DOSSIER FIDELITAS

Fidelitas

M A MARTINEZ S.A.

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

ARGENTINA

Noviembre 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.								
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)								
1.2.2	Presentación y pago del impuesto al valor agregado (I.V.A. F-731)								
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		**23%**	**9**						

			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		**73%**	**22**					

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	9	40	23%	10,0%	0,2
2	Situación Económico-Financiera	22	30	73%	90,0%	6,6
Resultado Final		**6,8**				

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

1.2. CONCLUSIÓN FINAL

MA MARTINEZ brinda servicios de construcción y alquiler de equipos desde 1988. Al presente cuenta con 4 empleados registrados. Opera en forma normal con el sistema bancario. En 2002 sufrió una rescisión contractual por falta de pago a la ART y en 2017 enfrentó una ejecución fiscal y juicios de UOCRA y OSPECON. Mantiene una deuda con atraso en ARBA y, si bien la compañía informó que no poseen embargos, no presentó DDJJ al respecto. Al presente las cargas sociales figuran al día y no se identificaron riesgos reputacionales. Los Balances enviados por la empresa no se encuentran auditados, por lo cual la información contenida debe ser considerada como relativa. El análisis indica que posee un perfil financiero muy conveniente, con buenos niveles de Liquidez, pero un perfil Patrimonial débil, con elevado Endeudamiento (las deudas son mayormente con los propios socios) y baja Solvencia (posee baja capitalización y repartió Dividendos en enero, reduciendo su Patrimonio Neto). Las ventas post Balance indicadas por la empresa indican una notoria reducción de actividad ($ 8.9 millones a 01/18 versus $ 1.9 millones en los 6 meses subsiguientes). Considerando que la información contable no está auditada, la posible baja en las Ventas versus inflación, y teniendo en cuenta que la empresa ya enfrentó reclamos por falta de pago de sus obligaciones en el pasado, recomendamos operar con cautela.

Límite de Compra 30% sobre ventas	Ventas Balance	Ventas post balance
Ventas	**$8.935.276**	**$1.912.735**
Límite de compra	**$2.680.582**	**$573.820**

Contenidos

1- RESUMEN 2

1.1 CALIFICACIÓN Y EVALUACIÓN 2
1.2. CONCLUSIÓN FINAL 2

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
2.4.1 Certificado Fiscal para Contrataciones de la Administración Nacional 7
2.4.2 Constancia de inscripción AFIP/IIBB / Ganancias etc. 7
2.5 MARCAS / PATENTES / LICENCIAS 8
2.6 ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA 9
2.7 ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES 9
2.7.1 Socios / Accionistas 9
2.7.2 Vinculaciones / Empresas Relacionadas 9
2.7.3 Directivos 9
2.7.4 Antecedentes de Principales Directivos 9
2.8 ACTIVOS 10
2.8.1 Inmuebles 10
2.8.2 Rodados 10
2.9 PUBLICACIONES OFICIALES 10
2.10 CERTIFICACIONES 10
2.10.1 Certificaciones de Calidad 10
2.10.2 Distinciones Obtenidas 10
2.10.3 Programas de Responsabilidad Social Empresaria 10
2.11 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO 10
2.12 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL SUB- CONTRATADO 10

3- SITUACIÓN COMERCIAL 11

3.1 PRODUCTOS/SERVICIOS Y ANTIGÚEDAD EN EL MERCADO 11
3.2 DETALLES Y EVOLUCIÓN DE COMPRAS Y VENTAS 15
3.3 VENTAS A PAN AMERICAN ENERGY LLC SUC. ARGENTINA 15
3.4 COMPRAS ANUALES 15
3.5 PROVEEDORES 15
3.6 CLIENTES 16
3.7 SEGUROS 16
3.7.1 Registro de contratos con las ART 16
3.7.2 Contratos extinguidos por falta de pago 16
3.7.3 Otros Seguros contratados 16

4- COMERCIO EXTERIOR 17

5- SITUACIÓN BANCARIA 18

5.1 CHEQUES RECHAZADOS 18
5.2 CENTRAL DE DEUDORES 18
5.3 NIVEL DE ENDEUDAMIENTO INFORMADO 19

6- SITUACIÓN JUDICIAL 20

6.1 CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDADO (*) 20
6.2 CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDANTE (*) 20
6.3 FISCALES Y PREVISIONALES 20
6.3.1 Detalle de Inscripciones Fiscales 20
6.3.2 Informe Estado de Deudas por Provincia 20
6.3.3 Embargos 21
6.3.4 Otra información Fiscal o Previsional de Interés 21

7- COMPLIANCE 22

7.1 ANÁLISIS DE COMPLIANCE 22
7.2 INFORMACIÓN DE PRENSA 22

8- ESTADOS CONTABLES 23

8.1 DATOS CONTABLES 23
COMENTARIO A LOS ESTADOS CONTABLES 27
8.2 ANÁLISIS VERTICAL 29
8.3 ANÁLISIS PATRIMONIAL 30
8.4 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD 31
8.5 ANÁLISIS FINANCIERO 32
8.6 ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS 33
8.7 CÁLCULO DE CAPACIDAD DE CONTRATACIÓN 34
8.8 SCORE DE BALANCE 35

2- Datos Organizacionales

2.1 CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS / ESTATUTO

Razón Social	M A MARTINEZ S.A.
Cuit	30-62478890-3.
Domicilio	Vicente López 1228 - Bahía Blanca - Buenos Aires.
Teléfonos	(0291) 455-0321.
CODIGO C.L.A.E.	439100 / 492290 / 465390 / 681098.
Ramo	Construcción.
Actividad	439100 - Alquiler de equipo de construcción o demolición dotado de operarios. Secundaria(s): 492290 - Servicio de transporte automotor de cargas n.c.p. 465390 - Venta al por mayor de máquinas, equipos e implementos de uso especial n.c.p. 681098 - Servicios inmobiliarios realizados por cuenta propia, con bienes urbanos propios o arrendados n.c.p.
Forma Jurídica	Sociedad anónima.
Fecha De Constitución O Inicio De Act.	24/02/1988.
Fecha Ins. D.P.J.	20/02/1989 Matricula 25755 Legajo 1/47474.
Duración	Hasta el 20/02/2088.
Capital	$ 100 000 (Fuente: Estados contables al 31/01/2018).
Cantidad Empleados	4 (Fuente: Empresa).
Domicilio Legal	Vicente López 1228 - Bahía Blanca - Buenos Aires.

2.2 RESEÑA HISTÓRICA / GENERALIDADES

“Somos una empresa con más de veinte años de trayectoria, radicada en la ciudad de Bahía Blanca. Nos dedicamos a la ejecución de obras civiles, movimientos de suelos, prestación de servicios varios a empresas, alquiler de equipos viales y herramientas para la construcción, transporte y movimiento de equipos pesados. Además brindamos atención a distintos establecimientos ganaderos y agropecuarios de la zona y provincias vecinas. Contamos además, con una importante cartera de clientes de todo el país, producto esto de haber desarrollado nuestros trabajos en distintas provincias, contando con una gran penetración en el sur argentino”.

Fuente: Empresa.

2.3 MISIÓN, VISIÓN Y VALORES

No se detectó información.

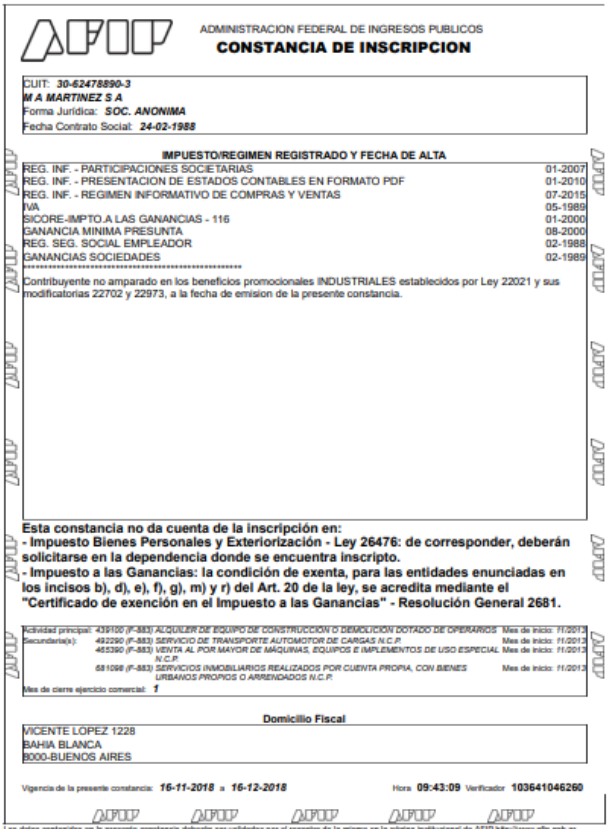
2.4 INFORMACIÓN ADICIONAL / DATOS DE INTERÉS

2.4.1 Certificado Fiscal para Contrataciones de la Administración Nacional

NRO_CERTIFICADO	CUIT	RAZON	FECHA_CREACION	FECHA_HASTA	CER_NRO
104/2007/19271/1	30624788903	M A MARTINEZ S A	17/09/2007	15/01/2008	19271
104/2008/2883/1	30624788903	M A MARTINEZ S A	07/02/2008	06/06/2008	2883

Fuente: AFIP.

2.4.2 Constancia de inscripción AFIP/IIBB / Ganancias etc.



ADMINISTRACION FEDERAL DE INGRESOS PUBLICOS

CONSTANCIA DE INSCRIPCION

CUIT: **30-62478890-3**
M A MARTINEZ S A
Forma Jurídica: **SOC. ANONIMA**
Fecha Contrato Social: **24-02-1988**

IMPUESTO/REGIMEN REGISTRADO Y FECHA DE ALTA

REG. INF. - PARTICIPACIONES SOCIETARIAS	01-2007
REG. INF. - PRESENTACION DE ESTADOS CONTABLES EN FORMATO PDF	01-2010
REG. INF. - REGIMEN INFORMATIVO DE COMPRAS Y VENTAS	07-2015
IVA	05-1989
SICORE-IMPTO.A LAS GANANCIAS - 116	01-2000
GANANCIA MINIMA PRESUNTA	08-2000
REG. SEG. SOCIAL EMPLEADOR	02-1988
GANANCIAS SOCIEDADES	02-1989

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:	439100 (F-883) ALQUILER DE EQUIPO DE CONSTRUCCION O DEMOLICION DOTADO DE OPERARIOS	Mes de inicio: 11/2013
Secundaria(s):	492290 (F-883) SERVICIO DE TRANSPORTE AUTOMOTOR DE CARGAS N.C.P.	Mes de inicio: 11/2013
	465390 (F-883) VENTA AL POR MAYOR DE MAQUINAS, EQUIPOS E IMPLEMENTOS DE USO ESPECIAL N.C.P.	Mes de inicio: 11/2013
	681099 (F-883) SERVICIOS INMOBILIARIOS REALIZADOS POR CUENTA PROPIA, CON BIENES URBANOS PROPIOS O ARRENDADOS N.C.P.	Mes de inicio: 11/2013

Mes de cierre ejercicio comercial: **1**

Domicilio Fiscal

VICENTE LOPEZ 1228
BAHIA BLANCA
8000-BUENOS AIRES

Vigencia de la presente constancia: **16-11-2018** a **16-12-2018** Hora **09:43:09** Verificador **103641046260**

IVA 09/2018

AFIP ADMINISTRACION FEDERAL		CUIT Nº: 30624788903	Establecimiento: 0
IMPUESTO AL VALOR AGREGADO		Apellido y Nombre o Razón Social: M A MARTINEZ S A	
		Fecha de Presentación: 19/10/2018	Hora: 09:52
F. 2002	Versión 100	Nro. de Transacción: 631026779	MD5: 91676a0ea4d8d9eb1ef24931ecfffec5
		Período: 201809	Secuencia: ORIGINAL

Determinación de la base imponible del período		
Concepto		**Importe**
Total del Débito Fiscal		$ 62349.12
Total del Crédito Fiscal		$ 70485.43
Ajuste Anual del crédito fiscal por operaciones exentas	AFIP	$ 0.00
	A favor del Responsable	$ 0.00
Saldo Técnico a Favor del Responsable del Período anterior		$ 0.00
Saldo Técnico a Favor del Responsable del Período		$ 8136.31
Subtotal Saldo Técnico a Favor de la AFIP del Período		$ 0.00
Diferimiento F. 518		$ 0.00
Bonos Fiscales - Decreto 1145/09 y/o Decreto 852/14		$ 0.00
Determinación de la Declaración Jurada mensual		
Saldo técnico a favor AFIP		$ 0.00
Salto Técnico a Favor del Responsable del Período		$ 8136.31
Saldo a favor de libre disponibilidad del período anterior		$ 0.00
Total del monto utilizado del período		$ 0.00
Total de retenciones, percepciones y pagos a cuenta computables en el período neto de restituciones		$ 100957.99
Saldo de Libre Disponibilidad a favor del contribuyente del período		$ 100957.99
Saldo del Impuesto a Favor de AFIP		$ 0.00

Declaro que los datos a transmitir son correctos y completos y que he confeccionado el formulario digital en carácter de Declaración Jurada, utilizando el servicio denominado "Mis Aplicaciones Web" aprobado por la Administración Federal de Ingresos Públicos, sin omitir ni falsear dato alguno que deba contener, siendo fiel expresión de la verdad conforme lo dispuesto por el artículo 28 del Decreto 1397/79 texto sustituido por el artículo 1 de su similar 658/02

AFIP ADMINISTRACION FEDERAL

Presentación de DJ por Internet
Acuse de recibo de DJ

Organismo Recaudador: AFIP
Formulario: **2002 v100 - IVA POR ACTIVIDAD**
CUIT: **30-62478890-3**
Impuesto: **30 - IVA**
Concepto: **19 - OBLIGACION MENSUAL/ANUAL**
Subconcepto: **19 - OBLIGACION MENSUAL/ANUAL**
Período: **2018-09**
Nro. verificador: 776809
Cantidad de registros: 55

Fecha de Presentación: 2018-10-19 Hora: 09:52:47
Nro. de Transacción: 631026779
Código de Control: n51izT
Usuario autenticado por: AFIP (ClaveFiscal)
Presentada por el Usuario: 20300619100

[776809F2002.91676a0ea4d8d9eb1ef24931ecfffec5.b64]

Verificador de Integridad (algoritmo MD5)
[91676a0ea4d8d9eb1ef24931ecfffec5]

Conserve este Acuse de Recibo como comprobante de presentación

Datos sujetos a verificación

2.5 MARCAS / PATENTES / LICENCIAS

No se detectó información.

2.6 ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA

Información no proporcionada por la empresa.

2.7 ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES

2.7.1 Socios / Accionistas

Nombre y Apellido / Razón Social	Nacionalidad o País de Origen	Tax ID	%
GONZALO MARTIN MARTINEZ GOMEZ	V. LOPEZ 1228 ARGENTINO		-

Fuente: Empresa.

2.7.2 Vinculaciones / Empresas Relacionadas

No se detectó información.

2.7.3 Directivos

Nombre y Apellido	Nacionalidad o País de Origen	Tax ID	Cargo
GONZALO MARTIN MARTINEZ GOMEZ	V. LOPEZ 1228 ARGENTINA		PRESIDENTE

Fuente: Empresa.

2.7.4 Antecedentes de Principales Directivos

GONZALO MARTIN MARTINEZ GOMEZ



2.8 activos

2.8.1 Inmuebles

No se detectó información.

2.8.2 Rodados

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

2.9 PUBLICACIONES OFICIALES

B.O. Buenos Aires - 28025 - 10-05-17
M.A. MARTÍNEZ S.A. POR 1 DÍA - Por acta de Directorio Asamblea N° 21 de fecha 12 de julio de 2016 se eligió el siguiente directorio por el termino de 3 ejercicios: presidente: Martínez Gómez Gonzalo, 20-30061910-0, domicilio constituido Uruguay 340 de la ciudad de Bahía Blanca, provincia de Buenos Aires, Vicepresidente Martínez Gómez Rodrigo CUIT 20- 31611440-8, domicilio constituido: Uruguay 340 de la ciudad de Bahía Blanca, Provincia de Buenos Aires. B.B. 56.606

2.10 CERTIFICACIONES

2.10.1 Certificaciones de Calidad

N°	Certificado	Expedido por	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento
1	IRAM	IRAM	04/09/2018	04/10/2019

Fuente: Empresa.

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 del Personal
2014	-	-	1	1
2017	3	-	-	3
2018	**4**	**-**	**-**	**4**

Fuente: Empresa.

2.12 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL SUB- CONTRATADO

Año	Personal Producción	Personal Comercial	Personal Administración	Total del Personal
2014	**1**	**1**	**1**	**003**

Fuente: Empresa.

3- Situación Comercial

3.1 PRODUCTOS/SERVICIOS Y ANTIGÚEDAD EN EL MERCADO

- Construcción de caminos
- Movimiento de suelos en general
- Tratamiento de suelos
- Alquiler de equipos viales
- Alquiler de herramientas
- Zanjeo para todo tipo de obras
- Construcción y mantenimiento de mantenimiento playas de estacionamiento y afines
- Construcción y mantenimiento de áreas verdes
- Limpieza de terrenos
- Construcción y mantenimiento de áreas deportivas
- Mantenimiento de caminos
- Movimiento de suelos y preparación de terreno para la construcción de viviendas de cualquier tipo
- Elaboración de suelos cemento
- Extracción de plantas
- Demoliciones
- Aserrados de pisos de hormigón
- Tunelería de todo tipo
- Provisión de áridos





















“Somos importadores de puntas medidas 1 1/4" para martillos rompepavimento neumáticos y martillos picadores neumáticos 7/8" de marca Paddley & Venables origen ingles en lo que respecta al mercado las mejores puntas en relación precio/producto.”



“Además del alquiler contamos con productos nuevos de martillos neumáticos rompepavimento; junto a sus respectivos repuestos y el mantenimiento de los mismos, con la experiencia de utilizarlos para la prestación de nuestros diferentes servicios.”



“Bolsas de arena de 50kgs de características rubia - seca con certificación de calidad para el uso de arenados o diferentes obras.”



“Tierra negra vegetal y de relleno - piedra partida - tosca - piedra blanca - material de relleno. Contamos con equipos de transporte con capacidad desde 8mts3 hasta 20mts3.”



“Acompañando el alquiler de maquinaria vial se comercializa la venta de maquinaria vial en general. Consulte cotización de equipos.”



HERRAMIENTAS

- Andamios tubulares
- Aserradora de hormigón
- Ayanadora de hormigón
- Bombeadores Sumergibles
- Grupos Electrogenos
- Martillos neumáticos pesados
- Martillos neumáticos picadores
- Martillos Rotopercutores Eléctricos
- Moledora de escombros
- Motosoldadoras
- Pisón a explosión
- Pisónes neumáticos
- Rodillos compactadores
- Rodillos pata de cabra
- Tunelera
- Vibrador de hormigón
- Vibrocompactadores a explosión
- Vibrocompactadores eléctricos

EQUIPOS









3.2 DETALLES Y EVOLUCIÓN DE COMPRAS Y VENTAS

M.A.MARTINEZ S.A.
VICENTE LOPEZ 1228 Tel. 0291 - 454-2540
(8000) BAHIA BLANCA BUENOS AIRES
CUIT: 30-62478890-3 **RESP.INSCRIPTO**
Total Mensual de I.V.A. COMPRAS Periodo: 01/04/2018 al 30/09/2018 Hoja: 00001

Fecha	Comprobante	Numero	Razon Social	Si C.U.I.T.	Retenc.IVA	NoGrav/Exen	Cpra.N/Insc	Net.Gravado	%	I.V.A.	Percep.I.B	Imp.TOTAL
Total Mes de	Abril				2829,25	26065,10	3100,00	158.227,09		33.444,48	4120,68	227.786,60
Total Mes de	Mayo				4274,88	29327,17	4500,00	280.674,37		59.035,04	6271,31	384.082,77
Total Mes de	Junio				2207,18	16494,48	3000,00	290.844,58		60.251,36	4026,68	376.824,28
Total Mes de	Julio				8206,27	31620,28	0,00	536.360,59		98.524,50	11773,05	686.484,69
Total Mes de	Agosto				1283,58	10195,20	0,00	314.832,65		66.389,56	2826,81	395.527,80
Total Mes de	Septiembre				5423,33	32860,18	0,00	331.795,37		68.372,46	7517,03	445.968,37
T o t a l e s					24224,49	146562,41	10600,00	1912.734,65		386.017,40	36535,56	2516.674,51

Fuente: Empresa.

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	Domicilio	Tax ID	Monto Anual de Compras	Moneda
1	CODIMAT SA	ARGENTINA, BON BOSCO 1495	N/I	N/I	Pesos Argentinos (ARS)
2	YPF SA SEDE CENTRAL	ARGENTINA , MACACHA 515 CABA	N/I	N/I	Pesos Argentinos (ARS)
3	BABAGUI SAC	DON BOSCO 1130	N/I	N/I	Pesos Argentinos (ARS)

Fuente: Empresa.

3.6 CLIENTES

N°	Razón Social	Domicilio	Moneda
1	LDC ARGENTINA SA	PUERTO GALVAN ARGENTINA	Pesos Argentinos (ARS)
2	COLA COLA	RUTA 229 KM 7 BAHIA BLANCA	Pesos Argentinos (ARS)
3	ADM AGRO SRL	PUERTO ING WHITE ARGENTINA	Pesos Argentinos (ARS)
4	CODIMAT SA	DON BOSCO 1495 ARGENTINA	Pesos Argentinos (ARS)
5	AXION ENERGY ARGENTINA SA	AV. 18 DE JULIO , ING WHITE ,ARG	Pesos Argentinos (ARS)
6	PATAGONIA NORTE SA	Av. de las Colectividades S/N, B8103 Ingeniero Whi	Pesos Argentinos (ARS)
7	MUNICIPALIDAD DE BAHIA BLANCA	ALSINA 65 B.Blanca ARGENTINA	Pesos Argentinos (ARS)
8	IND. QUIMICA Y MINERA TIMBO SA	Av. LIBERTADOR 352 PISO 5, ARG	Pesos Argentinos (ARS)
9	ABSA REGION 8	14 de Julio3639 B.BLANCA ARG.	Pesos Argentinos (ARS)
10	CAMUZZI GAS PAMPEANA	Tierra del Fuego 2200, B. BCA ARG	Pesos Argentinos (ARS)

Fuente: Empresa.

3.7 SEGUROS

3.7.1 Registro de contratos con las ART

Aseguradora:	MAPFRE
N° de contrato:	14766
Desde:	01/07/1996 - Alta de afiliación
Hasta:	30/04/2002 - Rescisión por falta de pago

Aseguradora:	MAPFRE
N° de contrato:	50703
Desde:	22/08/2002 - Alta de afiliación
Hasta:	31/08/2004 - Cambio de Aseguradora

Aseguradora:	PREVENCION
N° de contrato:	96152
Desde:	01/09/2004 - Cambio de Aseguradora
Hasta:	30/06/2012 - Cambio de Aseguradora

Aseguradora:	FED. PATRONAL
N° de contrato:	92638
Desde:	01/07/2012 - Cambio de Aseguradora
Hasta:	**Afiliación vigente**

3.7.2 Contratos extinguidos por falta de pago

Extinción:	01/05/2002
Regularización:	**01/05/2003 - Por el transcurso de un año**

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	N° Póliza	Suma Asegurada	Moneda
1	RESP. CIVIL AUTOMOTOR	FEDERACION PATRONAL	23829064	800 000	Pesos Argentinos (ARS)

4- Comercio Exterior

No se detectaron antecedentes de actividad comercial Importadora / Exportadora realizados por parte de la sociedad, para los cuatro últimos periodos.

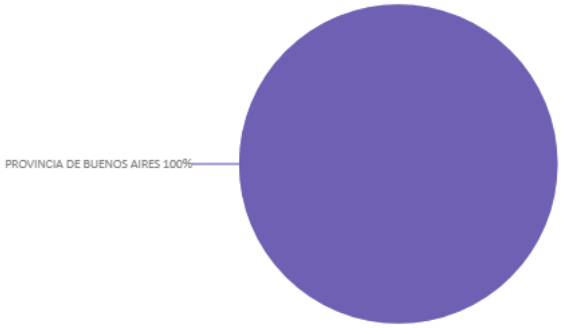
5- Situación Bancaria

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

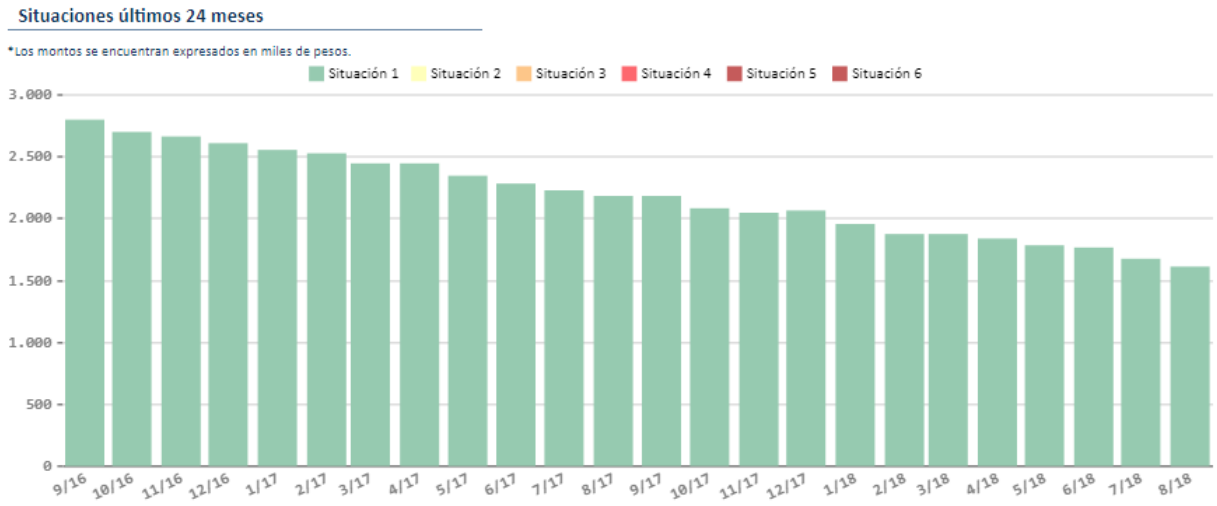
Denominación del deudor	Entidad	Periodo	Situación	Monto	Días de atraso	Observaciones
M A MARTINEZ S A	BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES	09/18	1	1 586 000	N/A	-



Banco	09/2016	10/2016	11/2016	12/2016	01/2017	02/2017	03/2017	04/2017
PROVINCIA DE BUENOS AIRES	2 796,70	2 699,90	2 663,60	2 612,10	2 552,50	2 530,40	2 451,40	2 443,50
TOTAL PERIODO	2 796,70	2 699,90	2 663,60	2 612,10	2 552,50	2 530,40	2 451,40	2 443,50

Banco	05/2017	06/2017	07/2017	08/2017	09/2017	10/2017	11/2017	12/2017
PROVINCIA DE BUENOS AIRES	2 346,10	2 288,10	2 226,00	2 182,00	2 181,00	2 085,00	2 050,00	2 066,00
TOTAL PERIODO	2 346,10	2 288,10	2 226,00	2 182,00	2 181,00	2 085,00	2 050,00	2 066,00

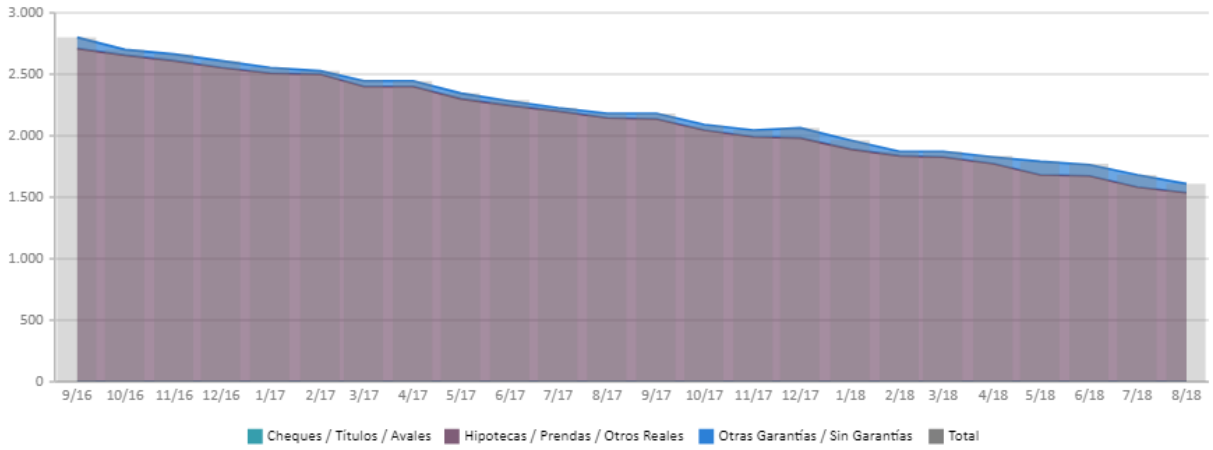
Banco	01/2018	02/2018	03/2018	04/2018	05/2018	06/2018	07/2018	08/2018
PROVINCIA DE BUENOS AIRES	1 960,00	1 877,00	1 874,00	1 836,00	1 790,00	1 769,00	1 681,00	1 609,00
TOTAL PERIODO	1 960,00	1 877,00	1 874,00	1 836,00	1 790,00	1 769,00	1 681,00	1 609,00



Situaciones	
1 Situación Normal	4 Con Alto Riesgo de Insolvencia (atraso de 181 a 365 días)
2 Con Riesgo Potencial (atraso de 31 a 90 días)	5 Irrecuperable (atraso de más de 365 días)
3 Con Problemas (atraso de 91 a 180 días)	6 Irrecuperable por Disposición Técnica (Morosos de ex-entidades financieras, con atraso de más de 180 días)

Garantías últimos 24 meses

*Los montos se encuentran expresados en miles de pesos.



5.3 NIVEL DE ENDEUDAMIENTO INFORMADO

N°	Entidad	Deuda	Moneda
1	BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES SUC 6207	-	Pesos Argentinos (ARS)

Fuente Empresa.

6- Situación Judicial

6.1 CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDADO (*)

JUSTICIA FEDERAL DE BAHÍA BLANCA

Expediente	Dependencia	Carátula	Situación	Últ. Act.
FBB 023045966/2012	JUZGADO FEDERAL DE BAHÍA BLANCA 2 - SECRETARIA CIVIL 4	MINISTERIO DE TRABAJO EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL C/ M.A. MARTINEZ SA S/EJECUCION FISCAL – VARIOS	EN LETRA	18/10/2017
FBB 023045294/2011	JUZGADO FEDERAL DE BAHÍA BLANCA 2 - SECRETARIA CIVIL 4	UOCRA C/ MA MARTINEZ SA S/EJECUCION FISCAL – VARIOS	PARALIZADO	19/06/2017
FBB 023045288/2011	JUZGADO FEDERAL DE BAHÍA BLANCA 2 - SECRETARIA CIVIL 4	OSPECON C/ M.A. MARTINEZ S.A. S/EJECUCIONES VARIAS	ARCHÍVESE	22/05/2017
FBB 021000975/1999	JUZGADO FEDERAL DE BAHÍA BLANCA 2 - SECRETARIA EJECUCIONES FISCALES	AFIP-DGI C/ M.A. MARTINEZ S.A. S/EJECUCION FISCAL – A.F.I.P.	EN LETRA	8/08/2013

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	
REG. INF. - PARTICIPACIONES SOCIETARIAS	01-2007
REG. INF. - PRESENTACION DE ESTADOS CONTABLES EN FORMATO PDF	01-2010
REG. INF. - REGIMEN INFORMATIVO DE COMPRAS Y VENTAS	07-2015
IVA	05-1989
SICORE-IMPTO.A LAS GANANCIAS - 116	01-2000
GANANCIA MINIMA PRESUNTA	08-2000
REG. SEG. SOCIAL EMPLEADOR	02-1988
GANANCIAS SOCIEDADES	02-1989

Contribuyente no amparado en beneficios promocionales INDUSTRIALES 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 3**

Referencias de categorías	
Categoría 0	Contribuyente sin deuda.
Categoría 1	Desde $501 hasta $4.500
Categoría 2	Desde $4.501 hasta $10.000
Categoría 3	**Mayor a $10.000**
Categoría 4	CONTRIBUYENTE EN INSTANCIA JUDICIAL

La información expuesta es la registrada al **16/11/2018** 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:	CUIT INACTIVA COMO AGENTE DE RECAUDACION.

6.3.3 Embargos

La compañía informó que no poseen embargos pero no presentó DDJJ de embargo de bienes y valores (AFIP-ARBA).

6.3.4 Otra información Fiscal o Previsional de Interés

RESUMEN DE SITUACIÓN PREVISIONAL DESDE EL 11/2017 AL 10/2018

Período	Incluido en declaración jurada	Aportes de seguridad social	Aportes de obra social	Contribución patronal de obra social
11/2017	SI	PAGO	PAGO	PAGO
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
Referencias:	Pago	Pago parcial	Impago	No declarado

Fuente: AFIP.

M A MARTINEZ S A, no presenta sanciones laborales publicadas en el listado REPSAL vigente al 16/11/2018



REPSAL

Registro público de empleadores con sanciones laborales
Ley 26.940

Se deja constancia que a la fecha de emisión, M A MARTINEZ S A CUIT 30624788903 no registra sanciones en el REPSAL, conforme al Art. 2 de la Ley 26.940

Fecha de emisión: 16/11/2018 (válido únicamente por el día de emisión)

Sello Electrónico: 95d54be8-25db-474b-a05c-6c0205f09981

Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social Presidencia de la Nación · AFIP · 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 M A MARTINEZ 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 GONZALO MARTIN MARTINEZ GOMEZ

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.

7.2 INFORMACIÓN DE PRENSA

No se detectó información de prensa negativa.

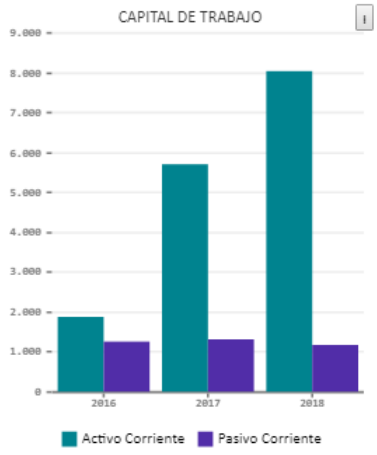
8- Estados Contables

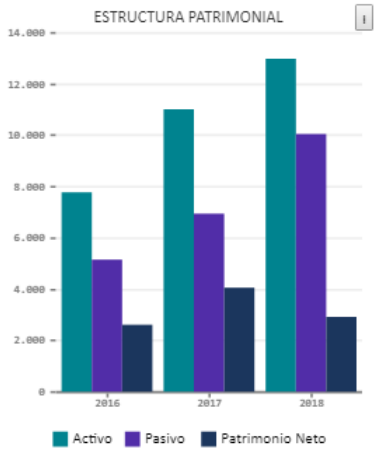
8.1 DATOS CONTABLES

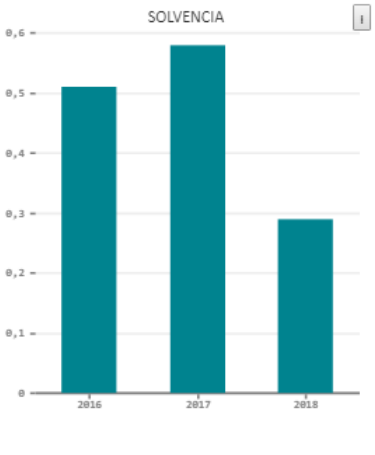
Activo

Fecha Balance	31/01/2016	31/01/2017	31/01/2018
Caja y Banco	282	559	391
Inversion Corriente	679	4 009	6 420
Anc Creditos Por Ventas	507	595	738
Otros Créditos	429	538	483
Bienes Cambio	0	0	0
Bienes Intangibles	0	0	0
Otros Activos Corrientes	0	0	0
Total De Activos Corrientes	1 897	5 702	8 032
Credito Por Venta	0	0	0
Otros Créditos No Corrientes	0	0	0
Otras Inversiones No Corrientes	0	0	0
Bienes De Uso Valor De Origen	10 001	10 874	12 658
Depreciación Acumulada	4 112	5 537	7 676
Bienes De Uso	5 889	5 337	4 982
Activos Intangibles	0	0	0
Otros Activos No Corrientes	0	0	0
Total Activo No Corriente	5 889	5 337	4 982
Total Activo	7 786	11 039	13 013

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos



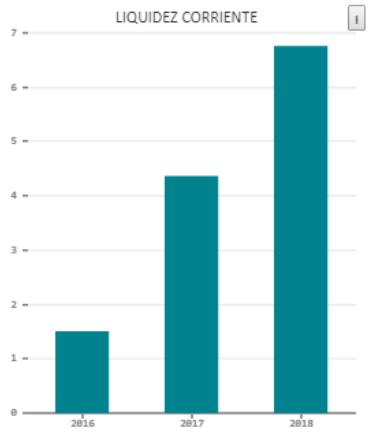


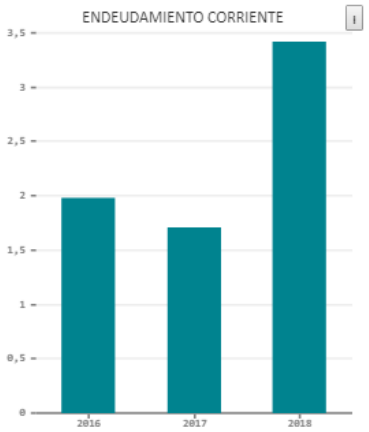


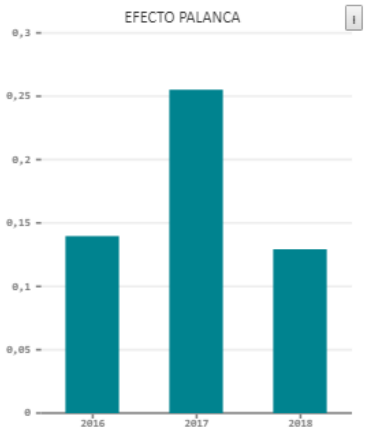
Pasivo / Patrimonio Neto

Fecha Balance	31/01/2016	31/01/2017	31/01/2018
Cuentas Por Pagar (Deudas Comerciales)	161	192	107
Prestamos (Deudas Bancarias)	719	613	613
Remuneraciones Y Cargas Sociales	135	175	123
Cargas Fiscales	243	329	346
Anticipos Clientes	0	0	0
Otros Pasivos	0	0	0
Total Pasivo Corriente	1 257	1 309	1 189
Cuentas Por Pagar	0	0	0
Prestamos	1 260	1 902	1 309
Deudas Fiscales	21	82	45
Otros Pasivos (No Corrientes)	2 632	3 673	7 527
Previsiones	0	0	0
Total Pasivo No Corriente	3 913	5 657	8 881
Total Pasivo	5 170	6 967	10 070
Capital Social	100	100	100
Resultados No Asignados	2 517	3 972	2 843
Patrimonio Neto	2 617	4 072	2 943

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos



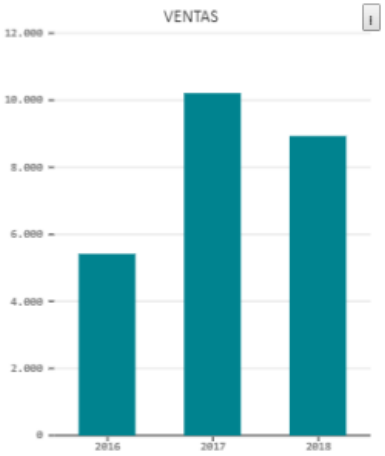


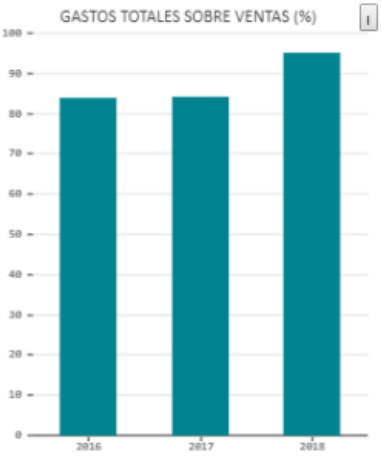


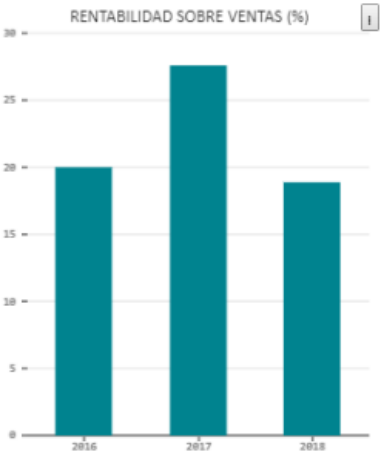
Estado de Resultados

Fecha Balance	31/01/2016	31/01/2017	31/01/2018
Ventas Netas	5 414	10 197	8 935
Compras Del Ejercicio	0	0	0
Costos de las mercaderías, productos, servicios vendidos	0	0	0
Resultado Bruto	5 414	10 197	8 935
Amortizaciones	1 686	1 799	2 139
Gastos de Comercialización	2 550	5 972	5 702
Gastos de Administración	1 608	1 225	1 220
Gastos Financieros	385	1 397	1 565
Otros Ingresos	214	1 213	1 239
Otros Egresos	0	0	0
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo result.por exposición a inflación)	0	0	0
Impuesto A Las Ganancias	0	0	0
Resultado del Ejercicio	1 085	2 816	1 687

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos







Fecha Balance	31/01/2016	31/01/2017	31/01/2018
Liquidez Corriente Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,51	4,36	6,75
LIQUIDEZ SECA (Acida) (Act.Corriente - Bs.Cambio) / Pas.Corriente	1,51	4,36	6,75
Endeudamiento Pasivo Total / Patrimonio Neto	1,98	1,71	3,42
Endeudamiento Activo Fijo Pasivo No Corriente / Bs. de Uso	0,66	1,06	1,78
Solvencia Patrimonial Patrimonio Neto / Pasivo Total	0,51	0,58	0,29
Capital De Trabajo Activo Corriente - Pasivo Corriente	640,23	4 392,75	6 842,45
Inversiones De Bienes De Uso Patrimonio Neto / Bs. de Uso	0,44	0,76	0,59
Utilidad Bruta (Utilidad Bruta / Ventas) * 100	100,00	100,00	100,00
Utilidad Neta (Utilidad Neta / Ventas) * 100	20,03	27,62	18,88
Retorno Sobre Patrimonio Utilidad Neta / Patrimonio Neto	0,41	0,69	0,57
Rotacion De Activos Ventas / Activo Total	0,70	0,92	0,69
Rotacion Activo Fijo Ventas / Bs. de Uso	0,92	1,91	1,79
RENTABILIDAD S/ACTIVO (Utilidad Neta / Activo Total) * 100	13,93	25,51	12,97
EBITDA / PASIVO (Resultado del ejercicio + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Pasivo Total	0,61	0,86	0,54
Rotacion De Creditos Ventas / Creditos por Ventas	10,69	17,13	12,11
Rotacion De Inventarios Costo Mercaderias / Bs.de Cambio	0,00	0,00	0,00
PRESTAMOS / P.N. Prestamos / Patrimonio Neto	0,76	0,62	0,65
PRESTAMOS / (VENTAS/12) Prestamos / (Ventas / 12)	0,37	0,25	0,22

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos

COMENTARIO A LOS ESTADOS CONTABLES

I.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 2016 2017 y 2018 (fecha de cierre 31/01).

Aclaraciones previas:
Información SIN AUDITAR.

Principales indicadores

Económicos:

- Las ventas del ejercicio 2018 alcanzaron un total de $8.935M versus $10.197M en el ejercicio anterior evidenciándose una reducción del 12%.
- Los costos y gastos mostraron un comportamiento menos eficiente y acrecentaron del 71% al 77% su incidencia sobre las ventas.
- En función de lo expuesto el resultado operativo se redujo 33% y fue de $2.013M (22% s/ventas) versus $2.999M (29% s/ventas) en el ejercicio anterior.
- La carga financiera resultó elevada en relación con las ventas y pasó del 14% al 17% ($1.564M en el ejercicio 2018).
- Se registraron otros ingresos por $1.238M ($1.213M en el ejercicio anterior) correspondientes principalmente a ingresos financieros.
- El resultado final se redujo 40% en valores absolutos pasando de $2.816M (28% s/ventas) en 2017 a $1.688M (19% s/ventas) en 2018.

En resumen pese a la reducción de los ingresos y consecuentemente de los márgenes de rentabilidad a nivel operativo y final la performance económica igualmente continúa siendo adecuada aunque debe mencionarse que los ingresos diversos representan el 73% del resultado final.

Financieros:

- La liquidez corriente pasó de 4.36 a 6.75 manteniéndose dentro de parámetros óptimos y mejorando debido especialmente al incremento de las inversiones corrientes.
- El capital de trabajo mostró un incremento del 56% respecto del ejercicio anterior alcanzando un total de $6.842M cifra que representó el 77% de la facturación y el 53% del activo.
- La exposición financiera resultó muy reducida.
- El EBITDA representó más de 4 veces el total del pasivo corriente.
- Se mantuvo una reducida relación deuda bancaria/ventas.

En resumen la situación financiera a 01/2018 se mantuvo dentro de parámetros satisfactorios evidenciándose una holgada capacidad de generación de fondos en función de sus obligaciones.

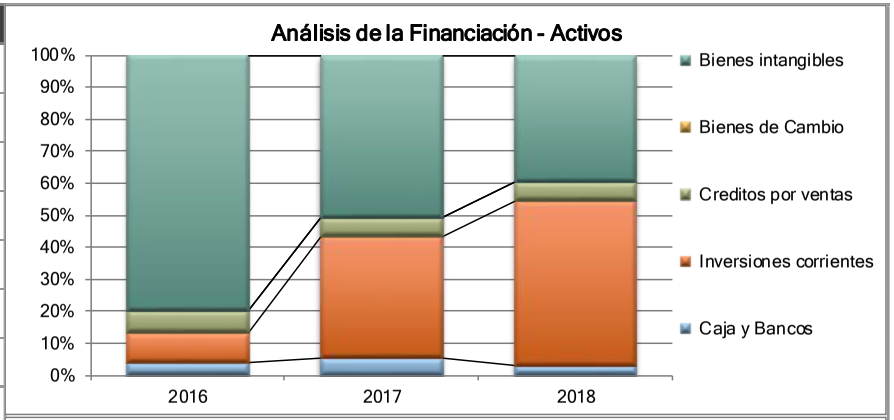
Patrimoniales:

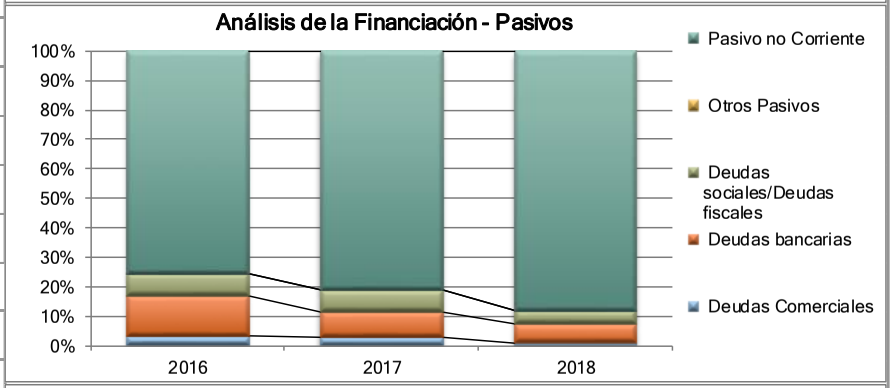
- La distribución de dividendos y honorarios por $2.816M determinó que el PN a 01/2018 mostrara una reducción del 28% y fuera de $2.943M versus $4.072M en el ejercicio anterior.
- Del total del PN sólo $100M corresponden a capital considerándose demasiado elevado la porción del PN susceptible de ser distribuida.
- La disminución del PN produjo que el indicador de endeudamiento pasara de 1.71 a 3.42 resultando elevado.
- La estructura de financiamiento mostraba que el pasivo representaba el 77% del total de pasivo siendo las deudas más significativas las obligaciones con accionistas y en menor medida las financieras.

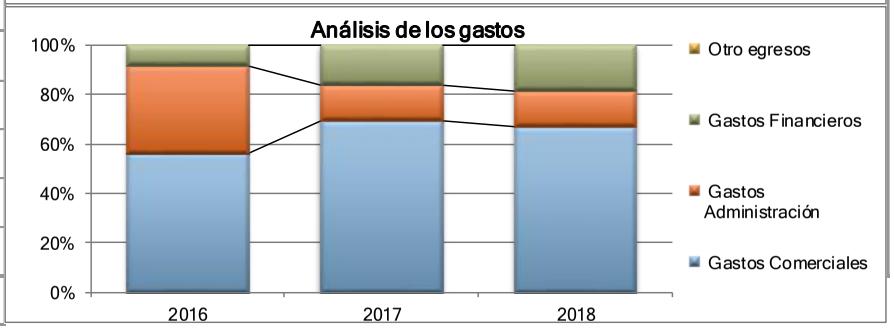
En resumen la situación patrimonial a 01/2018 se muestra un tanto debilitada en función de la reducción del saldo final del PN el elevado indicador de endeudamiento y el reducido grado de capitalización.

Períodos Analizados			
Concept	ene-16	ene-17	ene-18
Caja y Bancos	282.382	559.200	390.560
Inversiones corrientes	678.665	4.009.041	6.420.000
Creditos por ventas	506.615	595.283	737.931
Otros Créditos	429.449	538.313	483.073
Bienes de Cambio	-	-	-
Bienes intangibles	5.889.122	5.336.729	4.981.674
Otros activos corrientes	-	-	-
Activo Corriente	**7.786.233**	**11.038.566**	**13.013.238**
Deudas Comerciales	161.175	192.454	106.840
Deudas bancarias	718.636	612.545	612.545
Deudas sociales/Deudas fiscales	377.070	504.091	469.728
Otros Pasivos	-	-	-
Pasivo no Corriente	3.912.655	5.657.483	8.880.849
Pasivo	**5.169.536**	**6.966.573**	**10.069.962**
Gastos Comerciales	2.550.382	5.972.029	5.702.093
Gastos Administración	1.608.362	1.224.608	1.219.812
Gastos Financieros	384.626	1.396.665	1.564.712
Otro egresos	-	-	-
Impuesto a las ganancias	-	-	-
Total	**4.543.370**	**8.593.302**	**8.486.617**

2016/2017/2018



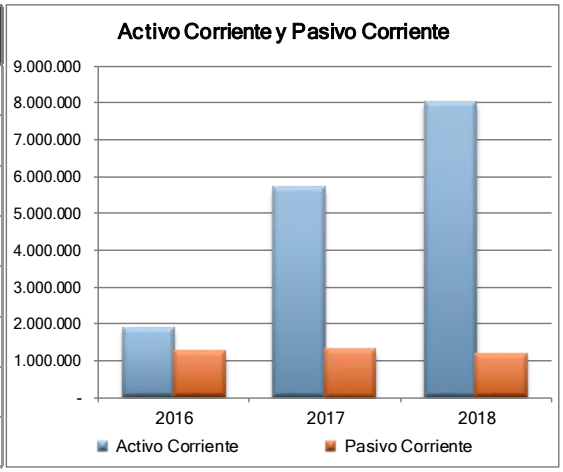




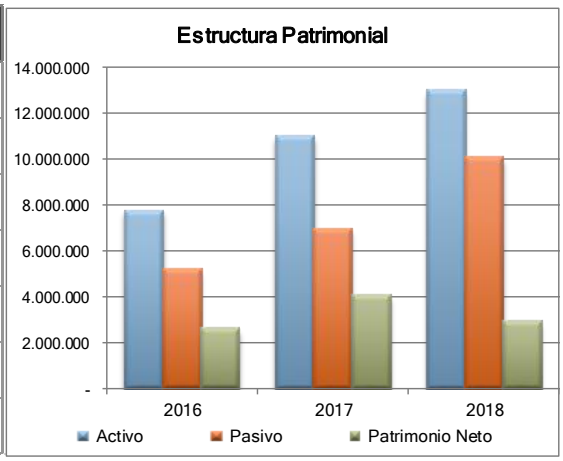
8.3 ANÁLISIS PATRIMONIAL

Períodos Analizados	2016/2017/2018

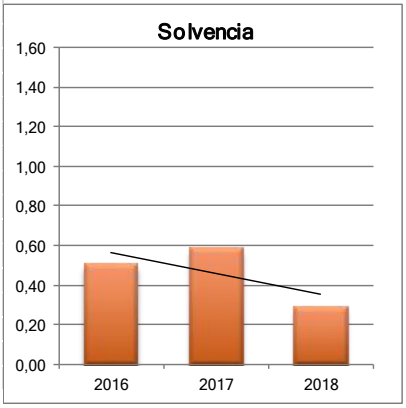
Analisis Patrimonial	ene-16	ene-17	ene-18
Solvencia	0,51	0,58	0,29
Patrimonio Neto sobre Activo	34%	37%	23%
Endeudamiento corriente	0,48	0,32	0,40
Capital corriente	0,08	0,40	0,53
Activo no Cte sobre Activo	76%	48%	38%
Financiación del activo no cte.	1,11	1,82	2,37
Deuda bancaria sobre Pasivo	38%	36%	19%
Deudas Comerciales sobre Pasivo	3%	3%	1%

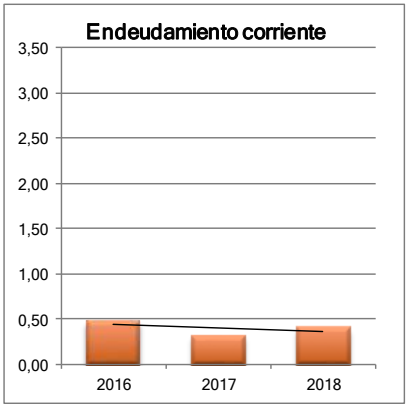


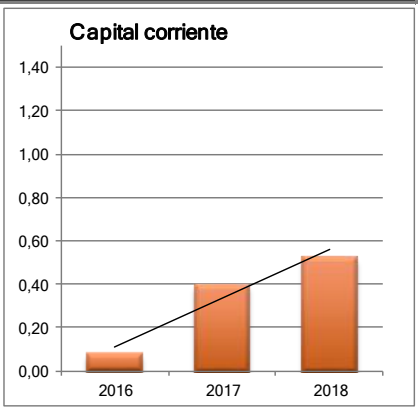
Info	ene-16	ene-17	ene-18
Activo Corriente	$ 1.897.111	$ 5.701.837	$ 8.031.564
Activo no Corriente	$ 5.889.122	$ 5.336.729	$ 4.981.674
Activo	$ 7.786.233	$ 11.038.566	$ 13.013.238
Pasivo Corriente	$ 1.256.881	$ 1.309.090	$ 1.189.113
Pasivo no Corriente	$ 3.912.655	$ 5.657.483	$ 8.880.849
Pasivo	$ 5.169.536	$ 6.966.573	$ 10.069.962
Patrimonio Neto	$ 2.616.697	$ 4.071.985	$ 2.943.274



Trends







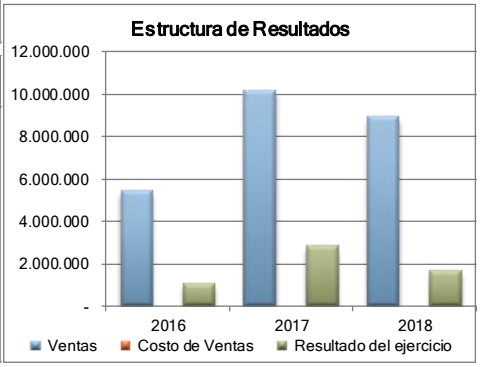
Importes Expresados en Pesos

8.4 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

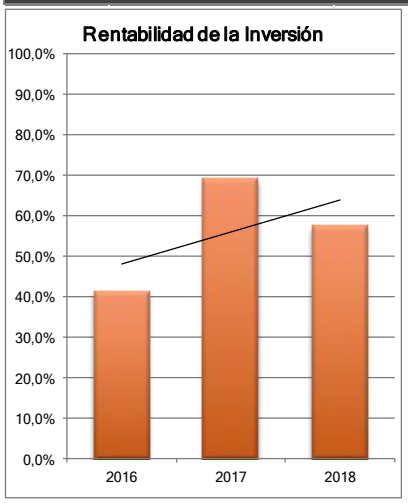
Períodos Analizados			2016/2017/2018
Análisis de rentabilidad	ene-16	ene-17	ene-18
Rentabilidad de la inversión total	41,4%	69,2%	57,3%
Rentabilidad ordinaria de la inversión	56,1%	103,5%	110,5%
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	18,9%	38,2%	25,0%
Resultado bruto sobre ventas	100,0%	100,0%	100,0%
Rentabilidad sobre Ventas	20,0%	27,6%	18,9%
Costo del financiamiento	7,4%	20,0%	15,5%
Rentabilidad del capital	1084,5%	2816,1%	1687,4%

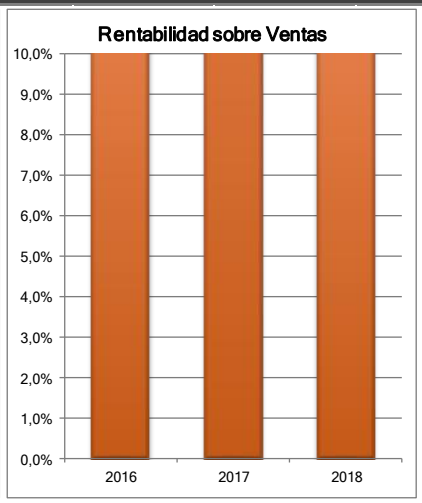


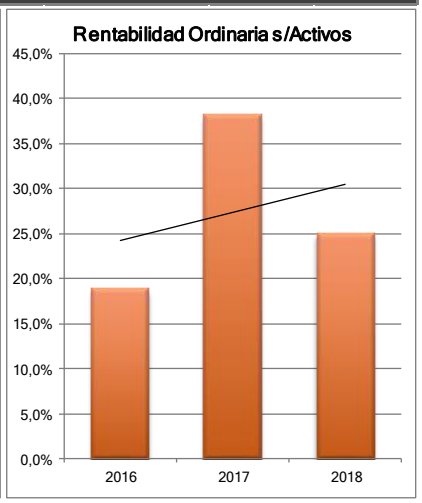
Info	ene-16	ene-17	ene-18
Ventas	$ 5.414.157	$ 10.196.582	$ 8.935.276
Costo de Ventas	$ -	$ -	$ -
Resultado del ejercicio	$ 1.084.529	$ 2.816.122	$ 1.687.404
EBITDA/Ventas	0,58	0,59	0,60
EBITDA/Intereses	8,20	4,30	3,45



Trends





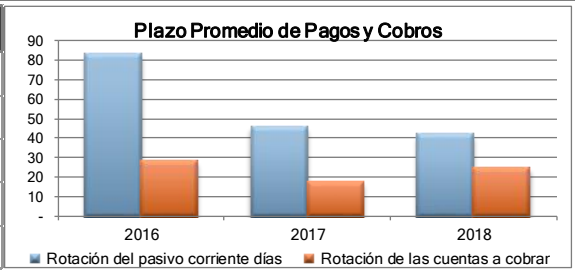


Importes Expresados en Pesos

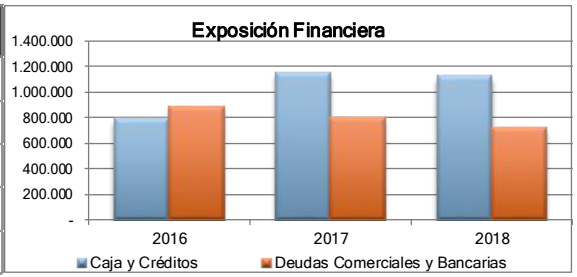
8.5 ANÁLISIS FINANCIERO

Períodos Analizados	2016/2017/2018

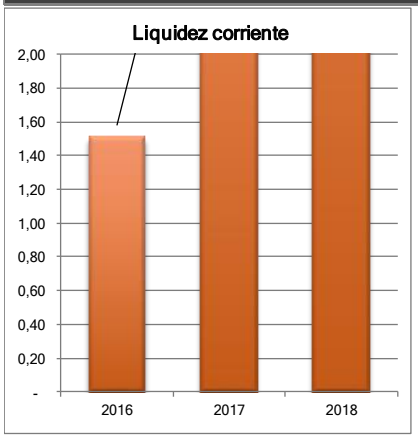
Analisis Financiero	ene-16	ene-17	ene-18
Liquidez corriente	1,51	4,36	6,75
Liquidez acida	1,51	4,36	6,75
Rotación del pasivo corriente días	83	46	42
Rotación de las cuentas a cobrar	28	18	25
Efecto Palanca	0,14	0,26	0,13

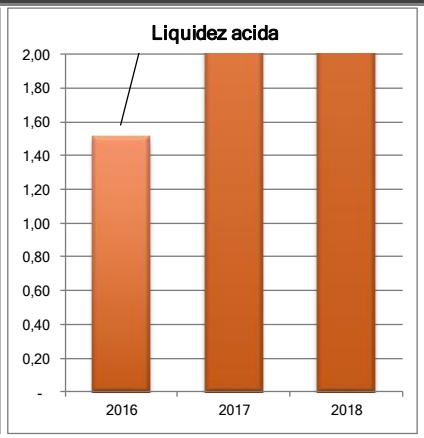


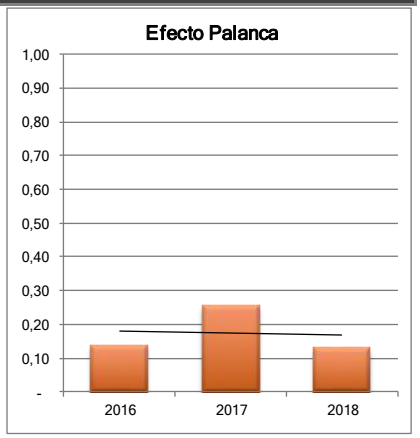
Info	ene-16	ene-17	ene-18
Caja y Bancos	282.382	559.200	390.560
Creditos por ventas	506.615	595.283	737.931
Deudas Comerciales	161.175	192.454	106.840
Deudas bancarias	718.636	612.545	612.545
Deuda Financiera s/ P.Neto	1	1	1

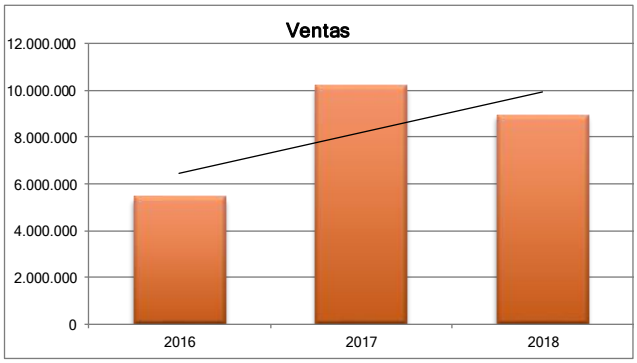


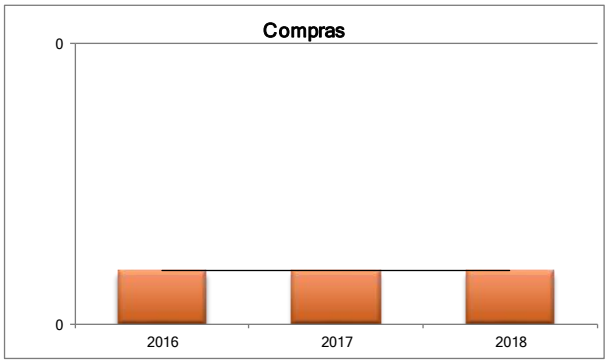
Trends







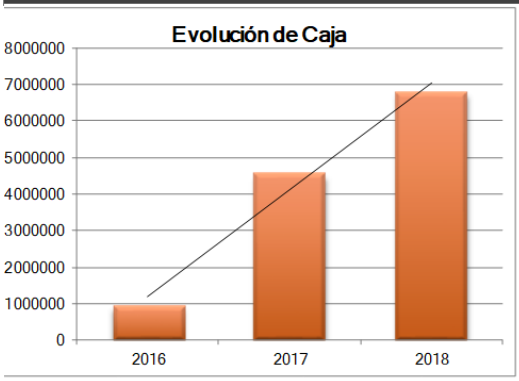


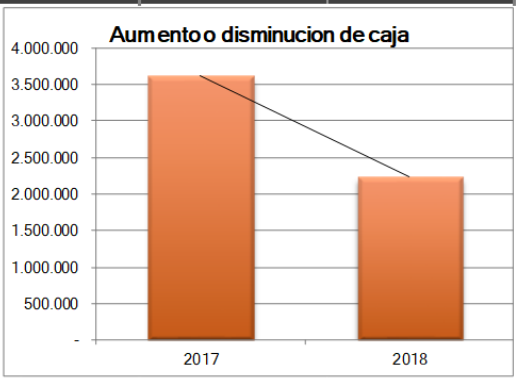


Importes Expresados en Pesos

8.6 ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS

Períodos Analizados	2016/2017/2018	
Análisis del Flujo de fondos	ene-17	ene-18
Resultado del ejercicio	$ 2.816.122,00	$ 1.687.404,00
Amortizaciones de Bienes de Uso	$ 1.799.218,00	$ 2.139.189,00
Depreciacion de Intangibles	$ -	$ -
Generación interna de fondos	$ 4.615.340,00	$ 3.826.593,00
Variación de créditos por ventas	$ -88.668,00	$ -142.648,00
Variación de otros créditos	$ -108.864,00	$ 55.240,00
Variación de Bienes de Cambio	$ -	$ -
Variación de otros activos corrientes	$ -	$ -
Variación de cuentas a pagar	$ 31.279,00	$ -85.614,00
Variación de deudas sociales	$ 40.899,00	$ -51.955,00
Variación de deudas fiscales	$ 147.812,00	$ -19.739,00
Variación de otras deudas	$ 1.040.774,00	$ 3.854.121,00
Variación de previsiones para contingencias	$ -	$ -
Ajuste		
Flujo de fondos operativos netos	$ 5.678.572,00	$ 7.435.998,00
AREA/Dividendos pagados / Honorarios	$ -1.360.834,00	$ -2.816.115,00
Aporte de capital / Ajustes AREA	$ -	$ -
Adquisicion de Bienes de Uso	$ -1.246.825,00	$ -1.784.134,00
Flujo de fondos antes de la financiación	$ 3.070.913,00	$ 2.835.749,00
Variacion de deudas financieras corrientes	$ -106.091,00	$ -
Variacion de deudas financieras no corrientes	$ 642.364,00	$ -593.424,00
Aumento o disminucion de caja	$ 3.607.186,00	$ 2.242.325,00





Importes Expresados en Pesos

8.7 CÁLCULO DE CAPACIDAD DE CONTRATACIÓN

Datos Estadísticos			Niveles de Crédito teóricos s/Balance		
Ventas Mensuales	744.606,3	$	S/Patrimonio Neto	111.292,5	$
Compras Mensuales	0,0	$	S/Capital de Trabajo	209.571,4	$
Modo de Cobro s/Balance	24	días	S/Activos Líquidos	30.296,5	$
Modo de Pago s/Balance	49	días	S/Variables Combinadas	97.502,6	$

8.8 SCORE DE BALANCE

Períodos Analizados				2016/2017/2018			
Concept	Expresado por	Valor	Grade	Concept	Expresado por	Valor	Puntaje
Analisis Patrimonial				**Analisis Financiero**			
Solvencia	ratio	0,40	1	Liquidez corriente	ratio	5,37	10
Endeudamiento corriente	ratio	0,39	10	Liquidez acida	ratio	5,37	10
Capital corriente	%	42,7%	10	Rotación del pasivo corriente días	días	49	10
Activo no Cte sobre Activo	%	46,4%	7	Rotación de las cuentas a cobrar	días	24	10
Financiación del activo no cte.	ratio	2,05	10	Efecto Palanca	ratio	0,16	10
Deuda bancaria sobre Pasivo	%	26,2%	9	**Analisis de Eficiencia**			
Deudas Comerciales sobre Pasivo	%	1,8%	10	Gastos Financieros sobre Ventas	%	15,0%	5
Análisis de rentabilidad				Gastos Comerciales sobre Ventas	%	60,0%	1
Rentabilidad de la inversión total	%	57,9%	10	Gastos Administración sobre Ventas	%	15,6%	7
Rentabilidad ordinaria de la inversión	%	100,6%	10	Gastos Totales sobre Ventas	%	90,6%	1
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	%	27,4%	7	Vida restante de Bienes de Uso	años	3	2
Resultado bruto sobre ventas	%	100,0%	10	Rotación de bienes de cambio	días	-	10
Rentabilidad sobre Ventas	%	21,2%	10	Rotación del activo	veces	0,75	1
Costo del financiamiento	%	15,5%	10	Total			
Rentabilidad del capital	%	1879,2%	10	77,64			
EBITDA/Ventas	%	59,7%	10				
EBITDA/Intereses	%	4,37	10				

