DOSSIER FIDELITAS

Fidelitas

FAVRA S.A.I.C.

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

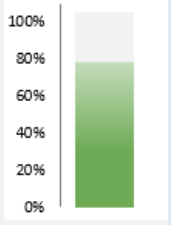
ARGENTINA

Septiembre 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.

Resumen Ejecutivo

Conceptos	Ponderación	Puntaje
Perfil Institucional	8%	5,00
Predisposición a entregar la documentación	13%	5,00
Eventos Judiciales y Fiscales	18%	5,00
Eventos Sistema Financiero	24%	3,00
Estados Contables	23%	4,00
Compliance	14%	2,50
Variables Killers	No detectadas	
Dependencia Economica	N/A	**3,94**



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

FAVRA inició actividades en 1958 para la fabricación de maquinaria industrial. Posee certificaciones de calidad y Clientes corporativos. Opera en forma normal con el sistema bancario (posee deuda con atraso por monto ínfimos y un cheque sin fondos por un monto irrelevante). No registra juicios ni embargos en su contra. El Presidente firmó 35 cheques sin fondos como representante de sociedades (MRO SAIC, Prodica SA y FAVRA) y dio positivo en las listas de Personas Políticamente Expuestas por su rol como Suplente del Comité del Ministerio de Modernización.

Las Ventas de la empresa han mantenido una retracción sostenida en los últimos años (idénticas ventas nominales en 2016 y 2017 pese a la inflación) y post Balance 2018 un 30% menores que en 2017 ($ 132 MM '17 vs. $ 97 MM '18), lo cual permite inferir una reducción considerable en los niveles de actividad, tal como lo refleja la reducción leve pero sostenida de la nómina de empleados en los últimos 3 años.

El perfil económico-financiero al cierre del Ejercicio 2017 era algo débil, con Liquidez aceptable, pero con elevado Endeudamiento, baja Solvencia y nula Rentabilidad. La retracción de las Ventas en 2018 con un escenario de alta inflación, presuponen un escenario complejo para el proveedor, donde tiene que haber podido readecuar su relación costos-precios para evitar un deterioro mayor de su situación. Recomendamos operar con cautela, mientras se aguarda la presentación del Balance 2018.

Límite de Compra 30% sobre ventas	Ventas Balance	Ventas post balance
Ventas	**$132.010.616,10**	**$97.942.187,00**
Límite de compra	**$39.603.184,83**	**$29.382.656,10**

Contenidos

RESUMEN EJECUTIVO 2

DATOS PRINCIPALES 5

CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS 5
RESEÑA HISTÓRICA / GENERALIDADES 6
MISIÓN, VISIÓN Y VALORES 6
ACTIVOS 6
Inmuebles 6
Rodados 6
PUBLICACIONES OFICIALES 6
CERTIFICACIONES 7
Certificaciones de Calidad 7
Distinciones Obtenidas 8
Programas de Responsabilidad Social Empresaria 8
INFORMACIÓN ADICIONAL / DATOS DE INTERÉS 9
ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA 11
EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO 12

ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES 13

SOCIOS / ACCIONISTAS 13
VINCULACIONES / EMPRESAS RELACIONADAS 13
DIRECTIVOS 13
ANTECEDENTES DE PRINCIPALES DIRECTIVOS 13

SITUACIÓN COMERCIAL 16

SEGUROS 16
Registro de contratos con las ART 16
Contratos extinguidos por falta de pago 16
Otros Seguros contratados 16
MARCAS / PATENTES / LICENCIAS 16
PROVEEDORES 17
CLIENTES 17
DETALLES Y EVOLUCIÓN DE COMPRAS Y VENTAS 18

COMERCIO EXTERIOR 19

Importaciones 19
Importaciones por País (últimos 12 meses) 20
Importaciones por Rubro (últimos 12 meses) 20
Exportaciones 21
Exportaciones por País (últimos 12 meses) 21
Exportaciones por Rubro (últimos 12 meses) 22

SITUACIÓN BANCARIA 23

CHEQUES RECHAZADOS 23
CENTRAL DE DEUDORES 23
Situaciones Últimos 24 meses 24
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO INFORMADO 25

SITUACIÓN JUDICIAL 26

CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDADO (*) 26
CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDANTE (*) 26
FISCALES Y PREVISIONALES 26
Detalle de Inscripciones Fiscales 26
Informe Estado de Deudas por Provincia 27
Embargos 29
Otra información Fiscal o Previsional de Interés 29

COMPLIANCE 30

ANÁLISIS DE COMPLIANCE 30
INFORMACIÓN DE PRENSA 31

ESTADOS CONTABLES 32

EJERCICIOS 2017/2016/2015 32
Activo 32
Pasivo / Patrimonio Neto 33
Estado de Resultados 34
Índices de Gestión 35
Comentarios sobre los EECC al 30 de junio 2015 – 2016 – 2017 36

Datos Principales

CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS

Razón Social	FAVRA S.A.I.C.
Cuit	30-50078822-0
Domicilio	Luzuriaga 345/61, PB, C.A.B.A.
Teléfonos	4016 5500
CODIGO C.L.A.E.	282909 / 429090
Fecha Contrato Social	30-09-1958
Actividad	Fabricación de maquinaria y equipo de uso especial n.c.p. Construcción de obras de ingeniería civil n.c.p.
Forma Juridica	Sociedad Anónima.
Fecha Ins. R.P.C.	30/09/1958 bajo el nº 2136 Folio 223 Libro 51 Tomo A.
Capital	$ 1 400 000.00 (Fuente: Empresa).
Cantidad Empleados	102 (Fuente: Empresa).
Domicilio Legal	Luzuriaga 351, Buenos Aires.

RESEÑA HISTÓRICA / GENERALIDADES

Favra S.A.I.C. fue fundada en el año 1945, siendo la primera fábrica de válvulas y torres de enfriamiento en el país.

Línea de Válvulas

La línea de válvulas cubre un amplio rango que incluye los siguientes tipos: Esclusa, Globo, Retención a Clapeta, Retención Tilting-Disc, Retención de Doble Obturador, Tapón Lubricado, Seguridad y Alivio, Cuchilla, Filtros "Y" y diseños especiales. Las válvulas de seguridad y alivio se fabrican desde 1976 y las válvulas a cuchilla desde 1978.

Torres de Enfriamiento de Agua

FAVRA también fabrica torres de enfriamiento de agua desde 1946. Posee una importante planta de montaje y se destaca por su trayectoria en equipos de gran capacidad. Sus diseños contemplan los lineamientos establecidos por especificaciones y standards tales como los del American Petroleum Institute, British Standards Institution, American Standars Institute, Manufacturers Standardization Society of tae valve fitting industry y American Society for Testing and Materials.

MISIÓN, VISIÓN Y VALORES

No se detectó información.

ACTIVOS

Inmuebles

No se detectó información.

Rodados

No se detectó información.

PUBLICACIONES OFICIALES

No se detectó información.

CERTIFICACIONES

Certificaciones de Calidad

N°	Certificado	Expedido por	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento
1	ISO 9001:2015 Nº 252209-2017-AQ-ARG-RvA	MANAGEMENT SYSTEM	26/02/2018	26/02/2021
2	API-6D Nº 0361	AMERICAN PETROLEUM INSTITUTE	16/10/2016	02/01/2019

Fuente: Empresa.



DNV·GL

MANAGEMENT SYSTEM CERTIFICATE

Certificate No: 252209-2017-AQ-ARG-RvA
Initial certification date: 07, July, 2015
Valid: 26, February, 2018 - 26, February, 2021

This is to certify that the management system of

FAVRA S.A.I.C.
Av. Belgrano 5745, B1875AEC, Wilde, Provincia de Buenos Aires, Argentina
and the sites as mentioned in the appendix accompanying this certificate

has been found to conform to the Quality Management System standard:
ISO 9001:2015

This certificate is valid for the following scope:
Design, manufacture, technical assistance and repairing of manual and automated valves, and pressure safety valves (psv). Sale of esferic and butterfly valves. Design, manufacture, assembly, maintenance, revamping and distribution of water cooling towers and other cooling systems.

Diseño, fabricación, asistencia tenica, reparacion y distribucion de válvulas manuales, automatizadas y de seguridade (psv). Comercializacion de valvulas esfericas y mariposas. Diseño, fabricacón, montaje, mantenimiento, reponteciación y distribución de torres de enfriamiento y otros sistemas de enfriamiento.

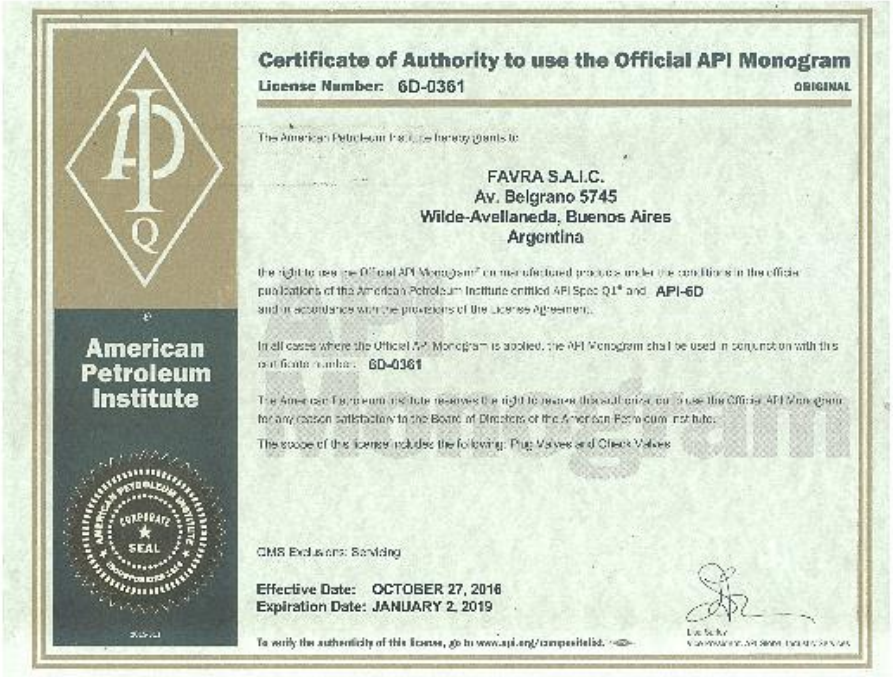
Place and date:
São Paulo, 27, February, 2018

MGMT. SYS. RvA C 024
The RvA is a signatory to the IAF MLA

For the issuing office:
DNV GL – Business Assurance
Av Alfredo Egydio de Souza Aranha, 100 - Bloco D- 3ºandar - Vila Cruzeiro, São Paulo, SP, Brazil

Mauricio Venturin
Management Representative

Lack of fulfilment of conditions as set out in the Certification Agreement may render this Certificate invalid.
ACCREDITED UNIT: DNV GL Business Assurance B.V., ZWOLSEWEG 1, 2994 LB, BARENDRECHT, NETHERLANDS. TEL:+31102922689.
assurance.dnvgl.com



Certificate of Authority to use the Official API Monogram

License Number: 6D-0361

ORIGINAL

FAVRA S.A.I.C.
Av. Belgrano 5745
Wilde-Avellaneda, Buenos Aires
Argentina

API-6D

6D-0361

American Petroleum Institute

CMS Exclusions: Bonding

Effective Date: OCTOBER 27, 2016
Expiration Date: JANUARY 2, 2019

Distinciones Obtenidas

No se detectó información.

Programas de Responsabilidad Social Empresaria

No se detectaron programas de responsabilidad social.

INFORMACIÓN ADICIONAL / DATOS DE INTERÉS

Productos

Control de Fluidos

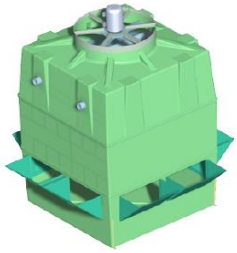


CFA

Desde 1945, ofrecen soluciones confiables de alta calidad que satisfagan necesidades. La línea de válvulas cubre un amplio rango que incluye los siguientes tipos: Esclusa, Globo, Retención a Clapeta, Retención Tilting-Disc, Retención de Doble Obturador, Tapón Lubricado, Esférica, Mariposa, Cuchilla, Filtros "Y", Pinch y diseños especiales.

Torres de Enfriamiento

TEA



Desde 1946 lideran el desarrollo de torres "world-class" con una amplia gama de diseños y capacidades. Garantizan velocidad de instalación y maximización de la vida útil en Torres de Enfriamiento modulares y de gran porte, con la seguridad que brinda el respaldo de ser único miembro activo en Argentina del CTI (Cooling Technology Institute).

Automatización e Instrumentos



ATI

Abarca la ingeniería, cálculo y fabricación de válvulas de seguridad y alivio con trayectoria de más de 35 años en el mercado, incluyendo, en instrumentación, los tubos de acero inoxidable y accesorios de propia fabricación. La innovación en nuevas tecnologías pone a esta familia de productos en la actualización constante de nuevas soluciones para nuestros clientes.

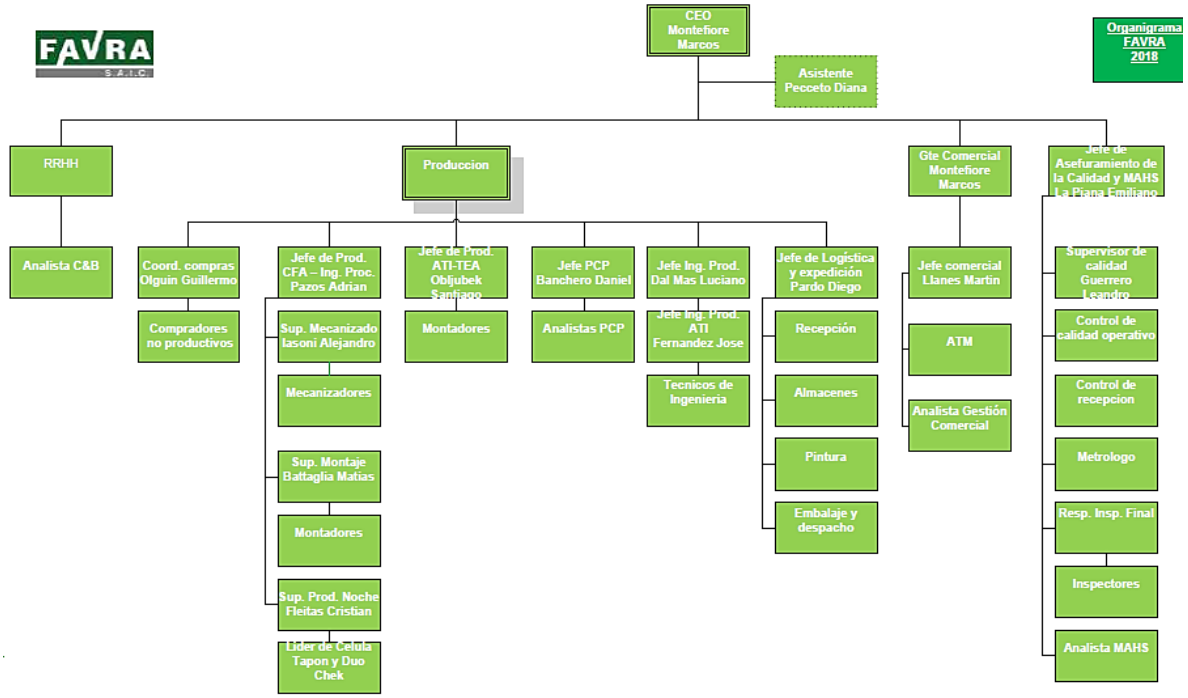
Seguridad en Procesos

SEP



Dado que la empresa practica una "cultura de seguridad y prevención de riesgos" permite alcanzar altos niveles de productividad y hace más eficiente la gestión total de los procesos técnicos, disponen de productos diseñados especialmente para resguardar la seguridad del operario, el cuidado de los equipos y el medio ambiente.

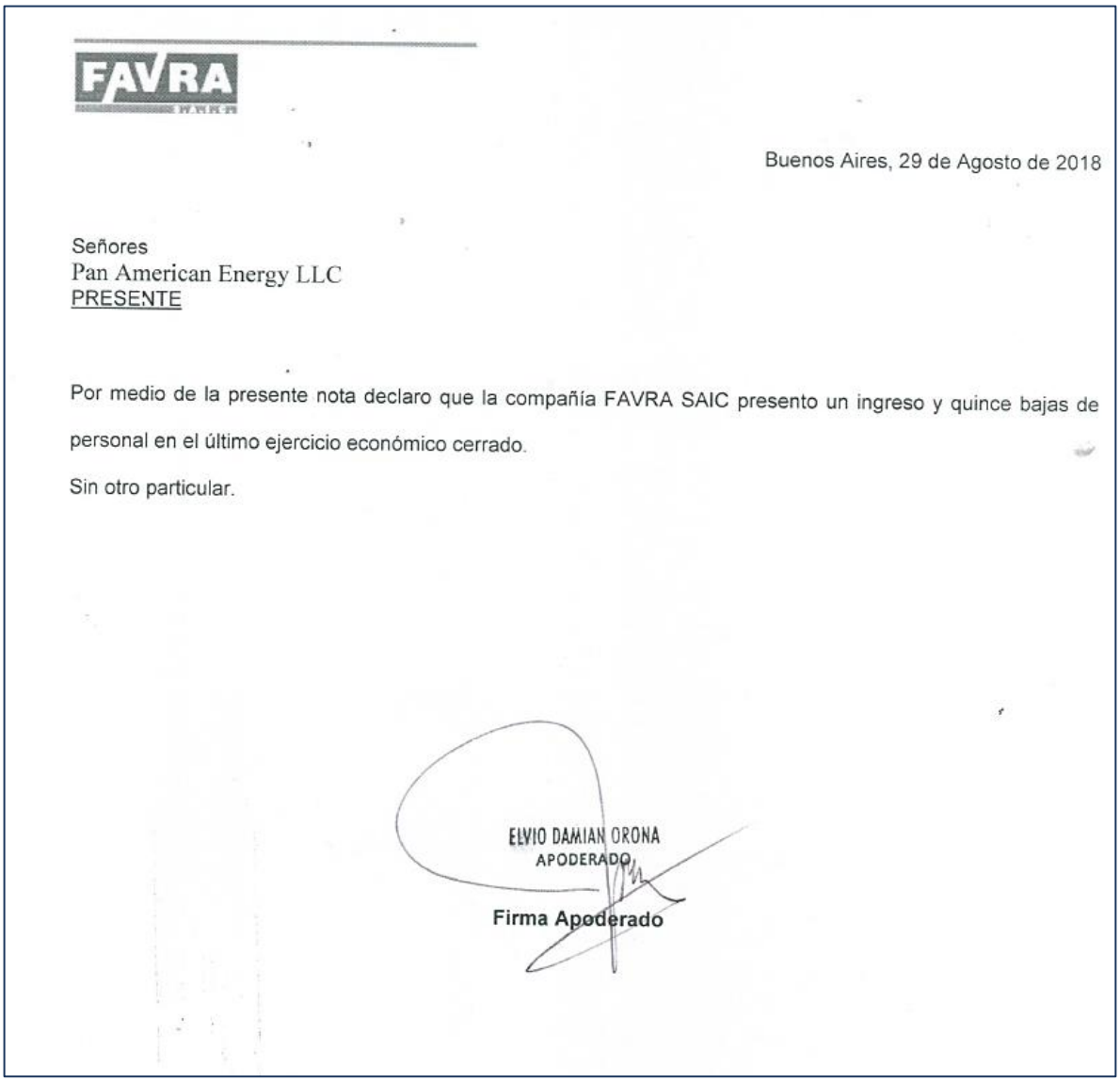
ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA



EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO

Año	Personal Producción	Personal Comercial	Personal Administración	Total del Personal
2016	108	4	18	130
2017	91	5	16	112
2018	83	4	15	**102**

Fuente: Empresa.



FAVRA

Buenos Aires, 29 de Agosto de 2018

Señores
Pan American Energy LLC
PRESENTE

Por medio de la presente nota declaro que la compañía FAVRA SAIC presento un ingreso y quince bajas de personal en el último ejercicio económico cerrado.

Sin otro particular.

ELVIO DAMIAN ORONA
APODERADO

Firma Apoderado

Estructura Societaria y Vinculaciones

SOCIOS / ACCIONISTAS

Nombre y Apellido / Razón Social	Nacionalidad o País de Origen	Tax ID	%
RNV S.A.	ARGENTINA	30-71122679-2	88
DIEGO EDUARDO FABRICANTE	ARGENTINA	20-16977437-5	12

Fuente: Empresa.

VINCULACIONES / EMPRESAS RELACIONADAS

Nº	Razón Social	Nacionalidad o País de Origen	Tax ID	Tipo de Relación
1	SOLUCIONES MRO S.A.	ARGENTINA. LUZURIAGA 351. CABA. BUENOS AIRES	30-51693813-3	CONTROLADA
2	FLUODINAMICA S.A.	ARGENTINA. CAFFERATA 1441. ROSARIO. SANTA FE	33-51738154-9	VINCULADA

Fuente: Empresa.

DIRECTIVOS

Nombre y Apellido	Nacionalidad o País de Origen	Tax ID	Cargo
ALDO MONTEFIORE	ARGENTINO. LUZURIAGA 351. CABA	20-16977417-0	PRESIDENTE

Fuente: Empresa.

ANTECEDENTES DE PRINCIPALES DIRECTIVOS

ALDO MONTEFIORE

Es de nacionalidad argentina, con fecha de nacimiento el 05/11/1964, y DNI nº: 16.977.417.

Se encuentra inscripto bajo los siguientes rubros de actividad: servicios de asesoramiento, dirección y gestión empresarial realizados por integrantes de los órganos de administración y/o fiscalización en sociedades anónimas y servicios de arquitectura e ingeniería y servicios conexos de asesoramiento técnico n.c.p.

Se lo detectó relacionado con las siguientes empresas:

- SOLUCIONES MRO S.A.I.C.
- FLUODINAMICA S.A.
- OFFICENET S.A.
- INDUSTRIAL MONTEFIORE S.A.
- RNV S.A.

Operaba en forma normal (Situación 1) con el Banco Patagonia S.A. y con American Express Argentina S.A. con ambos a Julio de 2018 (última posición informada por el B.C.R.A. a la fecha). No posee devolución de cheques en cuentas personales, pero como firmante de las empresas Soluciones MRO S.A.I.C.; Prodica S.A., Fluodinámica S.A. y de la empresa analizada, registra 38 rechazos (35 de ellos "Sin Fondos" y los 3 restantes por "Defectos Formales"), con 34 de ellos ya abonados.

No se detectaron acciones judiciales en su contra.

Breve información sobre las empresas mencionadas

SOLUCIONES MRO S.A.I.C.

CUIT: 30-51693813-3

Posee domicilio fiscal constituido en Luzuriaga 351, C.A.B.A.

Dedicada a la fabricación de productos elaborados de metal n.c.p.; industrias manufactureras n.c.p. y venta al por mayor de mercaderías n.c.p. Posee inicio de actividad el 01/09/1963.

Operaba en forma normal (Situación 1) con el Industrial and Commercial Bank of China; con el Banco Patagonia S.A. y con el BBVA Banco Francés S.A., con todos a Julio de 2018 (última posición informada por el B.C.R.A. a la fecha).

Registra 39 rechazos de cheques por "Sin Fondos" que datan de Marzo de 2018, habiendo sido pagos la totalidad de los documentos.

De acuerdo a lo informado por la Agencia de Recaudaciones de la Provincia de Buenos Aires (A.R.B.A.) se la detectó como "Contribuyente Con Deuda" (Categoría 2 – desde $ 4 501.00 hasta $ 10 000.00).

La Agencia de Recaudación Tributaria del Gobierno de Río Negro la registra como "Contribuyente Con Deuda" (Categoría 1 – "hasta $ 5 000.00").

Finalmente, la Dirección General de Rentas de Corrientes lo muestra como "Contribuyente Con Deuda" (Categoría 1 – "hasta $ 5 000.00").

No se detectaron acciones judiciales en su contra.

PRODICA S.A.

CUIT: 30-70830373-5

Posee domicilio fiscal constituido en Sófocles 3599, La Reja, Buenos Aires.

Dedicada a la fabricación de productos de caucho n.c.p. Su inicio de actividad data del 25/04/2003.

Operaba en forma normal (Situación 1) con el Banco Supervielle S.A. a Julio de 2018 (última posición informada por el B.C.R.A. a la fecha). Posee 6 cheques rechazados por "Sin Fondos", que datan en un caso de Noviembre de 2017 y los restantes de Marzo de 2018. Con registro de pago de la totalidad de los mismos.

No se detectaron acciones judiciales en su contra.

FLUODINAMICA S.A.

CUIT: 33-51738154-9

Posee domicilio fiscal constituido en Urquiza 1273, Rosario, Santa Fe.

Dedicada a la ventas al por mayor de mercancías n.c.p. e industrial manufactureras n.c.p.

Operaba en forma normal (Situación 1) con el Industrial and Commercial Bank of China; con el BBVA Banco Francés S.A.; Banco Credicoop Coop. Ltdo. y con el Banco Patagonia S.A. ; y "con problemas" (Situación 3) con el Banco Macro S.A.

Posee 4 cheques devueltos por "Defectos Formales" que datan de Octubre de 2016 sin registro de pago de los mismos.

La Agencia de Recaudación Tributaria del Gobierno de Río Negro la registra como "Contribuyente Con Deuda" (Categoría 1 – "hasta $ 5 000.00").

No se detectaron acciones judiciales en su contra.

Situación Comercial

SEGUROS

Registro de contratos con las ART

Aseguradora:	LA HOLANDO
N° de contrato:	8178
Desde:	01/07/1996 - Alta de afiliación
Hasta:	31/12/2001 - Cambio de Aseguradora

Aseguradora:	MAPFRE
N° de contrato:	47737
Desde:	01/01/2002 - Cambio de Aseguradora
Hasta:	31/07/2012 - Cambio de Aseguradora

Aseguradora:	GALENO
N° de contrato:	187998
Desde:	01/08/2012 - Cambio de Aseguradora
Hasta:	**Afiliación vigente**

Contratos extinguidos por falta de pago

No se registran contratos extinguidos por falta de pago.

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	Seguro de Vida	Metlife	104726	55 000.00	Pesos Argentinos (ARS)

MARCAS / PATENTES / LICENCIAS

No se detectó información.

PROVEEDORES

N°	Nombre y Apellido / Razón Social	Nacionalidad o País de Origen	Tax ID	Monto Anual de Compras	Moneda
1	Enerbom	Argentina. Ruta 9 km 47,4 Escobar	33-55851080-9	10 340 000	Pesos Argentinos (ARS)
2	Acerias Sauce Viejo	Argentina. Ruta nacional 11 km 457 (Sauce Viejo	30-70880559-5	2 040 000	Pesos Argentinos (ARS)
3	Aceria 4C	Argentina. Area Industrial las Parejas (Sta. Fe	30-56478480-6	840 000	Pesos Argentinos (ARS)

Fuente: Empresa.

CLIENTES

RAZON SOCIAL	Nacionalidad y Domicilio	Tax ID	Monto Anual de Ventas	Unidad y Moneda
PAN AMERICAN ENERGY LLC S.ARG.	AV.L.N.ALEM 1180 Pº1 - CABA - ARGENTINA	30695542476	577.437	Dólares americanos (U$S)
PECOM SERVICIOS ENERGIA S.A	C.Pellegrini 3125 Pque.Ind.Este- NEUQUEN -ARGENTINA	30654424698	509.092	Dólares americanos (U$S)
YPF CILP - La Plata	Macacha Guemes 515 - CABA - ARGENTINA	30546689979	244.161	Dólares americanos (U$S)
TRANSP.GAS DEL SUR S.A.	DON BOSCO 3672 Pº5 - CABA - ARGENTINA	30657862068	229.854	Dólares americanos (U$S)
TRANSP.GAS DEL NORTE S.A.	DON BOSCO 3672 Pº3 - CABA - ARGENTINA	30657863056	204.816	Dólares americanos (U$S)
A - EVANGELISTA S.A. / CANNING	AV.ROQUE SAENZ PEÑA 777- CABA - ARGENTINA	30685218190	167.370	Dólares americanos (U$S)
TOTAL AUSTRAL - A.PICHANA UTE	MORENO 877 Pº16 - CABA - ARGENTINA	30678564512	162.666	Dólares americanos (U$S)
TECSA S.R.L	Casilda 164- NEUQUEN -ARGENTINA	30709268909	123.781	Dólares americanos (U$S)
AUSTIN POWDER ARGENTINA S.A.	LUIS MAGGI 770. Rafaela. SANTA FE - ARGENTINA	30503985663	109.958	Dólares americanos (U$S)
DANIEL RICCA S.A.	DIRECTORIO 1040. Tortuguitas. BS.AS. - ARGENTINA	30662970200	109.940	Dólares americanos (U$S)

Fuente: Empresa.

DETALLES Y EVOLUCIÓN DE COMPRAS Y VENTAS

Mes	Ventas (montos sin impuestos)	Compras (montos sin impuestos)	Unidad	Moneda
JULIO	12 125 348	1 317 073	ARS	Pesos Argentinos (ARS)
AGOSTO	6 767 788	3 144 561	ARS	Pesos Argentinos (ARS)
SEPTIEMBRE	14 927 571	355 392	ARS	Pesos Argentinos (ARS)
OCTUBRE	9 131 975	2 940 502	ARS	Pesos Argentinos (ARS)
NOVIEMBRE	10 678 402	3 781 054	ARS	Pesos Argentinos (ARS)
DICIEMBRE	4 055 158	1 044 374	ARS	Pesos Argentinos (ARS)
ENERO	10 961 328	2 351 915	ARS	Pesos Argentinos (ARS)
FEBRERO	3 656 365	2 732 447	ARS	Pesos Argentinos (ARS)
MARZO	3 385 661	2 079 697	ARS	Pesos Argentinos (ARS)
ABRIL	5 801 571	1 889 962	ARS	Pesos Argentinos (ARS)
MAYO	8 311 775	2 340 089	ARS	Pesos Argentinos (ARS)
JUNIO	8 139 245	7 183 314	ARS	Pesos Argentinos (ARS)
TOTAL	**97 942 187**	**31 160 380**	**ARS**	**Pesos Argentinos (ARS)**

Fuente: Empresa.

Ventas a PAN AMERICAN ENERGY LLC SUC. ARGENTINA

Mes	Ventas	Compras	Unidad	Moneda
Ej. 16/17	18 508 100	0	ARS	Pesos Argentinos (ARS)
Ej. 15/16	9 695 423	0	ARS	Pesos Argentinos (ARS)
Ej. 14/15	20 966 950	0	ARS	Pesos Argentinos (ARS)

Fuente: Empresa.

Compras

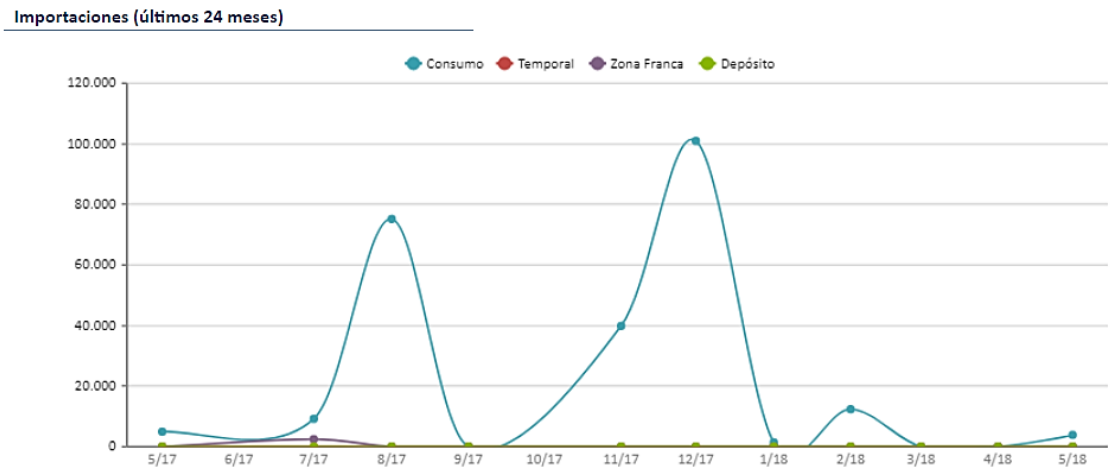
N°	Fecha de Cierre	Compras	Moneda
1	30/06/2015	54 591 815	Pesos Argentinos (ARS)
2	30/06/2016	54 557 293	Pesos Argentinos (ARS)
3	30/06/2017	52 145 425	Pesos Argentinos (ARS)
---	**Total**	**161 294 533**	**Pesos Argentinos (ARS)**

Fuente: Empresa.

Comercio Exterior

Importaciones

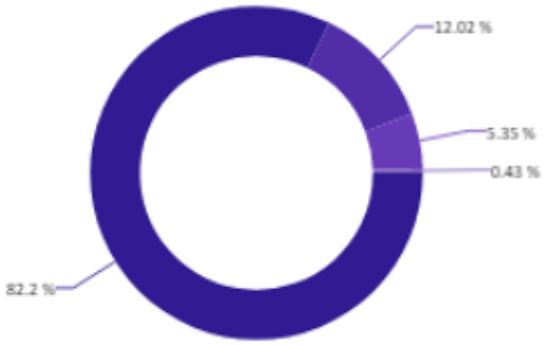
Periodo	Consumo Total: 247 929	(F.O.B. U$S) Temporal Total: 0	(F.O.B. U$S) Depósito Total: 0	(F.O.B. U$S) Zona Franca Total: 2 584	(F.O.B. U$S) Total: 250 513
05/2017	4 855	0	0	0	4 855
07/2017	9 330	0	0	2 584	11 914
08/2017	75 125	0	0	0	75 125
09/2017	0	0	0	0	0
11/2017	39 774	0	0	0	39 774
12/2017	101 042	0	0	0	101 042
01/2018	1 456	0	0	0	1 456
02/2018	12 345	0	0	0	12 345
03/2018	0	0	0	0	0
04/2018	0	0	0	0	0
05/2018	4 002	0	0	0	4 002



Importaciones por País (últimos 12 meses)

País	%	Fob Total
ESTADOS UNIDOS	82.20	212 291
ITALIA	12.02	31 042
ARGENTINA - LA PLATA (ZF)	5.35	13 809
CHINA	0.43	1 120
Totales		258 262

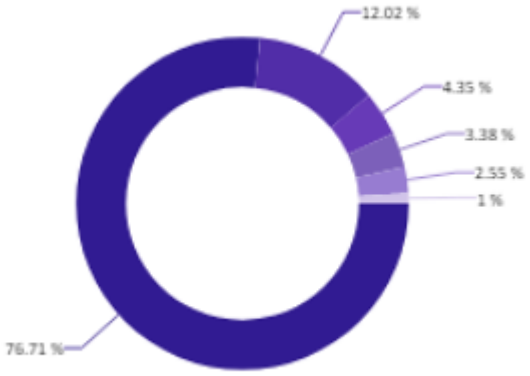
Valores estadísticos aproximados



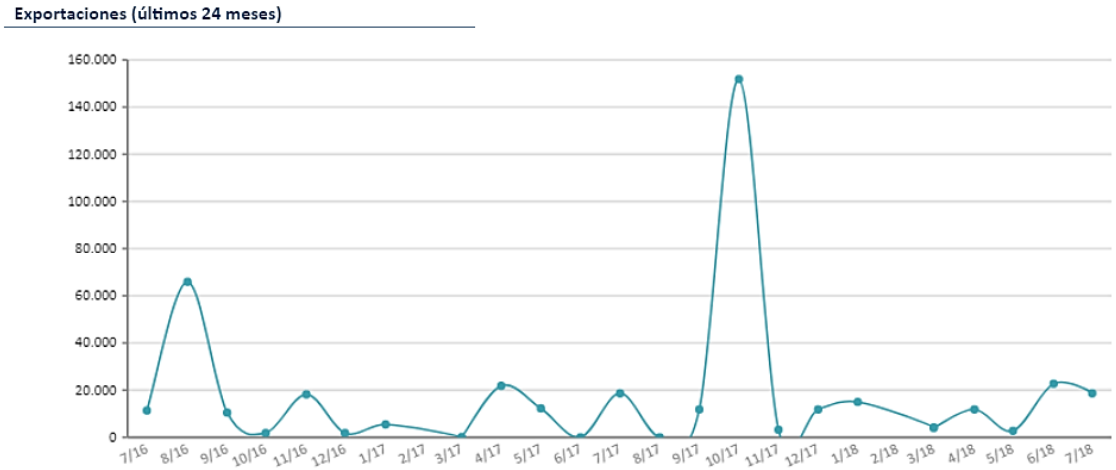
Importaciones por Rubro (últimos 12 meses)

Nombre	Posicion	%	Fob Total
LAS DEMÁS MANUFACTURAS DE PLÁSTICO Y MANUFACTURAS DE LAS DEMÁS MATERIAS DE LAS PARTIDAS 39.01 A 39.14.	3926	76.71	198 101
BOMBAS DE AIRE O DE VACÍO, COMPRESORES DE AIRE U OTROS GASES Y VENTILADORES; CAMPANAS ASPIRANTES PARA EXTRACCION O RECICLADO, CON VENTILADOR INCORPORADO, INCLUSO CON FILTRO.	8414	12.02	31 042
ALAMBRES, VARILLAS, TUBOS, PLACAS, ELECTRODOS Y ARTÍCULOS SIMILARES, DE METÁL COMÚN O DE CARBURO METÁLICO, RECUBIERTOS O RELLENOS DE DECAPANTES O DE FUNDENTES, PARA SOLDADURA O DEPÓSITO DE METAL O DE CARBURO METÁLICO; ALAMBRES Y VARILLAS, DE POLVO DE MET	8311	4.35	11 225
ÁRBOLES DE TRANSMISIÓN (INCLUIDOS LOS DE LEVAS Y LOS CIGÜEÑALES) Y MANIVELAS; CAJAS DE COJINETES Y COJINETES; ENGRANAJES Y RUEDAS DE FRICCIÓN; HUSILLOS FILETEADOS DE BOLAS O RODILLOS; REDUCTORES, MULTIPLICADORES Y VARIADORES DE VELOCIDAD, INCLUIDOS LOS C	8483	3.38	8 732
LOS DEMÁS MOTORES Y MÁQUINAS MOTRICES.	8412	2.55	6 586
Otros		1.00	2 576
Totales			258 262

Valores estadísticos aproximados



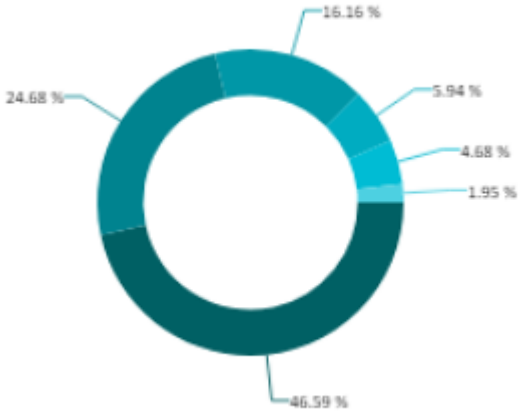
Exportaciones



Exportaciones por País (últimos 12 meses)

País	%	Fob Total
URUGUAY	47	118 214
PERÚ	25	62 605
PARAGUAY	16	41 000
COLOMBIA	6	15 064
CHILE	5	11 875
Otros	2	4 960
Totales		253 718

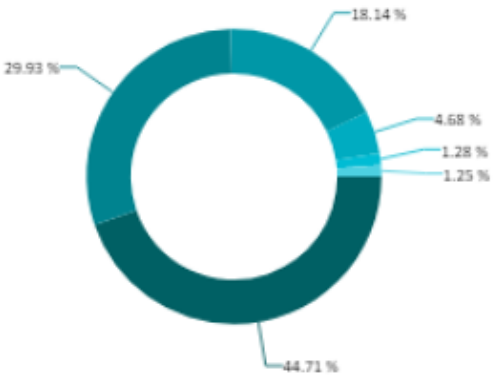
Valores estadísticos aproximados



Exportaciones por Rubro (últimos 12 meses)

Nombre	Posicion	%	Fob Total
LAS DEMÁS MANUFACTURAS DE PLÁSTICO Y MANUFACTURAS DE LAS DEMÁS MATERIAS DE LAS PARTIDAS 39.01 A 39.14.	3926	44.71	113 446
ARTÍCULOS DE GRIFERÍA Y ÓRGANOS SIMILARES PARA TUBERÍAS, CALDERAS, DEPÓSITOS, CUBAS O CONTINENTES SIMILARES, INCLUIDAS LAS VÁLVULAS REDUCTORAS DE PRESIÓN Y LAS VÁLVULAS TERMOSTÁTICAS.	8481	29.93	75 949
APARATOS Y DISPOSITIVOS, AUNQUE SE CALIENTEN ELECTRICAMENTE (EXCEPTO LOS HORNOS Y DEMÁS APARATOS DE LA PARTIDA 85.14), PARA EL TRATAMIENTO DE MATERIAS MEDIANTE OPERACIONES QUE IMPLIQUEN UN CAMBIO DE TEMPERATURA, TALES COMO CALENTAMIENTO, COCCIÓN, TORREFA	8419	18.14	46 012
LOS DEMÁS MOTORES Y MÁQUINAS MOTRICES.	8412	4.68	11 875
LAS DEMÁS MANUFACTURAS DE CAUCHO VULCANIZADO SIN ENDURECER.	4016	1.28	3 260
Otros		1.25	3 176
Totales			253 718

Valores estadísticos aproximados.



Situación Bancaria

CHEQUES RECHAZADOS

Resumen Pendientes

Rechazados		Rechazos Def. Formales		Rechazo Sin Fondos		Cheques Abonados	
Cantidad	Monto	Cantidad	Monto	Cantidad	Monto	Cantidad	Monto
1	7 000.00	0	0	1	7 000.00	0	0

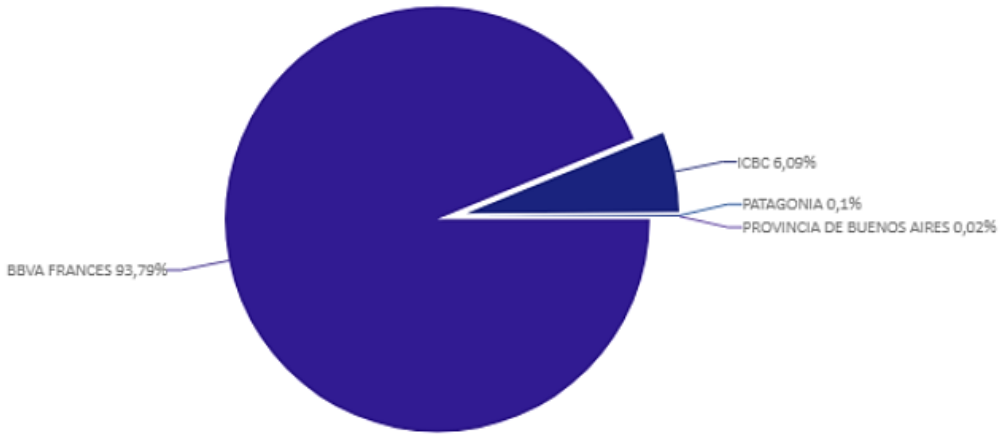
Nº Cheque	Fecha del Rechazo	Monto	Causal	Fecha de pago cheque	Fecha de pago multa	Revisión *	PR. JUD. **
7539875	15/06/2017	7 000.00	SIN FONDOS	No Registra Pago	26/06/2017	No	No

* Art. 16, Inc. 6, Ley 25326
** Art. 38, Inc. 3, Ley 25326
Tasa del Banco Nación para Descubiertos en Cuenta Corriente no solicitados previamente - TEM 2,836 % (Vigente desde 19/09/2008)

CENTRAL DE DEUDORES

Denominación del deudor	Entidad	Periodo	Situación4	Monto	Días de atraso	Obs
F A V R A S A I C	BBVA BANCO FRANCES S.A.	07/18	1	5 378	N/A	-
F A V R A S A I C	INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA	07/18	1	349	N/A	-
F A V R A S A I C	BANCO PATAGONIA S.A.	07/18	1	6	N/A	-
F A V R A S A I C	BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES	07/18	1	1	N/A	-

Cifras expresadas en miles de pesos.

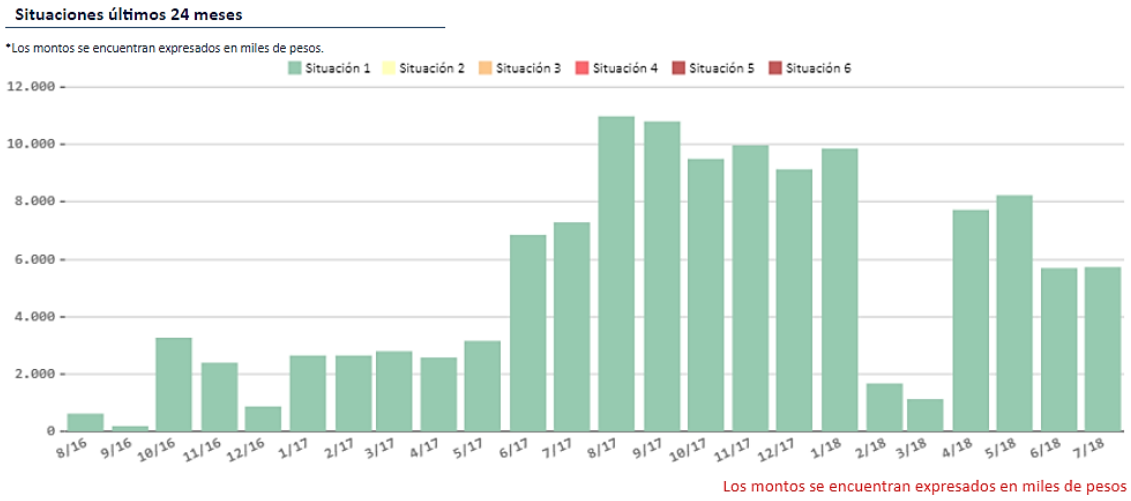


Situaciones Últimos 24 meses

Banco	08/2016	09/2016	10/2016	11/2016	12/2016	01/2017	02/2017	03/2017
PROVINCIA DE BUENOS AIRES				0,50	0,90	1,20	1,60	
PATAGONIA	142,90	149,70	2 812,00	2 349,20	250,10	2 133,00	1 743,40	1 970,80
ICBC	455,70	28,60	435,60	40,00	5,40	17,00	481,00	496,20
CIUDAD DE BUENOS AIRES	7,00	5,60	5,70	2,80	2,90			
BBVA FRANCES	9,70	14,80	17,30	8,90	613,00	511,60	416,90	313,70
TOTAL PERIODO	615,30	198,70	3 270,60	2 401,40	872,30	2 662,80	2 642,90	2 780,70

Banco	04/2017	05/2017	06/2017	07/2017	08/2017	09/2017	10/2017	11/2017
PROVINCIA DE BUENOS AIRES								
PATAGONIA	2 063,80	2 514,50	1 335,40	2 007,00	2 411,00	1 020,00	879,00	1 074,00
ICBC	512,50	509,80	496,80	515,00	533,00	511,00	514,00	532,00
CIUDAD DE BUENOS AIRES								
BBVA FRANCES		114,50	5 021,10	4 747,00	8 056,00	9 258,00	8 103,00	8 372,00
TOTAL PERIODO	2 576,30	3 138,80	6 853,30	7 269,00	11 000,00	10 789,00	9 496,00	9 978,00

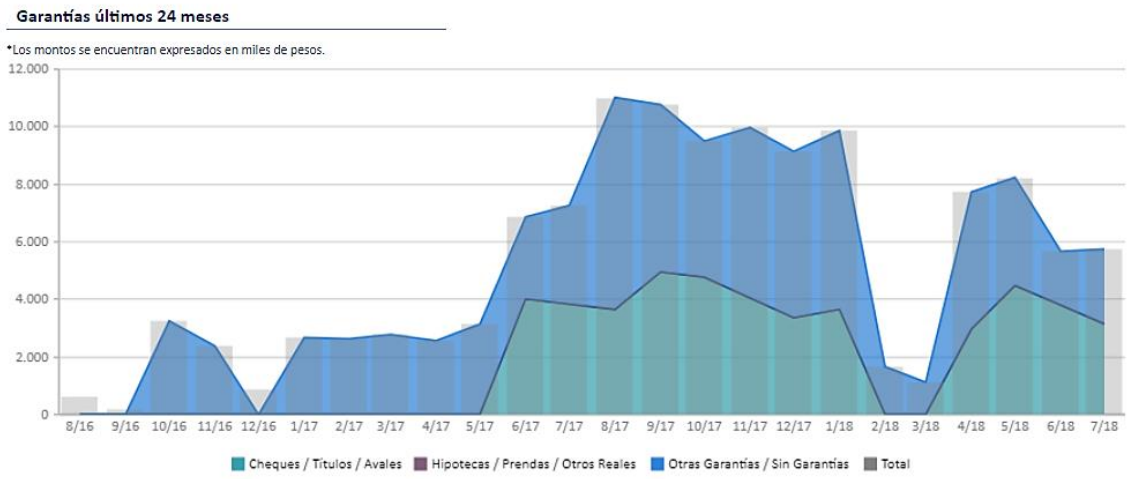
Banco	12/2017	01/2018	02/2018	03/2018	04/2018	05/2018	06/2018	07/2018
PROVINCIA DE BUENOS AIRES								1,00
PATAGONIA	647,00	527,00	1 131,00	944,00	1 111,00	1 414,00	114,00	6,00
ICBC	556,00	516,00	520,00	179,00	515,00	519,00	467,00	349,00
CIUDAD DE BUENOS AIRES								
BBVA FRANCES	7 934,00	8 816,00			6 114,00	6 287,00	5 102,00	5 378,00
TOTAL PERIODO	9 137,00	9 859,00	1 651,00	1 123,00	7 740,00	8 220,00	5 683,00	5 734,00



Los montos se encuentran expresados en miles de pesos

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

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.



NIVEL DE ENDEUDAMIENTO INFORMADO

Nº	Entidad	Deuda	Moneda
1	BANCO BBVA FRANCES	N/I	Pesos Argentinos (ARS)
2	BANCO PATAGONIA	N/I	Pesos Argentinos (ARS)

Fuente Empresa.

Situación Judicial

CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDADO (*)

No se detectó información.

CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDANTE (*)

No se detectó información.

FISCALES Y PREVISIONALES

Detalle de Inscripciones Fiscales

Impuesto/Régimen registrado y fecha de alta	
REG. INF. - PARTICIPACIONES SOCIETARIAS	01-2007
REG. INF. - CITI - COMPRAS	01-2005
REG. INF. - PRESENTACION DE ESTADOS CONTABLES EN FORMATO PDF	01-2010
REG. INF. - REGIMEN INFORMATIVO DE COMPRAS Y VENTAS	01-2015
SICORE-IMPTO.A LAS GANANCIAS - 116	01-2000
IVA	03-1989
REG. SEG. SOCIAL EMPLEADOR	07-1945
BP-ACCIONES O PARTICIPACIONES	05-2003

Contribuyente no amparado en los beneficios promocionales INDUSTRIALES establecidos 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.

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**

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 **06/09/2018** 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 4**

Referencias de categorías	
Categoría 0	Agente sin incumplimiento.
Categoría 1	Incumplimiento mayor a 0% y menor o igual a 5%
Categoría 2	Incumplimiento mayor a 5% y menor o igual a 25%
Categoría 3	Incumplimiento mayor 25%
Categoría 4	**AGENTE EN INSTANCIA JUDICIAL**

La información expuesta es la registrada al **06/09/2018** 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.

Agencia de Recaudación Tributaria del Gobierno de Río Negro

Impuesto	Planes de Pago Vigentes	Intimaciones en Curso	Juicios en Curso	Situación
CONVENIO MULTILATERAL	NO	NO	NO	**Categoría 1**

Categorías	
Categoría 0	Sin deuda
Categoría 1	**Hasta 5.000 pesos**
Categoría 2	Desde 5.001 hasta 25.000 pesos
Categoría 3	Desde 25.001 hasta 100.000 pesos
Categoría 4	Más de 100.000 pesos

La información expuesta es la registrada al **06/09/2018** en las bases de datos de la Agencia de Recaudación Tributaria de la Provincia de Río Negro respecto a la CUIT consultada. La misma proviene de la sumatoria de importes adeudados vinculados a los impuestos:
Inmobiliario
Automotores
Ingresos Brutos
Sellos
Para el cálculo de la deuda expuesta, se considera aquella cuyo vencimiento haya operado con fecha anterior al 08/07/2018 y no obre constancia de pago de la misma. La información se encuentra agrupada, pudiendo incluirse en un concepto deudas por uno o más dominios/partidas de propiedad del contribuyente. No se consideran aquellos sujetos que:
Registren excenciones vigentes
Sean propietarios de un inmueble único comprendido en el Tramo 1
Las columnas de Intimaciones en Curso o Juicios en Curso indican si se han iniciado acciones administrativas o judiciales para el cobro de la deuda.

Dirección General de Rentas de Corrientes

En instancia administrativa	En instancia judicial
Categoría 1	NO

Referencia de categorías	
Categoría	Descripción
0	Sin Deuda
1	**Hasta 5.000 pesos**
2	de 5.000 hasta 10.000 pesos
3	de 10.000 hasta 30.000 pesos
4	de 30.000 hasta 50.000 pesos
5	Mas de 50.000 pesos

Aclaraciones
La información expuesta es la registrada al **31/07/2018** 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.

Embargos

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

Otra información Fiscal o Previsional de Interés

FAVRA S A I C, con CUIT 30-50078822-0, no presenta sanciones laborales publicadas en el listado REPSAL vigente al 06/09/2018.

REPSAL

Registro público de empleadores con sanciones laborales
Ley 26.940

Se deja constancia que a la fecha de emisión, F A V R A S A I C CUIT 30500788220 no registra sanciones en el REPSAL, conforme al Art. 2 de la Ley 26.940

Fecha de emisión: 06/09/2018 (válido únicamente por el día de emisión)

Sello Electrónico: d15a67bb-6ee5-4bf9-a70a-687af569c526

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

Compliance

ANÁLISIS DE COMPLIANCE

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados

ALDO MONTEFIORE
Integrante Listas Pep Argentina.
Integrante Suplente del Comité del Ministerio de Modernización

Positive

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 FAVRA S.A.I.C.

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 RNV 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 DIEGO EDUARDO FABRICANTE

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 SOLUCIONES MRO 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 FLUODINAMICA 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.

INFORMACIÓN DE PRENSA

No se detectó información de prensa negativa.

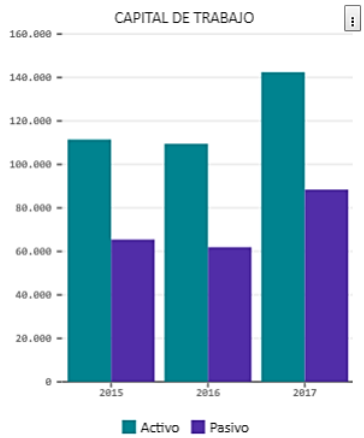
Estados Contables

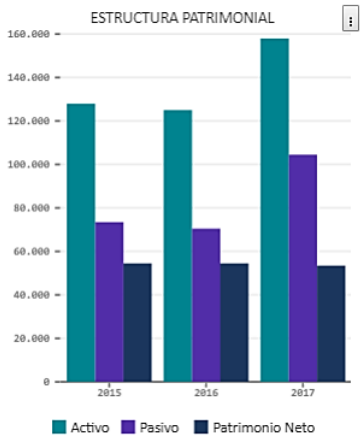
EJERCICIOS 2017/2016/2015

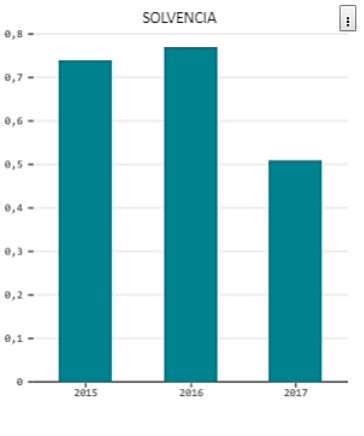
Activo

Fecha Balance	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2017
Caja y Banco	1 199	7 847	4 842
Inversion Corriente	0	0	7 000
Anc Creditos Por Ventas	18 279	21 995	10 918
Otros Créditos	50 512	22 267	24 411
Bienes Cambio	41 553	48 181	67 051
Bienes Intangibles	0	0	0
Otros Activos Corrientes	0	9 334	28 133
Total De Activos Corrientes	111 543	109 624	142 355
Credito Por Venta	0	0	0
Otros Créditos No Corrientes	0	0	0
Otras Inversiones No Corrientes	14 470	13 341	14 002
Bienes De Uso Valor De Origen	10 537	10 537	10 537
Depreciación Acumulada	8 337	8 551	8 767
Bienes De Uso	2 200	1 987	1 770
Activos Intangibles	0	0	0
Otros Activos No Corrientes	0	0	0
Total Activo No Corriente	16 671	15 327	15 772
Total Activo	128 213	124 952	158 127

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos



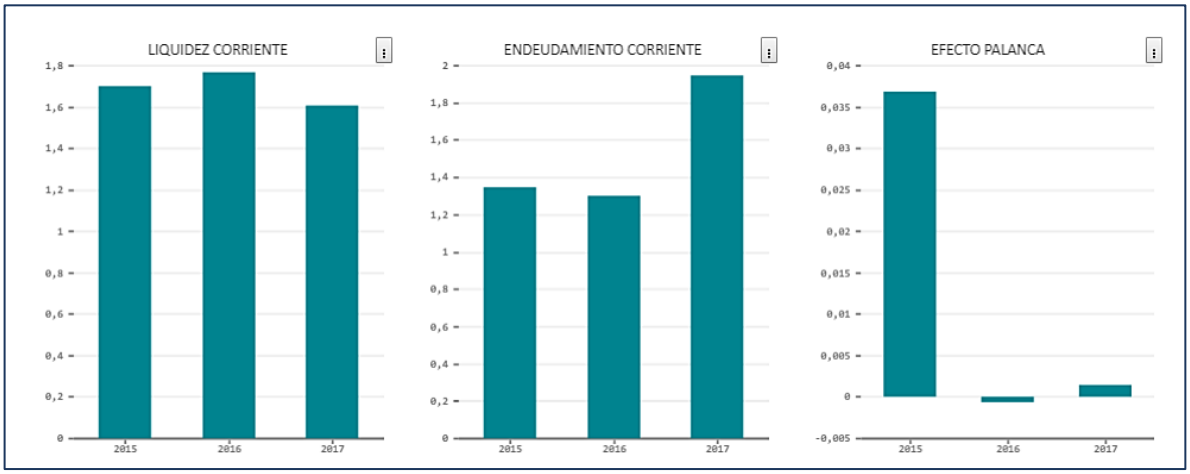




Pasivo / Patrimonio Neto

Fecha Balance	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2017
Cuentas Por Pagar (Deudas Comerciales)	15 497	19 412	19 412
Prestamos (Deudas Bancarias)	0	0	0
Remuneraciones Y Cargas Sociales	5 034	8 577	15 995
Cargas Fiscales	6 723	13 388	7 109
Anticipos Clientes	26 372	16 919	36 900
Otros Pasivos	12 032	3 623	9 278
Total Pasivo Corriente	65 658	61 919	88 693
Cuentas Por Pagar	0	0	0
Prestamos	0	0	0
Deudas Fiscales	8 035	8 594	15 761
Otros Pasivos (No Corrientes)	0	0	0
Previsiones	0	0	0
Total Pasivo No Corriente	8 035	8 594	15 761
Total Pasivo	73 693	70 513	104 454
Capital Social	9 456	9 456	9 456
Resultados No Asignados	45 064	44 983	44 217
Patrimonio Neto	54 520	54 439	53 673

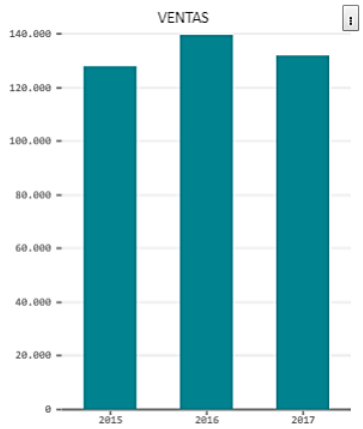
Montos expresados en miles de Pesos Argentinos

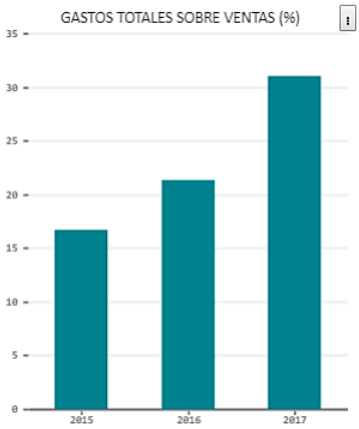


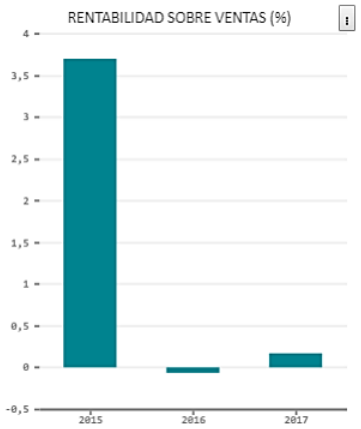
Estado de Resultados

Fecha Balance	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2017
Ventas Netas	127 905	139 643	132 011
Compras Del Ejercicio	0	0	0
Costos de las mercaderías, productos, servicios vendidos	99 933	107 922	90 932
Resultado Bruto	27 973	31 722	41 079
Amortizaciones	230	214	217
Gastos de Comercialización	6 724	10 879	12 972
Gastos de Administración	8 812	14 981	17 569
Gastos Financieros	5 854	3 975	10 468
Otros Ingresos	770	0	661
Otros Egresos	0	1 130	0
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo result.por exposición a inflación)	0	0	0
Impuesto A Las Ganancias	2 627	838	496
Resultado del Ejercicio	4 726	-81	234

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos







Índices de Gestión

Fecha Balance	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2017
Liquidez Corriente Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,70	1,77	1,61
LIQUIDEZ SECA (Acida) (Act.Corriente - Bs.Cambio) / Pas.Corriente	1,07	0,99	0,85
Endeudamiento Pasivo Total / Patrimonio Neto	1,35	1,30	1,95
Endeudamiento Activo Fijo Pasivo No Corriente / Bs. de Uso	3,65	4,33	8,90
Solvencia Patrimonial Patrimonio Neto / Pasivo Total	0,74	0,77	0,51
Capital De Trabajo Activo Corriente - Pasivo Corriente	45 884,71	47 705,54	53 662,11
Inversiones De Bienes De Uso Patrimonio Neto / Bs. de Uso	24,78	27,40	30,32
Utilidad Bruta (Utilidad Bruta / Ventas) * 100	21,87	22,72	31,12
Utilidad Neta (Utilidad Neta / Ventas) * 100	3,70	-0,06	0,18
Retorno Sobre Patrimonio Utilidad Neta / Patrimonio Neto	0,09	0,00	0,00
Rotacion De Activos Ventas / Activo Total	1,00	1,12	0,83
Rotacion Activo Fijo Ventas / Bs. de Uso	58,13	70,29	74,58
RENTABILIDAD S/ACTIVO (Utilidad Neta / Activo Total) * 100	3,69	-0,06	0,15
EBITDA / PASIVO (Resultado del ejercicio + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Pasivo Total	0,11	0,05	0,10
Rotacion De Creditos Ventas / Creditos por Ventas	7,00	6,35	12,09
Rotacion De Inventarios Costo Mercaderias / Bs.de Cambio	2,40	2,24	1,36
PRESTAMOS / P.N. Prestamos / Patrimonio Neto	0,00	0,00	0,00
PRESTAMOS / (VENTAS/12) Prestamos / (Ventas / 12)	0,00	0,00	0,00

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos

Comentarios sobre los EECC al 30 de junio 2015 – 2016 – 2017

(Información auditada sin salvedades)

Si bien la facturación del ejercicio 2017 presentó una reducción del 5% respecto del ejercicio anterior ($132.011M en 2017 versus $139.643M en 2016) en términos generales la performance económica mejoró, destacándose el incremento del 80% en el resultado operativo ($10.538M en 2017). El resultado final fue positivo registrándose una ganancia de $234M contra una pérdida de $ -81M en el ejercicio anterior.

Debe mencionarse que la mejora de los resultados se originó en la reducción de 8 puntos porcentuales de la incidencia del costo directo sobre la facturación.

Patrimonialmente se observó que pese al resultado positivo y en función del pago de honorarios por un $1.000M el PN al 30 de junio de 2017 evidenciaba una reducción del 1% siendo de $53.673M versus $54.439M en el ejercicio anterior.

Del total del PN sólo $9.456M corresponden a capital y ajustes sobre el capital por lo que la mayor parte del mismo es susceptible de ser distribuido considerándose volátil su conformación.

El indicador de endeudamiento total pasó de 1.3 a 1.95, desmejorando y ubicándose dentro de parámetros considerados elevados, especialmente si se tiene en cuenta que la carga financiera del ejercicio aumentó de manera significativa y supera ampliamente la rentabilidad obtenida.

En cuanto a la estructura de financiamiento al 30/06/2017 el pasivo cubría el 66% del activo (56% en 2016) siendo los anticipos de clientes y en menor medida las deudas comerciales y sociales las principales fuentes de apalancamiento.

Finalmente se observó que la situación financiera si bien mostró un leve deterioro respecto del ejercicio anterior igualmente se mantuvo adecuada presentando aceptables niveles de liquidez corriente (1.61) y capital de trabajo ($53662M) como así también una razonable exposición financiera.