DOSSIER FIDELITAS

Fidelitas

DISTRIBUIDORA CUMMINS S.A.

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

ARGENTINA

Agosto 2022

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		Comercial		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					0,500	0,500	0,733	0,733	0,967	0,967	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	1,100	1,100	1,300	1,300	1,500	1,500
													X
2.3.1	Rentabilidad Bruta:					0,300	0,300	0,467	0,467	0,633	0,633	0,800	0,800
						X							
2.3.2	Rentabilidad Operativa					0,020	0,020	0,040	0,040	0,060	0,060	0,080	0,080
													X
2.3.3	Rentabilidad Neta					0,030	0,030	0,053	0,053	0,077	0,077	0,100	0,100
					X								
Total Situación Económico-Financiero			67%	20									

Calificación y Ponderación de la Reevaluación / Ampliación de Alcance

CONDICIÓN		CALIFICACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA				
		Puntaje Obtenido		% respecto al total	Ponderación (%)	Resultado
1	Cumplimiento Previsional y Fiscal	0	40	0%	10,0%	0,0
2	Situación Económico-Financiera	20	30	67%	90,0%	6,0
Resultado Final		6,0				

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

1.2. CONCLUSIÓN:

DISTRIBUIDORA CUMMINS S.A. es una empresa dedicada a la venta al por mayor de partes, piezas y accesorios de vehículos automotores, mantenimiento y reparación del motor, mecánica integral y brinda servicios de crédito y servicios empresariales. Inicia sus actividades en el año 1992 en El Talar, Provincia de Buenos Aires. Según fuentes externas cuenta con 150 empleados registrados. No se detectó informacion accionaria. Tanto la empresa como sus directivos no presentan Prensa Negativa y tampoco eventos de Integridad. No registra sanciones laborales publicadas en el listado REPSAL, pero registra un periodo impago de Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social. Opera con normalidad con el sistema bancario sin registrar cheques rechazados por Sin Fondos. No se observan embargos.

El ejercicio cerrado a 12/2021 mostró una performance con incremento interanual de Ventas (11.9%), un ligero aumento de Costos y disminución de Gastos, presentando un Resultado Final negativo por tercer año consecutivo (3.85% s/ventas vs 1.64% s/ventas del periodo pasado), siempre afectado negativamente por los Resultados Financieros y por Tenencia. Su situación Financiera se presentó muy apropiada en base a su Liquidez Corriente de 2.20 y adecuado Capital de Trabajo (42.6% s/Activo). Patrimonialmente, la situación también se observó satisfactoria a pesar del sensible aumento de sus Deudas Comerciales, con una Solvencia benévola en 1.78 y un Endeudamiento de 0.55, con una excelente conformación de su PN.

De acuerdo con lo dicho, sugerimos operar con cautela por las pérdidas económicas presentadas (repitió este resultado por 3°año consecutivo).

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 6
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

2- Datos Organizacionales

2.1 CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS/ ESTATUTO

Razón Social	DISTRIBUIDORA CUMMINS S.A.
CUIT	30-65596500-5.
Domicilio	RUTA PANAMERICANA KM. 32 500, (1618), EL TALAR, BUENOS AIRES, ARGENTINA
Posibles teléfonos	(011) 4736-6400 - 47366400/48/89 – 47366439 - 47366466 - 47366479
Actividad	453100 - VENTA AL POR MAYOR DE PARTES, PIEZAS Y ACCESORIOS DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES 452990 - MANTENIMIENTO Y REPARACIÓN DEL MOTOR N.C.P., MECÁNICA INTEGRAL 649290 - SERVICIOS DE CRÉDITO N.C.P. 829900 - SERVICIOS EMPRESARIALES N.C.P.
Forma Jurídica	SOC. ANONIMA
Fecha de Inscripción	16/09/1992
Fecha de Contrato Social	12/08/1992
Capital	$ 1 290 400
Patrimonio neto al 2021	$ 3 329 434 151
Cantidad Empleados	150 Aprox.
Domicilio Legal	RUTA PANAMERICANA KM. 32 500, (1618), EL TALAR, BUENOS AIRES, ARGENTINA
Otros posibles domicilios, vinculados, o eventuales.	ALEM LEANDRO N. AV. 1110 Piso:13, (1001), CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES AV. DEL LIBERTADOR 602 5* PISO, (1001), CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES, ARGENTINA GRIERSON,CECILIA BOULEVARD 255 Piso:6, (1107), CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES, ARGENTINA

2.2 ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES

2.2.1 Socios / Accionistas

No se detectó información.

2.2.2 Vinculaciones / Empresas Relacionadas

N°	Razón Social	Nacionalidad/País	Tax ID	Tipo de Relación
1	**CUMMINS ARGENTINA-SERVICIOS MINEROS S.A.**	Argentina	30-70871002-0	Accionista de

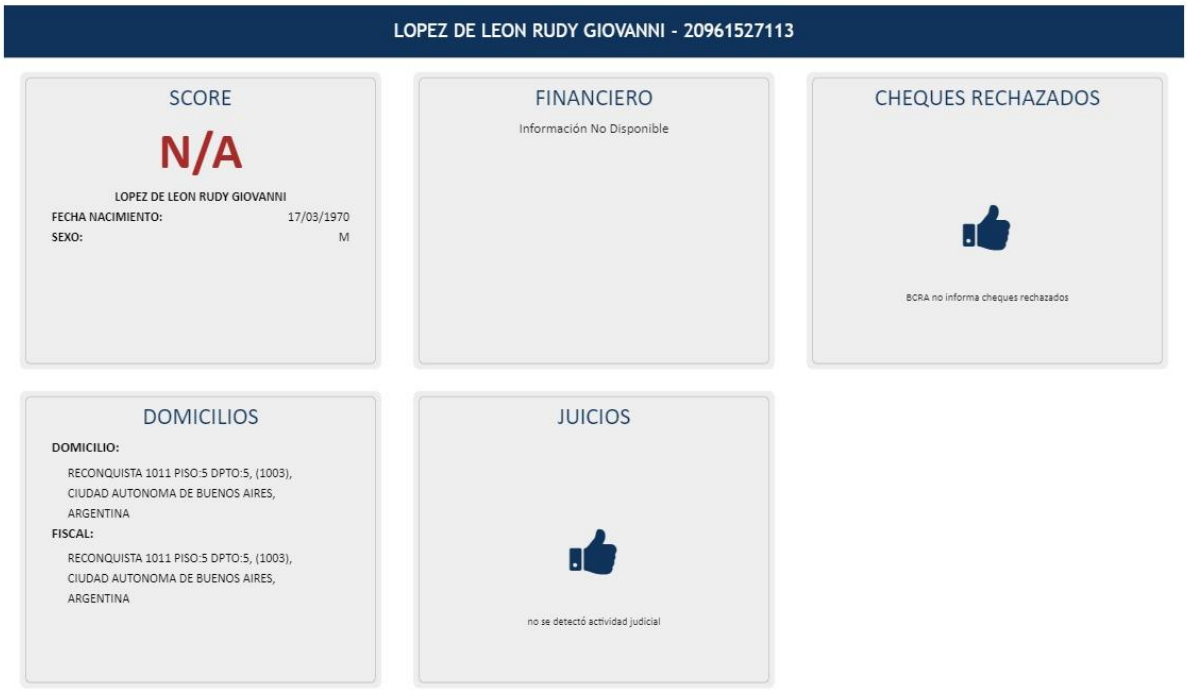
Fuente: Empresa.

2.2.3 Directivos

Nombre y Apellido	Nacionalidad/Pais	Tax ID	Cargo
LOPEZ DE LEON RUDY GIOVANNI	Argentina	20-96152711-3	Presidente
CERVIO MARIA ALEJANDRA	Argentina	27-24327434-1	Directora Titular
TRUPPEL RICARDO	Argentina	20-10431407-5	Director Titular

Fuente: Empresa.

2.2.4 Antecedentes de Principales Directivos



CERVIO MARIA ALEJANDRA - 27243274341

SCORE

73.1

CERVIO MARIA ALEJANDRA

FECHA NACIMIENTO:	03/01/1975
ESTADO CIVIL:	SOLTERA/O
SEXO:	F

FINANCIERO



TOTAL	152 000
BANCOS	1
ANTIGUEDAD SIT. 1	12/2007

CHEQUES RECHAZADOS



BCRA no informa cheques rechazados

DOMICILIOS

DOMICILIO:

ARRIBEOS 1630 7 A, (1426), CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES, ARGENTINA

FISCAL:

ARRIBEÑOS 1630 PISO:7 DPTO:A, (1426), CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES, ARGENTINA

OTROS:

ARRIBEÑOS 1630 PISO:7 DPTO:A, (1426), CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES, ARGENTINA

ARRIBENOS 1630, (1426), CAPITAL FEDERAL, CAPITAL Y GBA NORTE

ARRIBE OS 1630, CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS

FISCALES

CLAE	SERVICIOS JURÍDICOS
INICIO ACTIVIDAD	01/09/2021
RIESGO FISCAL	NO

JUICIOS



no se detectó actividad judicial

TRUPPEL RICARDO - 20104314075

SCORE

61.3

TRUPPEL RICARDO

FECHA NACIMIENTO:	28/04/1952
ESTADO CIVIL:	CASADA/O
SEXO:	M

FINANCIERO



TOTAL	513 000
BANCOS	3
ANTIGUEDAD SIT. 1	08/2012

CHEQUES RECHAZADOS



BCRA no informa cheques rechazados

DOMICILIOS

DOMICILIO:

CHICLANA 198

FISCAL:

PARERA 65 PISO:6 DPTO:12, (1014), CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES, ARGENTINA

OTROS:

NICARAGUA 6073 /CU/ NUCLEO 1, (1414), CAPITAL FEDERAL, CAPITAL Y GBA NORTE

NICARAGUA 6045 4 L402, (1414), CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES, ARGENTINA

FISCALES

MONOTRIBUTO	D LOCACIONES DE SERVICIO
CLAE	SERVICIOS JURÍDICOS
INICIO ACTIVIDAD	01/09/1980
RIESGO FISCAL	NO

JUICIOS



no se detectó actividad judicial

2.3 DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO

No se detectó información.

3- Situación Bancaria

3.1 CHEQUES RECHAZADOS

No se registran Cheques Rechazados.

3.2 CENTRAL DE DEUDORES

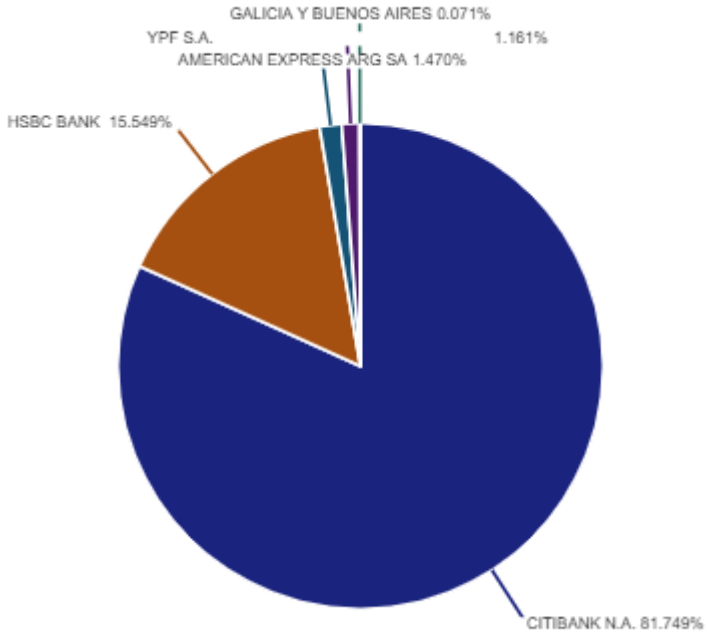
Banco	07/2020	08/2020	09/2020	10/2020	11/2020	12/2020	01/2021	02/2021
AMERICAN EXPRESS ARG SA			3	3	41			
YPF S.A.	11	11	11	40	13	19	43	43
TOYOTA COMPAÑIA FINANCIERA DE ARGENTINA	433	393	352	311	269	227	184	171
SANTANDER RIO S.A.	6 229	3 848	2 471	863	578	291		
HSBC BANK	149 999	6 821	4 907	2 884	2 804	2 740	2 648	2 555
GALICIA Y BUENOS AIRES	1			2	2	2	3	3
CITIBANK N.A.	425	384	437	470	639	673	581	590
CGM LEASING ARGENTINA S.A.	548	452	360			161	115	68
TOTAL PERIODO	**157 646**	**11 909**	**8 541**	**4 573**	**4 346**	**4 113**	**3 574**	**3 430**

Banco	03/2021	04/2021	05/2021	06/2021	07/2021	08/2021	09/2021	10/2021
AMERICAN EXPRESS ARG SA	34	34	37	37	37	37	37	45
YPF S.A.	57	49	45	31	43	38	39	24
TOYOTA COMPAÑIA FINANCIERA DE ARGENTINA	96	27						
SANTANDER RIO S.A.	5				1			
HSBC BANK	2 481	2 380	2 279	2 176	2 075	1 964	1 848	1 729
GALICIA Y BUENOS AIRES		3	3	3	3	3	3	6
CITIBANK N.A.	732	701	557	635	654	890	699	1 393
CGM LEASING ARGENTINA S.A.	17	4	8	11				
TOTAL PERIODO	**3 422**	**3 198**	**2 929**	**2 893**	**2 813**	**2 932**	**2 626**	**3 197**

Banco	11/2021	12/2021	01/2022	02/2022	03/2022	04/2022	05/2022	06/2022
AMERICAN EXPRESS ARG SA	45	47	54	54	54	61	61	62
YPF S.A.	38	82	47	17	48	32	49	49
TOYOTA COMPAÑIA FINANCIERA DE ARGENTINA								
SANTANDER RIO S.A.								
HSBC BANK	1 604	1 480	1 343	1 200	1 055	903	744	656
GALICIA Y BUENOS AIRES	3	3	3	8	3	3	7	3
CITIBANK N.A.	2 204	2 101	882	1 894	1 490	1 671	3 261	3 449
CGM LEASING ARGENTINA S.A.								
TOTAL PERIODO	**3 894**	**3 713**	**2 329**	**3 173**	**2 650**	**2 670**	**4 122**	**4 219**

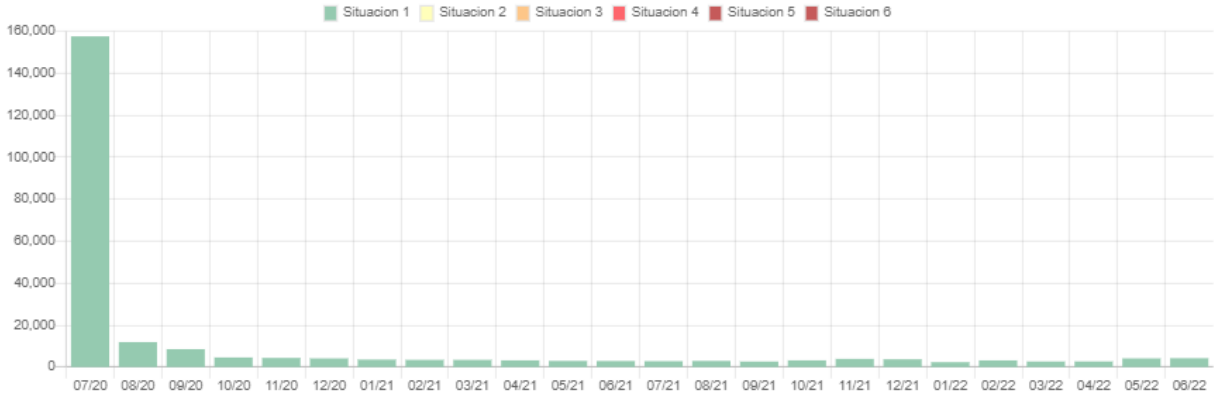
Importes expresados en Miles de Pesos

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

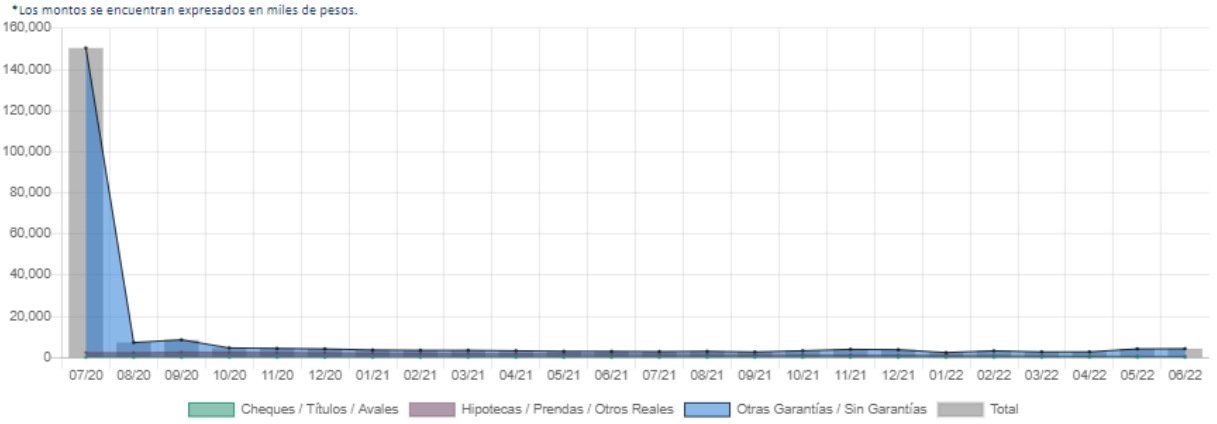
*Los montos se encuentran expresados en miles de pesos.



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
06-2021	SI	PAGO	PAGO	PAGO
07-2021	SI	PAGO	PAGO	PAGO
08-2021	SI	PAGO	PAGO	PAGO
09-2021	SI	PAGO	PAGO	PAGO
10-2021	SI	PAGO	PAGO	PAGO
11-2021	SI	PAGO	PAGO	PAGO
12-2021	SI	PAGO	PAGO	PAGO
01-2022	SI	PAGO	PAGO	PAGO
02-2022	SI	PAGO	PAGO	PAGO
03-2022	SI	PAGO	PAGO	PAGO
04-2022	SI	PAGO	PAGO	PAGO
05-2022	SI	IMPAGO	IMPAGO	IMPAGO

DISTRIBUIDORA CUMMINS S.A., CUIT 30655965005, no presenta sanciones laborales publicadas en el listado REPSAL vigente al 30/08/2022.

REPSAL

Registro público de empleadores con sanciones laborales
Ley 26.940

Se deja constancia que a la fecha de emisión, DISTRIBUIDORA CUMMINS S A CUIT 30655965005 no registra sanciones en el REPSAL, conforme al Art. 2 de la Ley 26.940

Fecha de emisión: 30/08/2022 (válido únicamente por el día de emisión)

Sello Electrónico: fd748935-6f09-44c1-9dc5-baf18a30ba7d

Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social Argentina — AFIP Administración Federal — CFT Consejo Federal del Trabajo República Argentina — RENATRE Registro Nacional de Trabajadores Rurales y Empleadores — SRT Superintendencia de Riesgos del Trabajo

5- INTEGRIDAD

5.1 INTEGRIDAD

SEARCH CRITERIA

Datos consultados: DISTRIBUIDORA CUMMINS S A - 30655965005
Fecha: 30-08-2022

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: LOPEZ DE LEON RUDY GIOVANNI - 20961527113
Fecha: 30-08-2022

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: CERVIO MARIA ALEJANDRA - 27243274341
Fecha: 30-08-2022

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: TRUPPEL RICARDO - 20104314075
Fecha: 30-08-2022

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: CUMMINS ARGENTINA-SERVICIOS MINEROS S.A. - 30708710020
Fecha: 30-08-2022

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.

5.2 INFORMACIÓN DE PRENSA NEGATIVA

No se detectó información de prensa negativa.

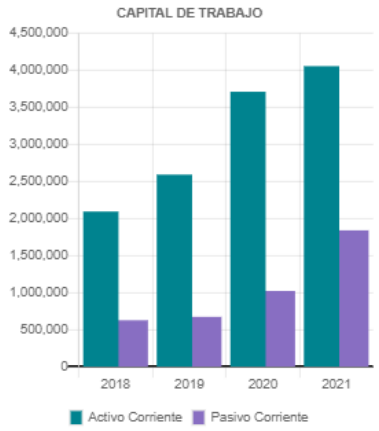
6- Estados Contables

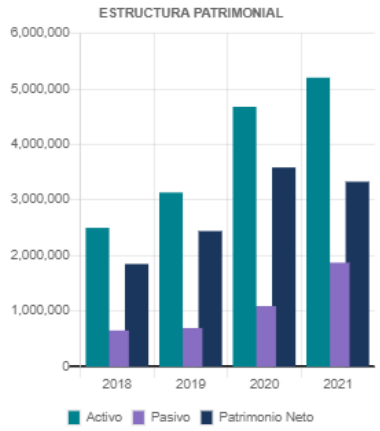
6.1 DATOS CONTABLES

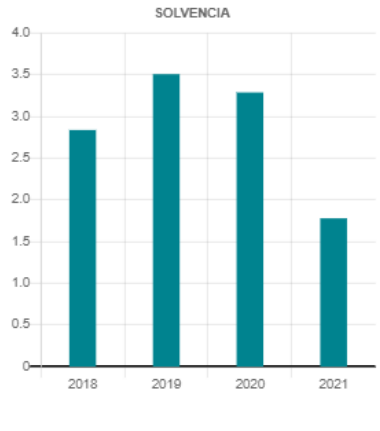
Activo

Fecha Balance	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Caja y Bancos	75 282	92 494	299 654	199 610
Inversión corriente	0	0	625 422	1 018 511
Ant Créditos por ventas	957 169	1 299 245	1 044 693	1 068 126
Otros Créditos	107 996	425 854	850 782	625 584
Bienes Cambio	953 553	774 822	890 198	1 144 690
Bienes Intangibles	0	0	0	0
Otros Activos Corrientes	0	0	0	0
Total De Activo Corriente	2 094 001	2 592 415	3 710 749	4 056 521
Créditos Por Ventas	0	0	0	0
Otros Créditos No Corrientes	65 293	146 207	328 121	579 914
Otras Inversiones No Corrientes	219 560	246 785	433 017	366 461
Bienes De Uso Valor De Origen	319 075	456 536	675 150	718 891
Depreciación Acumulada	200 116	307 226	470 662	520 264
Bienes De Uso	118 958	149 310	204 489	198 626
Activos Intangibles	0	0	0	0
Otros Activos No Corrientes	0	0	0	0
Total Activo No Corriente	403 812	542 302	965 626	1 145 002
Total Activo	2 497 813	3 134 716	4 676 375	5 201 523

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos



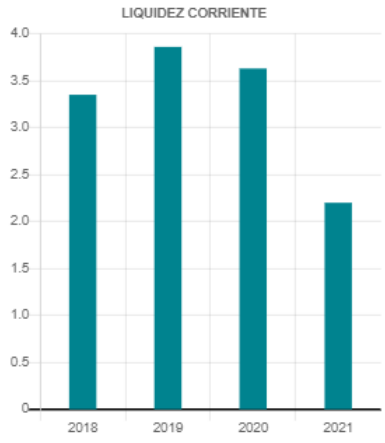


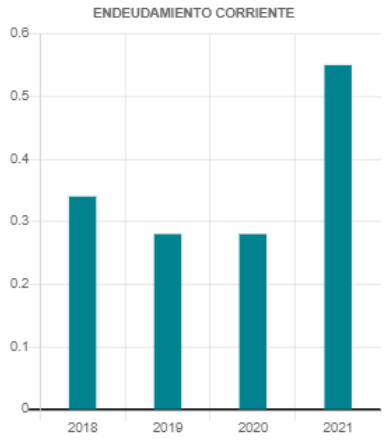


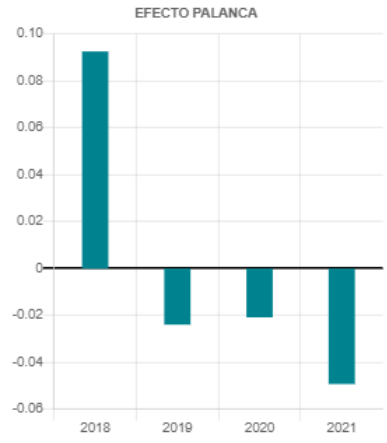
Pasivo / Patrimonio Neto

Fecha Balance	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Cuentas Por Pagar (Deudas Comerciales)	255 774	487 591	768 352	1 614 632
Préstamos (Deudas Bancarias)	191 566	2 452	194	264
Remuneraciones Y Cargas Sociales	65 929	61 289	91 579	82 853
Cargas Fiscales	11 591	25 624	15 474	19 580
Anticipos De Clientes	0	0	0	0
Otros Pasivos	101 039	95 379	146 184	122 772
Total Pasivo Corriente	625 898	672 336	1 021 783	1 840 101
Cuentas Por Pagar	0	0	0	0
Préstamos	0	0	0	0
Deudas Fiscales	5 014	0	0	0
Otros Pasivos (No Corrientes)	0	0	0	0
Previsiones	19 687	22 555	69 172	31 988
Total Pasivo No Corriente	24 701	22 555	69 172	31 988
Total Pasivo	650 599	694 890	1 090 955	1 872 089
Capital Social	1 247 464	2 204 703	3 327 814	3 327 814
Resultados No Asignados	599 750	235 123	257 606	1 620
Patrimonio Neto	1 847 214	2 439 826	3 585 420	3 329 434

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos



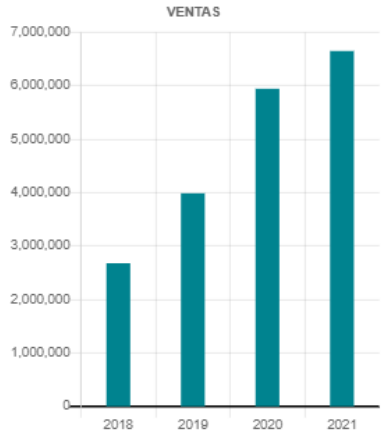


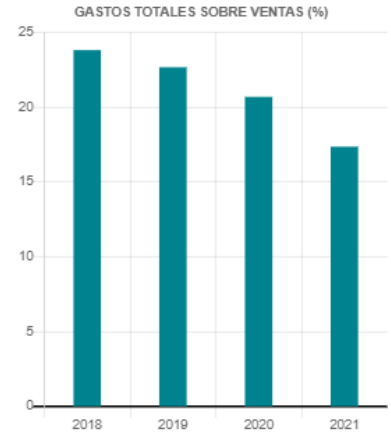


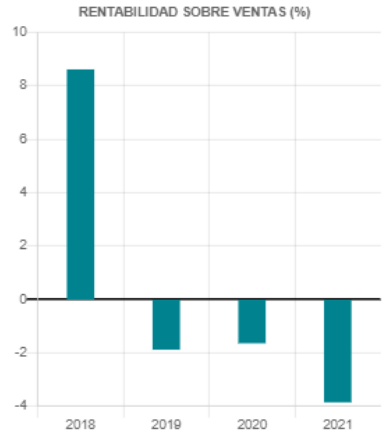
Estado de Resultados

Fecha Balance	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Ventas	2 679 997	3 989 715	5 947 258	6 654 524
Compras Del Ejercicio	1 611 078	1 740 117	3 016 921	4 297 667
Costos de las mercaderías, productos, servicios vendidos	1 743 209	2 685 005	4 098 334	4 782 355
Resultado Bruto	936 788	1 304 710	1 848 924	1 872 169
Amortizaciones	46 400	51 728	54 120	49 603
Gastos de Comercialización	326 653	477 359	685 170	853 426
Gastos de Administración	283 896	382 516	478 109	227 556
Gastos Financieros	27 956	44 856	67 731	74 657
Otros Ingresos	35 562	43 289	0	0
Otros Egresos	0	0	65 739	47 999
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo result.por exposición a inflación)	-8 447	-478 762	-452 125	-900 807
Impuesto a las Ganancias	94 438	39 487	197 345	23 710
Resultado	230 960	-74 982	-97 293	-255 986

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos







Indices de Gestión

Análisis Patrimonial

Fecha Balance	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Solvencia Patrimonial Patrimonio Neto / Pasivo Total	2,84	3,51	3,29	1,78
Endeudamiento Total Pasivo Total / Patrimonio Neto	0,34	0,28	0,28	0,55
Endeudamiento Corriente Pasivo Corriente / Patrimonio Neto	0,34	0,28	0,28	0,55
Capital de Trabajo Activo Corriente - Pasivo Corriente	1 468 102,95	1 920 079,23	2 688 965,65	2 216 420,18

Análisis Financiero

Fecha Balance	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Liquidez Corriente Activo Corriente / Pasivo Corriente	3,35	3,86	3,63	2,20
Liquidez Seca (Prueba Acida) (Activo Corriente – Bienes de Cambio) / Pasivo Corriente	1,82	2,70	2,76	1,58
Rotación de Créditos Ventas / Créditos por Ventas	2,80	3,07	5,69	6,23
Rotación de Pasivo Corriente (Pasivo Corriente * 365) / ((Compras + Gastos) * 1.21)	83,93	76,68	72,56	101,79
Rotación De Inventarios Costo Mercaderías / Bs. de Cambio	1,83	3,47	4,60	4,18
Rotación de Activos Ventas / Activo Total	1,07	1,27	1,27	1,28
Rotación de Activo Fijo Ventas / Bs. de Uso	22,53	26,72	29,08	33,50
Préstamos sobre Patrimonio Neto Préstamos / Patrimonio Neto	0,10	0,00	0,00	0,00
Meses de Deuda (Préstamos (o BCRA) * 12) / Ventas	0,86	0,01	0,00	0,00
Días de Deuda (Préstamos (o BCRA) * 365) / Ventas	26,09	0,22	0,01	0,01

Análisis de Rentabilidad

Fecha Balance	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Margen Bruto (Resultado Bruto / Ventas) * 100	34,95	32,70	31,09	28,13
Margen Neto (Resultado Neto / Ventas) * 100	8,62	-1,88	-1,64	-3,85
Margen Operativo (Resultado Neto + Otros Egresos – Otros Ingresos) / Ventas * 100	7,29	-2,96	-0,53	-3,13
Margen s/ Patrimonio (Resultado Neto / Patrimonio Neto) * 100	0,13	-0,03	-0,03	-0,08
Margen s/ Activo (Resultado Neto / Activo Total) * 100	9,25	-2,39	-2,08	-4,92
EBITDA Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias	399 754 145,00	61 089 436,00	221 902 660,00	-108 016 103,00
EBITDA / Pasivo (Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Pasivo Total	0,61	0,09	0,20	-0,06
EBITDA / Ventas (Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Ventas	0,15	0,02	0,04	-0,02
EBITDA / Intereses (Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Gastos Financieros	14,30	1,36	3,28	-1,45

Análisis de Eficiencia

Fecha Balance	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Gastos Financieros / Ventas Gastos Financieros / Ventas	0,01	0,01	0,01	0,01
Gastos Comerciales / Ventas Gastos Comerciales / Ventas	0,12	0,12	0,12	0,13
Gastos de Administración / Ventas Gastos de Administración / Ventas	0,11	0,10	0,08	0,03
Gastos Totales / Ventas (Gastos de Administración + Gastos Financieros + Gastos Comerciales) / Ventas	0,24	0,23	0,21	0,17
Inversiones en Bienes De Uso (Patrimonio Neto / Bs. de Uso) * 100	15,53	16,34	17,53	16,76
Vida Restante de los Bienes de Uso Bienes de Uso / Amortizaciones	2,56	2,89	3,78	4,00

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 en 12/2021 alcanzaron a un total de $6.654 Millones vs $5.947 Millones en el ejercicio anterior, evidenciándose un aumento interanual del 11.9%.
- Los Costos Directos aumentaron levemente su incidencia sobre las Ventas, pasando del 68.91% a 71.97% mientras que los Gastos de Estructura cayeron pasando del 19.56% al 16.24% en su participación.
- En la parte no operativa del cuadro de resultados imputaron Egresos por $948.8 Millones (14.26% s/ventas), imputados a mayoritariamente a Resultados financieros y por tenencia (incluyendo resultados por exposición a inflación) y Créditos fiscales no recuperables.
- De acuerdo con lo expresado, se registró una Perdida Final de -$255.98 Millones, cifra que representó el -3.85% de las Ventas vs el quebranto de -$97.29 Millones (-1.64% s/ventas) en el ejercicio anterior.

En resumen, la compañía presentó a 12/2021 aumento de Ventas, leve aumento de Costos Directos y caída de sus Gastos de Estructura, con un Quebranto Final por 3° año consecutivo.

Financieros

- El indicador de Liquidez Corriente cayó de 3.63 a 2.20, permaneciendo de todas formas en parámetros muy satisfactorios.
- El Capital de Trabajo fue de $2.216 Millones, equivalente al 42.6% del Activo, considerándose muy adecuada la relación.

En resumen, la situación financiera se mostró muy satisfactoria, con adecuados indicadores de liquidez y de Capital de Trabajo.

Patrimoniales:

- El Patrimonio Neto a 12/2021 fue de $3.329 Millones vs $3.585 Millones en el ejercicio anterior. Del total del PN, $3.327 Millones corresponden a Capital y Ajuste de Capital siendo excelente la participación.
- La estructura de financiamiento mostraba que el Pasivo representaba el 36% del Activo siendo las Deudas Comerciales a corto plazo su principal fuente de apalancamiento.
- La Solvencia Patrimonial cayó marcadamente, aunque permaneciendo en niveles adecuados pasando de 3.29 a 1.78, mientras que el Endeudamiento Corriente mantuvo buenos parámetros, pasando de 0.28 a 0.55.

En resumen, la situación Patrimonial resultaba muy adecuada, con buen nivel de Solvencia, Endeudamiento en bajos parámetros y muy satisfactoria conformación del PN.