DOSSIER FIDELITAS

Fidelitas

SULZER CHEMTECH S. DE R.L. DE C.V.

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

MEXICO

Noviembre 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

			No Aplica	No cumple / No posee / No cedio información (0)	Con irregularidades / sin planes de regularización / cedió información parcial (1)	No aplica por que contrata monotributistas. (2)	Están inscriptos en moratorias, planes de pagos, etc. y paga (3)	Se detectan caso de atraso puntuales (4)	No se detectan desvíos (5)
1. Cumplimiento de Obligaciones Previsionales e Impositivas									
1.1	**Como es su situación salarial y social respecto de:**								
1.1.1	Pago de sueldos y remuneraciones.			X					
1.1.2	Presentación y pago de aportes y contribuciones F-931			X					
1.1.3	Presentación y pago de ART.			X					
1.1.4	Presentación y pago de otras cargas sociales			X					
1.2	**Como es su situación fiscal respecto de:**								
1.2.1	Presentación y pago del impuesto a las ganancias (DDJJ y anticipos)			X					
1.2.2	Presentación y pago del impuesto al valor agregado (I.V.A. F-731)			X					
1.2.3	Presentación y pago del impuesto a los ingresos brutos			X					
1.3	**Como es su situación bancaria**								X
Total Cumplimiento Previsional e Impositivo		**13%**	**5**						

Tipo de Empresa	**Industrial**		**No Aplica**	**"No cedió información / Valor por debajo del mínimo (0)"**	**Malo** 1	**Regular** 2		**Bueno** 3		**Muy Bueno** 4		**Excelente** 5
2. Situación Económico-Financiera												
2.1.1	**Solvencia**				0.490	0.490	0.693	0.693	0.897	0.897	1.100	1.100
								X				
2.1.2	**Endeudamiento Corriente**				2.200	2.200	1.633	1.633	1.067	1.067	0.500	0.500
								X				
2.2.1	**Índice de liquidez**				0.900	0.900	1.067	1.067	1.233	1.233	1.400	1.400
												X
2.3.1	**Rentabilidad Bruta:**				0.200	0.200	0.333	0.333	0.467	0.467	0.600	0.600
						X						
2.3.2	**Ebit**				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		**53%**	**16**									

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**	5	**40**	**13%**	**10.0%**	**0.1**
2	**Situación Económico-Financiera**	16	**30**	**53%**	**90.0%**	**4.8**
Resultado Final		**4.9**				

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

1.2. CONCLUSIÓN:

SULZER CHEMTECH S. DE R.L. DE C.V. es una empresa que ofrece desde componentes de proceso hasta plantas de proceso completas y licencias de tecnología referidas a transferencia de masa, mezcla estática y polímeros para productos químicos, petroquímicos, de refino y GNL. Fue fundada en el año 2008 en el estado de México. No se detectó información accionaria. No declaran trabajar bajo certificaciones de calidad. Según fuentes externas cuentan entre, aproximadamente, 101 y 250 empleados registrados. No se detectaron cheques rechazados por Sin Fondos. No se pudo determinar si se encuentra al corriente en el cumplimiento de obligaciones fiscales con el Servicio de Administración Tributaria del Gobierno de México (SAT). La compañía está registrada en el Padrón Público de Contratistas de Servicios Especializados u Obras Especializadas. Presenta un juicio laboral en su contra. Tanto la sociedad como sus directivos no registran eventos de Integridad, ni notas de Prensa Negativa.

El ejercicio cerrado a 12/2021 mostró una performance económica sin grandes variaciones con respecto al ejercicio anterior, con un aumento de 12% interanual de Ventas y Costos y Gastos sin cambios significativos en relación con las ventas con respecto al periodo pasado, repitiendo el mismo Resultado Final Positivo de 3.4% s/ventas. Su situación Financiera se presentó satisfactoria, con una adecuada Liquidez Corriente en 1.59 y un Capital de Trabajo en aceptable relación con el activo (31%). El cuadro Patrimonial presentó una desmejora a partir del marcado aumento de sus Deudas Comerciales (se duplicaron), con un nivel Solvencia que cayó de 0.96 a 0.85 y un Endeudamiento que aumentó de 0.97 a 1.13, aunque cabe destacar con la muy adecuada conformación de su PN. No informan Ventas post balance.

Ante lo dicho, la compañía presentó un cuadro general sin grandes oscilaciones pero el aumento de sus Deudas Comerciales impactó en su marco Patrimonial, por lo cual sugerimos operar con cierta cautela.

LÍMITE DE COMPRA (30% sobre ventas)	VENTAS BALANCE	VENTAS POST-BALANCE
Ventas	**MXN 630 625 470**	**N/I**
Límite de compra	**MXN 189 187 641**	**N/I**

Contenidos

1- RESUMEN 2

1.1 CALIFICACIÓN Y EVALUACIÓN 2
1.2. CONCLUSIÓN: 3

2- DATOS ORGANIZACIONALES 6

2.1 CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS/ ESTATUTO 6
2.2 RESEÑA HISTÓRICA / GENERALIDADES 7
2.3 MISIÓN, VISIÓN Y VALORES 7
2.4 INFORMACIÓN ADICIONAL / DATOS DE INTERÉS 7
2.5 MARCAS / PATENTES / LICENCIAS 7
2.6 ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA 7
2.7 ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES 7
2.7.1 Socios / Accionistas 7
2.7.2 Vinculaciones / Empresas Relacionadas 7
2.7.3 Directivos 7
2.8 ACTIVOS 8
2.8.1 Inmuebles 8
2.8.2 Rodados 8
2.9 PUBLICACIONES OFICIALES 8
OTRAS PUBLICACIONES 8
2.10 CERTIFICACIONES 8
2.10.1 Certificaciones de Calidad 8
2.10.2 Distinciones Obtenidas 8
2.10.3 Programas de Responsabilidad Social Empresaria 9
2.11 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO 9
2.12 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL SUB- CONTRATADO 9

3- SITUACIÓN COMERCIAL 10

3.1 PRODUCTOS/SERVICIOS Y ANTIGÚEDAD EN EL MERCADO 10
3.2 DETALLES Y EVOLUCIÓN DE COMPRAS Y VENTAS 10
3.3 VENTAS A PAN AMERICAN ENERGY S.L. SUC. ARGENTINA 10
3.4 PROVEEDORES 10
3.5 CLIENTES 10
3.6 SEGUROS 10
3.6.1 Seguros contratados 10

4- COMERCIO EXTERIOR 11

4.1 IMPORTACIONES 11
4.2 EXPORTACIONES 11

5- SITUACIÓN BANCARIA 12

5.1 CHEQUES RECHAZADOS 12
5.2 NIVEL DE ENDEUDAMIENTO INFORMADO 12

6- SITUACIÓN JUDICIAL COMERCIAL 13

6.1 CARÁTULAS DE JUICIOS COMERCIALES COMO DEMANDADO / DEMANDANTE 13
6.2 FISCALES Y PREVISIONALES 13
6.2.1 Embargos 13
6.2.2 Otra información Fiscal o Previsional de Interés 13

7- INTEGRIDAD 14

7.1 INTEGRIDAD 14
7.2 INFORMACIÓN DE PRENSA NEGATIVA 14

8- ESTADOS CONTABLES 15

8.1 DATOS CONTABLES 15
8.2 ANÁLISIS VERTICAL 21
8.3 ANÁLISIS PATRIMONIAL 22
8.4 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD 23
8.5 ANÁLISIS FINANCIERO 24
8.6 ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS 25
8.7 CÁLCULO DE CAPACIDAD DE CONTRATACIÓN 26
8.8 SCORE DE BALANCE 27

2- Datos Organizacionales

2.1 CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS/ ESTATUTO

Razón Social	SULZER CHEMTECH S. DE R.L. DE C.V.
Tax ID	SCE980323Q15
Identificador Global	MX01095988
Tipo de Empresa	S.R.L.
Domicilio	TEPOTZOTLAN
Estado	ESTADO DE MEXICO
País	MEXICO
Teléfonos	5550016800
Actividad	333130 - FABRICACIÓN DE MAQUINARIA Y EQUIPOS PARA LA INDUSTRIA EXTRACTIVA
Fecha de Inicio Actividad	24 SEPTIEMBRE 2008
Web	www.sulzer.com
Empleados	101 a 250 (2022) Fuente: Medios Externos de Consulta.

2.2 RESEÑA HISTÓRICA / GENERALIDADES

La división CHEMTECH es líder del mercado mundial en soluciones innovadoras de transferencia de masa, mezcla estática y polímeros para productos químicos, petroquímicos, de refino y GNL. Dirigen el camino de las soluciones ecológicas, como los productos químicos, los polímeros y los combustibles de origen biológico, las tecnologías de reciclaje de textiles y plásticos, así como la captura y utilización/almacenamiento de carbono, contribuyendo a una economía circular y sostenible. Su oferta de productos abarca desde componentes de proceso hasta plantas de proceso completas y licencias de tecnología.

Fuente: Empresa

2.3 MISIÓN, VISIÓN Y VALORES

MISIÓN

“Cuando las tecnologías superiores de procesamiento y separación de productos químicos son lo más importante, permitimos a nuestros clientes operar plantas de clase mundial y producir productos de alto valor”.

Fuente: Empresa

2.4 INFORMACIÓN ADICIONAL / DATOS DE INTERÉS

No se detectó información.

2.5 MARCAS / PATENTES / LICENCIAS

No se detectó información.

2.6 ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA

No se detectó información.

2.7 ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES

2.7.1 Socios / Accionistas

No se detectó información.

2.7.2 Vinculaciones / Empresas Relacionadas

No se detectó información.

2.7.3 Directivos

Nombre y Apellido	Nacionalidad/Pais	Tax ID	Cargo
FLORES GOMEZ EUGENIO	México	MEX20304050	Director General

Fuente: Medios Externos de Consulta.

2.8 ACTIVOS

2.8.1 Inmuebles

No se detectó información.

2.8.2 Rodados

No se detectó información.

2.9 PUBLICACIONES OFICIALES

No se detectó información.

OTRAS PUBLICACIONES

Sulzer Chemtech y Borealis lanzan nueva tecnología de extrusión de espuma de Epp
Fuente: www.pt-mexico.com Fecha: 23/04/2021

Las dos compañías desarrollaron un proceso innovador para la extrusión de perlas de polipropileno expandido que permite una mayor eficiencia en toda la cadena de valor.
En búsqueda de soluciones circulares, y una reducción en costos de producción de hasta un 60 %, la compañía especializada en sistemas de bombeo, mezcla, separación y otras aplicaciones, **Sulzer Chemtech**, lanzó una línea de producción para la extrusión con impregnación directa de gas, lo que ofrece una alternativa fácil de implementar con un rápido retorno de la inversión.
Esta tecnología fue desarrollada junto con el proveedor de materias primas Borealis. Así, moldeadores de espuma y fabricantes de envases pueden implementar esta línea de composición para reducir considerablemente los costos asociados con el suministro de material, el almacenamiento y el transporte intermedio. Como resultado, las empresas podrán ofrecer piezas de ePP a precios más competitivos al tiempo que apoyan la adopción de aplicaciones de poliolefina fáciles de reciclar.
Los beneficios adicionales incluyen tener un control total sobre las propiedades del ePP, como la densidad aparente, el contenido de células cerradas y la distribución del tamaño de las perlas, así como la máxima flexibilidad para ajustar las recetas. Además, el proceso altamente automatizado mantiene bajos los requisitos de mantenimiento y simplifica las operaciones.
Además, las perlas extruidas se pueden procesar fácilmente con presión de vapor estándar en máquinas de moldeo para obtener productos de espuma de perlas moldeadas con formas específicas. Chemtech y Borealis también están desarrollando una alternativa que puede utilizar dióxido de carbono, lo que respalda las diferentes necesidades de los clientes y configuraciones de la planta.
“Colaborar con un líder de la industria como Sulzer ha sido un placer”, comenta Christopher McArdle, vicepresidente de estrategia de poliolefinas y desarrollo de nuevos negocios de Borealis. “La vida exige progreso. Esta innovación impulsará aún más la adopción de nuestras soluciones de ePP, apoyando la transición a una economía circular de los plásticos. Así es como reinventamos para una vida más sostenible”.
Torsten Wintergerste, presidente de división de Sulzer Chemtech, concluye: “Estamos muy satisfechos con la línea de producción avanzada de ePP que hemos desarrollado junto con Borealis. El resultado de esta colaboración atestigua verdaderamente la amplia experiencia de ambas empresas. Con nuestra última solución, los clientes podrán beneficiarse de equipos de vanguardia con un rendimiento mejorado, así como PP de alta calidad para la producción de las mejores espumas de su clase”.

2.10 CERTIFICACIONES

2.10.1 Certificaciones de Calidad

No se detectó información.

2.10.2 Distinciones Obtenidas

No se detectó información.

2.10.3 Programas de Responsabilidad Social Empresaria

No se detectaron programas de responsabilidad social.

2.11 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO

Año	Personal Producción	Personal Comercial	Personal Administración	Total
2022	-	-	-	**101 a 250**

Fuente: Medios externos de consulto.

2.12 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL SUB- CONTRATADO

No se detectó información.

3- Situación Comercial

3.1 PRODUCTOS/SERVICIOS Y ANTIGÚEDAD EN EL MERCADO



Fuente: Empresa.

3.2 DETALLES Y EVOLUCIÓN DE COMPRAS Y VENTAS

No se detectó información.

3.3 VENTAS A PAN AMERICAN ENERGY S.L. SUC. ARGENTINA

No se detectó información.

3.4 PROVEEDORES

No se detectó información.

3.5 CLIENTES

No se detectó información.

3.6 SEGUROS

3.6.1 Seguros contratados

No se detectó información.

4- Comercio Exterior

4.1 IMPORTACIONES

No se registraron operaciones de importación vinculadas a la empresa analizada.

4.2 EXPORTACIONES

No se registraron operaciones de exportación vinculadas a la empresa analizada.

5- Situación Bancaria

5.1 CHEQUES RECHAZADOS

No registra cheques rechazados.

5.2 NIVEL DE ENDEUDAMIENTO INFORMADO

No se detectó información.

6- Situación Judicial Comercial

6.1 CARÁTULAS DE JUICIOS COMERCIALES COMO DEMANDADO / DEMANDANTE

Nature	INDIVIDUAL LABOR DISPUTE
Docket	227/2006
Caption	ALEJANDRA SARAHI PORTILLO SANTANA VS, SULZER CHEMTECH SRL
Published Date	24/09/2008
Court Details	SPECIAL ARBITRATION PANEL 10
Court (Local Name)	JUNTA ESPECIAL NO. 10
Location	FEDERAL ARBITRATION PANEL
Plaintiff	ALEJANDRA SARAHI PORTILLO SANTANA
Defendant	SULZER CHEMTECH SRL
Subject	SULZER CHEMTECH SRL

Fuente: Medios externos de consulta.

6.2 FISCALES Y PREVISIONALES

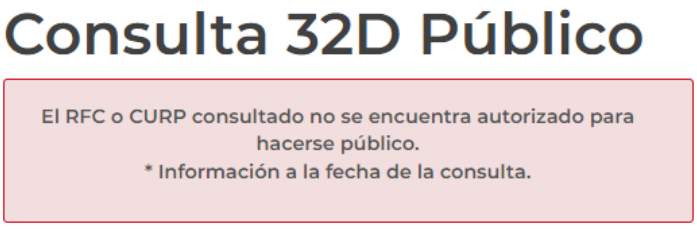
6.2.1 Embargos

No se detectó información.

6.2.2 Otra información Fiscal o Previsional de Interés



Fuente: www.repse.stps.gob.mx/app/



Fuente: www.sat.gob.mx/aplicacion/operacion/37819/consulta-publica-de-la-opinion-del-cumplimiento

7- INTEGRIDAD

7.1 INTEGRIDAD





7.2 INFORMACIÓN DE PRENSA NEGATIVA

No se detectó información de prensa negativa.

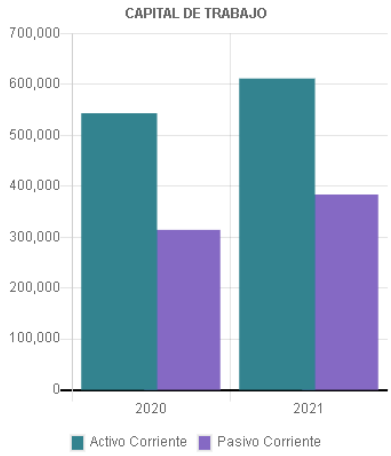
8- Estados Contables

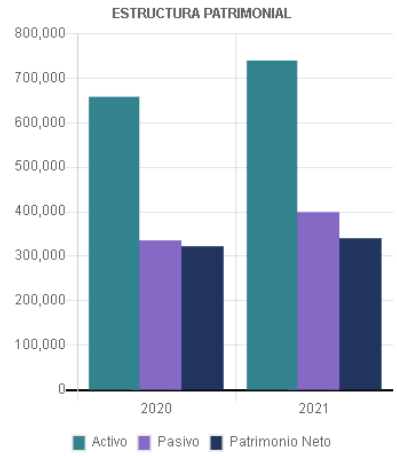
8.1 DATOS CONTABLES

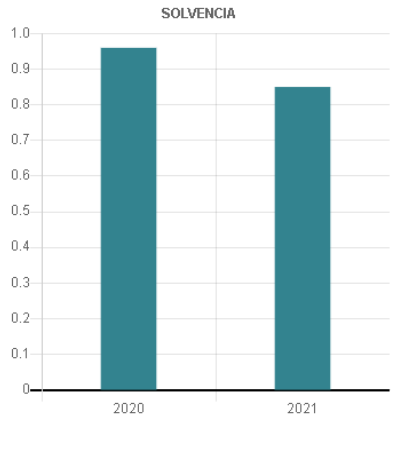
Activo

Fecha Balance	31/12/2020	31/12/2021
Caja y Bancos	21 946	66 978
Inversión corriente	2 118	1 649
Ant Créditos por ventas	346 334	293 313
Otros Créditos	3 256	8 384
Bienes Cambio	142 091	203 025
Bienes Intangibles	0	0
Otros Activos Corrientes	27 699	38 297
Total De Activo Corriente	543 444	611 647
Créditos Por Ventas	0	0
Otros Créditos No Corrientes	0	0
Otras Inversiones No Corrientes	0	0
Bienes De Uso Valor De Origen	192 181	171 436
Depreciación Acumulada	122 805	91 696
Bienes De Uso	69 375	79 740
Activos Intangibles	0	0
Otros Activos No Corrientes	45 210	47 984
Total Activo No Corriente	114 586	127 724
Total Activo	658 030	739 371

Montos expresados en miles de Pesos Mexicanos



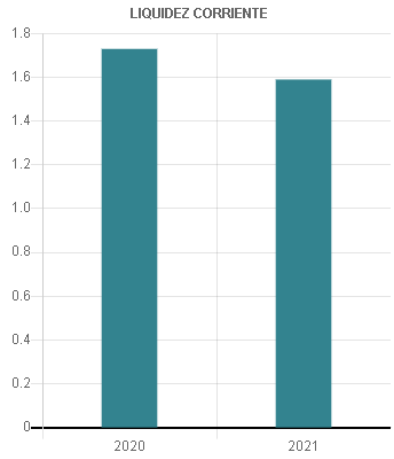


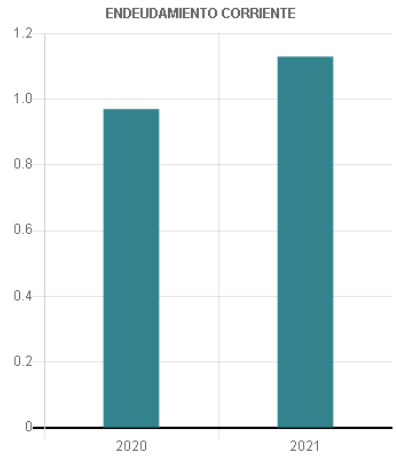


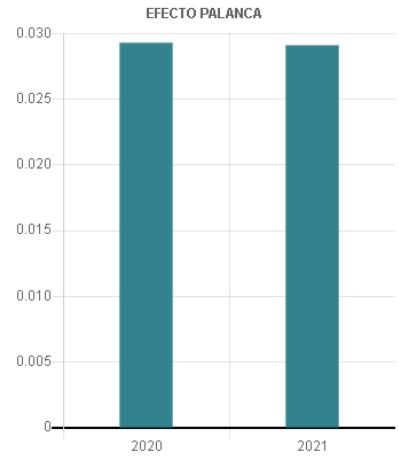
Pasivo / Patrimonio Neto

Fecha Balance	31/12/2020	31/12/2021
Cuentas Por Pagar (Deudas Comerciales)	44 118	105 167
Préstamos (Deudas Bancarias)	17 747	6 866
Remuneraciones Y Cargas Sociales	8 228	3 478
Cargas Fiscales	0	0
Anticipos De Clientes	59 620	85 597
Otros Pasivos	184 610	182 666
Total Pasivo Corriente	314 323	383 773
Cuentas Por Pagar	0	0
Préstamos	9 194	6 454
Deudas Fiscales	0	0
Otros Pasivos (No Corrientes)	12 054	8 786
Previsiones	0	0
Total Pasivo No Corriente	21 247	15 240
Total Pasivo	335 570	399 013
Capital Social	242 109	242 109
Resultados No Asignados	80 351	98 249
Patrimonio Neto	322 460	340 357

Montos expresados en miles de Pesos Mexicanos



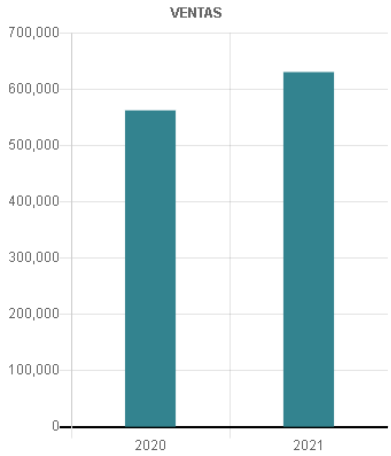


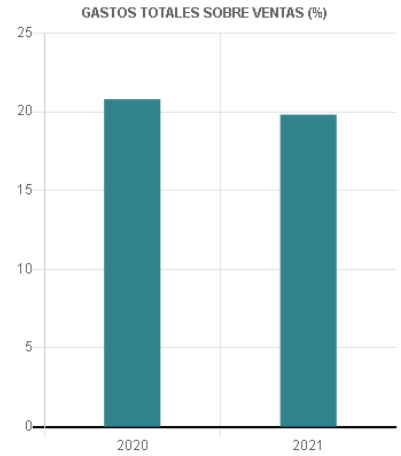


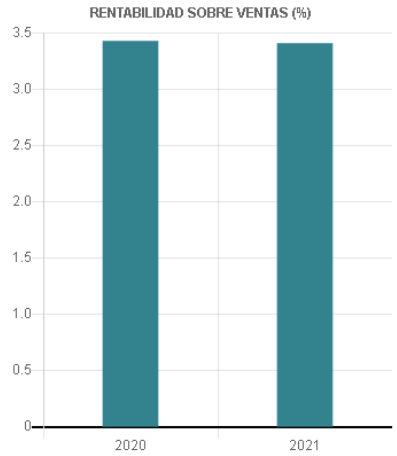
Estado de Resultados

Fecha Balance	31/12/2020	31/12/2021
Ventas	562 507	630 625
Compras Del Ejercicio	0	0
productos	444 171	491 825
Resultado Bruto	118 336	138 801
Amortizaciones	12 107	17 066
Gastos de Comercialización	52 977	50 096
Gastos de Administración	54 482	66 905
Gastos Financieros	9 538	7 963
Otros Ingresos	9 809	4 899
Otros Egresos	0	0
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo result.por exposición a inflación)	12 480	5 221
Impuesto a las Ganancias	4 347	2 434
Resultado	19 282	21 523

Montos expresados en miles de Pesos Mexicanos







Indices de Gestión

Análisis Patrimonial

Fecha Balance	31/12/2020	31/12/2021
Solvencia Patrimonial Patrimonio Neto / Pasivo Total	0,96	0,85
Endeudamiento Total Pasivo Total / Patrimonio Neto	0,97	1,13
Endeudamiento Corriente Pasivo Corriente / Patrimonio Neto	0,97	1,13
Capital de Trabajo Activo Corriente - Pasivo Corriente	229 121,21	227 873,63

Análisis Financiero

Fecha Balance	31/12/2020	31/12/2021
Liquidez Corriente Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,73	1,59
Liquidez Seca (Prueba Acida) (Activo Corriente – Bienes de Cambio) / Pasivo Corriente	1,28	1,06
Rotación de Créditos Ventas / Créditos por Ventas	1,62	2,15
Rotación de Pasivo Corriente (Pasivo Corriente * 365) / ((Compras + Gastos) * 1.21)	810,42	926,40
Rotación De Inventarios Costo Mercaderías / Bs. de Cambio	3,13	2,42
Rotación de Activos Ventas / Activo Total	0,85	0,85
Rotación de Activo Fijo Ventas / Bs. de Uso	8,11	7,91
Préstamos sobre Patrimonio Neto Préstamos / Patrimonio Neto	0,08	0,04
Meses de Deuda (Préstamos (o BCRA) * 12) / Ventas	0,57	0,25
Días de Deuda (Préstamos (o BCRA) * 365) / Ventas	17,48	7,71

Análisis de Rentabilidad

Fecha Balance	31/12/2020	31/12/2021
Margen Bruto (Resultado Bruto / Ventas) * 100	21,04	22,01
Margen Neto (Resultado Neto / Ventas) * 100	3,43	3,41
Margen Operativo (Resultado Neto + Otros Egresos – Otros Ingresos) / Ventas * 100	1,68	2,64
EBIT Resultado Bruto - Amortizacions - Gastos de comercialización - Gastos de Administración	-1 230 084	4 733 547
EBIT/Ventas (EBIT/Ventas)*100	-0,22	0,75
Margen s/ Patrimonio (Resultado Neto / Patrimonio Neto) * 100	0,06	0,06
Margen s/ Activo (Resultado Neto / Activo Total) * 100	2,93	2,91
EBITDA Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias	45 274 126	48 984 773
EBITDA / Pasivo (Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Pasivo Total	0,13	0,12
EBITDA / Ventas (Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Ventas	0,08	0,08
EBITDA / Intereses (Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Gastos Financieros	4,75	6,15

Análisis de Eficiencia

Fecha Balance	31/12/2020	31/12/2021
Gastos Financieros / Ventas Gastos Financieros / Ventas	0,02	0,01
Gastos Comerciales / Ventas Gastos Comerciales / Ventas	0,09	0,08
Gastos de Administración / Ventas Gastos de Administración / Ventas	0,10	0,11
Gastos Totales / Ventas (Gastos de Administración + Gastos Financieros + Gastos Comerciales) / Ventas	0,21	0,20
Inversiones en Bienes De Uso (Patrimonio Neto / Bs. de Uso) * 100	4,65	4,27
Vida Restante de los Bienes de Uso Bienes de Uso / Amortizaciones	5,73	4,67

Montos expresados en miles de Pesos Mexicanos

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 2020 y 2021 (fecha de cierre 31/12) expresados en pesos mexicanos. Con informe de auditor sin salvedades.

Principales indicadores

Económicos:

- Las Ventas del ejercicio cerrado en 12/2021 alcanzaron a un total de $630.6 Millones vs $562.5 Millones en el ejercicio anterior, evidenciándose un aumento interanual del 12.11%.
- Los Costos Directos disminuyeron su incidencia sobre las Ventas en 78.9% al 77.9% mientras que los Gastos de Estructura redujeron su participación pasando de 19.1% a 18.6%.
- En la parte no operativa del cuadro de resultados imputaron Ingresos Netos por $10.1 Millones (1.6% s/ventas) atribuidos a Resultado Integral de financiamiento (Gastos por Intereses, Utilidad en Cambios, Efecto de Evaluación de Instrumentos Financieros).
- De acuerdo con lo expuesto en los párrafos precedentes, se registró una Ganancia Final de $21.5 Millones, cifra que representó el 3.4% de las Ventas vs una Ganancia de $19.3 Millones (3.4% s/ventas) en el ejercicio anterior.

En resumen, la compañía exhibió a 12/2021, incremento de la Facturación, disminución de Costos Directos y Gastos de Estructura, repitiendo ajustado Resultado Final.

Financieros

- El indicador de Liquidez Corriente pasó de 1.73 a 1.59, manteniéndose en parámetros adecuados.
- El Capital de Trabajo fue $227.8 Millones (30.8% del Activo) considerándose aceptable la relación.

En resumen, la situación financiera resultó satisfactoria, con buen nivel de liquidez y Capital de Trabajo adecuado.

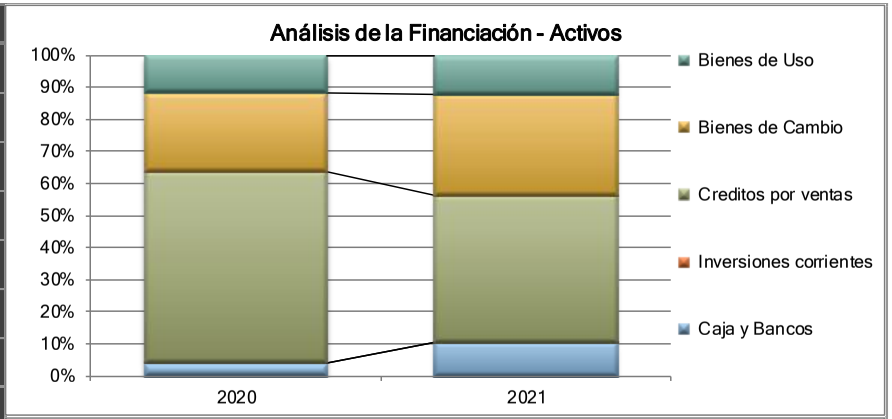
Patrimoniales:

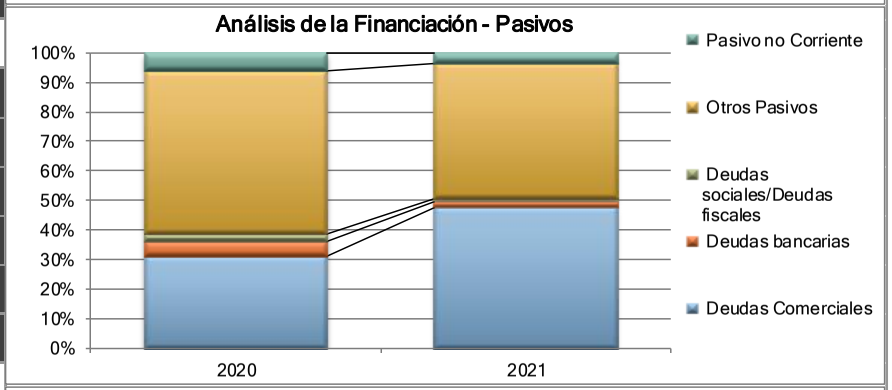
- El Patrimonio Neto a 12/2021 fue de $340.4 Millones vs $322.6 Millones en el ejercicio anterior. Del total del PN $242.1 Millones corresponden a Capital y ajuste de Capital siendo muy fuerte la conformación.
- La estructura de financiamiento mostraba que el Pasivo representaba el 53.9% del Activo (50.9% en el ejercicio anterior) siendo las Deudas Comerciales exigibles a corto plazo la principal fuente de apalancamiento.
- La Solvencia Patrimonial, pasó de 0.96 a 0.85 permaneciendo en niveles por debajo del óptimo. El Endeudamiento Corriente, pasó de 0.97 a 1.13 en valores elevados.

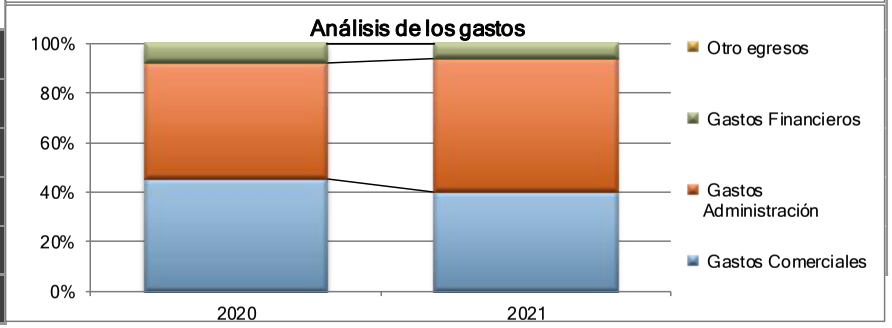
En resumen, la situación Patrimonial resultó dispar, bajo nivel de Solvencia y Endeudamiento algo elevado y fuerte Capitalización.

Períodos Analizados			2020/2021/1900

Concept	dic-20	dic-21	
Caja y Bancos	21.946.321	66.977.843	-
Inversiones corrientes	2.117.547	1.649.256	-
Creditos por ventas	346.334.129	293.313.189	-
Otros Créditos	3.255.533	8.384.451	-
Bienes de Cambio	142.091.278	203.025.120	-
Bienes de Uso	69.375.251	79.739.543	-
Otros activos corrientes	72.909.732	86.281.143	-
Activo Corriente	**658.029.791**	**739.370.545**	-
Deudas Comerciales	103.737.702	190.763.763	-
Deudas bancarias	17.747.482	6.865.572	-
Deudas sociales/Deudas fiscales	8.228.020	3.477.730	-
Otros Pasivos	184.609.772	182.666.308	-
Pasivo no Corriente	21.247.039	15.239.969	-
Pasivo	**335.570.015**	**399.013.342**	-
Gastos Comerciales	52.976.859	50.096.099	-
Gastos Administración	54.481.959	66.905.353	-
Gastos Financieros	9.537.602	7.962.774	-
Otro egresos	-	-	-
Impuesto a las ganancias	4.347.202	2.433.596	-
Total	**121.343.622**	**127.397.822**	-



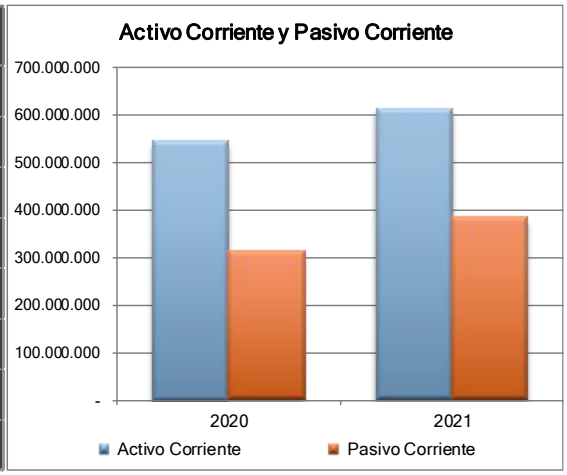




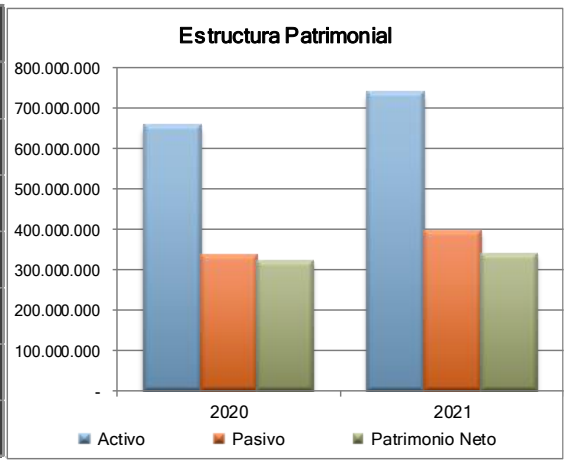
8.3 ANÁLISIS PATRIMONIAL

Períodos Analizados	2020/2021/1900

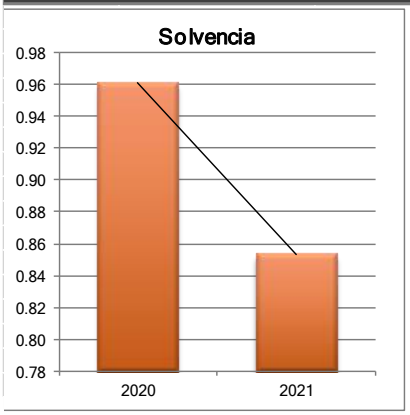
Analisis Patrimonial	dic-20	dic-21
Solvencia	0.96	0.85
Patrimonio Neto sobre Activo	49%	46%
Endeudamiento corriente	0.97	1.13
Capital corriente	0.35	0.31
Activo no Cte sobre Activo	17%	17%
Financiación del activo no cte.	3.00	2.78
Deuda bancaria sobre Pasivo	8%	3%
Deudas Comerciales sobre Pasivo	31%	48%

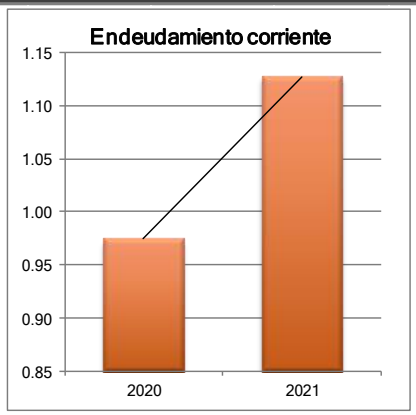


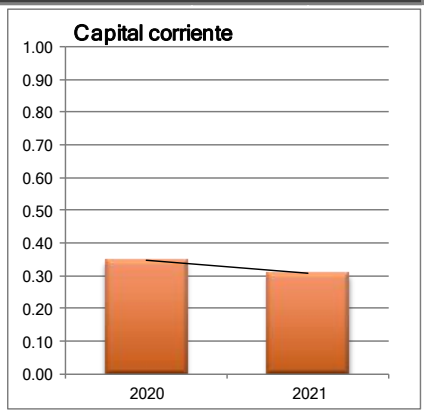
Info	dic-20	dic-21
Activo Corriente	$ 543.444.183	$ 611.646.999
Activo no Corriente	$ 114.585.608	$ 127.723.546
Activo	$ 658.029.791	$ 739.370.545
Pasivo Corriente	$ 314.322.976	$ 383.773.373
Pasivo no Corriente	$ 21.247.039	$ 15.239.969
Pasivo	$ 335.570.015	$ 399.013.342
Patrimonio Neto	$ 322.459.776	$ 340.357.203



Trends





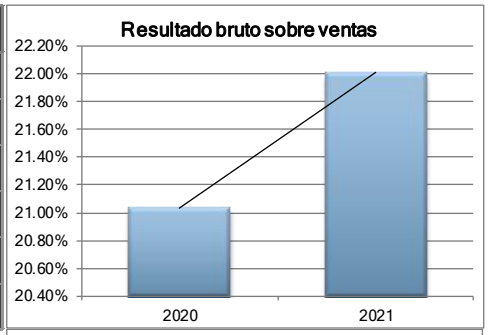


Importes Expresados en Miles de Pesos

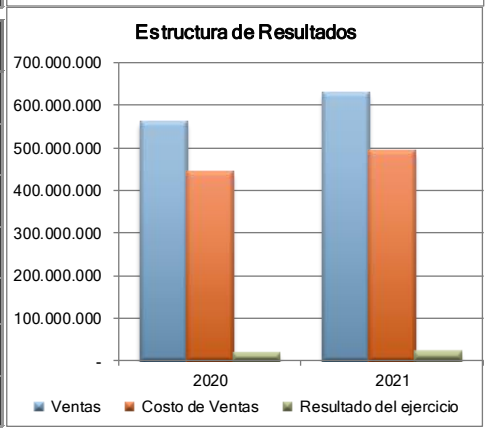
8.4 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

Períodos Analizados	2020/2021/1900

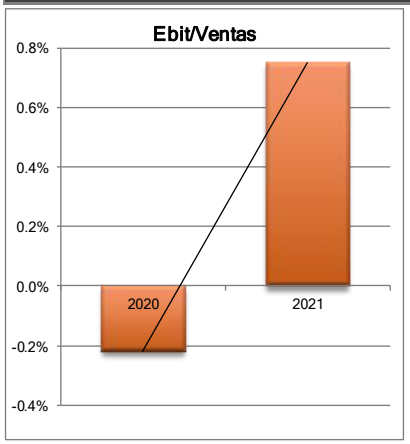
Análisis de rentabilidad	dic-20	dic-21
Rentabilidad de la inversión total	6.0%	6.3%
Rentabilidad ordinaria de la inversión	10.3%	9.4%
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	5.0%	4.3%
Resultado bruto sobre ventas	21.0%	22.0%
Rentabilidad sobre Ventas	3.4%	3.4%
Costo del financiamiento	2.8%	2.0%

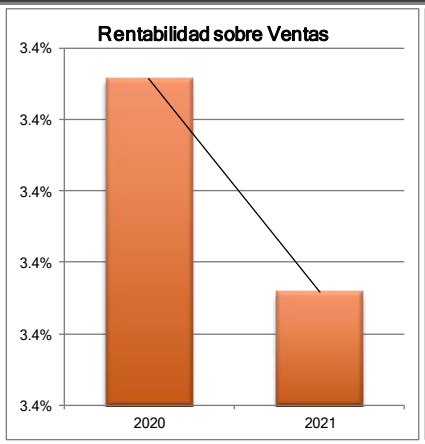


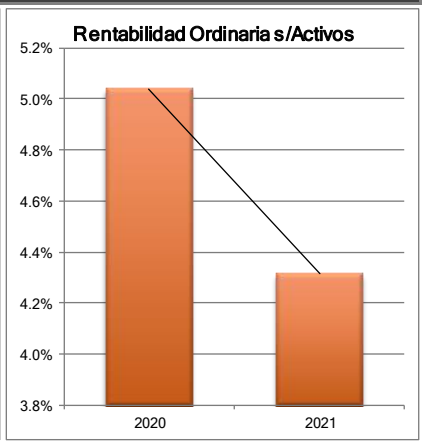
Info	dic-20	dic-21
Ventas	$ 562.507.020	$ 630.625.470
Costo de Ventas	$ 444.170.870	$ 491.824.582
Resultado del ejercicio	$ 19.281.906	$ 21.522.514
Ebit	$ -1.230.084	$ 4.733.547
Ebit/Ventas	-0.2%	0.8%
EBITDA/Ventas	0.08	0.08
EBITDA/Intereses	4.75	6.15



Trends





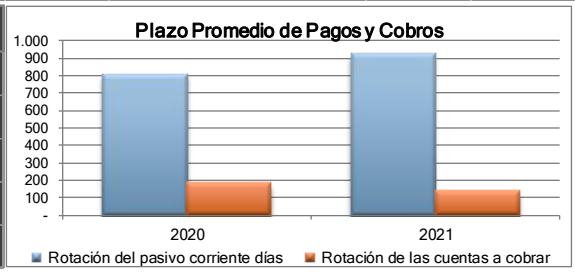


Importes Expresados en Miles de Pesos

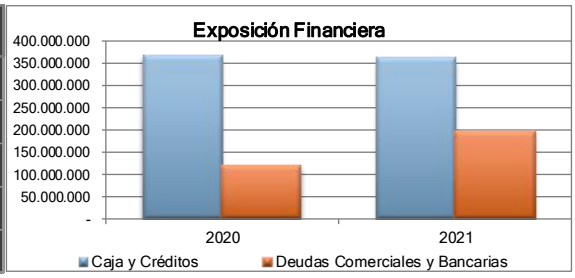
8.5 ANÁLISIS FINANCIERO

Períodos Analizados	2020/2021/1900

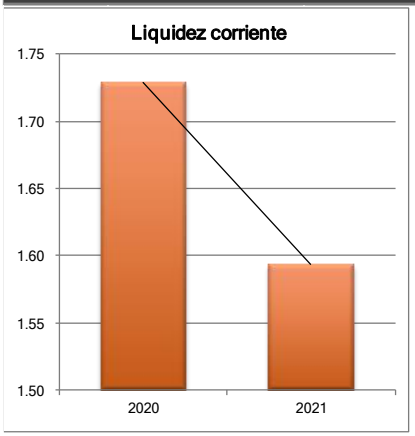
Analisis Financiero	dic-20	dic-21
Liquidez corriente	1.73	1.59
Liquidez acida	1.28	1.06
Rotación del pasivo corriente días	810	926
Rotación de las cuentas a cobrar	186	140
Efecto Palanca	0.03	0.03

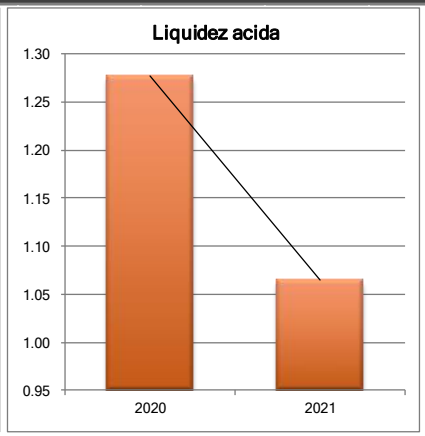


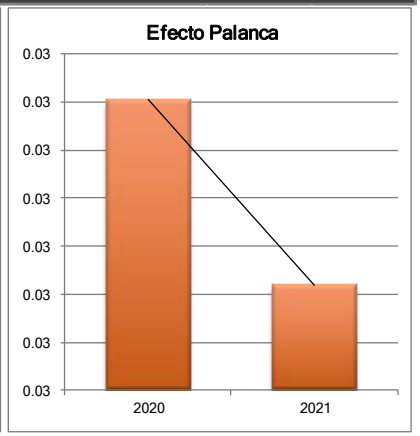
Info	dic-20	dic-21
Caja y Bancos	21.946.321	66.977.843
Creditos por ventas	346.334.129	293.313.189
Deudas Comerciales	103.737.702	190.763.763
Deudas bancarias	17.747.482	6.865.572
Deuda Financiera s/ P.Neto	0	0

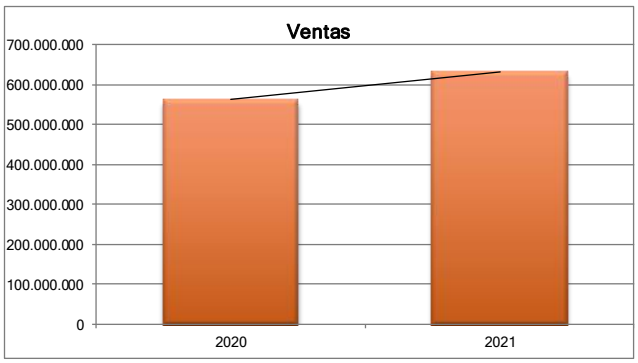


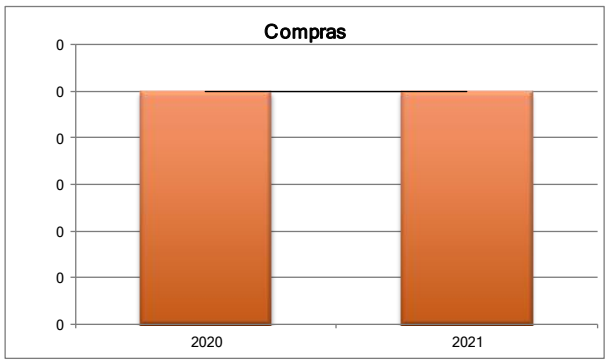
Trends







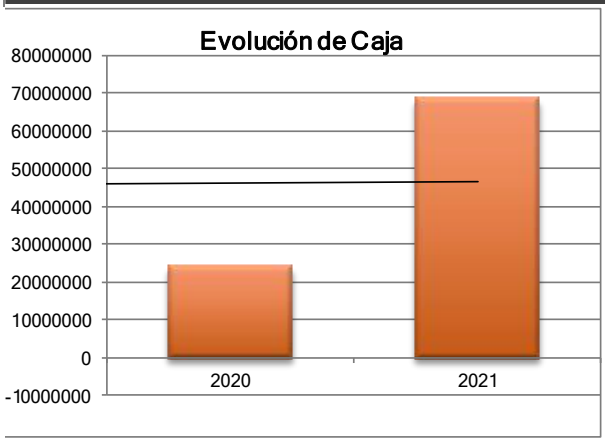


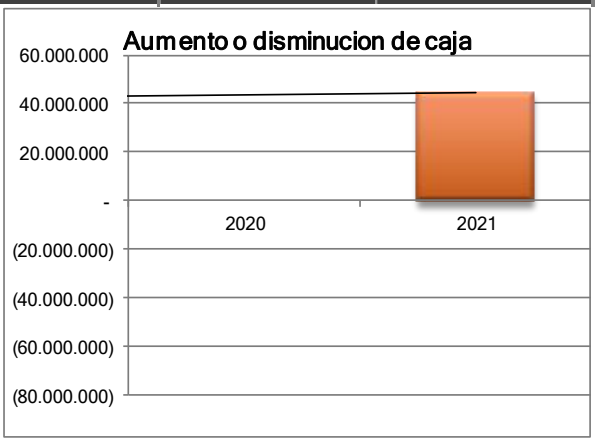


Importes Expresados en Miles de Pesos

8.6 ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS

Períodos Analizados	2020/2021/1900	
Análisis del Flujo de fondos	**dic-21**	**ene-00**
Resultado del ejercicio	**$ 21.522.514.00**	**$ -**
Amortizaciones de Bienes de Uso	$ 17.065.889.00	$ -
Depreciacion de Intangibles	$ -	$ -
Generación interna de fondos	**$ 38.588.403.00**	**$ -**
Variación de créditos por ventas	$ 53.020.940.00	$ 293.313.189.00
Variación de otros créditos	$ -5.128.918.00	$ 8.384.451.00
Variación de Bienes de Cambio	$ -60.933.842.00	$ 203.025.120.00
Variación de otros activos corrientes	$ -13.371.411.00	$ 86.281.143.00
Variación de cuentas a pagar	$ 87.026.061.00	$ -190.763.763.00
Variación de deudas sociales	$ -4.750.290.00	$ -3.477.730.00
Variación de deudas fiscales	$ -	$ -
Variación de otras deudas	$ -5.211.328.00	$ -191.451.957.00
Variación de previsiones para contingencias	$ -	$ -
Ajuste		
Flujo de fondos operativos netos	**$ 89.239.615.00**	**$ 205.310.453.00**
AREA/Dividendos pagados / Honorarios	$ -3.625.087.00	$ -98.248.561.00
Aporte de capital / Ajustes AREA	$ -	$ -242.108.642.00
Adquisicion de Bienes de Uso	$ -27.430.181.00	$ 79.739.543.00
Flujo de fondos antes de la financiación	**$ 58.184.347.00**	**$ -55.307.207.00**
Variacion de deudas financieras corrientes	$ -10.881.910.00	$ -6.865.572.00
Variacion de deudas financieras no corrientes	$ -2.739.206.00	$ -6.454.320.00
Aumento o disminucion de caja	**$ 44.563.231.00**	**$ -68.627.099.00**





Importes Expresados en Miles de Pesos

8.7 CÁLCULO DE CAPACIDAD DE CONTRATACIÓN

Datos Estadísticos			Niveles de Crédito teóricos s/Balance		
Ventas Mensuales	52.552.123	$	S/Patrimonio Neto	12.869.757	$
Compras Mensuales	0	$	S/Capital de Trabajo	6.979.342	$
Modo de Cobro s/Balance	149	días	S/Activos Líquidos	9.672.688	$
Modo de Pago s/Balance	903	días	S/Variables Combinadas	9.589.936	$

Plazo		15	30	45	60	90	120
Dependencia Máxima Aceptada	90%	22.605.558	45.211.117	67.816.675	90.422.233	135.633.350	180.844.466
	80%	20.093.830	40.187.659	60.281.489	80.375.318	120.562.977	160.750.636
	65%	16.326.237	32.652.473	48.978.710	65.304.946	97.957.419	130.609.892
	50%	12.558.643	25.117.287	37.675.930	50.234.574	75.351.861	100.469.148
	40%	10.046.915	20.093.830	30.140.744	40.187.659	60.281.489	80.375.318
	30%	7.535.186	15.070.372	22.605.558	30.140.744	45.211.117	60.281.489
	20%	5.023.457	10.046.915	15.070.372	20.093.830	30.140.744	40.187.659
	10%	2.511.729	5.023.457	7.535.186	10.046.915	15.070.372	20.093.830
	2%	502.346	1.004.691	1.507.037	2.009.383	3.014.074	4.018.766

Importes Expresados en Miles de Pesos + Tax 21%

8.8 SCORE DE BALANCE

Períodos Analizados				2020/2021			
Concepto	Expresado por	Valor	Grade	Concepto	Expresado por	Valor	Grade
Analisis Patrimonial				**Analisis Financiero**			
Solvencia	ratio	0.87	7	Liquidez corriente	ratio	1.62	10
Endeudamiento corriente	ratio	1.10	8	Liquidez acida	ratio	1.11	10
Capital corriente	%	31.6%	8	Rotación del pasivo corriente días	días	903	1
Activo no Cte sobre Activo	%	17.3%	10	Rotación de las cuentas a cobrar	días	149	4
Financiación del activo no cte.	ratio	2.83	10	Efecto Palanca	ratio	0.03	4
Deuda bancaria sobre Pasivo	%	4.3%	10	**Analisis de Eficiencia**			
Deudas Comerciales sobre Pasivo	%	44.4%	6	Gastos Financieros sobre Ventas	%	1.3%	10
Análisis de rentabilidad				Gastos Comerciales sobre Ventas	%	8.2%	10
Rentabilidad de la inversión total	%	6.3%	7	Gastos Administración sobre Ventas	%	10.4%	7
Rentabilidad ordinaria de la inversión	%	9.6%	5	Gastos Totales sobre Ventas	%	20.0%	8
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	%	4.5%	3	Vida restante de Bienes de Uso	años	5	4
Resultado bruto sobre ventas	%	21.8%	10	Rotación de bienes de cambio	días	365	1
Rentabilidad sobre Ventas	%	3.4%	5	Rotación del activo	veces	0.85	9
Costo del financiamiento	%	2.2%	10	Total			
Ebit/Ventas	%	0.6%	1	72.83			
EBITDA/Ventas	%	7.8%	4				
EBITDA/Intereses	%	5.87	10				

