DOSSIER FIDELITAS

Fidelitas

RECYCOMB S.A.U.

Informe realizado a pedido de PAN AMERICAN ENERGY LLC SUC. ARGENTINA

ARGENTINA

Diciembre 2018

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)	Presentan irregularidades sin evidencias de 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		**80%**	**32**						

			No Aplica	No cedió información	Malo (1)	Regular (2)	Bueno (3)	Muy Bueno (5)
2. Situación Económico-Financiera								
2.1	**Como es la situación y evolución patrimonial en relación a los siguientes ítems:**		No Aplica	No cedió información	menor de 0,4 a 0,6	0,6 a 1,0	1,0 a 1,3	mayor a 1,3
2.1.1	Solvencia							x
			No Aplica	No cedió información	mayor a 1,3	1,3 y 1,0	1,0 a 0,6	menor a 0,6
2.1.2	Endeudamiento							x
2.2	**Como es la situación y evolución Financiera de la empresa en relación a:**		No Aplica	No cedió información	menor a 0,5	0,5 y 1,2	1,2 y 1,8	mayor a 1,8
2.2.1	Indice de liquidez							x
2.3	**Como es la situación y evolución económica de la empresa en relación a los siguientes índices**		No Aplica	No cedió información	0 y 10 (0)	10 y 20%	20 y 35%	mas del 35%
2.3.1	Rentabilidad Bruta:							x
			No Aplica	No cedió información	menor de 0 y 6%	6 y 13 %	13 y 20 %	mas del 20 %
2.3.2	Rentabilidad Operativa					x		
			No Aplica	No cedió información	0 y 2 %	2 y 6 %	6 y 13 %	mas de 13 %
2.3.3	Rentabilidad Neta						x	
Total Situación Económico-Financiero		**83%**	**25**					

Calificación y Ponderación de la Reevaluación / Ampliación de Alcance

CONDICIÓN		CALIFICACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA				
		Puntaje Obtenido	Puntaje Máximo	% respecto al total	Ponderación (%)	Resultado
1	Cumplimiento de Obligaciones Previsionales e Impositivas	32	40	80%	10,0%	0,8
2	Situación Económico-Financiera	25	30	83%	90,0%	7,5
Resultado Final		**8,3**				

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

1.2. CONCLUSIÓN FINAL

RECYCOMB es una empresa controlada en un 100% por LOMA NEGRA CIASA, que se dedica a la recuperación de materiales y desechos no metálicos desde 1995. Cuenta con 33 empleados y está vinculada a la empresa FERROSUR ROCA S.A., la cual no cuenta con antecedentes comerciales que revistan gravedad, como así tampoco LOMA NEGRA CIASA, ni los Directivos principales de RECYCOMB. Opera en forma normal con los Bancos. No registra juicios comerciales ni embargos y abona correctamente sus cargas sociales. Mantiene deudas fiscales menores (con la Agencia de Recaudación de la Pcia.de Bs. As. $501 hasta $4.500, con la Dirección General de Rentas de la Provincia de Corrientes menor a 5.000 pesos. El Balance 2017 indica una satisfactoria performance económica, con incremento del nivel de actividad y de los márgenes de rentabilidad (Rent. S/Vtas. 13.81%), con significativa reducción que de gastos. Asimismo, la situación Financiera es satisfactoria, con alta Liquidez (2.40), buenos niveles de Capital de Trabajo y óptima relación EBITDA/pasivo corriente. En cuanto al perfil Patrimonial, el mismo resulta adecuado, con elevada Solvencia (2.37), bajo Endeudamiento (0.42) y razonable conformación del Patrimonio Neto. En línea con lo expuesto, no existen elementos que impidan la operatoria comercial con el proveedor analizado. Así y todo, existen cuestiones de Compliance que podrían representar un riesgo para PAE. Contactar a Gestión de Proveedores para más información.

Límite de Compra 30% sobre ventas	Ventas Balance	Ventas post balance
Ventas	**$133.109.926**	**Sin información**
Límite de compra	**$39.932.977**	**----------**

Contenidos

1- RESUMEN **2**

1.1 CALIFICACIÓN Y EVALUACIÓN 2
1.2. CONCLUSIÓN FINAL 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 11
2.4 INFORMACIÓN ADICIONAL / DATOS DE INTERÉS 11
2.4.1 Certificado Fiscal para Contrataciones de la Administración Nacional 11
2.4.2 Constancia de inscripción AFIP/IIBB / Ganancias etc. 12
2.5 MARCAS / PATENTES / LICENCIAS 12
2.6 ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA 13
2.7 ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES 13
2.7.1 Socios / Accionistas 13
2.7.2 Vinculaciones / Empresas Relacionadas 14
2.7.3 Directivos 15
2.7.4 Antecedentes de Principales Directivos 15
2.8 ACTIVOS 17
2.8.1 Inmuebles 17
2.8.2 Rodados 17
2.9 PUBLICACIONES OFICIALES 17
2.10 CERTIFICACIONES 18
2.10.1 Certificaciones de Calidad 18
2.10.2 Distinciones Obtenidas 18
2.10.3 Programas de Responsabilidad Social Empresaria 18
2.11 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO 20
2.12 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL SUB- CONTRATADO 21

3- SITUACIÓN COMERCIAL **24**

3.1 PRODUCTOS/SERVICIOS Y ANTIGÚEDAD EN EL MERCADO 24
3.2 DETALLES Y EVOLUCIÓN DE COMPRAS Y VENTAS 24
3.3 VENTAS A PAN AMERICAN ENERGY LLC SUC. ARGENTINA 24
3.4 COMPRAS ANUALES 24
3.5 PROVEEDORES 24
3.6 CLIENTES 25
3.7 SEGUROS 25
3.7.1 Registro de contratos con las ART 25
3.7.2 Contratos extinguidos por falta de pago 26
3.7.3 Otros Seguros contratados 26

4- COMERCIO EXTERIOR **27**

4.1 IMPORTACIONES 27

5- SITUACIÓN BANCARIA 28

5.1 CHEQUES RECHAZADOS 28
5.2 CENTRAL DE DEUDORES 28
5.3 NIVEL DE ENDEUDAMIENTO INFORMADO 29

6- SITUACIÓN JUDICIAL 30

6.1 CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDADO (*) 30
6.2 CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDANTE (*) 30
6.3 FISCALES Y PREVISIONALES 30
6.3.1 Detalle de Inscripciones Fiscales 30
6.3.2 Informe Estado de Deudas por Provincia 30
6.3.3 Embargos 31
6.3.4 Otra información Fiscal o Previsional de Interés 31

7- COMPLIANCE 33

7.1 ANÁLISIS DE COMPLIANCE 33

8- ESTADOS CONTABLES 35

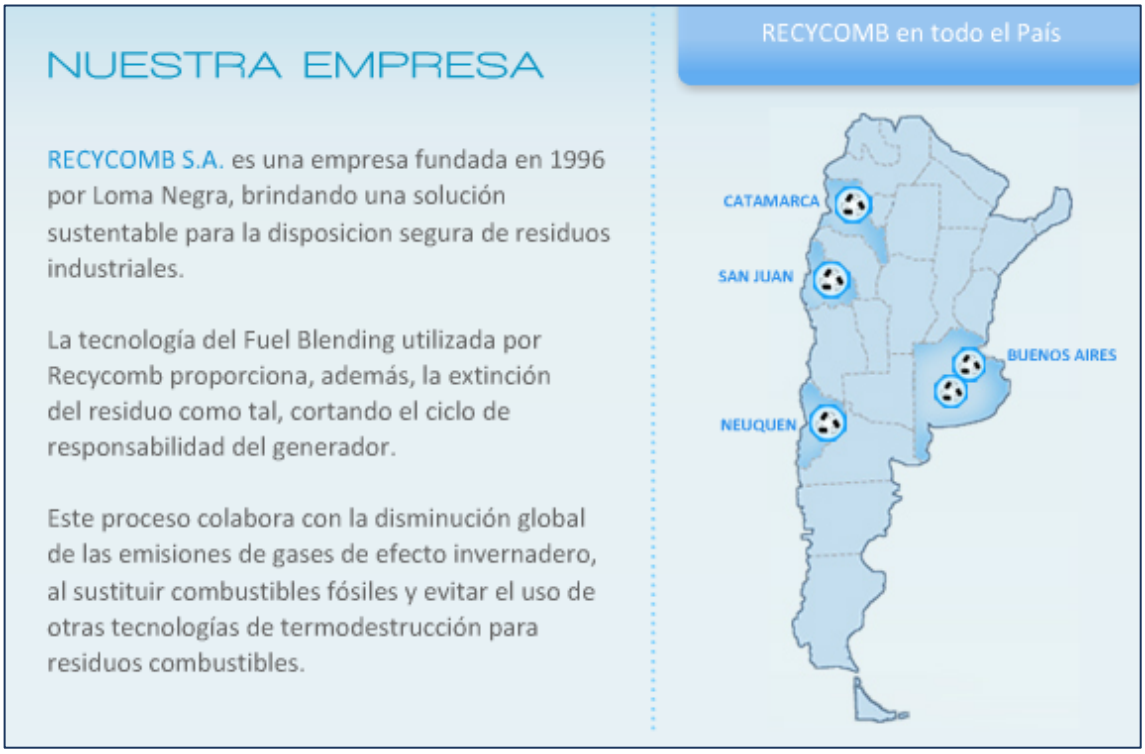
8.1 DATOS CONTABLES 35
SITUACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA Y PATRIMONIAL 39
8.2 ANÁLISIS VERTICAL 41
8.3 ANÁLISIS PATRIMONIAL 42
8.4 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD 43
8.5 ANÁLISIS FINANCIERO 44
8.6 ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS 45
8.7 CÁLCULO DE CAPACIDAD DE CONTRATACIÓN 46
8.8 SCORE DE BALANCE 46

2- Datos Organizacionales

2.1 CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS / ESTATUTO

Razón Social	RECYCOMB S.A.U.
Cuit	3068307613-5.
Domicilio	Grierson Cecilia Boulevard 355 – Ciudad de Buenos Aires.
Teléfonos	02226493100.
CODIGO C.L.A.E.	382020.
Fecha de inicio de actividad	01/07/1995.
Actividad	Recuperación de materiales y desechos no metálicos.
Forma Jurídica	Sociedad anónima.
Fecha De Constitución O Inicio De Act.	08/06/1995.
Fecha Ins. R.P.C.	19/07/1995.
Duración	19/07/2094
Capital	$ 100 000.00 (Fuente: Estados contables de la compañía al 31/12/2017)
Cantidad Empleados	33 (Fuente: Empresa).
Domicilio Legal	Reconquista 1088 PISO 7 –Ciudad de Buenos Aires

2.2 RESEÑA HISTÓRICA / GENERALIDADES









PLANTA INDUSTRIAL

PILETA DE CONTENCIÓN

Contención Secundaria del Almacenamiento de Tambores revestida con membrana de polietileno de alta densidad de 1000 micrones de espesor, preparada para contener a cielo abierto derrames de 500 m3.





PLANTA INDUSTRIAL

GALPON DE ALMACENAMIENTO

Depósito apto para contener 1.200 toneladas en 7.000 tambores, en 4 sectores con pendiente de escurrimiento de derrames con colectores estancos independientes, ventilación natural, que evita concentración de vapores, e instalación eléctrica antiexplosiva y 8 salidas de emergencia.





PLANTA INDUSTRIAL

SECTOR DE PROCESO

RECYFUEL SOLIDO

2 equipos fijos para vuelcos de tambores, premezclado en pileta de 200m2, triturador Shredder de 1200 bar, zaranda rotativa de rechazo por tamaños y 2 mezcladores rotativos. **Capacidad de proceso:** 20.000 toneladas anuales de RFS.

RECYFUEL LIQUIDO

2 equipos fijos para vuelcos de tambores, triturador Shredder de 1200 bar, tanque de maceración de 18m3, 2 trituradores Gorators, 8 molinos pipeliners, tanque de licuefacción de 18m3 y 8 tanques de almacenamiento de 100m3 c/u con agitación permanente. **Capacidad de proceso:** 30.000 toneladas anuales de RFL.





PLANTA INDUSTRIAL

TALLER DE MANTENIMIENTO

Mantenimiento bajo planes preventivos y solicitudes de tareas, todo bajo normas ISO 9000 y 14000. El Elmacén cuenta con repuestos varios que garantizan la continuidad del proceso.





PLANTA INDUSTRIAL

ADMINISTRACION Y LABORATORIO

Oficina de Administración, Sala de Capacitación. Laboratorio central equipado con instrumentos de alta tecnología: Calorímetro, Titulador de Cloruros, Cromatografía, Espectro fotómetro (ICP), entre otros. Comedor del personal, vestuario.





PLANTA INDUSTRIAL

ALMACENAMIENTO DE LIQUIDOS

8 tanques de 100m3 con agitador permanente, válvulas de seguridad, de presión y vacío, compensadas entre sí e interconectados con proceso y carga de vagones. Bombas wilflay, 4 molinos en línea, bombas a engranajes, tornillos y neumáticas.





PLANTA INDUSTRIAL

PILETA DE CONTENCIÓN

Contención Secundaria del Parque de Tanques revestida con membrana de polietileno de alta densidad de 1000 micrones de espesor, preparada para contener a cielo abierto derrames de 250 m3.





PLANTA INDUSTRIAL

PLAYA DE CARGA DE VAGONES

6 estaciones para vagones con capacidad de transporte de 40 m3 cada uno.



2.3 MISIÓN, VISIÓN Y VALORES

No se detectó información.

2.4 INFORMACIÓN ADICIONAL / DATOS DE INTERÉS

2.4.1 Certificado Fiscal para Contrataciones de la Administración Nacional

“No se encontraron certificados vigentes a la fecha”. (Fuente: AFIP).


PROVINCIA DE BUENOS AIRES
Municipalidad de Cañuelas

CERTIFICADO DE HABILITACION

Razón Social RECYCOMB S.A. (CUIT 30-68307613-5)

Habilitación de un ESTABLECIMIENTO de PLANTA DE RECICLADOS DE RESIDUOS COMBUSTIBLES

Ubicado en la calle ACCESO A URIBELARREA – CAÑUELAS

Permiso otorgado por Expte. Nº 3413/97 METRA "R"

Cuenta Seguridad e Higiene Nº 2549

Partida Nº 1140-00 (RR)

Resolución Nº

Cañuelas, 23 de ABRIL de 1.997

SELLO

MARIA REGINA CANO Subsecretaria de Ingresos Públicos Municipalidad de Cañuelas

REHABILITACION
Año: 2015
Fecha: 27.10.2015
Firma:

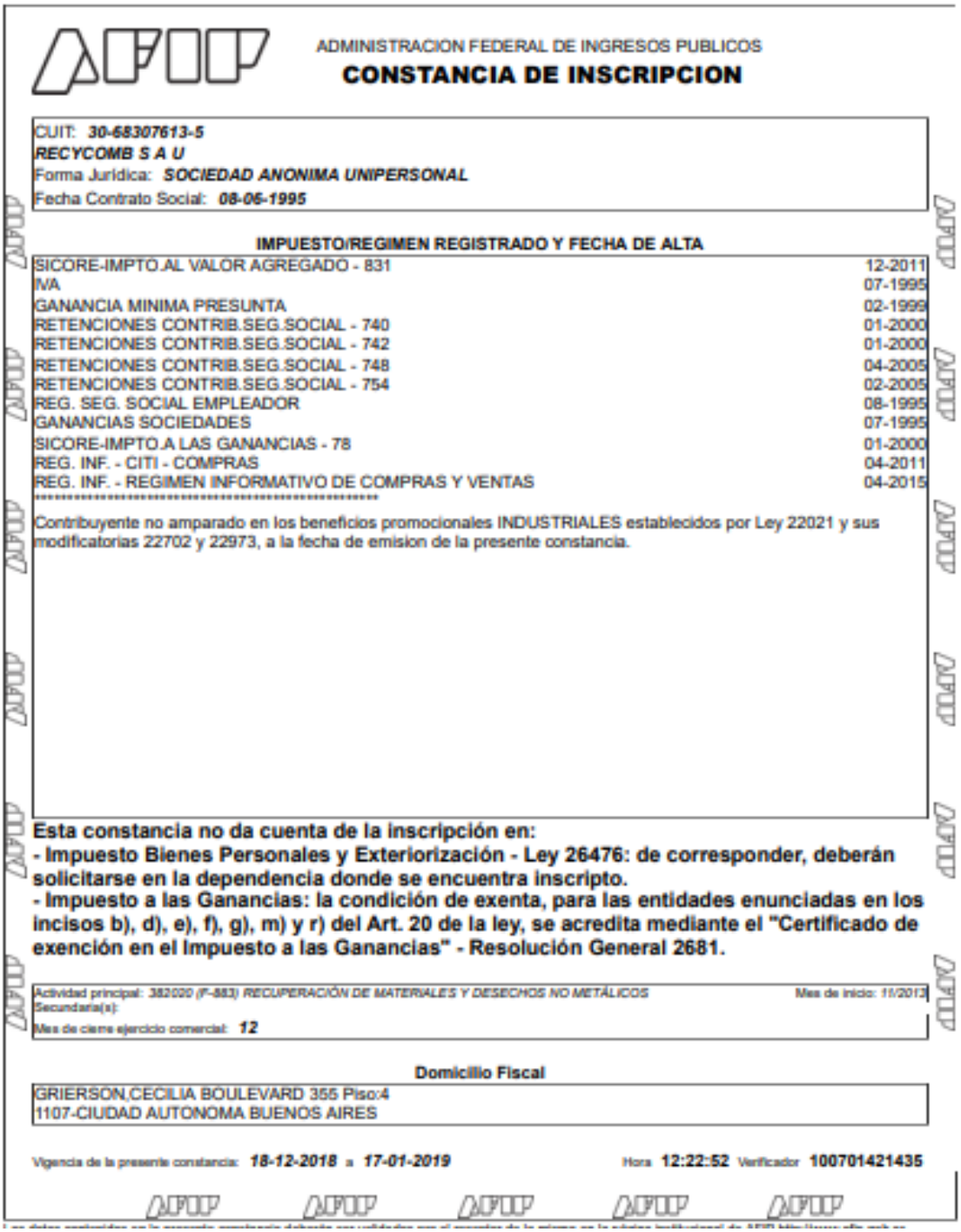
REHABILITACION
Año: 2016
Fecha: 31.12.2016
Firma:

REHABILITACION
Año: 2017 . 2018
Fecha:
Firma:

REHABILITACION
Año:
Fecha:
Firma:

2.4.2 Constancia de inscripción AFIP/IIBB / Ganancias etc.

AFIP



ADMINISTRACION FEDERAL DE INGRESOS PUBLICOS

CONSTANCIA DE INSCRIPCION

CUIT: ***30-68307613-5***
RECYCOMB S A U
Forma Jurídica: ***SOCIEDAD ANONIMA UNIPERSONAL***
Fecha Contrato Social: ***08-06-1995***

IMPUESTO/REGIMEN REGISTRADO Y FECHA DE ALTA

SICORE-IMPTO.AL VALOR AGREGADO - 831	12-2011
IVA	07-1995
GANANCIA MINIMA PRESUNTA	02-1999
RETENCIONES CONTRIB.SEG.SOCIAL - 740	01-2000
RETENCIONES CONTRIB.SEG.SOCIAL - 742	01-2000
RETENCIONES CONTRIB.SEG.SOCIAL - 748	04-2005
RETENCIONES CONTRIB.SEG.SOCIAL - 754	02-2005
REG. SEG. SOCIAL EMPLEADOR	08-1995
GANANCIAS SOCIEDADES	07-1995
SICORE-IMPTO.A LAS GANANCIAS - 78	01-2000
REG. INF. - CITI - COMPRAS	04-2011
REG. INF. - REGIMEN INFORMATIVO DE COMPRAS Y VENTAS	04-2015

****

Contribuyente no amparado en los beneficios promocionales INDUSTRIALES establecidos por Ley 22021 y sus modificatorias 22702 y 22973, a la fecha de emision de la presente constancia.

Esta constancia no da cuenta de la inscripción en:
- Impuesto Bienes Personales y Exteriorización - Ley 26476: de corresponder, deberán solicitarse en la dependencia donde se encuentra inscripto.
- Impuesto a las Ganancias: la condición de exenta, para las entidades enunciadas en los incisos b), d), e), f), g), m) y r) del Art. 20 de la ley, se acredita mediante el "Certificado de exención en el Impuesto a las Ganancias" - Resolución General 2681.

Actividad principal: 382020 (F-883) *RECUPERACIÓN DE MATERIALES Y DESECHOS NO METÁLICOS* Mes de inicio: 11/2013
Secundaria(s):
Mes de cierre ejercicio comercial: ***12***

Domicilio Fiscal

GRIERSON,CECILIA BOULEVARD 355 Piso:4
1107-CIUDAD AUTONOMA BUENOS AIRES

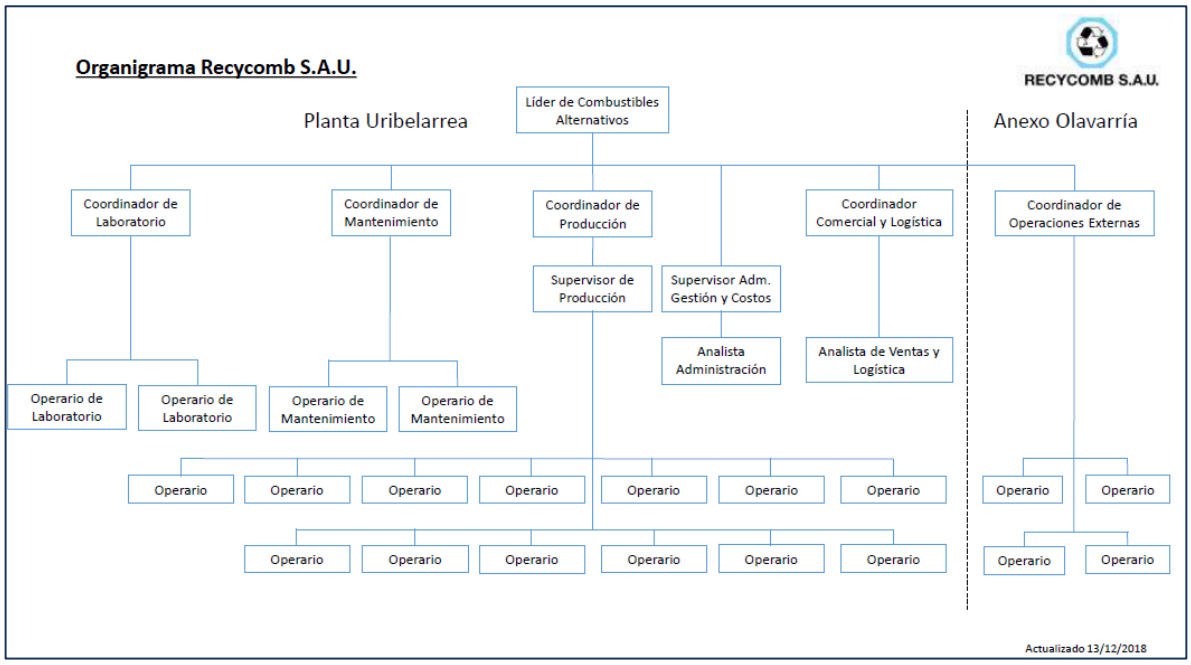
Vigencia de la presente constancia: ***18-12-2018*** a ***17-01-2019*** Hora **12:22:52** Verificador **100701421435**

Fuente: Empresa. Se adjunta información adicional por separado.

2.5 MARCAS / PATENTES / LICENCIAS

No se detectó información.

2.6 ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA



Fuente: Empresa.

2.7 ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES

2.7.1 Socios / Accionistas

Nombre y Apellido / Razón Social	Nacionalidad o País de Origen	Tax ID	%
LOMA NEGRA C.I.A.S.A.	Cecilia Grierson 355, 4° piso, CABA	30-50053085-1	100

Fuente: Empresa.



Loma Negra invierte US$ 350 millones para aprovechar el boom de la construcción
Fuente: www.clarin.com Fecha:13/12/2017

La cementera Loma Negra, controlada por el grupo brasileño Camargo Correa, le anunció a Mauricio Macri una inversión de US$ 350 millones para ampliar un 40% la capacidad de su planta principal, L'Amalí, ubicada en Olavarría. Es la primera expansión que realiza en 16 años y busca aprovechar el boom de consumo que comenzó con el nuevo gobierno y su apuesta a la obra pública.
La empresa ya empezó las obras, que tomarán dos años. Recién a principios de 2020 estaría lista. “Esos son los tiempos en todas partes del mundo”, cuenta Sergio Faifman, CEO de la petrolera.
La compañía está al borde de su capacidad instalada. Con sus 9 plantas puede producir 7 millones de toneladas, a los que se sumarán los 2,7 millones de la ampliación. El problema es que cualquier nueva inversión tiene que estar pensada para la demanda que habrá en los próximos tres o cuatro años, por el tiempo que tardan las obras.
A noviembre, el sector creció 12% y el ejecutivo calcula que seguirá en alza, con un 7% interanual en los próximos dos años “por la obra pública y los créditos hipotecarios. Hoy los hipotecarios van a departamentos terminados pero desde, el año que viene, creemos que tendrán impacto en las nuevas viviendas, por ejemplo las que son desde el pozo”, opina Faifman.
Un tercio de la inversión se pagará con parte de los US$ 1.090 millones que Loma Negra consiguió este año cuando vendió 40% de la cemente. Detrás de la compañía, que tiene el 45% del mercado, se ubican la suiza Holcim, Cementos Avellaneda y Petroquímica Comodoro Rivadavia. Cementos Avellaneda, propiedad de la brasileña Votorantin y la española Molins, es la otra firma que está ampliando sus plantas para aprovechar las previsiones de crecimiento. Loma Negra calcula que durante la construcción de la planta contratará a unos 1000 empleados y a otros 220 cuando esté operativa. Prevén facturar este año unos US$ 800 millones, un alza del 20% respecto de 2016. También están creciendo en hormigón, donde aumentarán un 40% la capacidad el año que viene, con US$ 5 millones, y en piedra granítica (que se usa para hacer hormigón), donde multiplicarán por dos la producción, a 1 millón de toneladas, con otros US$ 5 millones. “La falta de piedra es el principal limitador en la construcción. Toda viene de Olavarría o Tandil, pero ahora la están trayendo de Córdoba, con el costo logístico que eso significa, porque no hay capacidad”, cuenta el CEO de Loma Negra. El año pasado y este, además, la empresa renovó la mitad de su flota de 140 camiones mezcladores.

2.7.2 Vinculaciones / Empresas Relacionadas

FERROSUR ROCA S.A. 30-65511804-3

Fuente: Estados contables de la compañía al 31/12/2017.

FERROSUR ROCA S.A.



2.7.3 Directivos

Nombre y Apellido	Nacionalidad o País de Origen	Tax ID	Cargo
SERGIO DAMIÁN FAIFMAN	Argentino	20-23768468-1	Presidente
EDUARDO BLAKE	Argentino	23-10650257-9	Vicepresidente
MARCOS ISABELINO GRADIN	Argentino	23-22653372-9	Director Titular
DARDO ARIEL DAMIANO	Argentino	20-16712761-5	Director Titular
GERARDO OSCAR DIEZ	Argentino	20-18482039-1	Director Titular
GABRIELA ALEJANDRA GUZZO	Argentina	27-23671553-7	Directora Suplente

Fuente: Empresa.

2.7.4 Antecedentes de Principales Directivos

SERGIO DAMIÁN FAIFMAN



EDUARDO BLAKE



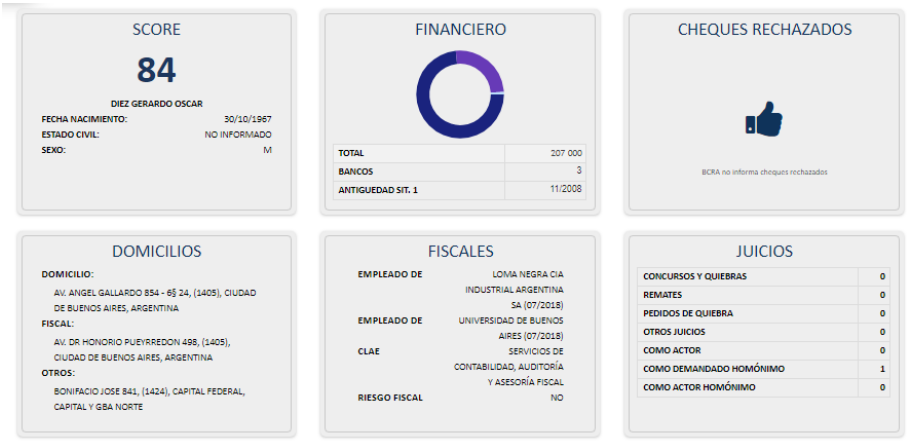
MARCOS ISABELINO GRADIN



DARDO ARIEL DAMIANO



GERARDO OSCAR DIEZ



2.8 activos

2.8.1 Inmuebles

La compañía seria propietaria de terrenos.

2.8.2 Rodados

La empresa seria propietaria de rodados, sin contarse con el detalle de los mismos.

2.9 PUBLICACIONES OFICIALES

RECYCOMB S.A.U. El directorio del 04.07.2018 traslado la sede social a Boulevard Cecilia Grierson N° 355, piso 4 de la Ciudad Autonoma de Buenos Aires. Autorizado segun instrumento privado Acta de Directorio de fecha 04/07/2018 GASTON SAYUS - T°: 115 F°: 368 C.P.A.C.F. e. 26/07/2018 N° 53639/18 v. 26/07/2018

RECYCOMB S.A.U. La asamblea y directorio del 24.4.2018 designaron presidente a Sergio Damian Faifman, vicepresidente a Eduardo Blake, directores titulares a Dardo Ariel Damiano, Marcos Isabelino Gradin y Gerardo Oscar Diez y director suplente a Gabriela Alejandra Guzzo. Todos con domicilio especial en Boulevard Cecilia Grierson 355 piso 3 dique 4 lado Este Puerto Madero, CABA. Autorizado segun instrumento privado Acta de Asamblea de fecha 24/04/2018 GASTON SAYUS - T°: 115 F°: 368 C.P.A.C.F. e. 05/06/2018 N° 39446/18 v. 05/06/2018

RECYCOMB S.A. Por asamblea del 19.03.2015 y reunion de di-rectorio del 25.03.2015 se designo: Presidente: Osvaldo Jorge Schutz, Vicepresidente: Eduar-do Blake, Directores Titulares: Luis Guillermo Roberto Irlicht, Solange Yukari Akiama y Ariel Damiano, Directores Suplentes: Juan Marcelo Santangelo, Sergio Damian Faifman, Mario Ariel Casasco, Gerardo Oscar Diez y Juan Ignacio Masjoan, todos por el plazo de un ejercicio. Todos constituyeron domicilio especial en la calle Reconquista 1088, Piso 7º de la Ciudad de Buenos Aires. Autorizado segun instrumento privado Asamblea General Ordinaria de fecha 19/03/2015. GASTON SAYUS T°: 115 F°: 368 C.P.A.C.F. e. 15/04/2015 N° 25644/15 v. 15/04/2015

RECYCOMB S.A.U. Conforme Asamblea y reunion de Directorio del 22.03.2017 el Directorio para el ejercicio en curso quedo conformado del siguiente modo: Presidente: Sergio Damian Faifman; Vicepresidente: Eduardo Blake; Directores Titulares: Marcos Isabelino Gradin, Dardo Ariel Damiano y Gerardo Oscar Diez; y Directora Suplente: Gabriela Guzzo. Todos los directores constituyeron domicilio especial en Reconquista 1088, Piso 7º de la Ciudad de Buenos Aires. Autorizado segun instrumento privado Asamblea General Ordinaria de fecha 22/03/2017 GASTON SAYUS - T°: 115 F°: 368 C.P.A.C.F. e. 24/04/2017 N° 25671/17 v. 24/04/2017

RECYCOMB S.A. Por reunion de Directorio del 22/11/2016 se dejo constancia del fallecimiento del Presidente, Osvaldo Jorge Schutz, se aceptaron las renuncias de Luis Guillermo Roberto Irlicht y Juan Ignacio Masjoan a sus cargos de directores suplentes, asumio Gerardo Oscar Diez como director titular y se designo a Sergio Damian Faifman como Presidente. Por asamblea general ordinaria del 22/11/2016 se aprobo la remocion de Juan Marcelo Santangelo como director suplente. Todos los directores constituyeron domicilio especial en Reconquista 1088, Piso 7º de la Ciudad de Buenos Aires. Autorizado segun instrumento privado Asamblea General Ordinaria de fecha 22/11/2016 GASTON SAYUS - T°: 115 F°: 368 C.P.A.C.F. e. 22/12/2016 N° 97488/16 v. 22/12/2016

RECYCOMB S.A. Por Asamblea General Extraordinaria del 29/09/2016 se resolvio transformar voluntariamente a RECYCOMB S.A. en una sociedad anonima unipersonal (S.A.U.). En virtud de ello, la sociedad constituida originalmente bajo la denominacion "RECYCOMB Sociedad Anonima" pasara a denominarse "RECYCOMB Sociedad Anonima Unipersonal". La transformacion no implico el retiro o incorporacion de socios. Se reformaron varios articulos del estatuto a los fines de adaptarlos al nuevo tipo social. En particular, se reformo el articulo 4 referido al objeto, al solo efecto de eliminar la referencia a pluralidad de accionistas. Tambien se reformo el articulo 14, ahora articulo 12, eliminando la referencia a la posibilidad de prescindir de sindicatura. Autorizado segun instrumento privado Asamblea General Extraordinaria de fecha 29/09/2016 GASTON SAYUS - T°: 115 F°: 368 C.P.A.C.F. e. 06/10/2016 N° 74403/16 v. 06/10/2016

RECYCOMB S.A. Conforme Asamblea y reunion de Directorio del 22.03.2016 el Directorio para el ejercicio en curso quedo conformado del siguiente modo: Presidente: Osvaldo Jorge Schutz; Vicepresidente: Eduardo Blake; Directores Titulares: Sergio Damian Faifman, Marcos Isabelino Gradin y Dardo Ariel Damiano; y Directores Suplentes: Juan Marcelo Santangelo, Luis Guillermo Roberto Irlicht, Mario Ariel Casasco, Gerardo Oscar Diez, y Juan Ignacio Masjoan. Todos los directores constituyeron domicilio especial en Reconquista 1088, Piso 7º de la Ciudad de Buenos Aires. Autorizado segun instrumento privado Asamblea General Ordinaria de fecha 22/03/2016 GASTON SAYUS - T°: 115 F°: 368 C.P.A.C.F. e. 11/04/2016 N° 21186/16 v. 11/04/2016

RECYCOMB S.A. SE RECTIFICA AVISO DE FECHA 15/04/2015, TRAMITE INTERNO 25644/15. EL NOMBRE COMPLETO DEL DIRECTOR TITULAR DESIGNADO ES DARDO ARIEL DAMIANO, EN LUGAR DE ARIEL DAMIANO. Autorizado segun instrumento privado Asamblea General Ordinaria de fecha 09/11/2015 GASTON SAYUS - T°: 115 F°: 368 C.P.A.C.F. e. 17/11/2015 N° 167519/15 v. 17/11/2015

RECYCOMB S.A. Por Asamblea General Extraordinaria del 27/01/2015 se reformaron y eliminaron varios articulos del estatuto. En particular, se eliminaron las clases de acciones. Objeto: La sociedad tiene por objeto realizar en la Republica Argentina y/o en el exterior del pais, directa o indirectamente, por cuenta propia, de terceros o asociada con terceros las siguientes actividades: (i) la operacion, manejo, comercializacion e intermediacion de residuos para su eliminacion, tratamiento o destruccion, por cualquier medio o proceso, o su transformacion para ser reutilizados como combustible o materia prima, en cualquier establecimiento o planta industrial que tenga procesos industriales con alta temperatura; (ii) la operacion y manejo de reciclaje de solventes; y (iii) todo otro servicio en materia y/o temas ambientales que el Directorio resuelva prestar, el cual debera contar con la aprobacion de la asamblea de accionistas. A tal fin, la Sociedad tiene plena capacidad juridica para adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer todos los actos que no sean prohibidos por las leyes o por este estatuto. Capital social: $ 100.000 representado por 100.000 acciones ordinarias, nominativas, no endosables, de un voto por accion y de valor nominal $ 1 cada una. Directorio: 3 a 5 titulares, e igual o menor numero de suplentes, todos pos un ejercicio. Comision fiscalizadora: 3 sindicos titulares y 3 suplentes, todos por un ejercicio. Representacion legal: presidente o vicepresidente en caso de renuncia, fallecimiento, incapacidad, inhabilidad, remocion o ausencia temporaria o definitiva del primero. Autorizado segun instrumento privado Asamblea General Extraordinaria de fecha 27/01/2015. GASTON SAYUS T°: 115 F°: 368 C.P.A.C.F. e. 03/03/2015 N° 14008/15 v. 03/03/2015

RECYCOMB S.A. Se hace saber que por Asamblea General Ordinaria del 23-06-2004 y Acta de Directorio del 23-06-2004 el Directorio quedo constituido de la siguiente forma: Director titular y Presidente: Eugenio Aramburu. Director titular y vicepresidente: Miguel Angel Terradas. Directores titulares: Julian Alejandro Bengolea Andres Sanguinetti y Eduardo Blake. Directores suplentes: Mateo Isidro Gemignani Carlos Marcelo Jose Aldao Zapiola Jorge Garcia Santillan Martin del Rio y Osvaldo Schutz. Todos constituyen domicilio especial en la calle Bouchard 680 Capital Federal. Autorizado por Acta de Asamblea General Ordinaria del 23-06-2004 obrante a fojas 49 y 50 del libro de Actas de Asamblea numero 1. Abogado – Jorge Garcia Santillan Legalizacion emitida por: Colegio Publico de Abogados de la Capital Federal. Fecha: 22-9-2004. Tomo: 41. Folio: 575. e. 27-9 N° 26.183 v. 27-9-2004

RECYCOMB S.A.Se hace saber que por asamblea general ordinariadel 20-9-2002 su cuarto intermedio del20-10-2002 y acta de directorio del 21-10-2002 sedesigno Presidente: Eugenio Aramburu Vicepresidente:Miguel Angel Terradas directores titulares:Julian Alejandro Bengolea Mateo Isidro Gemignani Esteban Rivarola Directores suplentes:Daniel Eduardo Virga Carlos Marcelo Jose AldaoZapiola Jorge Garcia Santillan Eduardo Blake Martin del Rio.Abogado – Martin A. Fandinoe. 24-2 N° 46.298 v. 24-2-2003

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

POLITICA DE SEGURIDAD CALIDAD Y MEDIO AMBIENTE

RECYCOMB S.A. en una planta dedicada al procesamiento de residuos industriales para producir combustibles alternativos para hornos de cemento.
Su misión es poner a disposición de la sociedad la mejor alternativa de valorización térmica de residuos de la Argentina, reduciendo el costo térmico de producción de cemento y generando valor para los accionistas con los más altos estándares operativos y de seguridad, innovando permanantemente y desarrollando a nuestra gente.
La política de **RECYCOMB S.A.**, alineada a las políticas corporativas, es el pilar fundamental para los objetivos de la empresa y tiene su base en los siguientes principios:

- La calidad de los productos Recyfuel , el cuidado del medio ambiente y la seguridad y salud de nuestros colaboradores son componentes básicos de nuestro trabajo, conformando partes de una sola estrategia y constituyendo una sola prioridad, unificada e indisoluble.

- La acción responsable en materia de calidad, seguridad, salud y medio ambiente es condición de empleo para todos los integrantes de la empresa y un requerimiento básico para la aceptación de materiales y servicios de nuestros proveedores y contratistas.

- La prevención en materia de calidad, seguridad, salud y cuidado del medio ambiente, mediante la aplicación de herramientas de gestión para la protección de las partes interesadas y el entorno.

- El esfuerzo del personal hacia la mejora continua de los productos y procesos, con la finalidad de satisfacer y/o superar las expectativas de nuestros clientes, cumpliendo siempre con la legislación y los requisitos de las normas ISO 9001, 14001, OHSAS 18001 y el Programa de Cuidado Responsable del Medio Ambiente.



CERTIFICADO DE **APTITUD AMBIENTAL** (CAA)

La Plata, 19 OCT. 2016

Conforme lo establecido por la Ley N° 11.459 y su Decreto Reglamentario N° 1.741/96 y de acuerdo a lo determinado por la Resolución N° 3739 – de la Dirección Ejecutiva del Organismo Provincial para el Desarrollo Sostenible, se extiende el presente **CERTIFICADO DE APTITUD AMBIENTAL** a la firma RECYCOMB SA, para su establecimiento industrial, clasificado en la 3º sito en Ruta N° 205, km. 82,5, Acceso a Uribelarrea de la localidad y partido de Cañuelas, cuyo rubro es Tratamiento de residuos combustibles industriales

El presente Certificado solo es válido acompañado de la Resolución que le dió origen.

Nº de Registro 5832

Vencimiento 19 OCT. 2018

Nº de Expediente 2145-3084/97

Firma

Dr. RICARDO EDUARDO PAGOLA
Director Ejecutivo
Organismo Provincial para el Desarrollo Sostenible

OPDS

Buenos Aires Provincia



PERMISO DE DESCARGA DE EFLUENTES GASEOSOS A LA ATMÓSFERA

De acuerdo con lo establecido por la Ley N° 5.965, Decreto N° 3.395/96 se extiende a la firma RECYCOMB S.A.U. (CUIT 30-68307613/5), con planta sita en Ruta 205 Km. 82,5, de la localidad de Pasaje Santa Rosa Cuartel III, partido de Cañuelas, cuyo rubro es Tratamiento de residuos combustibles industriales, el presente **PERMISO DE DESCARGA DE EFLUENTES GASEOSOS A LA ATMÓSFERA**, de acuerdo con lo establecido por la Disposición N°...2.3.9.0./.1.7..... de la **Dirección Provincial de Evaluación de Impacto Ambiental del Organismo Provincial para el Desarrollo Sostenible de la Provincia de Buenos Aires**, según los valores de emisión de efluentes gaseosos declarados en el Expediente N° 2145-5263/1998 Alc.06.-

Vencimiento: 27 DIC. 2019

Certificado N° 8179

Ing. PATRICIO MARRANGHELLO
Director Provincial de Evaluación de Impacto Ambiental
Organismo Provincial para el Desarrollo Sostenible

Firma.....

OPDS
Ambiente Provincia

Buenos Aires
Provincia

Fuente: Empresa.

2.11 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO

Año	Personal Producción	Personal Comercial	Personal Administración	Total del Personal
2018	**27**	**2**	**4**	**33**
2017	27	2	5	34
2016	27	2	3	32

Fuente: Empresa.

Cecilia Grierson 355 4° piso
Capital Federal (1007)
Tel +55 11 4319 – 3000
www.argentina.intercement.com

RECYCOMB S.A.U.

De acuerdo a los requerimientos solicitados por FIDELITAS S.A, en cuanto fue encomendada por PAN AMERICAN ENERGY LLC SUC. ARGENTINA como Consultora Especializada, se informa las siguientes modificaciones en el organigrama de RECYCOMB S.A.U, en cuanto a altas y bajas del personal del presente año:

Con fecha 05 de marzo del año 2018, se da de alta a ARTURO BENJAMIN DIAZ, cuyo DNI es el nro. 37.645.865, quien ocupa el puesto de Operario. ----------

Con fecha 03 de julio del año 2018, se da de baja a LEANDRO IVAN FARIAS, cuyo DNI es el nro. 29.391.592, quien ocupara el puesto de Supervisor. ----------

A pedido del interesado, se expide la presente nota con carácter de Declaración Jurada, a los 13 días del mes de diciembre del año 2018. ----------

2.12 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL SUB- CONTRATADO

Año	Personal Producción	Personal Comercial	Personal Administración	Total del Personal
2018	1	0	0	1
2017	0	0	0	0
2016	0	0	0	0

Fuente: Empresa.

931

Declaración Jurada en Pesos con centavos S.U.S.S.

Declaro que los datos consignados en este formulario son correctos y completos y que no se ha omitido ni falseado información que deba contener esta declaración, siendo fiel expresión de la verdad.

C.U.I.T.	30-68978013-5
Mes - Año	Orig. (0) - Rect. (1/9): 0
10/2018	Servicios Eventuales: No
Empleados en nómina:	33
Suma de Rem. 1:	1.738.959,71
Suma de Rem. 2:	1.778.238,15
Suma de Rem. 3:	1.778.238,15
Suma de Rem. 4:	1.738.959,71
Suma de Rem. 5:	1.738.959,71
Suma de Rem. 6:	0,00
Suma de Rem. 7:	0,00
Suma de Rem. 8:	1.778.238,15
Suma de Rem. 9:	1.778.238,15
Suma de Rem. 10:	1.690.538,01

Apellido y Nombre o Razón Social:

RECYCOMB S A U

Nro. Verificador: 989851

Domicilio Fiscal: GRIERSON,CECILIA 6010 355 4 CAPITAL FEDERAL

V 4100

I - REGIMEN NACIONAL DE SEGURIDAD SOCIAL		II - REGIMEN NACIONAL DE OBRAS SOCIALES	
a1 - Total de aportes	250.853,07	a1 - Total de aportes	42.794,65
a2 - Aportes a favor	0,00	a2 - Aportes a favor	0,00
a3 - Aportes S.S. a pagar	**250.853,07**	**a3 - Aportes O.S. a pagar**	**42.794,65**
b - Asignaciones familiares pagadas	0,00	b1 - Total de contribuciones	88.032,46
b1 - Total de contribuciones	314.505,97	b2 - Excedentes de contribuciones a favor	0,00
b2 - Asignaciones compensadas	0,00		
b3 - Excedentes de contribuciones a favor	0,00	Subtotal contribuciones O.S.	88.032,46
		Retenciones	0,00
Subtotal contribuciones S.S.	314.505,97	**Contribuciones O.S. a pagar**	**88.032,46**
Retenciones	0,00		
Contribuciones S.S. a pagar	**314.505,97**		

III - RETENCIONES		IV - VALES ALIMENTARIOS / CAJAS DE ALIMENTOS	
Saldo retenciones período anterior	0,00	Monto base de cálculo	0,00
Retenciones del período	0,00	**Contribuciones, Vales Alimentarios**	
Total retenciones	0,00	**y/o Cajas de Alimentos a pagar**	0,00
		Percepciones de Vales Aliment.	0,00
Retenciones aplicadas a Seguridad Social	0,00		
Retenciones aplicadas a Obra Social	0,00	**V - RENATRE**	
Saldo de retenciones a período futuro	0,00	**Total Contribuciones RENATRE**	0,00
		Total Seg. Sepelio UATRE	0,00

VI - LEY DE RIESGOS DE TRABAJO			VII - SEGURO DE VIDA	
Cantidad de CUILES con ART	33	19,80	Cuiles c/S.C.V.O. - Prima	33 - 372,24
Remun. con ART	1.778.238,15	63.483,10	Costo Emisión:	0,00
L.R.T. total a pagar		**63.502,90**	**S.C.V.O. a Pagar:**	**372,24**

Ley 25.922 Encuadre: No Corresponde

Porcentaje: 0,00

Resultado: 0,00

Ley 27.430 - Monto Total Detraído: 76.060,00

VIII - MONTOS QUE SE INGRESAN

351 - Contribuciones de Seguridad Social	**314.505,97**	302 - Aportes de Obra Social	**42.794,65**
301 - Aportes de Seguridad Social	**250.853,07**	270 - Vales Alimentarios/Cajas de alimentos	**0,00**
360 - Contribuciones RENATRE	**0,00**	312 - L.R.T.	**63.502,90**
352 - Contribuciones de Obra Social	**88.032,46**	028 - Seguro Colectivo de Vida Obligatorio	**372,24**
935 - Seg. Sepelio UATRE	0,00		

Cecilia Grierson 355 4° piso
Capital Federal (1007)
Tel +55 11 4319 – 3000
www.argentina.intercement.com

RECYCOMB S.A.U.

De acuerdo a los requerimientos solicitados por FIDELITAS S.A, en cuanto fue encomendada por PAN AMERICAN ENERGY LLC SUC. ARGENTINA como Consultora Especializada, se informa que, por el tipo de actividades que se desarrollan en Recycomb S.A.U. el personal operativo se encuentra encuadrado bajo el CCT 77/89, siendo las signatarias del mismo la Federación Argentina de Trabajadores de Industrias Químicas y Petroquímicas (FATIQyP) y la Cámara Argentina de Industrias Químicas y Petroquímicas. ----------

Se expide la presente nota con carácter de Declaración Jurada, a los 13 días del mes de diciembre del año 2018. ----------

Fuente: Empresa. Se adjunta información adicional por separado.

3- Situación Comercial

3.1 PRODUCTOS/SERVICIOS Y ANTIGÚEDAD EN EL MERCADO



RECYFUEL SOLIDO

El proceso se inicia con el vuelco de tambores a traves de 2 equipos fijos y su posterior premezclado (en porcentaje controlado) con material excipiente dentro de la pileta diseñada para tal fin. Se continúa con la alimentación de esta premezcla al triturador a través de un elevador de volquetes.
Ya triturado, un sinfin traslada la premezcla a una zaranda rotativa que garantiza el tamaño de salida acorde a los requerimientos del hormo cementero.
El proceso finaliza con la homogenización de trompos mezcladores por tiempos regulados.
El RFS obtenido permanece acopiado bajo techo a la espera de la confirmación del Laboratorio sobre el cumplimiento de los parámetos del producto.

RECYFUEL LÍQUIDO

El proceso se inicia con el vuelco de tambores a traves de 2 equipos fijos y su posterior alimentación al triturador a través de un elevador de volquetes.Ya triturados los sólidos que puedan contener estos líquidos, pasa al tanque de maceración donde se le adicionan solventes en proporciones estandarizadas para iniciar la homogenización de los residuos.
Dentro del proceso de maceración donde un disco dentado de grandes dimensiones realiza una primera disminución de tamaños, se hace recircular varias veces pasando por los molinos Gorators a los fines de reducir aún más los tamaños de las partículas.
Cumplida la maceración, se envía a licuefacción donde se hace recircular por los molonos Pipeliners, que le dan a los sólidos su tamaño fonal y que garantizan su consumo libre de inconvenientes en el horno cementero.
El paso final es su bombeo a través de filtros a los tanques de almacenamiento a la espera de la confirmación del Laboratorio sobre el cumplimiento de los parámetros de despacho.

Fuente: Empresa.

3.2 DETALLES Y EVOLUCIÓN DE COMPRAS Y VENTAS

No se informaron.

3.3 VENTAS A PAN AMERICAN ENERGY LLC SUC. ARGENTINA

No se informaron.

3.4 COMPRAS ANUALES

No se informaron.

3.5 PROVEEDORES

N°	Razón Social	Nacionalidad	Tax ID	Monto Anual de Compras	Moneda
1	ISPRA S.A.	ARGENTINA	N/I	N/I	Pesos Argentinos (ARS)
2	F ROMANO TRANSPORTES S.A.	ARGENTINA	N/I	N/I	Pesos Argentinos (ARS)
3	MARINO TRANSPORTES S.A.	ARGENTINA	N/I	N/I	Pesos Argentinos (ARS)

Fuente: Empresa.

3.6 CLIENTES

N°	Razón Social	Nacionalidad	Moneda
1	SHELL RAIZEN	Sargento Ponce 79; provincia de Buenos Aires; Arg	Pesos Argentinos (ARS)
2	HONDA MOTOR DE ARGENTINA SA	Ruta provincial 6 KM 195 Campana; Pcia Bs As; Arg	Pesos Argentinos (ARS)
3	YPF	Calle 37 y Pte Perón, Ensenada, Pcia de Bs. As Arg	Pesos Argentinos (ARS)
4	MERCEDES BENZ ARGENTINA SA	Ruta Nacional 3 KM 33,5 Bs. As. Arg	Pesos Argentinos (ARS)
5	TOYOTA ARGENTINA SA	Ruta Nacional 12 KM 81 Zarate Bs. As Arg	Pesos Argentinos (ARS)
6	PIONEER ARGENTINA SA	Ruta Provincial 74 Salto Bs As Arg	Pesos Argentinos (ARS)
7	COMPAÑIA MEGA SA	Poligono Industrial Bahia Blanca Bs As Arg	Pesos Argentinos (ARS)
8	PBB POLISUR	Poligono Industrial Bahia Blanca Bs As Arg	Pesos Argentinos (ARS)
9	LABORATORIO QUIMICO PROLAC	Calle 883 N° 120 Florencio Varela Bs As Arg	Pesos Argentinos (ARS)
10	MONDELEZ	Uruguay 3911 Béccar Bs As Arg	Pesos Argentinos (ARS)

Fuente: Empresa.

3.7 SEGUROS

3.7.1 Registro de contratos con las ART

Aseguradora:	BOSTON
N° de contrato:	20326
Desde:	01/07/1996 - Alta de afiliación
Hasta:	31/12/2002 - Cambio de Aseguradora

Aseguradora:	EXPERTA -
N° de contrato:	188669
Desde:	01/01/2003 - Cambio de Aseguradora
Hasta:	30/11/2016 - Absorción de una ART por parte de otra.

Aseguradora:	EXPERTA ART
N° de contrato:	462345
Desde:	01/12/2016 - Absorción de una ART por parte de otra.
Hasta:	**Afiliación vigente**

3.7.2 Contratos extinguidos por falta de pago

No se registran contratos extinguidos por falta de pago.

3.7.3 Otros Seguros contratados

De acuerdo a lo informado por la empresa, la misma cuenta con las siguientes coberturas:

N°	Tipo de Seguro	Compañía Aseguradora	Nº Póliza	Suma Asegurada	Moneda
1	RC	LA MERIDIONAL	-	-	-
2	DAÑO AMBIENTAL	EL SURCO	-	-	-

Se adjunta información adicional por separado.

4- Comercio Exterior

4.1 IMPORTACIONES

Período	Consumo	(F.O.B. U$S) Temporal	(F.O.B. U$S) Depósito	(F.O.B. U$S) Zona Franca	(F.O.B. U$S) Total
04/2017	5 670	0	0	0	5 670
09/2016	223	0	0	0	223

No se detectaron antecedentes de actividad comercial Importadora / Exportadora realizados por parte de la sociedad, para el último periodo.

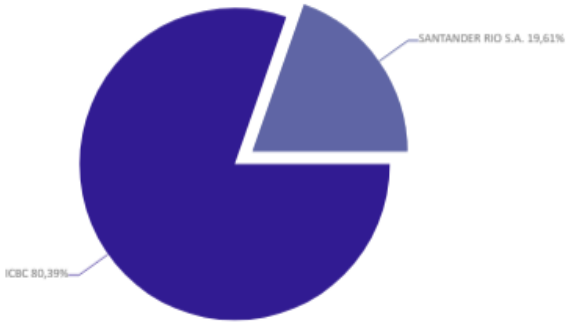
5- Situación Bancaria

5.1 CHEQUES RECHAZADOS

Resumen Pendientes							
Rechazados		Rechazos Def. Formales		Rechazo Sin Fondos		Cheques Abonados	
Cantidad	Monto	Cantidad	Monto	Cantidad	Monto	Cantidad	Monto
0	0	0	0	0	0	0	0

5.2 CENTRAL DE DEUDORES

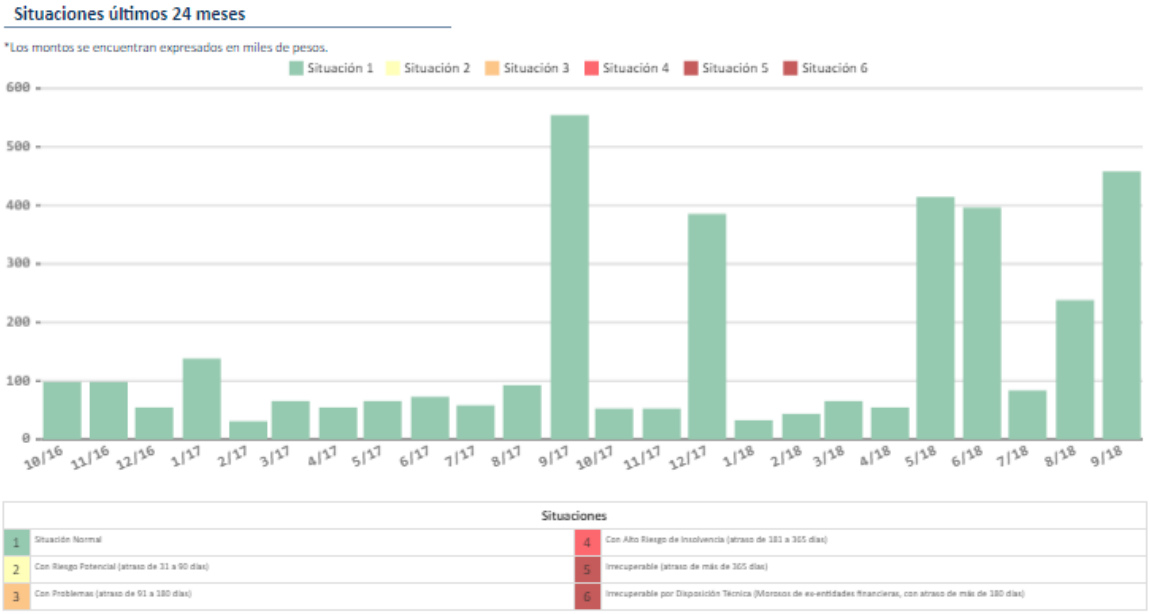
Denominación del deudor	Entidad	Periodo	Situación	Monto	Días de atraso	Observaciones
RECYCOMB S A U	INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA	10/18	**1**	**121 000**	N/A	-
RECYCOMB S A U	BANCO SANTANDER RIO S.A.	10/18	**1**	**2 000**	N/A	-

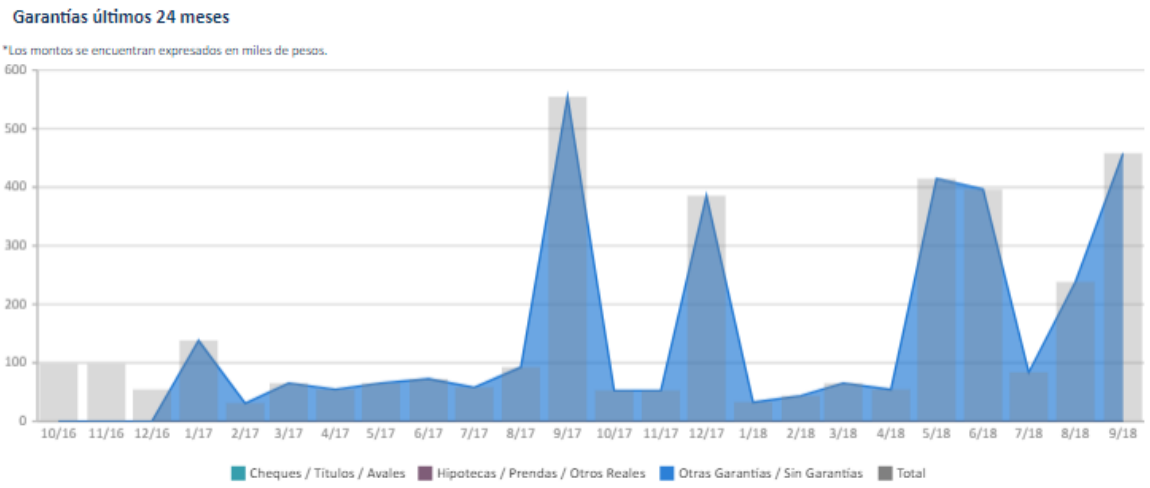


Banco	10/2016	11/2016	12/2016	01/2017	02/2017	03/2017	04/2017	05/2017
SANTANDER RIO S.A.		1,40						
ICBC	97,10	95,10	52,60	137,60	30,10	64,40	52,70	64,70
CITIBANK N.A.	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,50	1,50	1,50
TOTAL PERIODO	98,20	97,60	53,70	138,70	31,20	65,90	54,20	66,20

Banco	06/2017	07/2017	08/2017	09/2017	10/2017	11/2017	12/2017	01/2018
SANTANDER RIO S.A.			26,00	512,00				
ICBC	72,30	56,00	64,00	43,00	53,00	52,00	385,00	32,00
CITIBANK N.A.		2,00	2,00					
TOTAL PERIODO	72,30	58,00	92,00	555,00	53,00	52,00	385,00	32,00

Banco	02/2018	03/2018	04/2018	05/2018	06/2018	07/2018	08/2018	09/2018
SANTANDER RIO S.A.				338,00	207,00		156,00	90,00
ICBC	43,00	66,00	55,00	77,00	190,00	84,00	83,00	369,00
CITIBANK N.A.								
TOTAL PERIODO	43,00	66,00	55,00	415,00	397,00	84,00	239,00	459,00





Ante cualquier duda o error en la información, se señala que los derechos de rectificación, actualización, supresión, confidencialidad, deben ejercerse ante las entidades cedentes que sean parte en la relación jurídica a que se refiere.

5.3 NIVEL DE ENDEUDAMIENTO INFORMADO

N°	Entidad	Deuda	Moneda
1	SANTANDER RIO S.A.	-	Pesos Argentinos (ARS)
2	ICBC S.A.	-	Pesos Argentinos (ARS)

Fuente Empresa.

6- Situación Judicial

6.1 CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDADO (*)

No se detectó información.

6.2 CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDANTE (*)

No se detectó información.

(*) Últimos dos años a la fecha del presente.

6.3 FISCALES Y PREVISIONALES

6.3.1 Detalle de Inscripciones Fiscales

Impuesto/Régimen registrado y fecha de alta	
SICORE-IMPTO.AL VALOR AGREGADO - 831	12-2011
IVA	07-1995
GANANCIA MINIMA PRESUNTA	02-1999
RETENCIONES CONTRIB.SEG.SOCIAL - 740	01-2000
RETENCIONES CONTRIB.SEG.SOCIAL - 742	01-2000
RETENCIONES CONTRIB.SEG.SOCIAL - 748	04-2005
RETENCIONES CONTRIB.SEG.SOCIAL - 754	02-2005
REG. SEG. SOCIAL EMPLEADOR	08-1995
GANANCIAS SOCIEDADES	07-1995
SICORE-IMPTO.A LAS GANANCIAS - 78	01-2000
REG. INF. - CITI - COMPRAS	04-2011
REG. INF. - REGIMEN INFORMATIVO DE COMPRAS Y VENTAS	04-2015

Contribuyente no amparado en los beneficios INDUSTRIALES por Ley 22021 y sus modificatorias 22702 y 22973, a la fecha de emisión de la presente constancia. Esta constancia no da cuenta de la inscripción en el Impuesto sobre los Bienes Personales ni del Impuesto Exteriorización - Ley 26476, la cual de corresponder deberá solicitarse en la Dependencia donde se encuentra inscripta la referida.

6.3.2 Informe Estado de Deudas por Provincia

Informe Estado de Deuda Agencia de Recaudación de la Pcia.de Bs. As.

Contribuyente	
Identificación:	**Contribuyente con Deuda**
Situación actual:	**Categoría 1**
Categoría 1	**Desde $501 hasta $4.500**

La información expuesta es la registrada al **18/12/2018** en las bases de datos de la Agencia de Recaudación de la Provincia de Buenos Aires, siendo la resultante de la sumatoria de las deudas asociadas al Impuesto Inmobiliario, a los Automotores, a las Embarcaciones Deportivas y a los Ingresos Brutos, respecto de la CUIT consultada. Para el cálculo de la deuda expuesta, se considera aquella con antigüedad mayor a los sesenta días. No se consideran aquellos sujetos que posean un único Inmueble Urbano Edificado con Valuación Fiscal menor a $50.000, quienes posean una deuda global menor a $500 o quienes posean un automotor de modelo inferior al año 2000. Para el caso del Impuesto sobre los Ingresos Brutos, sólo se consideran aquellos casos con Títulos Ejecutivos iniciados y aquellos con planes de pago caducos. En la categoría 4 se encuentran los contribuyentes con deudas en proceso de ejecución judicial como así también los planes de regularización de deuda judicial siempre que el mismo se encuentre caduco.

Agente de Recaudación

Identificación:	**AGENTE SIN INCUMPLIMIENTO.**
Situación actual:	**Categoría 0**

La información expuesta es la registrada al **18/12/2018** en las bases de datos de la Agencia de Recaudación de la Provincia de Buenos Aires, siendo la resultante del grado de cumplimiento de presentación de declaraciones juradas que les corresponde efectuar en su actuación como agentes de recaudación en el régimen general de retención y en el régimen general de percepción del impuesto sobre los Ingresos Brutos. El cumplimiento se computa de manera conjunta por ambos regímenes de recaudación. En la categoría 4 se encuentran los agentes de recaudación con deudas en proceso de ejecución judicial provenientes de percepciones y retenciones no efectuadas, efectuadas y no ingresadas, intereses, accesorios, recargos y multas. Se incluyen dentro de esta categoría a quienes, habiendo realizado la adhesión a un régimen de regularización de deudas en proceso de ejecución judicial, el mismo se encuentre caduco.

Dirección General de Rentas de la Provincia de Corrientes

En instancia administrativa	En instancia judicial
Categoría 1	NO

Referencia de categorías	
1	**Hasta 5.000 pesos**

La información expuesta es la registrada al **30/11/2018** en las bases de datos de la Dirección General de Rentas de la Provincia de Corrientes respecto de la CUIT consultada. La misma proviene de la sumatoria de importes adeudados vinculados a los siguientes conceptos:

- Impuesto Inmobiliario Rural
- Impuesto de Sellos
- Impuesto sobre los Ingresos Brutos
- Tasas Retributivas de Servicios

Para el cálculo de la deuda expuesta, se considera aquella cuyo vencimiento haya operado con anterioridad a la fecha citada y no obre constancia de pago de la misma.
La categoría de cada Contribuyente, es determinada por separado para la deuda que se encuentra en instancia de cobro administrativo y aquella que estuviere en instancia judicial, siendo la deuda total de cada sujeto la sumatoria de la incluida en ambas instancias.

6.3.3 Embargos

La firma no presento declaración jurada de embargo de bienes y valores (AFIP-ARBA).

6.3.4 Otra información Fiscal o Previsional de Interés

Período	Incluido en declaración jurada	Aportes de seguridad social	Aportes de obra social	Contribución patronal de obra social
12/2017	SI	PAGO	PAGO	PAGO
01/2018	SI	PAGO	PAGO	PAGO
02/2018	SI	PAGO	PAGO	PAGO
03/2018	SI	PAGO	PAGO	PAGO
04/2018	SI	PAGO	PAGO	PAGO
05/2018	SI	PAGO	PAGO	PAGO
06/2018	SI	PAGO	PAGO	PAGO
07/2018	SI	PAGO	PAGO	PAGO
08/2018	SI	PAGO	PAGO	PAGO
09/2018	SI	PAGO	PAGO	PAGO
10/2018	SI	PAGO	PAGO	PAGO
11/2018	SI	PAGO	PAGO	PAGO

Referencias: Pago | Pago parcial | Impago | No declarado

Fuente: AFIP.

RECYCOMB S A U, no presenta sanciones laborales publicadas en el listado REPSAL vigente al 18/12/2018



REPSAL

Registro público de empleadores con sanciones laborales
Ley 26.940

Se deja constancia que a la fecha de emisión, RECYCOMB S A U CUIT 30683076135 no registra sanciones en el REPSAL, conforme al Art. 2 de la Ley 26.940

Fecha de emisión: 18/12/2018 (válido únicamente por el día de emisión)

Sello Electrónico: 4738292d-d83e-4081-9f96-ebb1d32756bc

Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social
Presidencia de la Nación

AFIP
ADMINISTRACIÓN FEDERAL

CFT
Consejo Federal del Trabajo
República Argentina

RENATEA

SRT
Superintendencia de Riesgos del Trabajo

Fuente: REPSAL.

7- Compliance

7.1 ANÁLISIS DE COMPLIANCE

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados RECYCOMB

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 LOMA NEGRA C.I.A.S.A.

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 FERROSUR ROCA S.A.

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 EDUARDO BLAKE

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 MARCOS ISABELINO GRADIN

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 DARDO ARIEL DAMIANO

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 GERARDO OSCAR DIEZ

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 GABRIELA ALEJANDRA GUZZO

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.

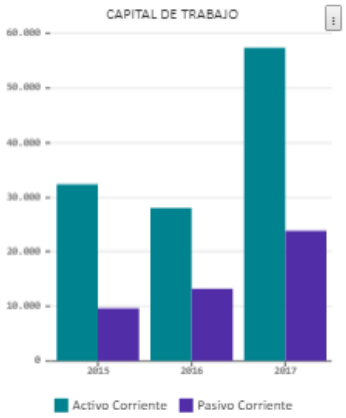
8- Estados Contables

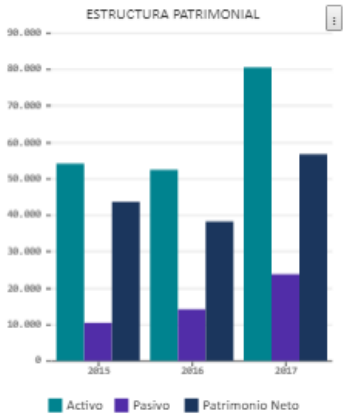
8.1 DATOS CONTABLES

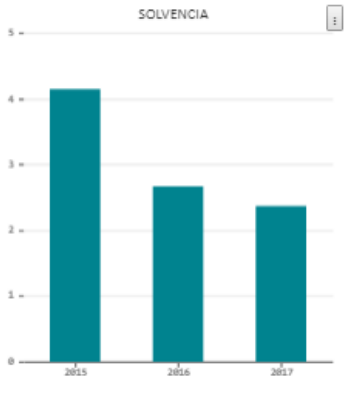
Activo

Fecha Balance	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
	PUBLICADO	PUBLICADO	PUBLICADO
Caja y Banco	3 106	2 092	1 321
Inversion Corriente	1 209	4 783	19 231
Anc Creditos Por Ventas	16 748	14 066	24 964
Otros Créditos	2 252	1 554	8 181
Bienes Cambio	843	875	1 677
Bienes Intangibles	0	0	0
Otros Activos Corrientes	8 253	4 580	1 892
Total De Activos Corrientes	32 410	27 951	57 264
Credito Por Venta	0	0	0
Otros Créditos No Corrientes	0	0	109
Otras Inversiones No Corrientes	487	474	0
Bienes De Uso Valor De Origen	36 258	40 959	42 256
Depreciación Acumulada	15 036	16 764	19 066
Bienes De Uso	21 223	24 195	23 190
Activos Intangibles	0	0	0
Otros Activos No Corrientes	0	0	0
Total Activo No Corriente	21 710	24 669	23 299
Total Activo	54 120	52 619	80 564

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos



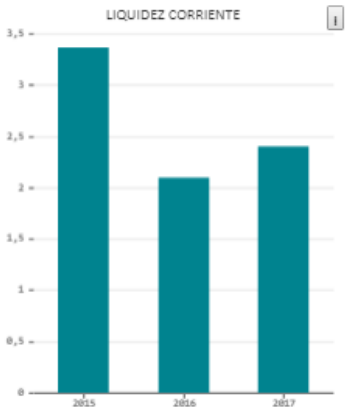


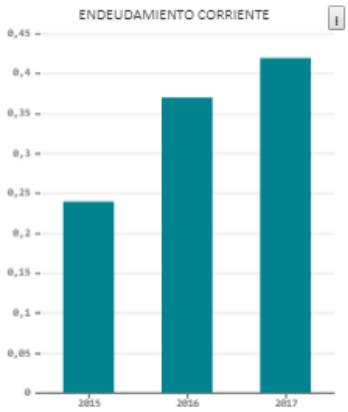


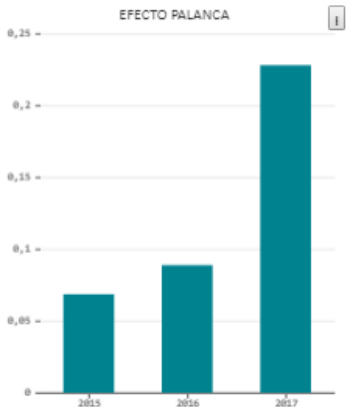
Pasivo / Patrimonio Neto

Fecha Balance	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
	PUBLICADO	PUBLICADO	PUBLICADO
Cuentas Por Pagar (Deudas Comerciales)	5 033	9 218	12 370
Prestamos (Deudas Bancarias)	0	0	314
Remuneraciones Y Cargas Sociales	4 481	3 648	5 303
Cargas Fiscales	99	446	5 874
Anticipos Clientes	0	0	0
Otros Pasivos	0	0	0
Total Pasivo Corriente	9 613	13 312	23 862
Cuentas Por Pagar	0	0	0
Prestamos	0	0	0
Deudas Fiscales	0	0	0
Otros Pasivos (No Corrientes)	893	1 003	14
Previsiones	0	0	0
Total Pasivo No Corriente	893	1 003	14
Total Pasivo	10 505	14 315	23 876
Capital Social	7 025	7 025	7 025
Resultados No Asignados	36 589	31 279	49 662
Patrimonio Neto	43 614	38 304	56 688

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos



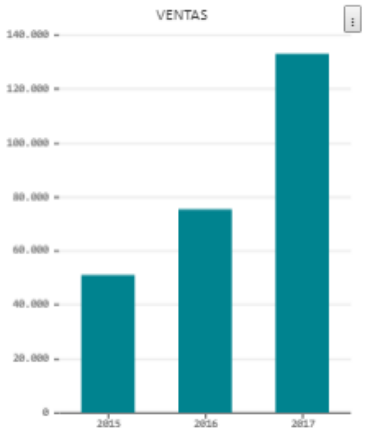


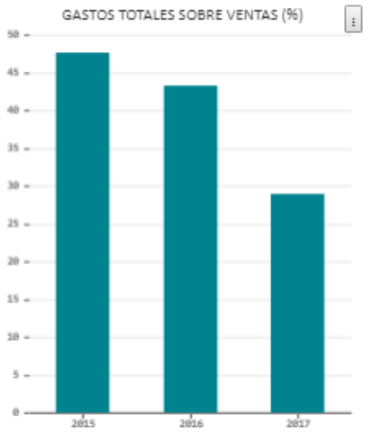


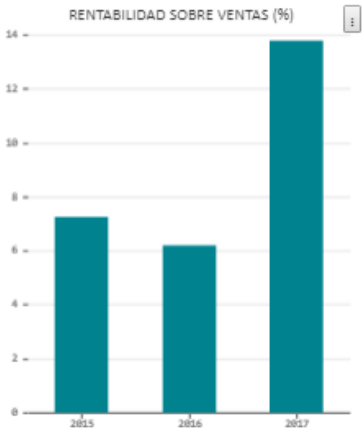
Estado de Resultados

Fecha Balance	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
	PUBLICADO	PUBLICADO	PUBLICADO
Ventas Netas	51 018	75 637	133 110
Compras Del Ejercicio	0	0	0
Costos de las mercaderías, productos, servicios vendidos	27 382	35 543	67 213
Resultado Bruto	23 636	40 094	65 897
Amortizaciones	1 681	1 770	2 303
Gastos de Comercialización	15 224	17 565	25 665
Gastos de Administración	8 981	14 132	12 941
Gastos Financieros	88	1 080	16
Otros Ingresos	4 790	3 370	3 793
Otros Egresos	698	3 380	1 477
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo result.por exposición a inflación)	0	0	0
Impuesto A Las Ganancias	-274	2 618	11 208
Resultado del Ejercicio	3 710	4 690	18 383

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos







Indices de Gestión

Fecha Balance	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
	PUBLICADO	PUBLICADO	PUBLICADO
Liquidez Corriente Activo Corriente / Pasivo Corriente	3,37	2,10	2,40
LIQUIDEZ SECA (Acida) [Act.Corriente - Bs.Cambio] / Pas.Corriente	3,28	2,03	2,33
Endeudamiento Pasivo Total / Patrimonio Neto	0,24	0,37	0,42
Endeudamiento Activo Fijo Pasivo No Corriente / Bs. de Uso	0,04	0,04	0,00
Solvencia Patrimonial Patrimonio Neto / Pasivo Total	4,15	2,68	2,37
Capital De Trabajo Activo Corriente - Pasivo Corriente	22 797,11	14 638,88	33 402,68
Inversiones De Bienes De Uso Patrimonio Neto / Bs. de Uso	2,06	1,58	2,44
Utilidad Bruta [Utilidad Bruta / Ventas] * 100	46,33	53,01	49,51
Utilidad Neta [Utilidad Neta / Ventas] * 100	7,27	6,20	13,81
Retorno Sobre Patrimonio Utilidad Neta / Patrimonio Neto	0,09	0,12	0,32
Rotacion De Activos Ventas / Activo Total	0,94	1,44	1,65
Rotacion Activo Fijo Ventas / Bs. de Uso	2,40	3,13	5,74
RENTABILIDAD S/ACTIVO [Utilidad Neta / Activo Total] * 100	6,86	8,91	22,82
EBITDA / PASIVO [Resultado del ejercicio + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias] / Pasivo Total	0,55	0,34	0,40
Rotacion De Creditos Ventas / Creditos por Ventas	3,05	5,38	5,33
Rotacion De Inventarios Costo Mercaderias / Bs.de Cambio	32,49	40,64	40,08
PRESTAMOS / P.N. Prestamos / Patrimonio Neto	0,00	0,00	0,01
PRESTAMOS / (VENTAS/12) Prestamos / (Ventas / 12)	0,00	0,00	0,00

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos

SITUACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA Y PATRIMONIAL

Para el análisis de la situación económica financiera y patrimonial del cliente se utilizaron los Estados Contables correspondientes a los ejercicios 2015; 2016 y 2017 (fecha de cierre 31/12).

Aclaraciones previas: Información auditada sin salvedades.

Principales indicadores

Económicos:

- El ejercicio 2017 mostró un mayor volumen procesado situación que sumada al incremento en los precios de venta determinó que la facturación del ejercicio 2017 registrara un incremento del 76% en los ingresos alcanzando un total de $133.110M versus $75.637M en el ejercicio anterior.
- El costo directo incrementó del 47% al 50.5% su incidencia sobre las ventas mientras que por el contrario los gastos de estructura aprovecharon el mayor nivel de actividad y mostraron un comportamiento más eficiente reduciendo del 41.9% al 29% su incidencia sobre las ventas.
- Dentro de los gastos de administración y comercialización las partidas más significativas fueron fletes impuestos y sueldos.
- De acuerdo con lo expuesto la compañía mostró un resultado operativo de $27.291M (20.5% s/ventas) versus $8.398M (11.1% s/ventas) en el ejercicio anterior.
- Acorde con la reducida deuda financiera que registra los intereses negativos no resultaron significativos.
- En última instancia debe mencionarse que se registraron ingresos y egresos diversos por un saldo neto de $2.316M correspondiendo principalmente los egresos a impuestos y los ingresos a diferencias de cambio e intereses positivos.
- El resultado final fue de $18.383M versus $4.690M en el ejercicio anterior evidenciándose un incremento del 292% en valores absolutos y pasando la rentabilidad sobre ventas del 6.2% al 13.8%.

En resumen, la compañía presentó una satisfactoria performance económica destacándose el incremento del nivel de actividad y de los márgenes de rentabilidad debiéndose mencionar especialmente la significativa reducción que mostraron los gastos de administración y comercialización en relación con las ventas.

Financieros:

- El incremento de los créditos por ventas y el saldo de inversiones entre otros factores permitieron que el indicador de liquidez corriente pasara de 2.10 a 2.40 manteniéndose dentro de parámetros satisfactorios.
- La liquidez ácida fue de 2.33 demostrando que la liquidez corriente no depende de la realización de bienes de cambio.
- El capital de trabajo creció 128% respecto del ejercicio anterior alcanzando un total de $33.403M cifra que representó el 25% de la facturación y el 41% del activo considerándose adecuadas las relaciones.
- Se mantuvo una reducida exposición financiera.
- La relación EBITDA/pasivo corriente pasó de 0.76 a 1.34 tornándose satisfactoria.

- Se registra un muy reducido pasivo financiero y consecuentemente la carga financiera no resulta significativa.

En resumen, la situación financiera a 12/2017 era satisfactoria sustentándose en adecuados indicadores de liquidez y capital de trabajo adecuada reducida exposición financiera y óptima relación EBITDA/pasivo corriente.

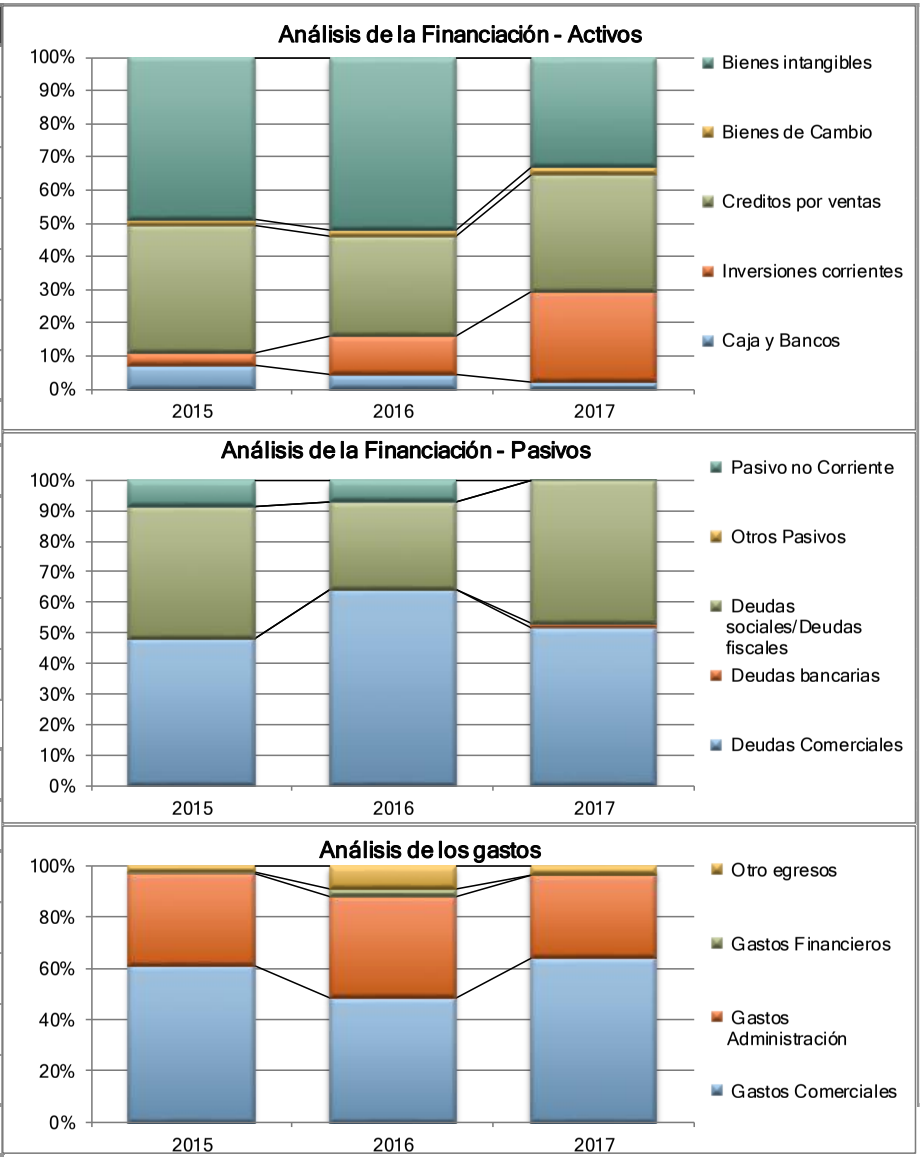
Patrimoniales:

- El resultado obtenido y la mesurada política de distribución de utilidades permitió que el PN a 12/2017 se incrementara 48% y alcanzara un total de $56.688M versus $38.304M en el ejercicio anterior.
- Del total del PN $7.025M corresponden a capital representando el 12% del total.
- La relación PN/activo fijo resultó satisfactoria cubriéndose la totalidad del activo no corriente con PN.
- El activo que mostró un aumento del 53% se conformaba 71% por activos corrientes y 29% por no corrientes siendo las principales las partidas las inversiones y los créditos por ventas en la parte corriente y los bienes de uso en la parte no corriente.
- La estructura de financiamiento mostraba que pasivo sustentaba el 30% del activo (27% en el ejercicio anterior) y que las deudas comerciales y en menor medida sociales y fiscales eran las principales fuentes de financiamiento.
- El indicador de solvencia patrimonial se mantuvo dentro de valores satisfactorios siendo de 2.37 versus 2.67 en 2016.

En resumen la situación patrimonial a 12/2017 resultaba adecuada presentando satisfactorio nivel de solvencia adecuada relación activo fijo PN y razonable conformación el PN.

Períodos Analizados			
Concept	dic-15	dic-16	dic-17
Caja y Bancos	3.106.426	2.092.230	1.320.680
Inversiones corrientes	1.695.595	5.256.838	19.230.516
Creditos por ventas	16.747.651	14.066.093	24.963.842
Otros Créditos	2.252.018	1.554.250	8.290.076
Bienes de Cambio	842.761	874.631	1.677.118
Bienes intangibles	21.222.817	24.194.900	23.189.961
Otros activos corrientes	8.252.518	4.580.288	1.891.677
Activo Corriente	**54.119.786**	**52.619.230**	**80.563.870**
Deudas Comerciales	5.032.896	9.217.647	12.369.881
Deudas bancarias	-	-	314.071
Deudas sociales/Deudas fiscales	4.579.957	4.094.185	11.177.807
Otros Pasivos	-	-	-
Pasivo no Corriente	892.566	1.002.929	14.411
Pasivo	**10.505.419**	**14.314.761**	**23.876.170**
Gastos Comerciales	15.223.522	17.564.857	25.664.954
Gastos Administración	8.981.186	14.131.573	12.940.915
Gastos Financieros	87.773	1.079.924	15.880
Otro egresos	697.958	3.379.771	1.477.050
Impuesto a las ganancias	- 274.200	2.617.741	11.207.962
Total	**24.716.239**	**38.773.866**	**51.306.761**

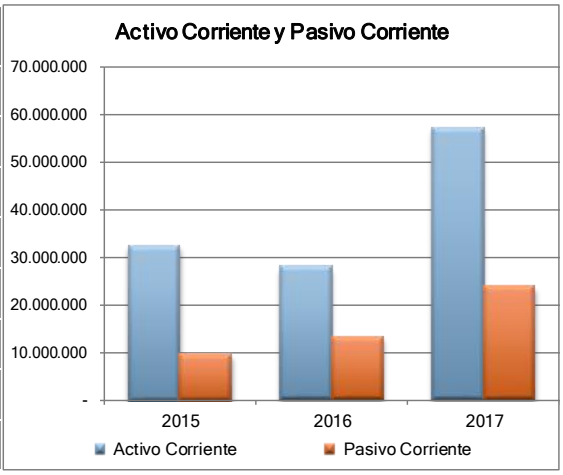
2015/2016/2017



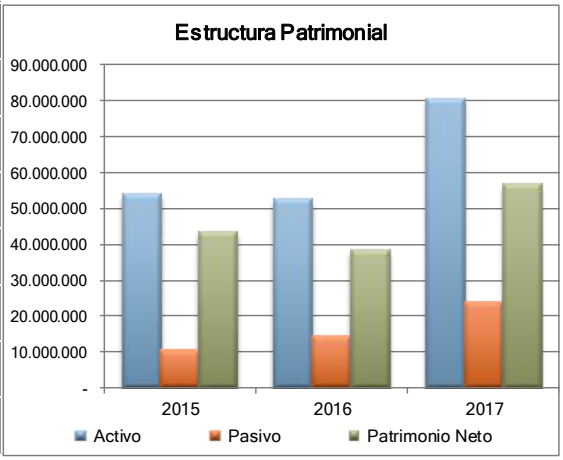
8.3 ANÁLISIS PATRIMONIAL

Períodos Analizados	2015/2016/2017

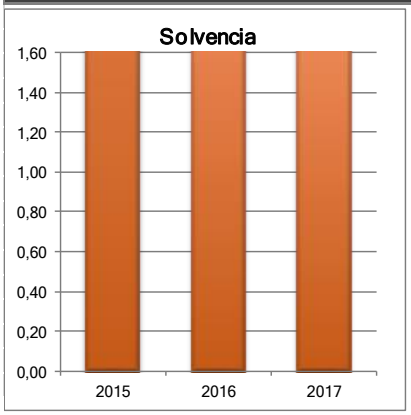
Analisis Patrimonial	dic-15	dic-16	dic-17
Solvencia	4,15	2,68	2,37
Patrimonio Neto sobre Activo	81%	73%	70%
Endeudamiento corriente	0,22	0,35	0,42
Capital corriente	0,42	0,28	0,41
Activo no Cte sobre Activo	40%	47%	29%
Financiación del activo no cte.	2,05	1,59	2,43
Deuda bancaria sobre Pasivo	0%	0%	1%
Deudas Comerciales sobre Pasivo	48%	64%	52%

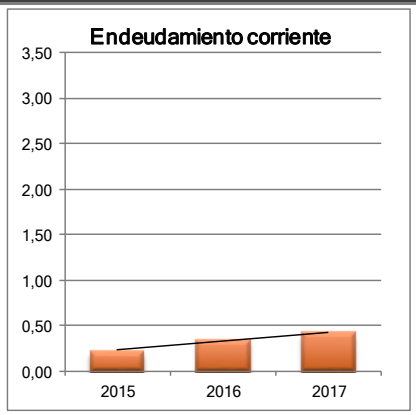


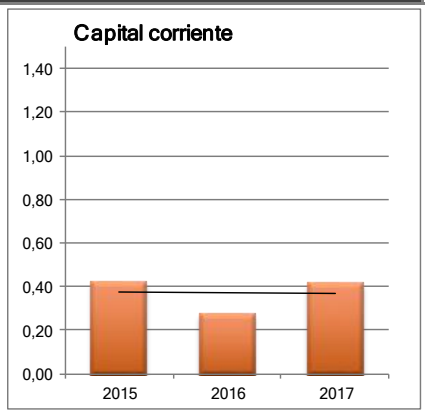
Info	dic-15	dic-16	dic-17
Activo Corriente	$ 32.409.965	$ 27.950.711	$ 57.264.435
Activo no Corriente	$ 21.709.821	$ 24.668.519	$ 23.299.435
Activo	$ 54.119.786	$ 52.619.230	$ 80.563.870
Pasivo Corriente	$ 9.612.853	$ 13.311.832	$ 23.861.759
Pasivo no Corriente	$ 892.566	$ 1.002.929	$ 14.411
Pasivo	$ 10.505.419	$ 14.314.761	$ 23.876.170
Patrimonio Neto	$ 43.614.367	$ 38.304.469	$ 56.687.700



Trends







Importes Expresados en Pesos

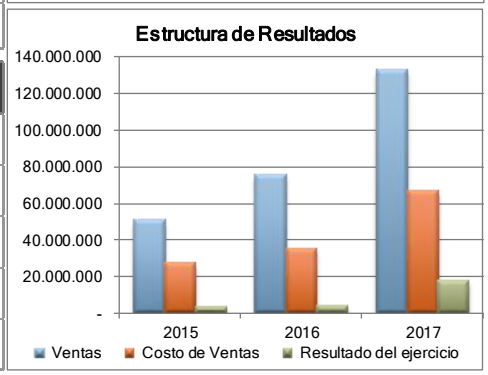
8.4 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

Períodos Analizados	2015/2016/2017

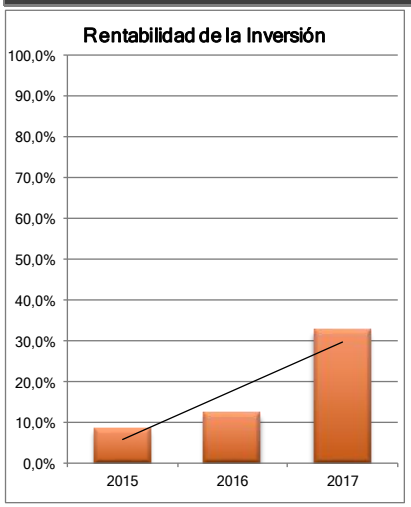
Análisis de rentabilidad	dic-15	dic-16	dic-17
Rentabilidad de la inversión total	8,5%	12,2%	32,4%
Rentabilidad ordinaria de la inversión	8,1%	21,9%	52,2%
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	6,5%	15,9%	36,7%
Resultado bruto sobre ventas	46,3%	53,0%	49,5%
Rentabilidad sobre Ventas	7,3%	6,2%	13,8%
Costo del financiamiento	0,8%	7,5%	0,1%
Rentabilidad del capital	52,8%	66,8%	261,7%

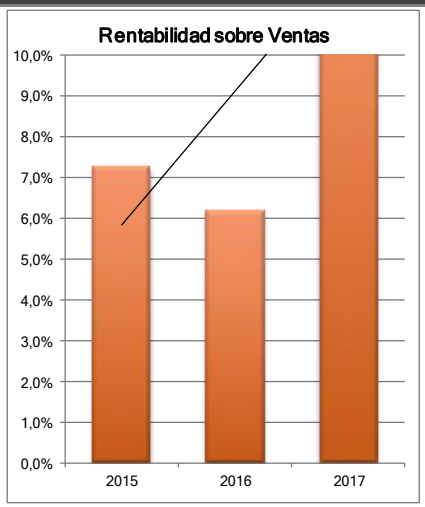


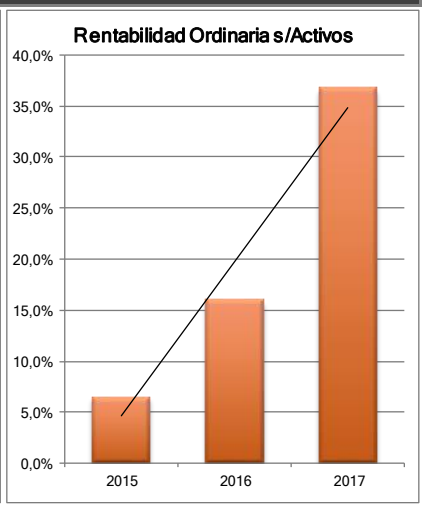
Info	dic-15	dic-16	dic-17
Ventas	$ 51.018.360	$ 75.636.911	$ 133.109.926
Costo de Ventas	$ 27.382.105	$ 35.542.562	$ 67.213.213
Resultado del ejercicio	$ 3.710.331	$ 4.690.102	$ 18.383.231
EBITDA/Ventas	0,10	0,13	0,24
EBITDA/Intereses	59,30	9,41	2.009,43



Trends





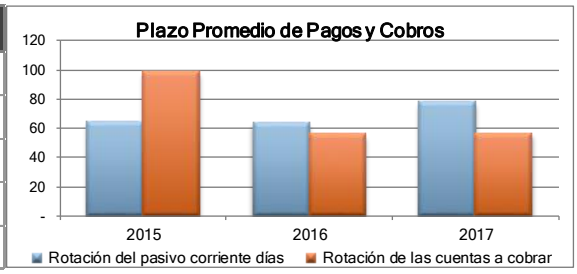


Importes Expresados en Pesos

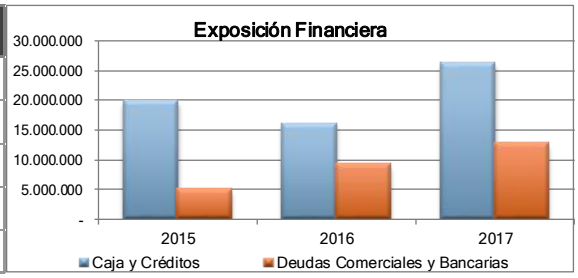
8.5 ANÁLISIS FINANCIERO

Períodos Analizados			2015/2016/2017

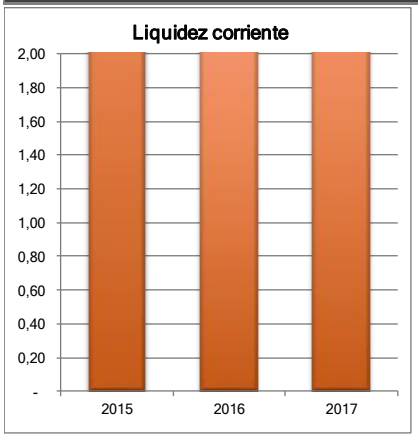
Analisis Financiero	dic-15	dic-16	dic-17
Liquidez corriente	3,37	2,10	2,40
Liquidez acida	3,28	2,03	2,33
Rotación del pasivo corriente días	65	64	78
Rotación de las cuentas a cobrar	99	56	57
Efecto Palanca	0,07	0,09	0,23

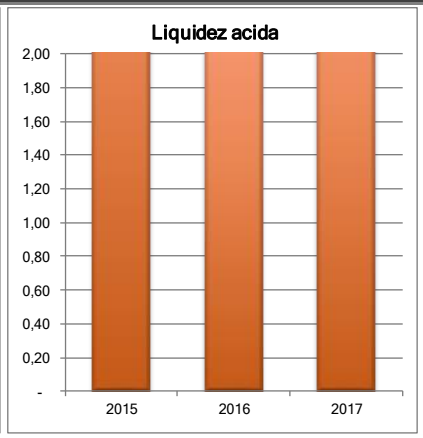


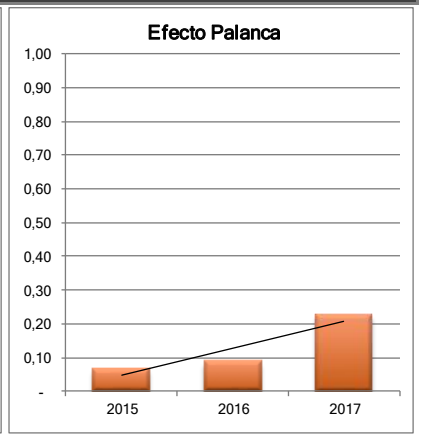
Info	dic-15	dic-16	dic-17
Caja y Bancos	3.106.426	2.092.230	1.320.680
Creditos por ventas	16.747.651	14.066.093	24.963.842
Deudas Comerciales	5.032.896	9.217.647	12.369.881
Deudas bancarias	-	-	314.071
Deuda Financiera s/ P.Neto	-	-	0

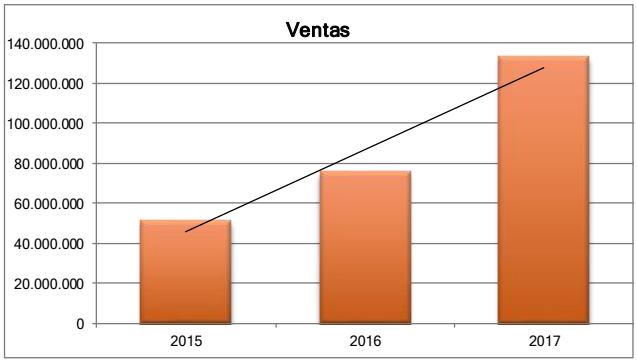


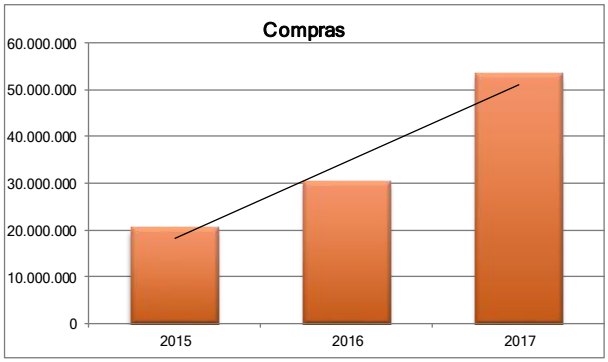
Trends







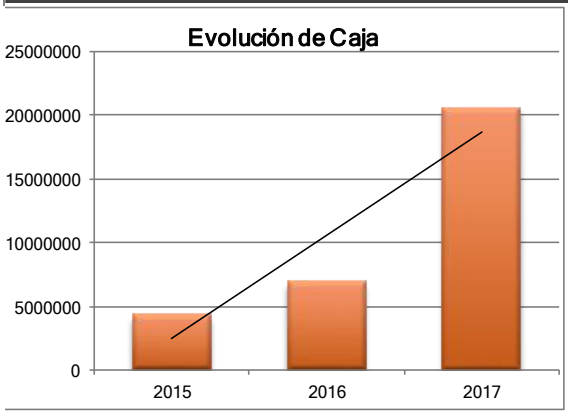


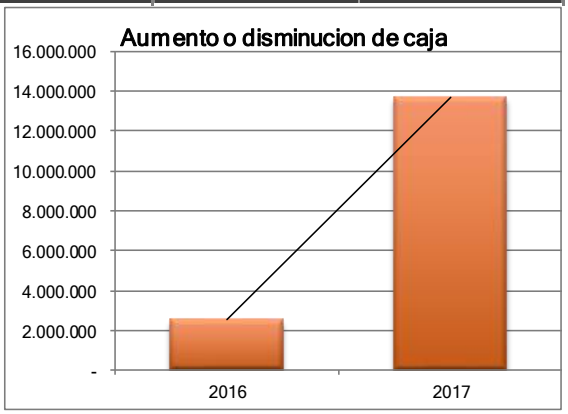


Importes Expresados en Pesos

8.6 ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS

Períodos Analizados	2015/2016/2017	
Análisis del Flujo de fondos	dic-16	dic-17
Resultado del ejercicio	$ 4.690.102,00	$ 18.383.231,00
Amortizaciones de Bienes de Uso	$ 1.769.669,00	$ 2.302.619,00
Depreciacion de Intangibles	$ -	$ -
Generación interna de fondos	$ 6.459.771,00	$ 20.685.850,00
Variación de créditos por ventas	$ 2.681.558,00	$ -10.897.749,00
Variación de otros créditos	$ 697.768,00	$ -6.735.826,00
Variación de Bienes de Cambio	$ -31.870,00	$ -802.487,00
Variación de otros activos corrientes	$ 3.685.615,00	$ 3.162.230,00
Variación de cuentas a pagar	$ 4.184.751,00	$ 3.152.234,00
Variación de deudas sociales	$ -832.678,00	$ 1.655.450,00
Variación de deudas fiscales	$ 346.906,00	$ 5.428.172,00
Variación de otras deudas	$ 110.363,00	$ -988.518,00
Variación de previsiones para contingencias	$ -	$ -
Ajuste		
Flujo de fondos operativos netos	$ 17.302.184,00	$ 14.659.356,00
AREA/Dividendos pagados / Honorarios	$ -10.000.000,00	$ -
Aporte de capital / Ajustes AREA	$ -	$ -
Adquisicion de Bienes de Uso	$ -4.741.752,00	$ -1.297.680,00
Flujo de fondos antes de la financiación	$ 2.560.432,00	$ 13.361.676,00
Variacion de deudas financieras corrientes	$ -	$ 314.071,00
Variacion de deudas financieras no corrientes	$ -	$ -
Aumento o disminucion de caja	$ 2.560.432,00	$ 13.675.747,00





Importes Expresados en Pesos

8.7 CÁLCULO DE CAPACIDAD DE CONTRATACIÓN

Datos Estadísticos			Niveles de Crédito teóricos s/Balance		
Ventas Mensuales	11.092.493,8	$	S/Patrimonio Neto	2.500.182,7	$
Compras Mensuales	4.436.997,5	$	S/Capital de Trabajo	1.193.298,7	$
Modo de Cobro s/Balance	63	días	S/Activos Líquidos	823.078,6	$
Modo de Pago s/Balance	73	días	S/Variables Combinadas	1.278.932,1	$

8.8 SCORE DE BALANCE

Períodos Analizados				2015/2016/2017			
Concept	Expresado por	Valor	Grade	Concept	Expresado por	Valor	Puntaje
Analisis Patrimonial				**Analisis Financiero**			
Solvencia	ratio	2,72	10	Liquidez corriente	ratio	2,47	10
Endeudamiento corriente	ratio	0,37	10	Liquidez acida	ratio	2,40	10
Capital corriente	%	38,2%	9	Rotación del pasivo corriente días	días	73	10
Activo no Cte sobre Activo	%	35,1%	10	Rotación de las cuentas a cobrar	días	63	10
Financiación del activo no cte.	ratio	2,17	10	Efecto Palanca	ratio	0,17	10
Deuda bancaria sobre Pasivo	%	0,8%	10	**Analisis de Eficiencia**			
Deudas Comerciales sobre Pasivo	%	54,4%	5	Gastos Financieros sobre Ventas	%	0,4%	10
Análisis de rentabilidad				Gastos Comerciales sobre Ventas	%	21,9%	5
Rentabilidad de la inversión total	%	23,8%	10	Gastos Administración sobre Ventas	%	13,1%	8
Rentabilidad ordinaria de la inversión	%	38,0%	10	Gastos Totales sobre Ventas	%	35,4%	7
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	%	27,0%	7	Vida restante de Bienes de Uso	años	11	10
Resultado bruto sobre ventas	%	49,9%	10	Rotación de bienes de cambio	días	12	10
Rentabilidad sobre Ventas	%	10,9%	10	Rotación del activo	veces	1,49	1
Costo del financiamiento	%	2,1%	10	Total			
Rentabilidad del capital	%	181,6%	10	93,21			
EBITDA/Ventas	%	19,3%	8				
EBITDA/Intereses	%	1.216,90	10				

