOM POWER ARGENTINA S.A. (desde 04-2021)
CUIT : 30714702161

SALAZAR VIRGINILLO MATIAS
DIRECTOR/A TITULAR DE: GRID SOLUTIONS ARGENTINA S.A. (desde 04-2021)
CUIT : 30708711957

SALAZAR VIRGINILLO MATIAS
EX-SOCIA/O DE: BAKER HUGHES HOLDINGS ARGENTINA S.R.L. (desde 04-2021)
CUIT : 30582911335

SALAZAR VIRGINILLO MATIAS
EX-VICE-PRESIDENTE DE: COPGO ARGENTINA SA (desde 04-2018)
CUIT : 30663133310

IJELCHUK VERONICA
AUTORIDAD IGJ DE: GE HEALTHCARE LIFE SCIENCES ARGENTINA S.A. (desde 04-2021)
CUIT : 30700569434

IJELCHUK VERONICA
AUTORIDAD IGJ DE: ALSTOM POWER ARGENTINA S.A. (desde 04-2021)
CUIT : 30714702161

IJELCHUK VERONICA
EX-AUTORIDAD IGJ DE: WATER TECHNOLOGIES & SOLUTIONS ARGENTINA SOCIEDAD COLECTIVA
CUIT : 30707925767

IJELCHUK VERONICA
EX-AUTORIDAD IGJ DE: CHEMICAL WATER TREATMENT INVESTMENTS SRL
CUIT : 30709446947

IJELCHUK VERONICA
EX-PRESIDENTE DE: COPGO ARGENTINA SA (desde 04-2018)
CUIT : 30663133310

IJELCHUK VERONICA
EX-SOCIA/O DE: BAKER HUGHES HOLDINGS ARGENTINA S.R.L. (desde 04-2021)
CUIT : 30582911335

IJELCHUK VERONICA
PRESIDENTE DE: GRID SOLUTIONS ARGENTINA S.A. (desde 04-2021)
CUIT : 30708711957

IJELCHUK VERONICA
REPRESENTANTE LEGAL DE: BAKER HUGHES DIGITAL SOLUTIONS GMBH (desde 06-2017)
CUIT : 30708559470

IJELCHUK VERONICA
REPRESENTANTE TITULAR DE: GENERAL ELECTRIC GLOBAL SERVIC (desde 04-2021)
CUIT : 33715490469

IJELCHUK VERONICA
SOCIA/O DE: CHEMICAL WATER TREATMENT INVESTMENTS SRL (desde 04-2021)
CUIT : 30709446947

IJELCHUK VERONICA
SOCIA/O DE: LINEAGE POWER (ARGENTINA) SRL (desde 04-2021)
CUIT : 30710535767

2.2.4 Antecedentes de Principales Directivos

IJELCHUK VERONICA - 27244380188

SCORE

86.5

IJELCHUK VERONICA
FECHA NACIMIENTO: 03/06/1975
ESTADO CIVIL: SOLTERO
SEXO: F

FINANCIERO



TOTAL	[illegible]
BANCOS	[illegible]
ANTIGUEDAD SIT. 1	[illegible]

CHEQUES RECHAZADOS



BCRA no informa cheques rechazados

DOMICILIOS

DOMICILIO:
LAS HERAS 3040 10 C, CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES, ARGENTINA
FISCAL:
YRIGOYEN HIPOLITO 3450 PISO:6 DPTO:C T:VIRR, (1208), CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES, ARGENTINA
OTROS:
MUNECAS 384 3 A, (4000), SAN MIGUEL DE TUCUMAN, TUCUMAN, ARGENTINA

FISCALES

EMPLEADO DE GENERAL ELECTRIC INTERNATIONAL INC SUCURSAL ARGENTINA (11/2022)
CLAE SERVICIOS DE ASESORAMIENTO, DIRECCIÓN Y GESTIÓN EMPRESARIAL REALIZADOS POR INTEGRANTES DE LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN Y/O

JUICIOS



no se detectó actividad judicial



2.3 DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO

Año	Personal Producción	Personal Comercial	Personal Administración	Total
2022	-	-	-	**150 Aprox.**

Fuente: Medios externos de consulta.

3- Situación Bancaria

3.1 CHEQUES RECHAZADOS

No se registran Cheques Rechazados.

3.2 CENTRAL DE DEUDORES

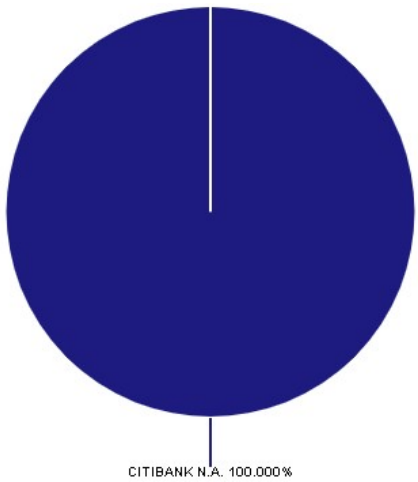
Banco	04/2021	05/2021	06/2021	07/2021	08/2021	09/2021	10/2021	11/2021
CITIBANK N.A.	5 476	16 459	18 845	7 725	7 824	9 890	11 104	12 334
TOTAL PERIODO	**5 476**	**16 459**	**18 845**	**7 725**	**7 824**	**9 890**	**11 104**	**12 334**

Banco	12/2021	01/2022	02/2022	03/2022	04/2022	05/2022	06/2022	07/2022
CITIBANK N.A.	14 561	23 635	21 375	16 030	14 549	20 171	18 936	22 507
TOTAL PERIODO	**14 561**	**23 635**	**21 375**	**16 030**	**14 549**	**20 171**	**18 936**	**22 507**

Banco	08/2022	09/2022	10/2022	11/2022	12/2022	01/2023	02/2023	03/2023
CITIBANK N.A.	25 627	22 864	20 457	22 342	13 221	42 401	85 944	89 071
TOTAL PERIODO	**25 627**	**22 864**	**20 457**	**22 342**	**13 221**	**42 401**	**85 944**	**89 071**

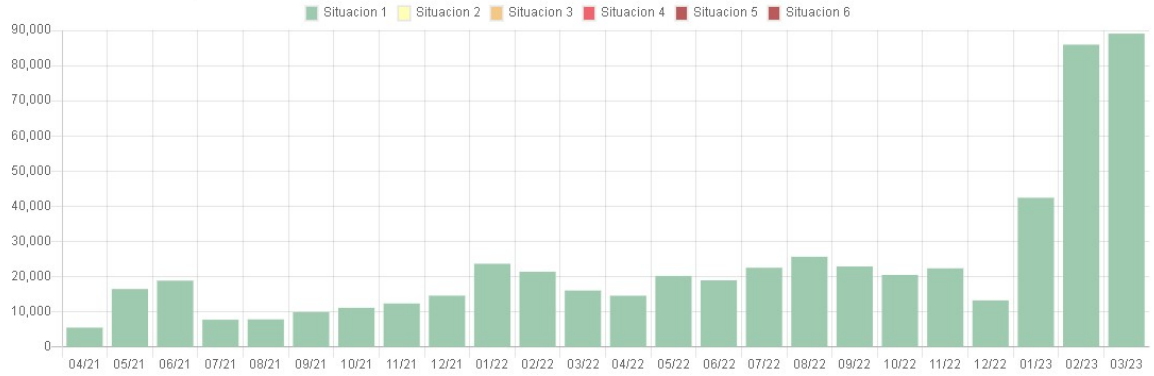
Importes expresados en Miles de Pesos

1 Situación Normal (atraso hasta 30 días)
2 Con Riesgo Potencial (atraso de 31 a 90 días)
3 Con Problemas (atraso de 91 a 180 días)
4 Con Alto Riesgo de Insolvencia (atraso de 181 a 365 días)
5 Irrecuperable (atraso de más de 365 días)
6 Irrecuperable por Disposición Técnica (Morosos de ex-entidades financieras, con atraso de más de 180 días)
B.C.R.A. no informa



Situaciones últimos 24 meses

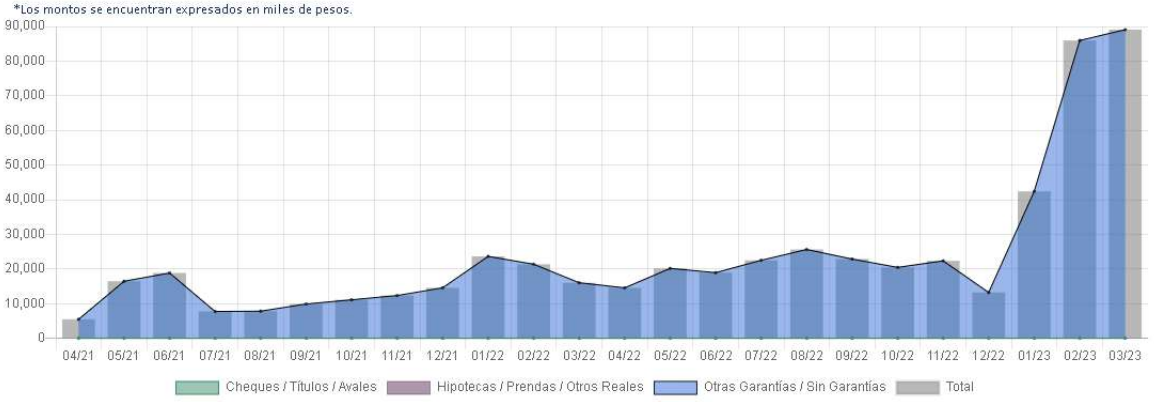
*Los montos se encuentran expresados en miles de pesos.



Los montos se encuentran expresados en miles de pesos

Garantías últimos 24 meses

*Los montos se encuentran expresados en miles de pesos.



4- Situación Fiscal

4.1 Embargos

No se detectó información.

4.1.2 Otra información Previsional de Interés

Período	Pres. DDJJ	Aporte Seg. Soc.	Aporte Obra Soc.	Contr. Patronal
04-2022	SI	PAGO	PAGO	PAGO
05-2022	SI	PAGO	PAGO	PAGO
06-2022	SI	PAGO	PAGO	PAGO
07-2022	SI	PAGO	PAGO	PAGO
08-2022	SI	PAGO	PAGO	PAGO
09-2022	SI	PAGO	PAGO	PAGO
10-2022	SI	PAGO	PAGO	PAGO
11-2022	SI	PAGO	PAGO	PAGO
12-2022	SI	PAGO	PAGO	PAGO
01-2023	SI	PAGO	PAGO	PAGO
02-2023	SI	PAGO	PAGO	PAGO
03-2023	SI	PAGO	PAGO	PAGO

GENERAL ELECTRIC INTERNATIONAL INC SUCURSAL ARGENTINA, CUIT 30-60906894-5, no presenta sanciones laborales publicadas en el listado REPSAL vigente al 09/05/2023.



REPSAL

Registro público de empleadores con sanciones laborales
Ley 26.940

Se deja constancia que a la fecha de emisión, GENERAL ELECTRIC INTERNATIONAL INC SUCURSAL ARGENTINA CUIT 30609068945 no registra sanciones en el REPSAL, conforme al Art. 2 de la Ley 26.940

Fecha de emisión: 09/05/2023 (válido únicamente por el día de emisión)

Sello Electrónico: 9e29425f-ebc1-45cd-83fe-a7854b3d3dda

Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social Argentina · AFIP · CFT · RENATRE · SRT

5- INTEGRIDAD

5.1 INTEGRIDAD


SEARCH CRITERIA

Datos consultados: GENERAL ELECTRIC INTERNATIONAL INC SUCURSAL ARGENTINA - 30609068945
Fecha: 09/05/2023

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons); profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos consultados: GENERAL ELECTRIC INTERNATIONAL INC - 20131962941
Fecha: 09/05/2023

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons); profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

Consultar con el área de Gestión de Proveedores.

5.2 INFORMACIÓN DE PRENSA NEGATIVA

No se detectó información de prensa negativa.

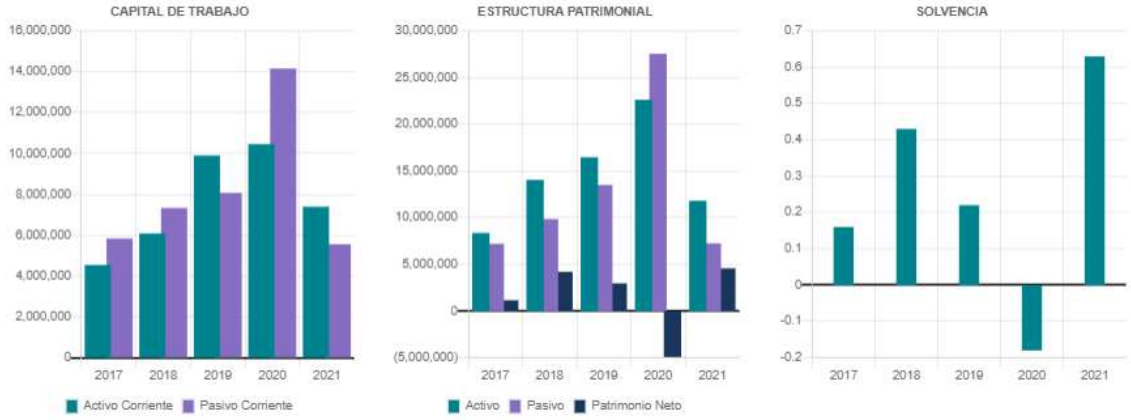
6- Estados Contables

6.1 DATOS CONTABLES

Activo

Fecha Balance	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Caja y Bancos	13 115	212 744	1 760 406	700 350	74 841
Inversión corriente	0	76 916	0	0	2 918 200
Ant Créditos por ventas	3 088 448	3 191 289	2 312 237	6 036 561	2 019 865
Otros Créditos	516 298	1 056 195	624 004	899 557	379 501
Bienes Cambio	924 232	1 549 043	5 204 295	2 824 068	1 998 563
Bienes Intangibles	0	0	0	0	0
Otros Activos Corrientes	0	0	0	0	0
Total De Activo Corriente	4 542 093	6 086 187	9 900 942	10 460 537	7 390 971
Créditos Por Ventas	2 706 806	6 530 761	4 656 093	9 675 905	1 762 085
Otros Créditos No Corrientes	1 042 069	1 344 952	887 398	1 029 057	1 285 280
Otras Inversiones No Corrientes	0	0	0	0	0
Bienes De Uso Valor De Origen	62 433	342 493	1 447 748	2 210 393	1 869 011
Depreciación Acumulada	15 728	275 872	435 145	747 316	490 521
Bienes De Uso	46 705	66 620	1 012 603	1 463 077	1 378 491
Activos Intangibles	23 731	23 207	13 489	0	0
Otros Activos No Corrientes	0	0	0	0	0
Total Activo No Corriente	3 819 311	7 965 540	6 569 584	12 168 039	4 425 856
Total Activo	8 361 404	14 051 727	16 470 526	22 628 576	11 816 826

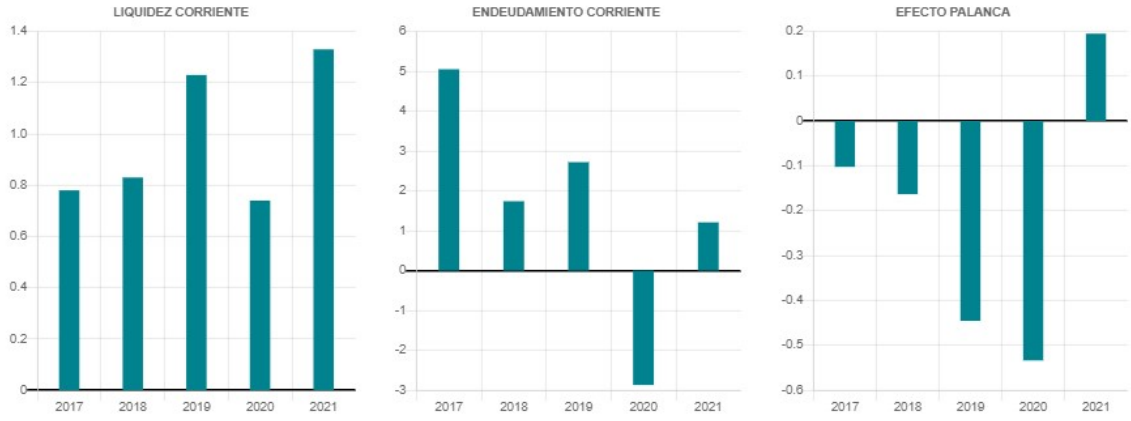
Montos expresados en miles de Pesos Argentinos



Pasivo / Patrimonio Neto

Fecha Balance	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Cuentas Por Pagar (Deudas Comerciales)	2 231 052	5 359 583	5 800 500	8 890 051	4 614 321
Préstamos (Deudas Bancarias)	2 321 387	1 786 447	1 947 328	2 547 585	0
Remuneraciones Y Cargas Sociales	141 531	107 718	138 515	258 908	207 434
Cargas Fiscales	33 387	32 814	46 599	114 520	45 386
Anticipos De Clientes	0	0	0	0	0
Otros Pasivos	1 110 407	47 494	140 309	2 347 603	686 870
Total Pasivo Corriente	5 837 764	7 334 055	8 073 251	14 158 667	5 554 011
Cuentas Por Pagar	192 771	220 090	0	0	0
Préstamos	0	0	738 778	0	0
Deudas Fiscales	0	29 530	128 698	238 048	287
Otros Pasivos (No Corrientes)	1 169 721	2 254 365	4 564 160	13 004 204	1 257 432
Previsiones	4 657	9 809	0	154 349	433 248
Total Pasivo No Corriente	1 367 148	2 513 794	5 431 637	13 396 602	1 690 967
Total Pasivo	7 204 912	9 847 849	13 504 888	27 555 269	7 244 978
Capital Social	1 135 359	10 031 715	10 031 715	18 141 629	18 141 629
Resultados No Asignados	21 133	-5 827 837	-7 066 077	-23 068 322	-13 569 782
Patrimonio Neto	1 156 492	4 203 878	2 965 638	-4 926 693	4 571 848

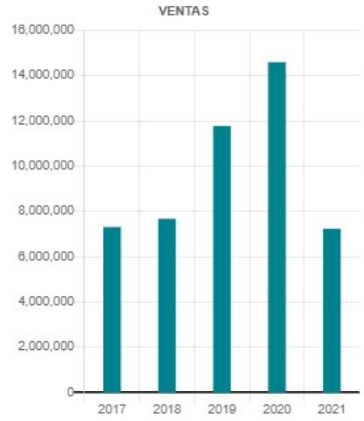
Montos expresados en miles de Pesos Argentinos

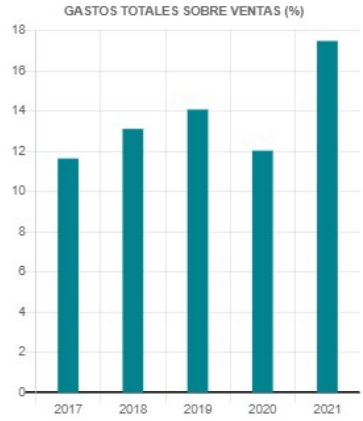


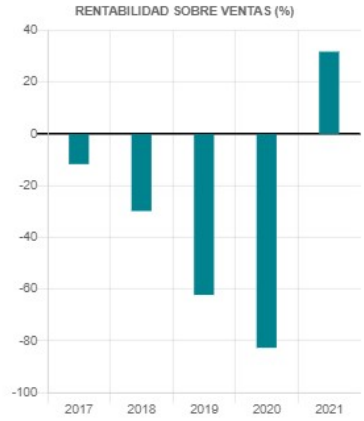
Estado de Resultados

Fecha Balance	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Ventas	7 314 754	7 678 668	11 783 135	14 598 380	7 241 231
Compras Del Ejercicio	5 730 784	4 735 398	11 320 164	14 477 978	2 222 082
Costos de las mercaderías, productos, servicios vendidos	7 258 431	7 337 502	10 154 249	22 038 698	5 261 308
Resultado Bruto	56 323	341 166	1 628 885	-7 440 318	1 979 923
Amortizaciones	9 821	27 623	67 532	102 468	97 350
Gastos de Comercialización	257 354	268 747	529 221	493 082	545 917
Gastos de Administración	593 732	737 697	1 128 739	1 262 732	719 779
Gastos Financieros	0	0	0	0	0
Otros Ingresos	0	0	20 305	0	0
Otros Egresos	111 095	4 957	0	151 387	306 954
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo result.por exposición a inflación)	286 539	-1 385 612	-5 949 606	-2 516 419	1 659 595
Impuesto a las Ganancias	233 733	233 796	1 378 289	211 112	-237 762
Resultado	-853 052	-2 289 641	-7 336 665	-12 075 049	2 304 629

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos







Indices de Gestión

Análisis Patrimonial

Fecha Balance	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Solvencia Patrimonial Patrimonio Neto / Pasivo Total	0,16	0,43	0,22	-0,18	0,63
Endeudamiento Total Pasivo Total / Patrimonio Neto	6,23	2,34	4,55	-5,59	1,58
Endeudamiento Corriente Pasivo Corriente / Patrimonio Neto	5,05	1,74	2,72	-2,87	1,21
Capital de Trabajo Activo Corriente - Pasivo Corriente	-1 295 670,97	-1 247 868,12	1 827 691,21	-3 698 129,42	1 836 959,25

Análisis Financiero

Fecha Balance	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Liquidez Corriente Activo Corriente / Pasivo Corriente	0,78	0,83	1,23	0,74	1,33
Liquidez Seca (Prueba Acida) (Activo Corriente – Bienes de Cambio) / Pasivo Corriente	0,62	0,62	0,58	0,54	0,97
Rotación de Créditos Ventas / Créditos por Ventas	2,37	2,41	5,10	2,42	3,59
Rotación de Pasivo Corriente (Pasivo Corriente * 365) / ((Compras + Gastos) * 1.21)	267,55	385,30	187,65	263,09	480,36
Rotación De Inventarios Costo Mercaderías / Bs. de Cambio	7,85	4,74	1,95	7,80	2,63
Rotación de Activos Ventas / Activo Total	0,87	0,55	0,72	0,65	0,61
Rotación de Activo Fijo Ventas / Bs. de Uso	156,62	115,26	11,64	9,98	5,25
Préstamos sobre Patrimonio Neto Préstamos / Patrimonio Neto	2,01	0,42	0,91	-0,52	0,00
Meses de Deuda (Préstamos (o BCRA) * 12) / Ventas	3,81	2,79	2,74	2,09	0,00
Días de Deuda (Préstamos (o BCRA) * 365) / Ventas	115,84	84,92	83,21	63,70	0,00

Análisis de Rentabilidad

Fecha Balance	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Margen Bruto (Resultado Bruto / Ventas) * 100	0,77	4,44	13,82	-50,97	27,34
Margen Neto (Resultado Neto / Ventas) * 100	-11,66	-29,82	-62,26	-82,71	31,83
Margen Operativo (Resultado Neto + Otros Egresos – Otros Ingresos) / Ventas * 100	-10,14	-29,75	-62,44	-81,68	36,07
EBIT Resultado Bruto - Amortizacions - Gastos de comercialización - Gastos de Administración	-804 583 591	-692 900 083	-96 607 309	-9 298 598 856	616 876 474
EBIT/Ventas (EBIT/Ventas)*100	-11,00	-9,02	-0,82	-63,70	8,52
Margen s/ Patrimonio (Resultado Neto / Patrimonio Neto) * 100	-0,74	-0,54	-2,47	2,45	0,50
Margen s/ Activo (Resultado Neto / Activo Total) * 100	-10,20	-16,29	-44,54	-53,36	19,50
EBITDA Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias	-609 497 153	-2 028 222 429	-5 890 844 137	-11 761 469 045	2 164 217 041
EBITDA / Pasivo (Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Pasivo Total	-0,08	-0,21	-0,44	-0,43	0,30
EBITDA / Ventas (Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Ventas	-0,08	-0,26	-0,50	-0,81	0,30
EBITDA / Intereses (Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Gastos Financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Análisis de Eficiencia

Fecha Balance	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Gastos Financieros / Ventas Gastos Financieros / Ventas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos Comerciales / Ventas Gastos Comerciales / Ventas	0,04	0,03	0,04	0,03	0,08
Gastos de Administración / Ventas Gastos de Administración / Ventas	0,08	0,10	0,10	0,09	0,10
Gastos Totales / Ventas (Gastos de Administración + Gastos Financieros + Gastos Comerciales) / Ventas	0,12	0,13	0,14	0,12	0,17
Inversiones en Bienes De Uso (Patrimonio Neto / Bs. de Uso) * 100	24,76	63,10	2,93	-3,37	3,32
Vida Restante de los Bienes de Uso Bienes de Uso / Amortizaciones	4,76	2,41	14,99	14,28	14,16

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos

SITUACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA Y PATRIMONIAL

Para el análisis de la situación económica financiera y patrimonial de la Empresa se utilizaron los Estados Contables correspondientes a los ejercicios 2019, 2020 y 2021 (fecha de cierre 31/12) expresados en Pesos Argentinos. Información auditada sin salvedades.

Principales indicadores

Económicos:

- Las Ventas del ejercicio cerrado 12/2021 alcanzaron a un total de $7.241 Millones vs $14.598 Millones en el ejercicio anterior, evidenciándose un descenso interanual del -50.4%.
- Los Costos Directos disminuyeron en su incidencia sobre las Ventas pasando del 150.9% al 72.7% mientras que los Gastos de Estructura pasaron del 12.0% al 17.5%, aumentando en su participación.
- En la parte no operativa del cuadro de resultados imputaron Ingresos por $1.659 Millones (22.9% s/ventas) correspondientes a Resultados Financieros y por Tenencia (incluye RECPAM), y Egresos Netos por $306.9 Millones (4.2% s/ventas) afectados a Otros Egresos sin especificar.
- De acuerdo con lo expuesto en los párrafos precedentes, se registró una Ganancia Final de $2.304 Millones (31.8% s/ventas) vs la perdida de -$12.075 Millones (-82.7% s/ventas) en el ejercicio anterior.

En resumen, la compañía presentó a 12/2021 caída de Ventas, marcado descenso de Costos Directos y aumento de Gastos de Estructura, presentando una muy buena ganancia final revirtiendo el fuerte quebranto pasado.

Financieros.

- El indicador de Liquidez Corriente aumentó de 0.74 a 1.33, ingresando en parámetros adecuados.
- El Capital de Trabajo fue $1.836 Millones, equivalente al 15.5% del Activo, siendo ajustada la relación.

En resumen, la situación financiera resultó dispar, con buen nivel de liquidez y Capital de Trabajo en exigua relación con el Activo.

Patrimoniales:

- El Patrimonio Neto a 12/2021 fue $4.571 Millones vs -$4.926 Millones en el ejercicio anterior. Del total del PN $18.141 Millones corresponden a Capital y Ajuste de Capital siendo la conformación compuesta en su gran mayoría por Resultados No Asignados Negativos.
- La estructura de financiamiento mostraba que el Pasivo representaba el 61.3% del Activo siendo las Deudas Comerciales a corto plazo (63.7% del Pasivo Total) y Otros Pasivos a largo plazo (17.4% del Pasivo Total) las principales fuentes de apalancamiento.
- La Solvencia Patrimonial aumentó de -0.18 a 0.63, pero permaneciendo en parámetros poco satisfactorios, mientras que el Endeudamiento Corriente aumentó de -2.87 a 1.21, también manteniéndose en valores ajustados.

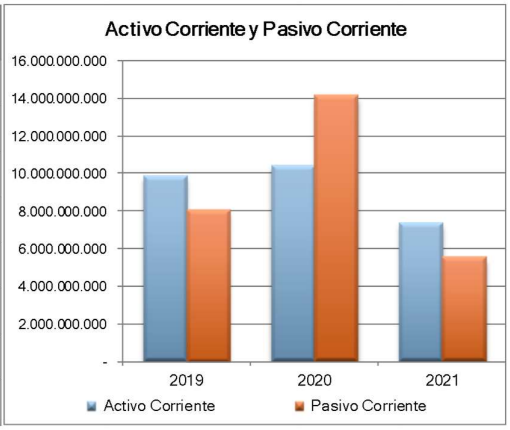
En resumen, la situación Patrimonial resultó muy debilitada, con baja Solvencia, alto Endeudamiento Corriente y escasa capitalización.

6.2 ANÁLISIS VERTICAL

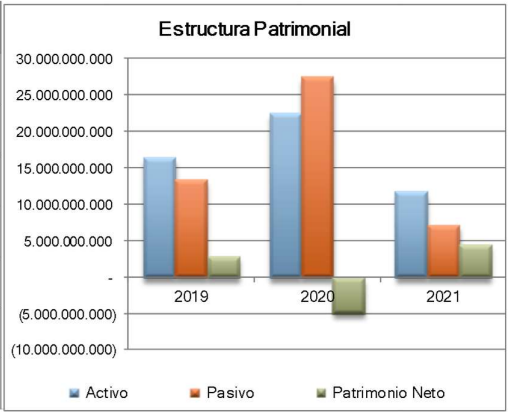
Períodos Analizados			
Concept	dic-19	dic-20	dic-21
Caja y Bancos	1.760.405.787	700.350.352	74.841.416
Inversiones corrientes	-	-	2.918.200.228
Creditos por ventas	2.312.237.366	6.036.561.354	2.019.865.183
Otros Créditos	6.167.495.606	11.604.519.141	3.426.866.046
Bienes de Cambio	5.204.295.095	2.824.068.195	1.998.562.624
Bienes de Uso	1.012.603.037	1.463.076.932	1.378.490.621
Otros activos corrientes	13.489.080	-	-
Activo Corriente	**16.470.525.971**	**22.628.575.974**	**11.816.826.118**
Deudas Comerciales	5.800.499.993	8.890.051.402	4.614.321.065
Deudas bancarias	1.947.328.041	2.547.585.291	-
Deudas sociales/Deudas fiscales	185.113.654	373.427.179	252.819.819
Otros Pasivos	140.309.429	2.347.602.882	686.870.369
Pasivo no Corriente	5.431.636.948	13.396.602.184	1.690.967.106
Pasivo	**13.504.888.065**	**27.555.268.938**	**7.244.978.359**
Gastos Comerciales	529.221.363	493.081.860	545.917.496
Gastos Administración	1.128.739.238	1.262.731.505	719.778.635
Gastos Financieros	0	0	0
Otro egresos	5.949.606.243	2.667.805.597	306.954.039
Impuesto a las ganancias	1.378.288.995	211.112.184 -	237.761.551
Total	**8.985.855.839**	**4.634.731.146**	**1.334.888.619**

6.3 ANÁLISIS PATRIMONIAL

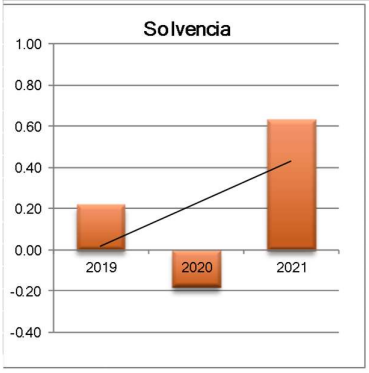
Períodos Analizados	2019/2020/2021		
Analisis Patrimonial	dic-19	dic-20	dic-21
Solvencia	0.22	-0.18	0.63
Patrimonio Neto sobre Activo	18%	-22%	39%
Endeudamiento corriente	2.72	-2.87	1.21
Capital corriente	0.11	-0.16	0.16
Activo no Cte sobre Activo	40%	54%	37%
Financiación del activo no cte.	1.28	0.70	1.42
Deuda bancaria sobre Pasivo	20%	9%	0%
Deudas Comerciales sobre Pasivo	43%	32%	64%

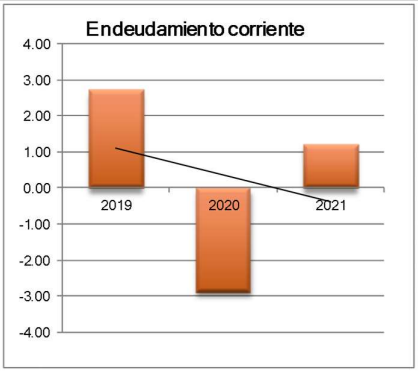


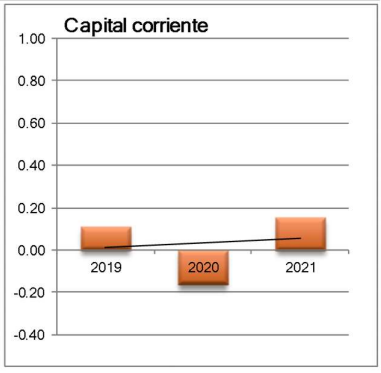
Info	dic-19	dic-20	dic-21
Activo Corriente	$ 9.900.942.330	$ 10.460.537.336	$ 7.390.970.507
Activo no Corriente	$ 6.569.583.641	$ 12.168.038.638	$ 4.425.855.611
Activo	$ 16.470.525.971	$ 22.628.575.974	$ 11.816.826.118
Pasivo Corriente	$ 8.073.251.117	$ 14.158.666.754	$ 5.554.011.253
Pasivo no Corriente	$ 5.431.636.948	$ 13.396.602.184	$ 1.690.967.106
Pasivo	$ 13.504.888.065	$ 27.555.268.938	$ 7.244.978.359
Patrimonio Neto	$ 2.965.637.906	$ -4.926.692.964	$ 4.571.847.759



Trends







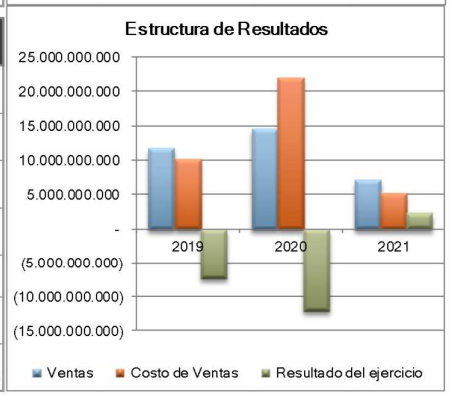
Importes Expresados en Miles de Pesos Argentinos

6.4 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

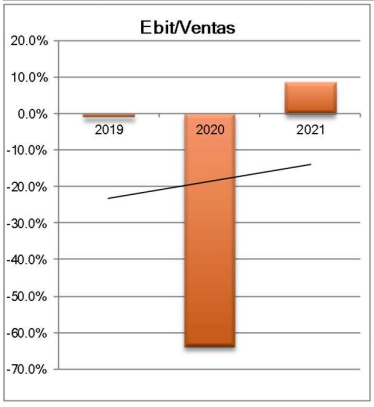
Períodos Analizados			2019/2020/2021
Análisis de rentabilidad	dic-19	dic-20	dic-21
Rentabilidad de la inversión total	-247.4%	245.1%	50.4%
Rentabilidad ordinaria de la inversión	-200.9%	240.8%	45.2%
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	-36.2%	-52.4%	17.5%
Resultado bruto sobre ventas	13.8%	-51.0%	27.3%
Rentabilidad sobre Ventas	-62.3%	-82.7%	31.8%
Costo del financiamiento	0.0%	0.0%	0.0%

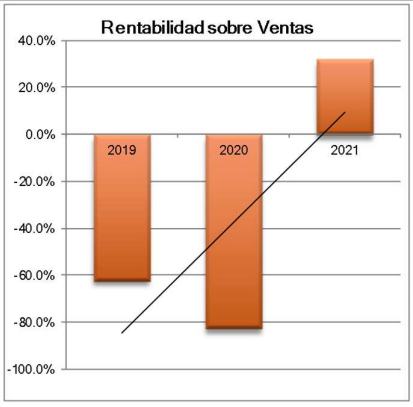


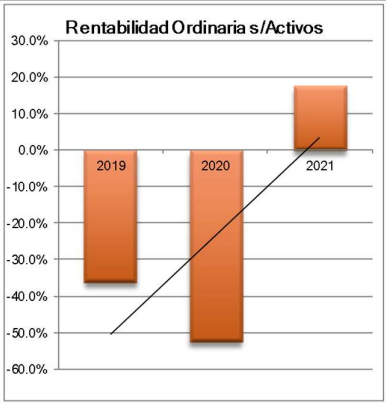
Info	dic-19	dic-20	dic-21
Ventas	$ 11.783.134.779	$ 14.598.380.349	$ 7.241.230.542
Costo de Ventas	$ 10.154.249.418	$ 22.038.698.136	$ 5.261.307.902
Resultado del ejercicio	$ -7.336.665.201	$ -12.075.048.933	$ 2.304.628.557
Ebit	$ -96.607.309	$ -9.298.598.856	$ 616.876.474
Ebit/Ventas	-0.8%	-63.7%	8.5%
EBITDA/Ventas	-0.50	-0.81	0.30
EBITDA/Intereses	-58.908.441.369.00	-117.614.690.449.00	21.642.170.411.00



Trends





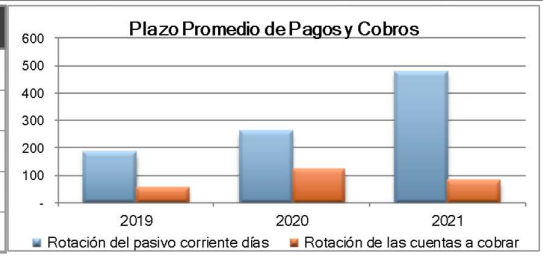


Importes Expresados en Miles de Pesos Argentinos

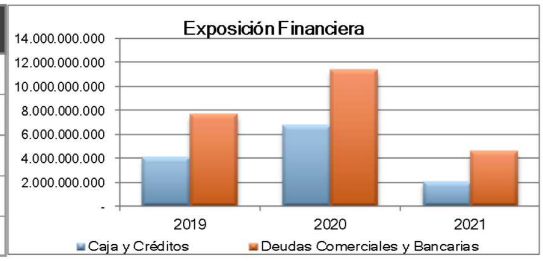
6.5 ANÁLISIS FINANCIERO

Períodos Analizados			2019/2020/2021

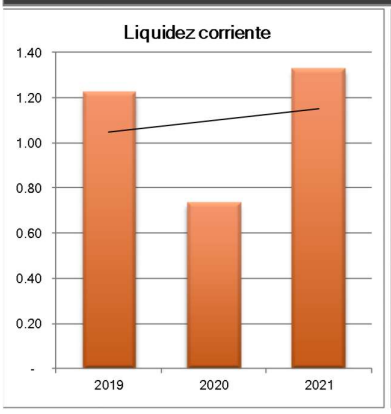
Analisis Financiero	dic-19	dic-20	dic-21
Liquidez corriente	1.23	0.74	1.33
Liquidez acida	0.58	0.54	0.97
Rotación del pasivo corriente días	188	263	480
Rotación de las cuentas a cobrar	59	125	84
Efecto Palanca	-0.45	-0.53	0.20

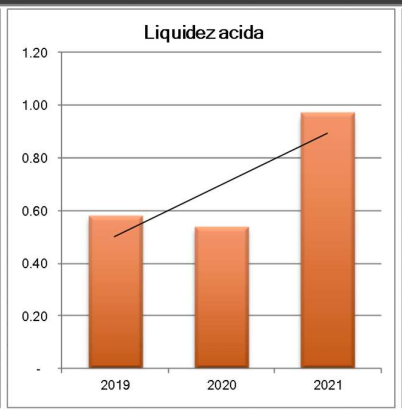


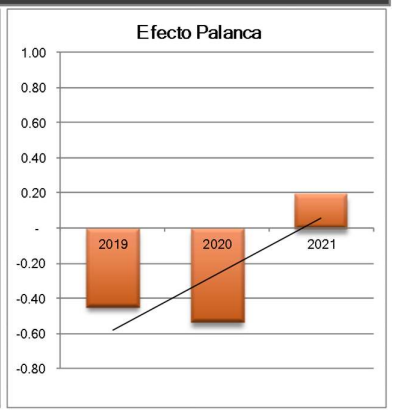
Info	dic-19	dic-20	dic-21
Caja y Bancos	1.760.405.787	700.350.352	74.841.416
Creditos por ventas	2.312.237.366	6.036.561.354	2.019.865.183
Deudas Comerciales	5.800.499.993	8.890.051.402	4.614.321.065
Deudas bancarias	1.947.328.041	2.547.585.291	-
Deuda Financiera s/ P.Neto	1	-1	-

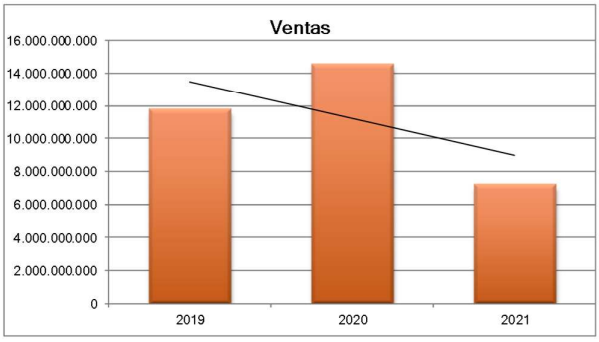


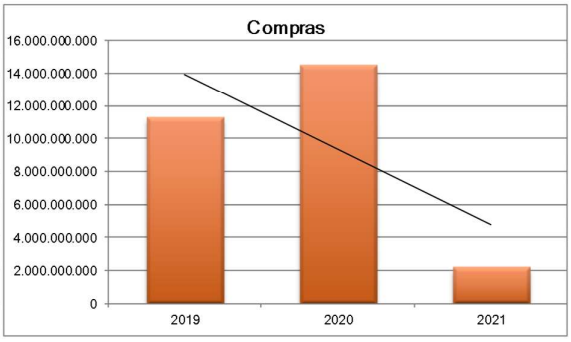
Trends







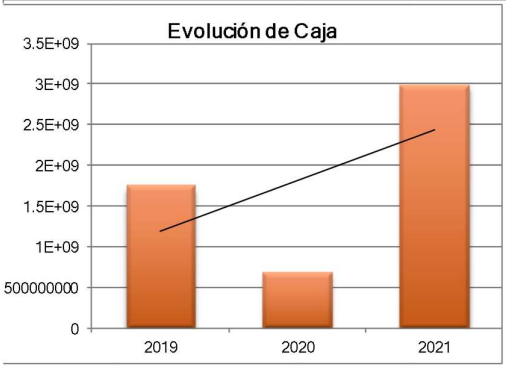


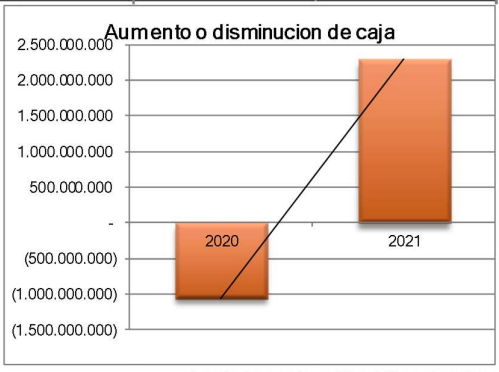


Importes Expresados en Miles de Pesos Argentinos

6.6 ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS

Períodos Analizados	2019/2020/2021	
Análisis del Flujo de fondos	dic-20	dic-21
Resultado del ejercicio	$ -12.075.048.933,00	$ 2.304.628.557,00
Amortizaciones de Bienes de Uso	$ 102.467.704,00	$ 97.350.035,00
Depreciacion de Intangibles	$ -	$ -
Generación interna de fondos	$ -11.972.581.229,00	$ 2.401.978.592,00
Variación de créditos por ventas	$ -3.724.323.988,00	$ 4.016.696.171,00
Variación de otros créditos	$ -5.437.023.535,00	$ 8.177.653.095,00
Variación de Bienes de Cambio	$ 2.380.226.900,00	$ 825.505.571,00
Variación de otros activos corrientes	$ 13.489.080,00	$ -
Variación de cuentas a pagar	$ 3.089.551.409,00	$ -4.275.730.337,00
Variación de deudas sociales	$ 120.392.725,00	$ -51.473.443,00
Variación de deudas fiscales	$ 177.271.078,00	$ -306.895.468,00
Variación de otras deudas	$ 10.647.337.418,00	$ -13.407.504.857,00
Variación de previsiones para contingencias	$ 154.349.315,00	$ 278.898.817,00
Ajuste		
Flujo de fondos operativos netos	$ -4.551.310.827,00	$ -2.340.871.859,00
AREA/Dividendos pagados / Honorarios	$ -3.927.196.744,00	$ 7.193.912.166,00
Aporte de capital / Ajustes AREA	$ 8.109.914.807,00	$ -
Adquisicion de Bienes de Uso	$ -552.941.599,00	$ -12.763.724,00
Flujo de fondos antes de la financiación	$ -921.534.363,00	$ 4.840.276.583,00
Variacion de deudas financieras corrientes	$ 600.257.250,00	$ -2.547.585.291,00
Variacion de deudas financieras no corrientes	$ -738.778.322,00	$ -
Aumento o disminucion de caja	$ -1.060.055.435,00	$ 2.292.691.292,00





Importes Expresados en Miles de Pesos Argentinos

6.7 CÁLCULO DE CAPACIDAD DE CONTRATACIÓN

Datos Estadísticos			Niveles de Crédito teóricos s/Balance		
Ventas Mensuales	603.435.879	$	S/Patrimonio Neto	133.872.846	$
Compras Mensuales	185.173.505	$	S/Capital de Trabajo	43.569.771	$
Modo de Cobro s/Balance	90	días	S/Activos Líquidos	43.549.411	$
Modo de Pago s/Balance	408	días	S/Variables Combinadas	62.523.033	$

Plazo		15	30	45	60	90	120
Dependencia Máxima Aceptada	90%	157.714.001	315.428.002	473.142.004	630.856.005	946.284.007	1.261.712.010
	80%	140.190.223	280.380.447	420.570.670	560.760.893	841.141.340	1.121.521.786
	65%	113.904.556	227.809.113	341.713.669	455.618.226	683.427.339	911.236.451
	50%	87.618.890	175.237.779	262.856.669	350.475.558	525.713.337	700.951.116
	40%	70.095.112	140.190.223	210.285.335	280.380.447	420.570.670	560.760.893
	30%	52.571.334	105.142.667	157.714.001	210.285.335	315.428.002	420.570.670
	20%	35.047.556	70.095.112	105.142.667	140.190.223	210.285.335	280.380.447
	10%	17.523.778	35.047.556	52.571.334	70.095.112	105.142.667	140.190.223
	2%	3.504.756	7.009.511	10.514.267	14.019.022	21.028.533	28.038.045

Importes Expresados en Miles de Pesos Argentinos + Tax 21%

6.8 SCORE DE BALANCE

Períodos Analizados				2019/2020/2021			
Concepto	Expresado por	Valor	Grade	Concepto	Expresado por	Valor	Grade
Analisis Patrimonial				**Analisis Financiero**			
Solvencia	ratio	0.43	1	Liquidez corriente	ratio	1.20	6
Endeudamiento corriente	ratio	0.55	10	Liquidez acida	ratio	0.85	9
Capital corriente	%	8.7%	3	Rotación del pasivo corriente días	días	408	1
Activo no Cte sobre Activo	%	41.0%	9	Rotación de las cuentas a cobrar	días	90	8
Financiación del activo no cte.	ratio	1.26	10	Efecto Palanca	ratio	- 0.01	1
Deuda bancaria sobre Pasivo	%	3.8%	10	**Analisis de Eficiencia**			
Deudas Comerciales sobre Pasivo	%	55.3%	5	Gastos Financieros sobre Ventas	%	0.0%	10
Análisis de rentabilidad				Gastos Comerciales sobre Ventas	%	6.4%	10
Rentabilidad de la inversión total	%	59.6%	10	Gastos Administración sobre Ventas	%	9.6%	9
Rentabilidad ordinaria de la inversión	%	59.7%	10	Gastos Totales sobre Ventas	%	16.0%	10
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	%	-1.9%	1	Vida restante de Bienes de Uso	años	14	10
Resultado bruto sobre ventas	%	10.3%	1	Rotación de bienes de cambio	días	261	1
Rentabilidad sobre Ventas	%	-0.5%	1	Rotación del activo	veces	0.64	1
Costo del financiamiento	%	0.0%	10	Total			
Ebit/Ventas	%	-6.9%	1	56.63			
EBITDA/Ventas	%	-0.2%	1				
EBITDA/Intereses	%		10				

