DOSSIER FIDELITAS

Fidelitas

HURNER ARGENTINA S.A.

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

ARGENTINA

Julio 2019

Esta información es confidencial y de uso exclusivo de quien la solicita. Su finalidad es meramente orientativa en decisiones crediticias. No implica juicio de valor ni de solvencia de los informados. Su evaluación y las decisiones que el cliente tome son ajenas a Fidelitas.

1- Resumen Ejecutivo

1.1 CALIFICACIÓN Y EVALUACIÓN

			No Aplica	No cumple / No posee / No cedio información (0)	Con irregularidades / sin planes de regularización / cedió información parcial (1)	No aplica por que contrata monotributistas. (2)	Están inscriptos en moratorias, planes de pagos, etc. y paga (3)	Se detectan caso de atraso puntuales (4)	No se detectan desvíos (5)
1. Cumplimiento de Obligaciones Previsionales e Impositivas									
1.1	**Como es su situación salarial y social respecto de:**								
1.1.1	Pago de sueldos y remuneraciones.			x					
1.1.2	Presentación y pago de aportes y contribuciones F-931								x
1.1.3	Presentación y pago de ART.								x
1.1.4	Presentación y pago de otras cargas sociales								x
1.2	**Como es su situación fiscal respecto de:**								
1.2.1	Presentación y pago del impuesto a las ganancias (DDJJ y anticipos)								x
1.2.2	Presentación y pago del impuesto al valor agregado (I.V.A. F-731)								x
1.2.3	Presentación y pago del impuesto a los ingresos brutos							x	
1.3	**Como es su situación bancaria**								x
Total Cumplimiento Previsional e Impositivo		**85%**	**34**						

Tipo de Empresa	**3**	**Servicios**	**No Aplica**	**No cedió información**	**Malo**	**Regular**		**Bueno**		**Muy Bueno**		**Excelente**
2. Situación Económico-Financiera					1	2		3		4		5
2.1.1	**Solvencia**				0,490	0,490	0,727	0,727	0,963	0,963	1,200	1,200
					X							
2.1.2	**Endeudamiento**				2,000	2,000	1,500	1,500	1,000	1,000	0,500	0,500
					X							
2.2.1	**Índice de liquidez**				0,900	0,900	1,200	1,200	1,500	1,500	1,800	1,800
								X				
2.3.1	**Rentabilidad Bruta:**				0,200	0,200	0,267	0,267	0,333	0,333	0,400	0,400
												X
2.3.2	**Rentabilidad Operativa**				0,020	0,020	0,073	0,073	0,127	0,127	0,180	0,180
						X						
2.3.3	**Rentabilidad Neta**				0,030	0,030	0,087	0,087	0,143	0,143	0,200	0,200
						X						
Total Situación Económico-Financiero		**47%**	**14**									

Calificación y Ponderación de la Reevaluación / Ampliación de Alcance

CONDICIÓN		**CALIFICACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA**				
		Puntaje Obtenido		% respecto al total	Ponderación (%)	Resultado
1	**Cumplimiento Previsional y Fiscal**	34	**40**	**85%**	**10,0%**	**0,9**
2	**Situación Económico-Financiera**	14	**30**	**47%**	**90,0%**	**4,2**
Resultado Final		**5,1**				

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

1.2. CONCLUSIÓN FINAL

La empresa HURNER ARGENTINA S.A., fundada en el año 1998, ofrece una gama de productos y servicios de asesoramiento, selección de materiales, gerenciamiento de obras, producción, provisión, instalación y garantía de soluciones contra la acción de la corrosión.

No presenta problemas con los bancos, no presenta juicios ni eventos de Compliance negativos. Se detectó una deuda fiscal en la prov. de Córdoba y figura en un listado de los sujetos alcanzados por la interrupción de las liquidaciones de los reintegros a la exportación por incumplimientos.

Del análisis de sus estados contables, durante el ejercicio 2018, HURNER mostró un aumento de ventas del 43% comparada con el año anterior, alcanzando un total de $16.028M. Presentó una satisfactoria performance económica destacándose el incremento del nivel de actividad y los adecuados márgenes de rentabilidad a nivel operativo y final. Así también mostró satisfactorios indicadores de liquidez y capital de trabajo (1.52 y $3.357M respectivamente), como así reducida exposición financiera. A diferencia del resto de sus indicares, posee un elevado endeudamiento corriente y ajustado indicador de solvencia.

En base a lo analizado, la compañía no presenta impedimentos para su normal operatoria.

Límite de Compra 30% sobre ventas	Ventas Balance	Ventas post balance
Ventas	**$16 027 855**	**Sin información**
Límite de compra	**$4 808 356**	**----------**

Contenidos

1- RESUMEN 2

1.1 CALIFICACIÓN Y EVALUACIÓN 2
1.2. CONCLUSIÓN FINAL 3

2- DATOS ORGANIZACIONALES 6

2.1 CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS/ ESTATUTO/ CONTRATO SOCIAL 6
2.2 RESEÑA HISTÓRICA / GENERALIDADES 7
2.3 MISIÓN, VISIÓN Y VALORES 8
2.4 INFORMACIÓN ADICIONAL / DATOS DE INTERÉS 9
2.4.1 Certificado Fiscal para Contrataciones de la Administración Nacional 9
2.4.2 Constancia de inscripción AFIP/IIBB / Ganancias etc. 9
2.5 MARCAS / PATENTES / LICENCIAS 10
2.6 ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA 10
2.7 ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES 11
2.7.1 Socios / Accionistas 11
2.7.2 Vinculaciones / Empresas Relacionadas 11
2.7.3 Directivos 11
2.7.4 Antecedentes de Principales Directivos 11
2.8 ACTIVOS 12
2.8.1 Inmuebles 12
2.8.2 Rodados 12
2.9 PUBLICACIONES OFICIALES 13
2.10 CERTIFICACIONES 13
2.10.1 Certificaciones de Calidad 13
2.10.2 Distinciones Obtenidas 13
2.10.3 Programas de Responsabilidad Social Empresaria 13
2.11 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO 14
2.12 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL SUB- CONTRATADO 14

3- SITUACIÓN COMERCIAL 15

3.1 PRODUCTOS/SERVICIOS Y ANTIGÚEDAD EN EL MERCADO 15
3.2 DETALLES Y EVOLUCIÓN DE COMPRAS Y VENTAS 19
3.3 VENTAS A PAN AMERICAN ENERGY LLC SUC. ARGENTINA 19
3.4 COMPRAS ANUALES 19
3.5 PROVEEDORES 19
3.6 CLIENTES 19
3.7 SEGUROS 21
3.7.1 Registro de contratos con las ART 21
3.7.2 Contratos extinguidos por falta de pago 21
3.7.3 Otros Seguros contratados 21

4- COMERCIO EXTERIOR 22

5- SITUACIÓN BANCARIA 23

5.1 CHEQUES RECHAZADOS 23
5.2 CENTRAL DE DEUDORES 23
5.3 NIVEL DE ENDEUDAMIENTO INFORMADO 24

6- SITUACIÓN JUDICIAL 25

6.1 CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDADO (*) 25
6.2 CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDANTE (*) 25
6.3 FISCALES Y PREVISIONALES 26
6.3.1 Detalle de Inscripciones Fiscales 26
6.3.2 Informe Estado de Deudas por Provincia 27
6.3.3 Embargos 27
6.3.4 Otra información Fiscal o Previsional de Interés 28

7- COMPLIANCE 29

7.1 ANÁLISIS DE COMPLIANCE 29
7.2 INFORMACIÓN DE PRENSA 30

8- ESTADOS CONTABLES 31

8.1 DATOS CONTABLES 31
8.2 ANÁLISIS VERTICAL 37
8.3 ANÁLISIS PATRIMONIAL 37
8.4 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD 39
8.5 ANÁLISIS FINANCIERO 40
8.6 ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS 41
8.7 CÁLCULO DE CAPACIDAD DE CONTRATACIÓN 42
8.8 SCORE DE BALANCE 43

2- Datos Organizacionales

2.1 CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS/ ESTATUTO/ CONTRATO SOCIAL

Razón Social	HURNER ARGENTINA S.A.
Cuit	30695593658
Domicilio	Fray Luis Beltran 4983, (1615), Grand Bourg, Buenos Aires.
Teléfonos	(54 3327) 444539 / (54 3327) 416060
CODIGO C.L.A.E.	465990/222090/332000.
Fecha de inicio de actividad	
Actividad	Venta al por mayor de máquinas, equipo y materiales conexos n.c.p. Fabricación de productos plásticos en formas básicas y artículos de plástico n.c.p., excepto muebles. Instalación de maquinaria y equipos industriales.
Forma Jurídica	Sociedad anónima.
Fecha De Constitución O Inicio De Act.	30/03/1998.
Fecha Ins. R.P.C.	06/04/1998.
Duración	El 06/04/2097.
Capital	$ 12 000 (Fuente: Estados contables de la compañía al 30/04/2018).
Domicilio Legal	Lavalle 1459 Piso 4 Oficina 86 Segundo Cuerpo – Ciudad de Buenos Aires.

2.2 RESEÑA HISTÓRICA / GENERALIDADES

Hurner Argentina S.A. ofrece una amplia gama de productos y servicios para la protección industrial contra la corrosión. Ofrecen servicios de asesoramiento, selección de materiales, gerenciamiento de obras, producción, provisión, instalación y garantía de soluciones contra la acción de la corrosión.

Historia

La compañía ofrece variada gama de productos y servicios

Tecnología en plásticos

Los plásticos son hoy en día una firme alternativa

Trabajan con contratos tecnológicos celebrados con empresas internacionales. Cuentan con una fábrica ubicada en Grand Bourg, partido de Malvinas Argentinas – Buenos Aires para la fabricación de equipos y piezas en Plásticos de Ingeniería (PRFV, PVC, PP, PVDF, entre otros) cómo ser:

- Sistemas de lavado de gases corrosivos y/o nocivos
- Tanques cilíndricos verticales, horizontales, prismáticos
- Reactores
- Cañerías y accesorios
- Piezas especiales

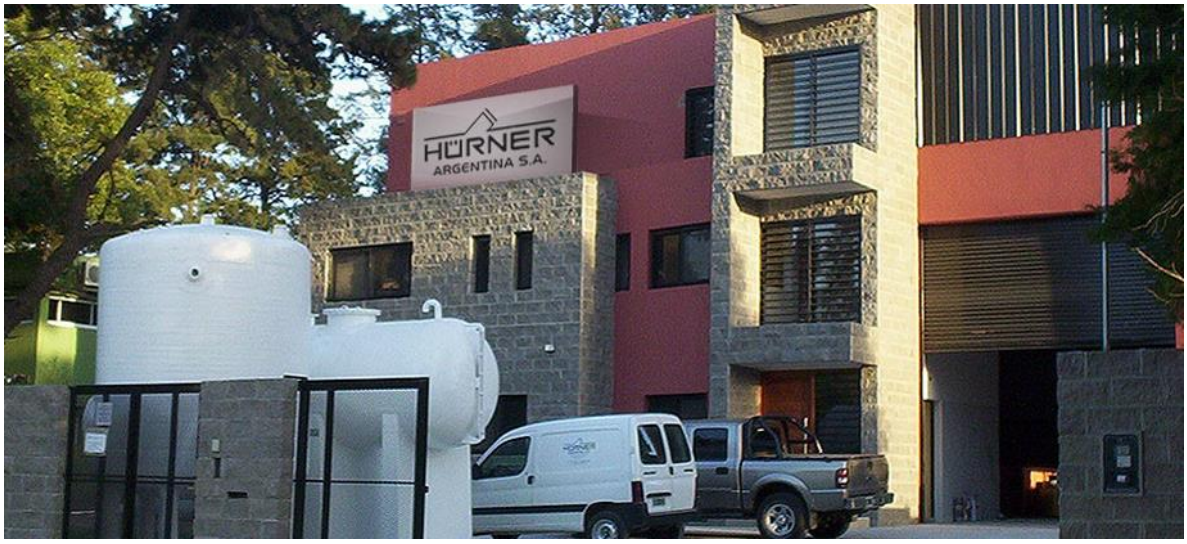
A partir del año 1995 incorporaron la división de revestimientos anticorrosivos sobre superficies metálicas y hormigón.

En el ámbito de termofusión y electrofusión de termoplásticos comercializan equipos soldadores de cañerías y placas en PP, PE, PEHD, PVDF, ECTFE. de la empresa WIDOS GmbH – Alemania.

Poseen una unidad móvil autónoma especialmente equipada para unir cañerías, accesorios, toma de servicios y uniones en general por medio del sistema de electrofusión, termofusión y fusión con aporte de material.







2.3 MISIÓN, VISIÓN Y VALORES

Desarrollo de alta tecnología en soluciones anticorrosivas

2.4 INFORMACIÓN ADICIONAL / DATOS DE INTERÉS

2.4.1 Certificado Fiscal para Contrataciones de la Administración Nacional

No se detectó información para los últimos dos años.

2.4.2 Constancia de inscripción AFIP/IIBB / Ganancias etc.

AFIP



ADMINISTRACION FEDERAL DE INGRESOS PUBLICOS

CONSTANCIA DE INSCRIPCION

CUIT: ***30-69559365-8***
HURNER ARGENTINA S A
Forma Jurídica: ***SOC. ANONIMA***
Fecha Contrato Social: ***30-03-1998***

IMPUESTO/REGIMEN REGISTRADO Y FECHA DE ALTA

SICORE-IMPTO.A LAS GANANCIAS - 78	08-2003
SICORE-IMPTO.A LAS GANANCIAS - 94	08-2003
SICORE-IMPTO.A LAS GANANCIAS - 116	08-2003
GANANCIA MINIMA PRESUNTA	05-2004
GANANCIAS SOCIEDADES	04-1998
IVA	04-1998
REG. SEG. SOCIAL EMPLEADOR	03-2001
BP-ACCIONES O PARTICIPACIONES	05-2003
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	01-2015

****

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

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

Actividad principal:	*465990 (F-883) VENTA AL POR MAYOR DE MÁQUINAS, EQUIPO Y MATERIALES CONEXOS N.C.P.*	Mes de inicio: 11/2013
Secundaria(s):	*332000 (F-883) INSTALACIÓN DE MAQUINARIA Y EQUIPOS INDUSTRIALES*	Mes de inicio: 11/2013
	222090 (F-883) FABRICACIÓN DE PRODUCTOS PLÁSTICOS EN FORMAS BÁSICAS Y ARTÍCULOS DE PLÁSTICO N.C.P., EXCEPTO MUEBLES	Mes de inicio: 04/2014

Mes de cierre ejercicio comercial: ***4***

Domicilio Fiscal

FRAY LUIS BELTRAN 4983
GRAND BOURG
1615-BUENOS AIRES

Vigencia de la presente constancia: ***14-07-2019*** a ***13-08-2019*** Hora **11:41:34** Verificador **110715979536**

2.5 MARCAS / PATENTES / LICENCIAS

HURNER

NOMBRE: HURNER
TIPO: DENOMINATIVA
CLASE: 11
ACTA: 2255154
BOLETÍN: 1812
PUBLICACIÓN: 12/01/2000

HÜRNER ARGENTINA

NOMBRE: HURNER ARGENTINA
TIPO: MIXTA
CLASE: 2, 7, 11, 17, 35, 37
ACTA: 3300387
BOLETÍN: 3794
PUBLICACIÓN: 18/06/2014

2.6 ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA

Información no proporcionada por la empresa.

2.7 ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES

2.7.1 Socios / Accionistas

La empresa no remitió información.

Según el boletín de constitución, se menciona como accionistas de la compañía a:

RODOLFO CARLOS KIRCHNER, Argentino, DNI 17.955.444

EHRLICH MODESTO SEGRETO ASCONEGUY, Uruguayo, Pasaporte 1340636

2.7.2 Vinculaciones / Empresas Relacionadas

No se detectó información.

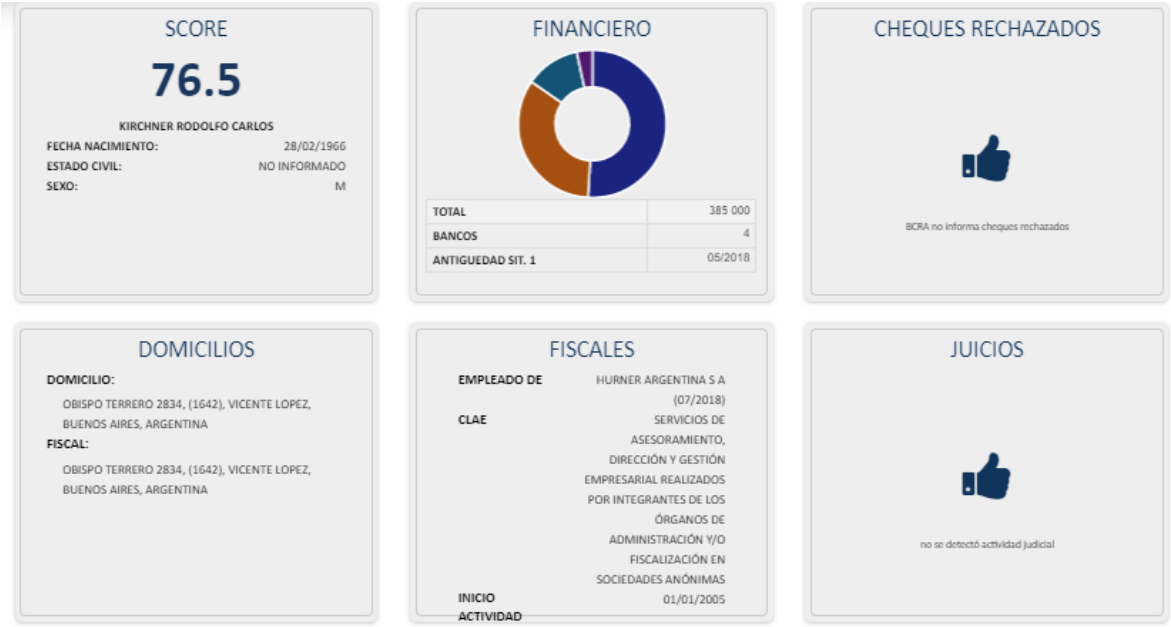
2.7.3 Directivos

Nombre y Apellido	Nacionalidad o País de Origen	Tax ID	Cargo
RODOLFO CARLOS KIRCHNER	ARGENTINO	20179554446	Presidente
LUCAS KIRCHNER	ARGENTINO	20381535968	Director Suplente

Fuente: Empresa.

2.7.4 Antecedentes de Principales Directivos

RODOLFO CARLOS KIRCHNER



LUCAS KIRCHNER



Debido a no detectarse actividad financiera, comercial y bancaria no puede establecerse un Score.

2.8 Activos

2.8.1 Inmuebles

No se detectó información.

2.8.2 Rodados

La empresa seria propietaria de vehículos.

2.9 PUBLICACIONES OFICIALES

HURNER ARGENTINA S.A. Asamblea del 29/8/2016 renueva Presidente: Rodolfo Carlos Kirchner. Suplente: Lucas Kirchner, domicilios especiales en Lavalle 1459, Piso 4, oficina 86, segundo cuerpo CABA. asamblea del 14/11/2018 reforma articulo 7 actualizando garantia. Autorizado según instrumento privado Acta de Asamblea de fecha 14/11/2018 Matias Hernan Torres - T°: 112 F°: 280 C.P.A.C.F. e. 07/12/2018 N° 93216/18 v. 07/12/2018. Edicto publicado en la página 8 del Boletin Oficial de la República Argentina del Viernes 7 de Diciembre de 2018

HURNER ARGENTINASOCIEDAD ANONIMA Constitución de S.A. HURNER ARGENTINAS.A. Esc. 111, Fº 318, Bs. As. 30-3-98, Reg. 510; Rodolfo Carlos Kirchner, arg., 28-2-66, Lic. En Adm. de Emp. DNI 17.955.444, Obispo Terrero 2834, San Isidro, Bs. As.; Ehrlich Modesto Segreto Asconeguy, uruguayo, 13-4-54, empresario, Pasaporte 1340636, Paraná 976, 6º, CF ambos casados; 99 años; Ejecución, asesoramiento, dirección, construcción, administración y financiamiento de todo tipo de obras e instalaciones civiles, industriales, públicas o privadas de cualquier índole y naturaleza, sean hidráulicas, mecánicas, sanitarias, eléctricas, edificios horizontales, verticales, caminos, pavimentaciones, urbanizaciones, mensuras, obras de ingeniería y/o arquitectura en gral. y sus financiaciones. Importación y exportación de los insumos y productos que utilicen y/o necesiten para las actividades precedentemente enunciadas. La realización de mandatos, representaciones, comisiones, consignaciones administración y prestación de servicios relacionados con el asesoramiento en ingeniería civil. Consultoría en ingeniería de plásticos. Queda excluido el asesoramiento que en virtud de la materia haya sido reservado a profesionales con título habilitantes egún las respectivas reparticiones; 30-4;$ 12.000; 12.000 acc. $ 1 y 1V c/u; Rodolfo C.Kirchner 6120 acc.; Ehrlich M. Segreto Asconeguy 5880 acc.; Pte. Rodolfo Carlos Kirchner; Dir. S.: Pablo Guillermo Heber, arg.,6-5-62, cont. públ. DNI 16.056.856, Montañeses 2555, of. 3, CF; Sede: Paraná 976, 6º, CF.Autorizado - Juan Manuel QuarleriNº 149.134

2.10 CERTIFICACIONES

2.10.1 Certificaciones de Calidad

No se detectó información.

2.10.2 Distinciones Obtenidas

No se detectó información.

2.10.3 Programas de Responsabilidad Social Empresaria

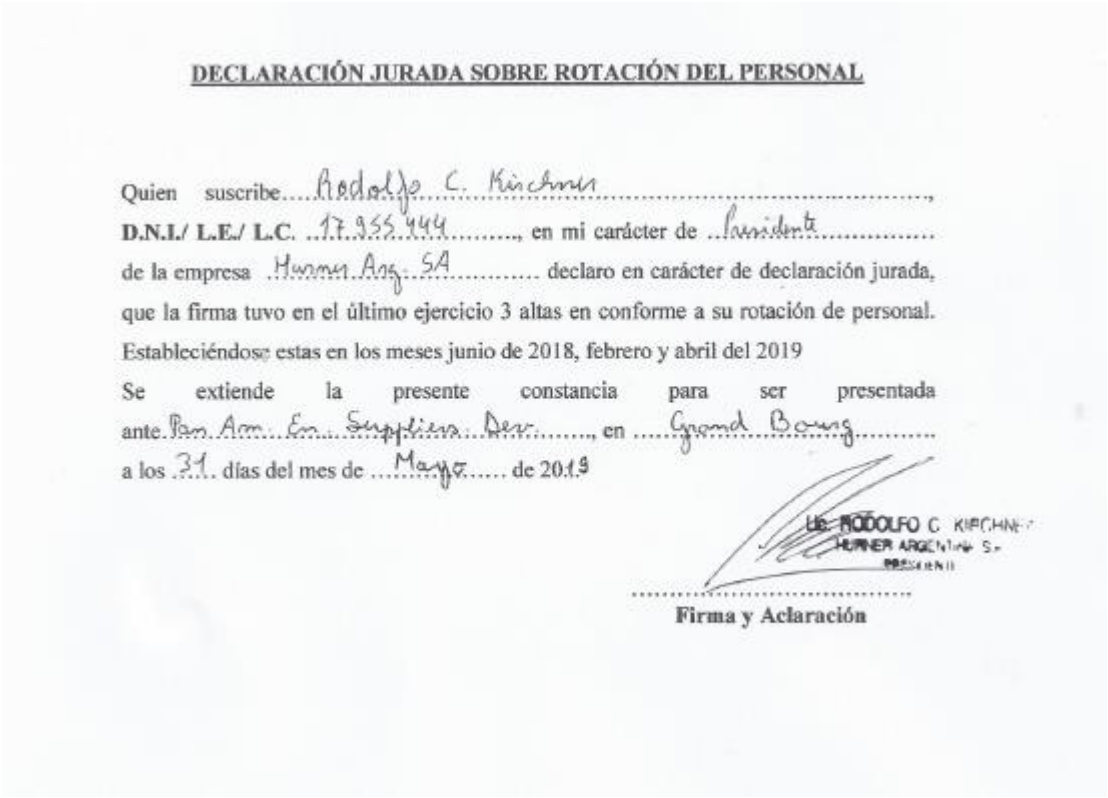
No se detectaron programas de responsabilidad social.

2.11 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO

La empresa no envió información.

2.12 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL SUB- CONTRATADO

La empresa no envió información.



DECLARACIÓN JURADA SOBRE ROTACIÓN DEL PERSONAL

Quien suscribe Rodolfo C. Kirchner,
D.N.I./ L.E./ L.C. 17.955.444, en mi carácter de Presidente
de la empresa Hurner Arg. SA declaro en carácter de declaración jurada,
que la firma tuvo en el último ejercicio 3 altas en conforme a su rotación de personal.
Estableciéndose estas en los meses junio de 2018, febrero y abril del 2019
Se extiende la presente constancia para ser presentada
ante Ban. Am. En. Supplies. Dev., en Grand Bourg
a los 31 días del mes de Mayo de 2019

Lic. RODOLFO C. KIRCHNER
HURNER ARGENTINA S.A.
PRESIDENTE

Firma y Aclaración

Fuente: Empresa.

3- Situación Comercial

3.1 PRODUCTOS/SERVICIOS Y ANTIGÚEDAD EN EL MERCADO

PRODUCTOS Y SERVICIOS

- Cañerías y accesorios
- Lavadores de gases
- Revestimientos anticorrosivos
- Tanques
- Equipos electro y termofusión
- Pultrudados e inyectados
- Montajes industriales

HURNER Argentina S.A. desarrolló cuatro líneas de productos:

Tipo B: Cañerías y accesorios tipo B (DIN 16965-2) es un material compuesto producido a base de un liner en termoplástico y un refuerzo mecánico laminado en FRP con un 60% de vidrio. El liner puede ser conformado en PP, PVC, PE, PVDF o E-CTFE.

Tipo D: Cañerías y accesorios tipo D (DIN 16965-4) compuestas por un liner en FRP fabricado en forma manual (hand lay up) con espesores variables de acuerdo a los requerimiento químicos y 25% a 30% de vidrio.

Tipo E: Cañerías y accesorios tipo E (DIN 16965-5) compuestas por liner y estructura fabricados por el proceso manual (hand lay up) conteniendo un 35% de vidrio.

Tipo F: Cañerías y accesorios en termoplásticos: Polipropileno, PVC, PVDF, ECTFE, etc. Materiales de primera calidad importados de Europa y EEUU.



Fabrican lavadores de gases del tipo Columna de relleno Randomico, de Spray, Venturi, Venturi de Alta Energía, Eyector auto-inducido y Turbulento.

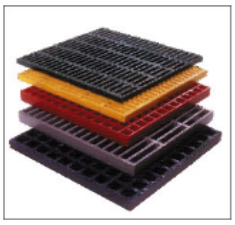
Además brindan servicios de Análisis de costos, performance y payback a través de la recuperación de materiales.








Soldadora por termofusión



Rejillas en PRFV

Rejillas en PRFV fabricadas por los procesos de inyección o montadas con perfiles pultrudados adecuadas para canaletas, canales, pasarelas, escaleras.

Las principales características de estos materiales son:

* Bajo peso y fácil y rápida instalación
* Sin mantenimiento
* Resistencia a la corrosión
* Alta resistencia mecánica
* Materiales no conductivos
* Autoextinguible
* Superficie antiderrapante
* No absorbe calor
* Fabricados de acuerdo al requerimiento del cliente
* Resistente al fuego (ASTME119)



Estructuras y Plataformas fabricadas y montadas en PRFV (Plástico reforzado con fibra de vidrio) atienden las más diversas necesidades industriales.

Poseen alta resistencia mecánica, no precisan mantenimiento.

Resistentes a la corrosión

Facil instalación



Bandejas portacables en PRFV

Bandejas portacables en PRFV montadas a partir de perfiles fabricados por el proceso de pultrusión en resina poliéster o viniléster reforzados con fibras de vidrio y componentes retardantes de llama y ultravioleta (uv) incorporado. Disponibles con o sin tapa en anchos de 38 a 300 mm, alturas de 38 a 100 mm y largos de 3 o 6 mts. El sistema se complementa con accesorios (curvas horizontales y verticales, reducciones, uniones, soportes, etc.

ANTECEDENTES DE LA EMPRESA:

SIDERAR S.A.I.C. – Montaje llave en mano de equipos y cañerías en PRFV del sistema de aspiración y lavado de gases de línea de decapado en planta San Nicolás – Año 1998

SOLVAY INDUPA S.A.I.C. – Bahía Blanca – Buenos Aires. Montaje planta de desmercurización – Año 1998. PRFV, PVC – CPCB. por soldadura y colada, PP por termofusión y soldadura.

LEDESMA S.A.A.I.- Planta Gral. José de San Martín – Jujuy. Montaje de cañerías en PRFV y en acero al carbono en planta química – Año 1997

CELULOSA ARGENTINA S.A. – Capitán Bermúdez – Santa Fe. Montaje de equipos y cañerías en nueva planta de blanqueo de celulosa – Años 1996 y 1998

SIDERAR S.A.I.C. – Planta Ensenada – Buenos Aires. Montaje sistema de aspiración y lavado de gases en línea de decapado – Año 1995

PETROQUÍMICA RÍO TERCERO S.A. – Río Tercero – Córdoba. Montaje de cañerías en PRFV y acero al carbono en nueva planta de Cloro Soda- Año 2000.

TRANSCLOR S.A. – Pilar – Buenos Aires. Montaje de cañerías en PRFV, PP/PRFV, PVC y metálicas en nueva planta de Cloro Soda – Año 2001

PETROQUÍMICA RÍO TERCERO S.A. – Río Tercero – Córdoba- Montaje líneas de planta de tratamiento de agua y líneas salmuera. – Año 2002

TRANSCLOR S.A. – Pilar – Buenos Aires. Montaje de cañerías en PRFV, PP/PRFV, PVC/PRFV en ampliación planta de Cloro Soda – Año 2003

SIDERAR S.A.I.C. – San Nicolás – Buenos Aires. Montaje de cañerías de anillo de hornos de recocido – Año 2004 y Año 2006

PETROQUÍMICA RÍO TERCERO S.A. – Río Tercero – Córdoba-Provisión y montaje de cañerías (HCl, Salmuera, Hipoclorito de Sodio) en planta Cloro Soda – Año 2004

SIDERCA S.A.I.C. – Campana – Buenos Aires. Provisión y montaje de anillo de agua potable a toda la planta – Año 2008

GLUCOVIL S.A. – Villa Mercedes - San Luis. Líneas de aspiración de gases de SO2 en planta de molienda – Año 2011

FYSTEK - BERKES - Carmelo - Uruguay. Planta química de dióxido de cloro en la Papelera Montes del Plata. - Año 2012/2013



3.2 DETALLES Y EVOLUCIÓN DE COMPRAS Y VENTAS

La empresa no envió información.

3.3 VENTAS A PAN AMERICAN ENERGY LLC SUC. ARGENTINA

La empresa no envió información.

3.4 COMPRAS ANUALES

La empresa no envió información.

3.5 PROVEEDORES

La empresa no envió información.

3.6 CLIENTES

La empresa no envió información.

En su web figuran los siguientes clientes:

- A Y R CONSTRUCCIONES S.R.L.
- ACINDAR S.A.
- ALTO PARANÁ S.A.
- AMERICAN CHEMICAL S.A.
- ARCHROMA S.A.
- ATANOR S.A.
- BASF ARGENTINA S.A.
- BATERÍAS ARGENTINAS S.A.
- BUNGE S.A.

- CELULOSA ARGENTINA S.A.
- CERVECERÍA BRAHMA S.A.
- CERVECERÍA Y MALTERÍA QUILMES S.A.
- CITRUSVIL S.A.
- CLARIANT ARGENTINA S.A.
- CLOROX ARGENTINA S.A.
- COMPAÑÍA INTRODUCTORA DE BUENOS AIRES S.A.
- COMPAÑÍA MEGA S.A.
- FABRICACIONES MILITARES
- GLUCOVIL S.A.
- ING. BERNOULLI S.A.
- INGENAT SR.L.
- INGREDION S.A.
- JOHNSON DIVERSEY S.A.
- JOHNSON MATTHEY S.A.
- LANXESS ARGENTINA S.A.
- LEDESMA S.A.A.I.
- MARFRIG ARGENTINA S.A.
- MASTELLONE HNOS. S.A.
- MINERA AGUILAR S.A.
- MOLINO CAÑUELAS S.A.
- NIDERA S.A.
- PAPEL PRENSA S.A.
- PETROQUÍMICA RÍO TERCERO S.A.
- PROINSAL S.A.
- SAMROX S.R.L.
- SIDERAR S.A.I.C.
- SIDERCA S.A.I.C.
- SOLVAY INDUPA S.A.I.C.
- SULFACID S.A.
- SYNTHON ARGENTINA S.A.
- TECHINT S.A.I.C.
- TECNOMYL S.A.
- TRANSCLOR S.A.
- UNILEVER ARGENTINA S.A.
- YPF S.A.

3.7 SEGUROS

3.7.1 Registro de contratos con las ART

Aseguradora:	MAPFRE
N° de contrato:	42784
Desde:	27/02/2001 - Alta de afiliación
Hasta:	30/09/2008 - Cambio de Aseguradora

Aseguradora:	EXPERTA -
N° de contrato:	234109
Desde:	01/10/2008 - Cambio de Aseguradora
Hasta:	28/02/2013 - Cambio de Aseguradora

Aseguradora:	MAPFRE
N° de contrato:	190720
Desde:	01/03/2013 - Cambio de Aseguradora
Hasta:	28/02/2014 - Absorción de una ART por parte de otra.

Aseguradora:	GALENO
N° de contrato:	285000
Desde:	01/03/2014 - Absorción de una ART por parte de otra.
Hasta:	31/07/2018 - Cambio de Aseguradora

Aseguradora:	PROVINCIA
N° de contrato:	238884
Desde:	01/08/2018 - Cambio de Aseguradora
Hasta:	**Afiliación vigente**

3.7.2 Contratos extinguidos por falta de pago

No se registran contratos extinguidos por falta de pago.

3.7.3 Otros Seguros contratados

La empresa no remitió información.

4- Comercio Exterior

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

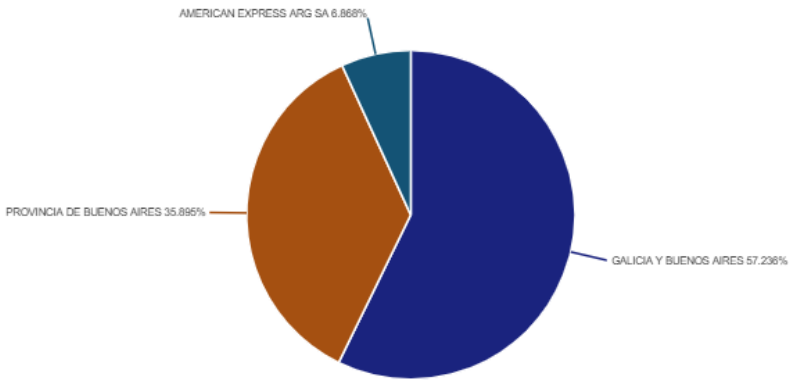
5- Situación Bancaria

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

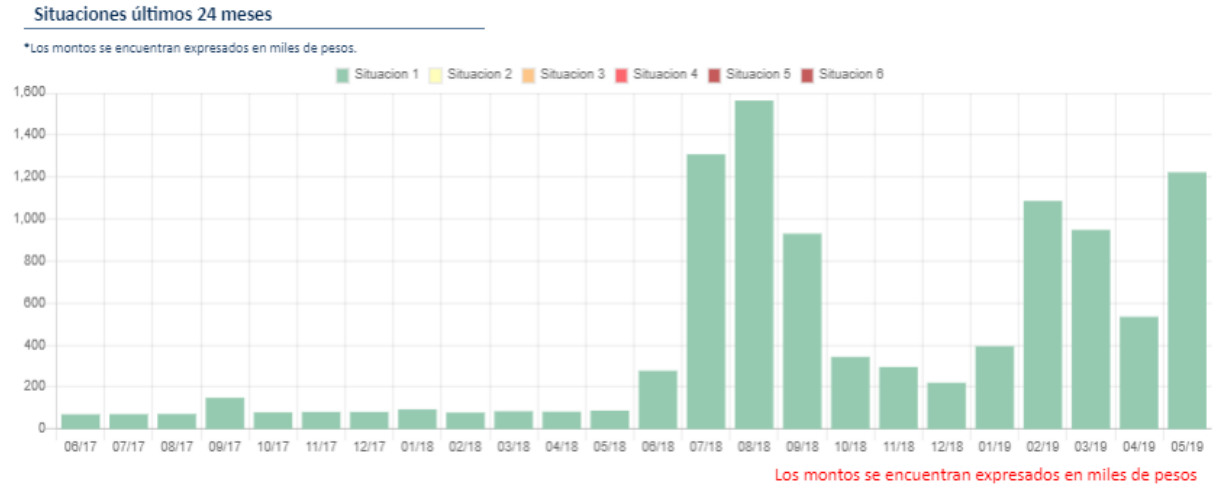
Denominación del deudor	Entidad	Periodo	Situación	Monto	Días de atraso	Observaciones
HURNER ARGENTINA S A	BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.U.	05/19	1	700 000	N/A	-
HURNER ARGENTINA S A	BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES	05/19	1	439 000	N/A	-
HURNER ARGENTINA S A	AMERICAN EXPRESS ARGENTINA S.A.	05/19	1	84 000	N/A	-



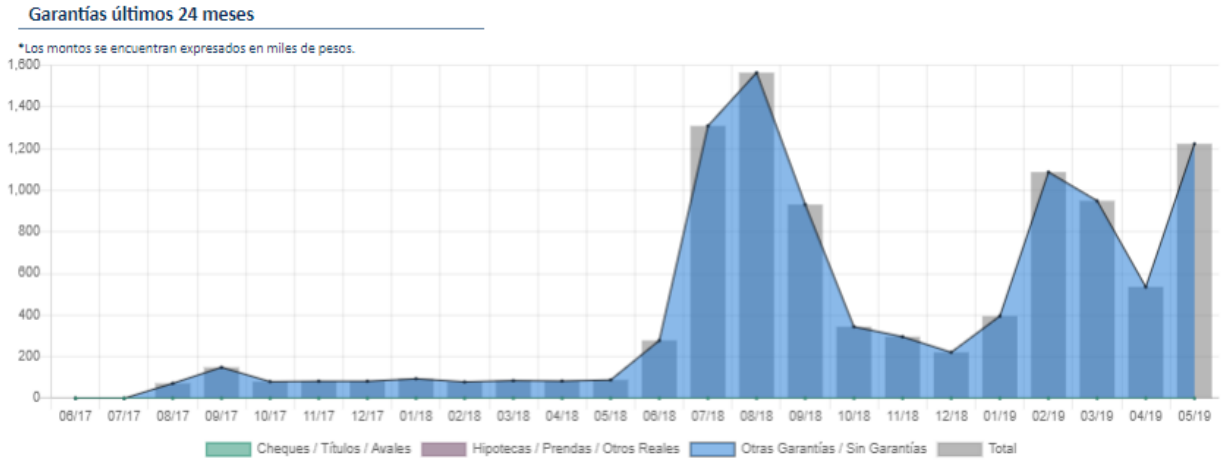
Banco	06/2017	07/2017	08/2017	09/2017	10/2017	11/2017	12/2017	01/2018
AMERICAN EXPRESS ARG SA								
PROVINCIA DE BUENOS AIRES								
GALICIA Y BUENOS AIRES	70,20	71,00	72,00	149,00	80,00	82,00	82,00	94,00
TOTAL PERIODO	70,20	71,00	72,00	149,00	80,00	82,00	82,00	94,00

Banco	02/2018	03/2018	04/2018	05/2018	06/2018	07/2018	08/2018	09/2018
AMERICAN EXPRESS ARG SA								
PROVINCIA DE BUENOS AIRES					197,00	1 198,00	1 484,00	885,00
GALICIA Y BUENOS AIRES	79,00	85,00	83,00	88,00	81,00	111,00	81,00	46,00
TOTAL PERIODO	79,00	85,00	83,00	88,00	278,00	1 309,00	1 565,00	931,00

Banco	10/2018	11/2018	12/2018	01/2019	02/2019	03/2019	04/2019	05/2019
AMERICAN EXPRESS ARG SA						101,00	93,00	84,00
PROVINCIA DE BUENOS AIRES	302,00	260,00	176,00	91,00	87,00	537,00	86,00	439,00
GALICIA Y BUENOS AIRES	42,00	36,00	45,00	304,00	1 000,00	311,00	356,00	700,00
TOTAL PERIODO	344,00	296,00	221,00	395,00	1 087,00	949,00	535,00	1 223,00



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)



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

5.3 NIVEL DE ENDEUDAMIENTO INFORMADO

La empresa no remitió información.

6- Situación Judicial

6.1 CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDADO (*)

No se detectó información.

6.2 CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDANTE (*)

No se detectó información.

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

DECLARACIÓN JURADA SOBRE LA
EXISTENCIA DE ACCIONES JUDICIALES

Quien suscribe Rodolfo C. Kirchner,
D.N.I./ L.E./ L.C. 17.955.444, en mi carácter de Presidente
de la empresa Hurner Arg. S.A. declaro en carácter de declaración jurada,
que la firma ~~NO~~ / SI posee iniciadas acciones judiciales en su contra y NO / ~~SI~~
participa como actora en ninguna demanda judicial.

Se extiende la presente constancia para ser presentada
ante Juzg. Fed. Civ. Comercial Federal, en Gral. Roca
a los 31 días del mes de Mayo de 2019

Lic. RODOLFO C. KIRCHNER
HURNER ARGENTINA S.A
PRESIDENTE

Firma y Aclaración

Aclaración: Tachar lo que NO corresponda y completar espacios punteados. En caso de poseer acciones judiciales iniciadas, detallarlas.

Minera del Altiplano S.A.

Fuente: Empresa,

6.3 FISCALES Y PREVISIONALES

6.3.1 Detalle de Inscripciones Fiscales

Impuesto/Régimen registrado y fecha de alta	
SICORE-IMPTO.A LAS GANANCIAS - 78	08-2003
SICORE-IMPTO.A LAS GANANCIAS - 94	08-2003
SICORE-IMPTO.A LAS GANANCIAS - 116	08-2003
GANANCIA MINIMA PRESUNTA	05-2004
GANANCIAS SOCIEDADES	04-1998
IVA	04-1998
REG. SEG. SOCIAL EMPLEADOR	03-2001
BP-ACCIONES O PARTICIPACIONES	05-2003
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	01-2015

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.

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 sin Deuda**
Situación actual:	**Categoría 0**

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 **14/071/2019** 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.

Informe de la Dirección de rentas de la provincia de Córdoba

CUIT: 30695593658

Razón Social: HURNER ARGENTINA S.A.

Ingresos Brutos: 9024223038

Fecha de Consulta: 14/07/2019

Situación Fiscal: **IRREGULAR**

¿Qué significa la Situación IRREGULAR?
Significa que existen Impuestos u otras Acreencias registrados a tu nombre, vencidos y pendientes de pago mayores a $5,00. En el caso del Impuesto sobre los Ingresos Brutos y Agentes, además de deuda, se verifica si existe incumplimiento en la presentación de declaraciones juradas.
•Impuestos: Inmobiliario (Urbano y Rural), Automotor, Embarcaciones, Ingresos Brutos y Sellos.
•Acreencias No Tributarias: Multas de la Policía Caminera, del Ministerio de Comercio e Industria, y de Cánones, Derechos y/o Tasas originadas por el uso y/o destino del agua del Ministerio de Agua, Ambiente y Energía, cuyo cobro está también a cargo de Rentas.

6.3.3 Embargos

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

6.3.4 Otra información Fiscal o Previsional de Interés

RESUMEN DE SITUACIÓN PREVISIONAL DESDE EL 07/2018 AL 06/2019

Período	Incluido en declaración jurada	Aportes de seguridad social	Aportes de obra social	Contribución patronal de obra social
07/2018	SI	PAGO	PAGO	PAGO
08/2018	SI	PAGO	PAGO	PAGO
09/2018	SI	PAGO	PAGO	PAGO
10/2018	SI	PAGO	PAGO	PAGO
11/2018	SI	PAGO	PAGO	PAGO
12/2018	SI	PAGO	PAGO	PAGO
01/2019	SI	PAGO	PAGO	PAGO
02/2019	SI	PAGO	PAGO	PAGO
03/2019	SI	PAGO	PAGO	PAGO
04/2019	SI	PAGO	PAGO	PAGO
05/2019	SI	PAGO	PAGO	PAGO
06/2019	SI	IMPAGO	IMPAGO	IMPAGO
Referencias:	Pago	Pago parcial	Impago	No declarado

Fuente: AFIP

HURNER ARGENTINA S A, con CUIT 30695593658, no presenta sanciones laborales publicadas en el listado REPSAL vigente al 14/07/2019



REPSAL

Registro público de empleadores con sanciones laborales
Ley 26.940

Se deja constancia que a la fecha de emisión, HURNER ARGENTINA S A CUIT 30695593658 no registra sanciones en el REPSAL, conforme al Art. 2 de la Ley 26.940

Fecha de emisión: 14/07/2019 (válido únicamente por el día de emisión)

Sello Electrónico: 6f21f75c-1948-4844-bcf3-41eb36849f1c

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

AFIP ADMINISTRACIÓN FEDERAL

CFT Consejo Federal del Trabajo República Argentina

RENATEA

SRT Superintendencia de Riesgos del Trabajo

Fuente: REPSAL.

7- Compliance

7.1 ANÁLISIS DE COMPLIANCE

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados HURNER ARGENTINA 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 RODOLFO CARLOS KIRCHNER

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 LUCAS KIRCHNER

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 EHRLICH MODESTO SEGRETO ASCONEGUY

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

Exportadores – Incumplimientos en las obligaciones de liquidación de Divisas
Fecha: 12/0c3/2012 Fuente: http://www.mercojuris.com

Se encuentra disponible el listado de los sujetos alcanzados por la interrupción de las liquidaciones de los reitegros a la exportación por incumplimientos.

Dichos sujetos deberán regularizar la situación ante los bancos de seguimiento nominados en las Destinaciones de Exportación.

La consulta de las destinaciones puede ser realizada por el exportador en el servicio “Mis Operaciones Aduaneras” > “Cumplimiento Control de Divisas” ingresando la CUIT del Exportador y tildando la opción “Incumplido Reportado y Vencido sin Cumplido Reportado”

30695593658 HURNER ARGENTINA S A

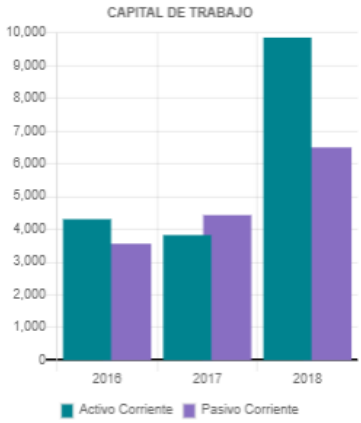
8- Estados Contables

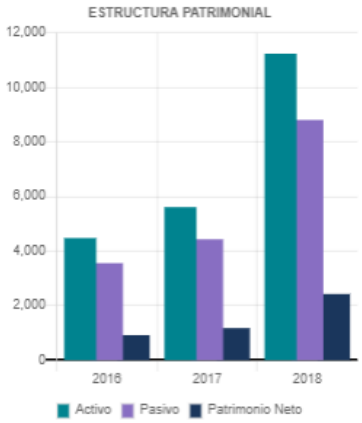
8.1 DATOS CONTABLES

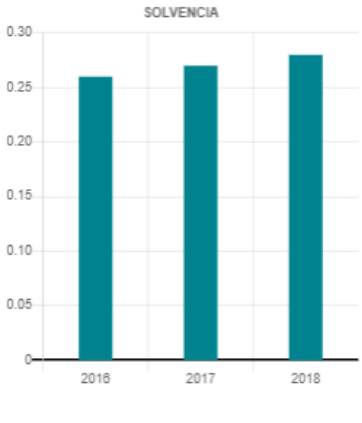
Activo

Fecha Balance	30/04/2016	30/04/2017	30/04/2018
Caja y Banco	199	683	2 143
Inversion Corriente	0	0	0
Anc Creditos Por Ventas	1 324	924	5 781
Otros Créditos	688	742	1 515
Bienes Cambio	2 099	1 475	421
Bienes Intangibles	0	0	0
Otros Activos Corrientes	0	0	0
Total Activo Corriente	4 309	3 823	9 861
Credito Por Venta	0	0	0
Otros Créditos No Corrientes	0	1 576	1 180
Otras Inversiones No Corrientes	0	0	0
Bienes De Uso Valor De Origen	358	444	480
Depreciación Acumulada	187	230	280
Bienes De Uso	171	215	201
Activos Intangibles	0	0	0
Otros Activos No Corrientes	0	0	0
Total Activo No Corriente	171	1 791	1 381
Total Activo	4 480	5 614	11 241

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos



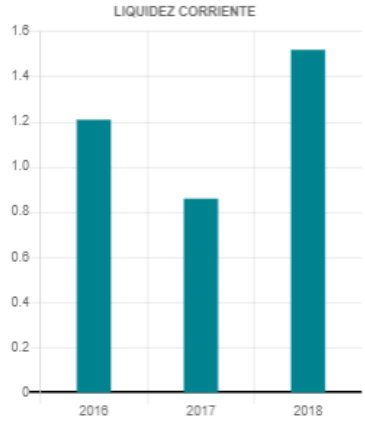


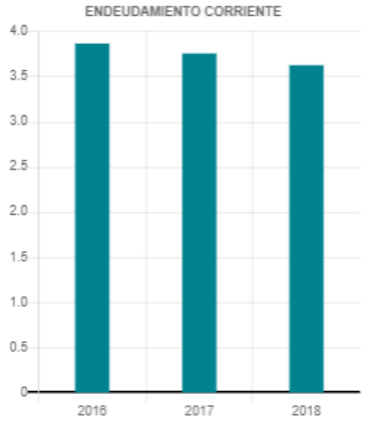


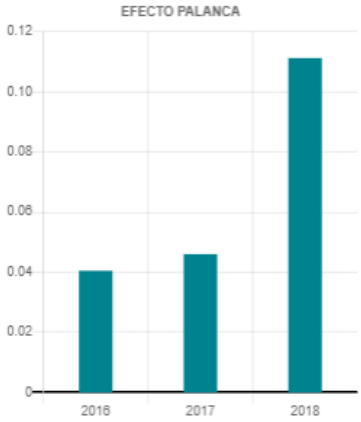
Pasivo / Patrimonio Neto

Fecha Balance	30/04/2016	30/04/2017	30/04/2018
Cuentas Por Pagar (Deudas Comerciales)	748	569	780
Prestamos (Deudas Bancarias)	19	24	0
Remuneraciones Y Cargas Sociales	213	318	1 439
Cargas Fiscales	1 926	3 465	2 206
Anticipos Clientes	0	0	0
Otros Pasivos	655	60	2 078
Total Pasivo Corriente	3 560	4 436	6 503
Cuentas Por Pagar	0	0	0
Prestamos	0	0	0
Deudas Fiscales	0	0	722
Otros Pasivos (No Corrientes)	0	0	1 587
Previsiones	0	0	0
Total Pasivo No Corriente	0	0	2 308
Total Pasivo	3 560	4 436	8 812
Capital Social	12	12	12
Resultados No Asignados	895	1 153	2 404
Patrimonio Neto	920	1 179	2 430

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos



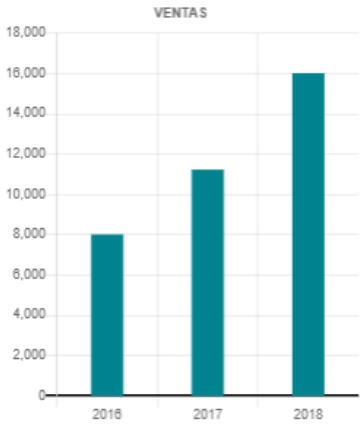


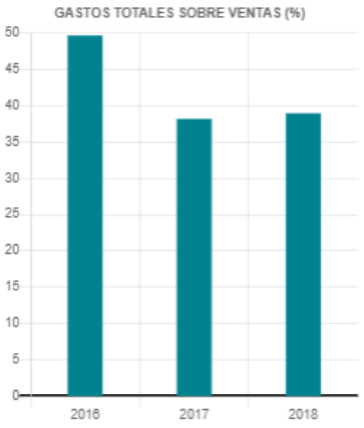


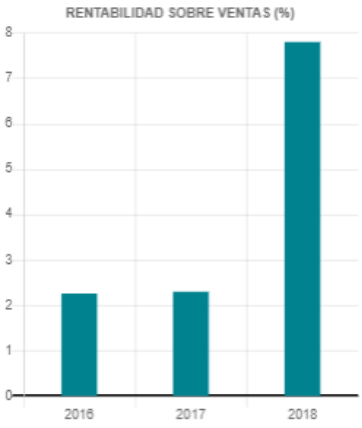
Estado de Resultados

Fecha Balance	30/04/2016	30/04/2017	30/04/2018
Ventas	8 020	11 238	16 028
Compras Del Ejercicio	1 441	1 424	1 938
Costos de las mercaderías, productos, servicios vendidos	3 754	6 516	8 222
Resultado Bruto	4 266	4 722	7 806
Amortizaciones	28	43	50
Gastos de Comercialización	735	520	642
Gastos de Administración	2 857	3 089	4 990
Gastos Financieros	395	684	614
Otros Ingresos	0	0	198
Otros Egresos	0	0	0
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo result.por exposición a inflación)	0	0	0
Impuesto A Las Ganancias	98	170	507
Resultado	181	258	1 251

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos







Indices de Gestión

Fecha Balance	30/04/2016	30/04/2017	30/04/2018
Liquidez Corriente Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,21	0,86	1,52
LIQUIDEZ SECA (Acida) (Act.Corriente - Bs.Cambio) / Pas.Corriente	0,62	0,53	1,45
Endeudamiento Pasivo Total / Patrimonio Neto	3,87	3,76	3,63
Endeudamiento Activo Fijo Pasivo No Corriente / Bs. de Uso	0,00	0,00	11,49
Solvencia Patrimonial Patrimonio Neto / Pasivo Total	0,26	0,27	0,28
Capital De Trabajo Activo Corriente - Pasivo Corriente	749,20	-612,14	3 357,22
Inversiones De Bienes De Uso Patrimonio Neto / Bs. de Uso	5,38	5,49	12,10
Margen Bruto (Utilidad Bruta / Ventas) * 100	53,20	42,02	48,70
Margen Neto (Utilidad Neta / Ventas) * 100	2,26	2,30	7,81
Retorno Sobre Patrimonio Utilidad Neta / Patrimonio Neto	0,20	0,22	0,51
Rotacion De Activos Ventas / Activo Total	1,79	2,00	1,43
Rotacion Activo Fijo Ventas / Bs. de Uso	46,92	52,36	79,79
RENTABILIDAD S/ACTIVO (Utilidad Neta / Activo Total) * 100	4,05	4,60	11,13
EBITDA / PASIVO (Resultado del ejercicio + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Pasivo Total	0,14	0,18	0,16
Rotacion De Creditos Ventas / Creditos por Ventas	6,06	12,17	2,77
Rotacion De Inventarios Costo Mercaderias / Bs.de Cambio	1,79	4,42	19,53
PRESTAMOS / P.N. Prestamos / Patrimonio Neto	0,02	0,02	0,00
PRESTAMOS / (VENTAS/12) Prestamos / (Ventas / 12)	0,00	0,00	0,00

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos

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 30/04).

Aclaraciones previas:
Información auditada sin salvedades.

Principales indicadores

Económicos:

- Durante el ejercicio 2018 la facturación mostró un aumento del 43% (superior al incremento del IPC) alcanzando un total de $16.028M versus $11.238M en el ejercicio anterior.
- Paralelamente al incremento de los ingresos debe destacarse que el costo directo mostró un comportamiento más eficiente y redujo del 58% al 51.3% su incidencia sobre las ventas.
- Contrariamente al comportamiento mostrado por el costo directo los gastos de estructura incrementaron del 32.1% al 35% su participación siendo los gastos relacionados con el personal los más significativos.
- En función de lo expuesto el resultado operativo se incrementó 95% y alcanzó en 2018 $2.174M (13.6% s/ventas) versus $1.112M (9.9% s/ventas) en el ejercicio anterior.
- La carga financiera del ejercicio (corresponde a intereses y actualizaciones impositivas) fue de $614M y redujo del 6.1% al 3.8% su participación.
- Se registraron ingresos diversos por $198M (diferencia de cambio).
- El cargo por impuesto a las ganancias fue de $507M en el último ejercicio y $170M en el ejercicio anterior.
- De acuerdo con lo expuesto en los párrafos precedentes la compañía registró un resultado final de $1.251M (7.8% s/ventas) versus $258M (2.3% s/ventas) en el ejercicio anterior.

En resumen, la compañía presentó una satisfactoria performance económica destacándose el incremento del nivel de actividad y los adecuados márgenes de rentabilidad a nivel operativo y final.

Financieros:

- El fuerte incremento del activo corriente especialmente de créditos por ventas determinó que la liquidez corriente pasara de 0.86 a 1.52 mejorando y ubicándose dentro de parámetros adecuados.
- La liquidez ácida fue de 1.45 evidenciándose que la liquidez no depende de la realización de bienes de cambio.
- Revirtiéndose el saldo negativo del ejercicio 2017 el capital de trabajo mostró un saldo positivo de $3.357M cifra que representó el 21% de la facturación y el 30% del activo considerándoselo adecuado.
- Se mantuvo una reducida exposición financiera representando los activos de mayor liquidez más de 10 veces a los saldos sumados de deudas comerciales y bancarias de corto plazo.
- La relación EBITDA/pasivo corriente mostró una ratio de 0.37 versus 0.26 en el ejercicio anterior mejorando pero manteniéndose igualmente dentro de parámetros ajustados aunque debe considerarse como atenuante que el 24% del pasivo corresponde a obligaciones con los accionistas.

En resumen la situación financiera a 04/2018 se mostró satisfactoria sustentándose en adecuados indicadores de liquidez y capital de trabajo como así reducida exposición financiera.

Patrimoniales:

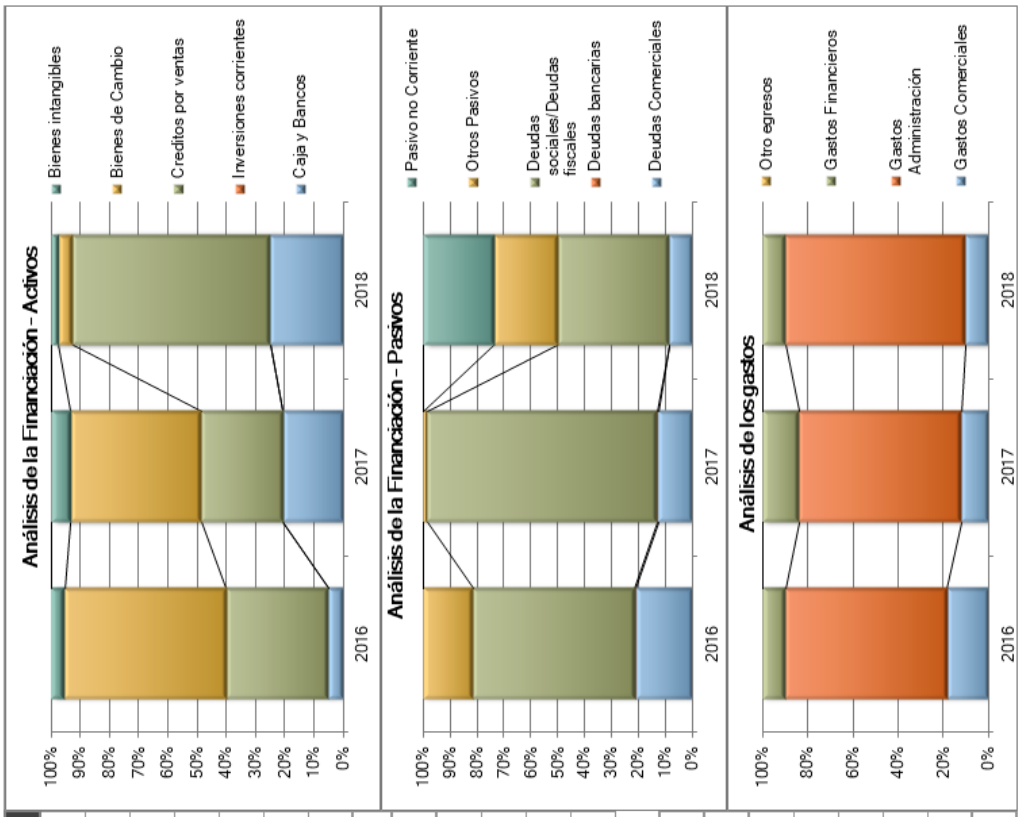
- El resultado obtenido y la mesurada política de distribución de utilidades permitió que el PN a 04/2018 se incrementara 106% y fuera de $2.430M versus $1.179M en el ejercicio anterior.
- La conformación del PN resulta muy volátil ya que sólo $12M corresponden a capital.
- La relación PN/activo fijo resultó satisfactoria cubriéndose la totalidad del activo no corriente con PN.
- Durante el último ejercicio el activo mostró un aumento del 100% impulsado principalmente por el mayor saldo de créditos por ventas.
- El pasivo concentrado mayormente en el corto plazo registró un incremento del 99% debido especialmente al crecimiento de la deuda con accionistas y sociales.
- La estructura de financiamiento mostraba que el pasivo sustentaba el 78% del activo (79% en el ejercicio anterior) siendo las obligaciones con accionistas y fiscales las principales fuentes de apalancamiento.
- Los indicadores de endeudamiento corriente y solvencia patrimonial mantuvieron valores ajustados siendo de 2.68 y 0.27 respectivamente.

En resumen la situación patrimonial a 04/2018 se mostraba debilitada presentando un muy reducido nivel de capitalización del PN, elevado indicador de endeudamiento corriente y ajustado indicador de solvencia.

8.2 ANÁLISIS VERTICAL

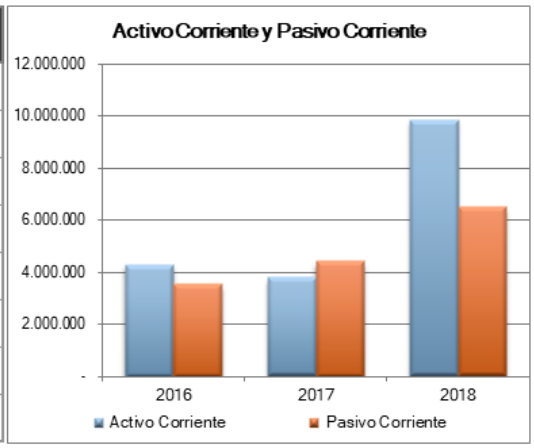
Periodos Analizados: 2016/2017/2018

Concept	abr-16	abr-17	abr-18
Caja y Bancos	198.898	683.009	2.142.905
Inversiones corrientes	-	-	-
Creditos por ventas	1.323.863	923.749	5.781.314
Otros Créditos	687.805	2.317.681	2.695.419
Bienes de Cambio	2.098.796	1.475.190	420.946
Bienes intangibles	170.929	214.612	200.873
Otros activos corrientes	-	-	-
Activo Corriente	**4.480.291**	**5.614.241**	**11.241.457**
Deudas Comerciales	747.814	568.949	780.257
Deudas bancarias	19.110	24.050	-
Deudas sociales/Deudas fiscales	2.138.551	3.782.640	3.644.678
Otros Pasivos	654.688	60.000	2.078.428
Pasivo no Corriente	-	-	2.308.489
Pasivo	**3.560.163**	**4.435.639**	**8.811.851**
Gastos Comerciales	734.666	520.449	642.480
Gastos Administración	2.857.340	3.088.953	4.989.946
Gastos Financieros	394.907	684.017	614.359
Otro egresos	-	-	-
Impuesto a las ganancias	97.715	169.719	506.695
Total	**4.084.628**	**4.463.138**	**6.753.480**

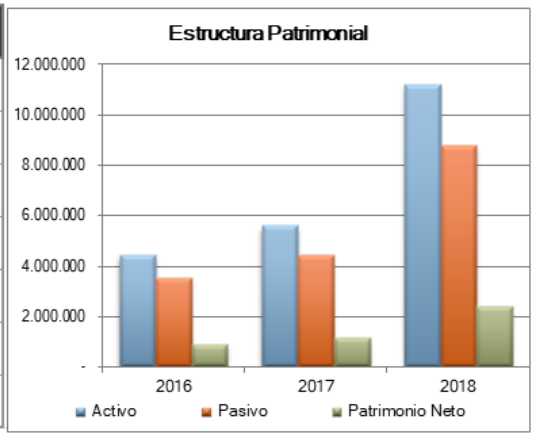


8.3 ANÁLISIS PATRIMONIAL

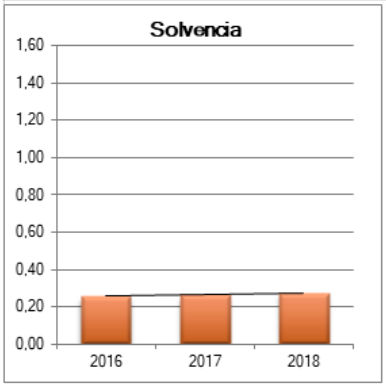
Períodos Analizados	2016/2017/2018		
Analisis Patrimonial	abr-16	abr-17	abr-18
Solvencia	0,26	0,27	0,28
Patrimonio Neto sobre Activo	21%	21%	22%
Endeudamiento corriente	3,87	3,76	2,68
Capital corriente	0,17	-0,11	0,30
Activo no Cte sobre Activo	4%	32%	12%
Financiación del activo no cte.	5,38	0,66	3,43
Deuda bancaria sobre Pasivo	1%	1%	0%
Deudas Comerciales sobre Pasivo	21%	13%	9%

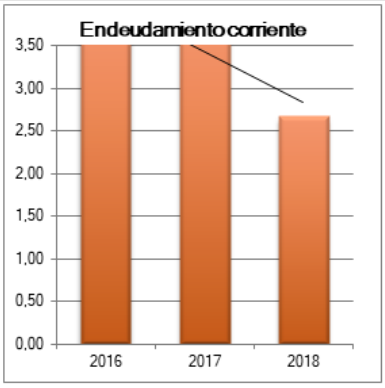


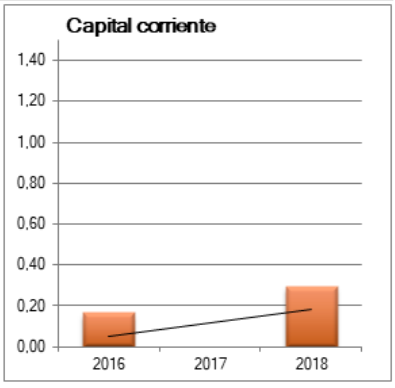
Info	abr-16	abr-17	abr-18
Activo Corriente	$ 4.309.362	$ 3.823.497	$ 9.860.584
Activo no Corriente	$ 170.929	$ 1.790.744	$ 1.380.873
Activo	$ 4.480.291	$ 5.614.241	$ 11.241.458
Pasivo Corriente	$ 3.560.163	$ 4.435.639	$ 6.503.362
Pasivo no Corriente	$ -	$ -	$ 2.308.489
Pasivo	$ 3.560.163	$ 4.435.639	$ 8.811.851
Patrimonio Neto	$ 920.128	$ 1.178.602	$ 2.429.606



Trends



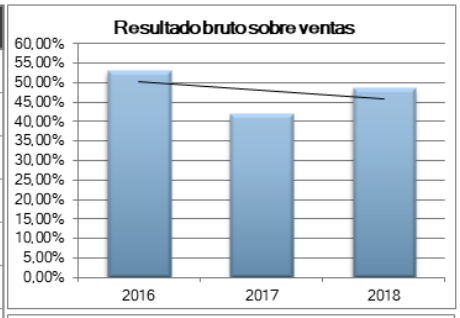




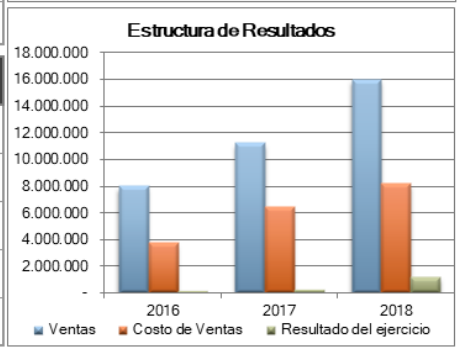
Importes Expresados en Miles de Pesos

8.4 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

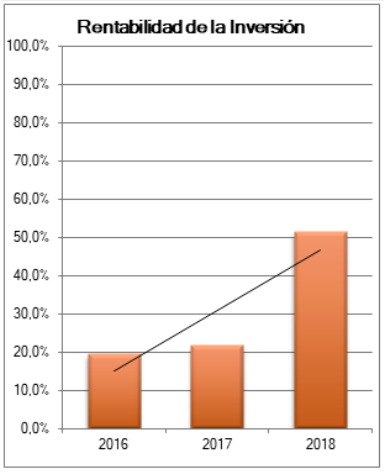
Períodos Analizados			2016/2017/2018
Análisis de rentabilidad	abr-16	abr-17	abr-18
Rentabilidad de la inversión total	19,7%	21,9%	51,5%
Rentabilidad ordinaria de la inversión	73,3%	94,4%	97,6%
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	15,0%	19,8%	21,1%
Resultado bruto sobre ventas	53,2%	42,0%	48,7%
Rentabilidad sobre Ventas	2,3%	2,3%	7,8%
Costo del financiamiento	11,1%	15,4%	7,0%
Rentabilidad del capital	1512,3%	2154,0%	10425,0%

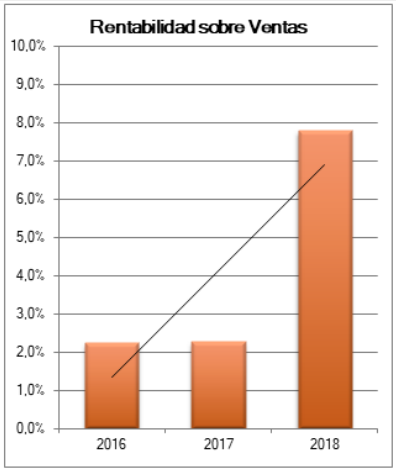


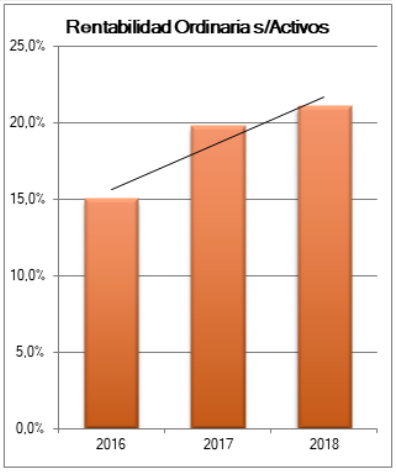
Info	abr-16	abr-17	abr-18
Ventas	$ 8.019.693	$ 11.237.773	$ 16.027.855
Costo de Ventas	$ 3.753.594	$ 6.516.160	$ 8.221.686
Resultado del ejercicio	$ 181.472	$ 258.474	$ 1.251.004
EBITDA/Ventas	0,09	0,10	0,15
EBITDA/Intereses	1,78	1,69	3,94



Trends



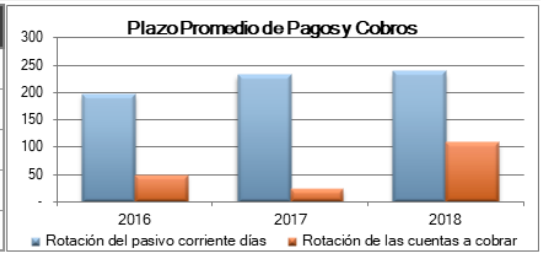




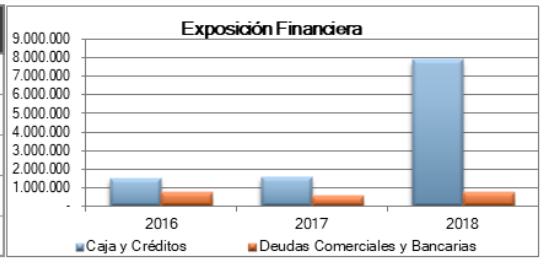
Importes Expresados en Miles de Pesos

8.5 ANÁLISIS FINANCIERO

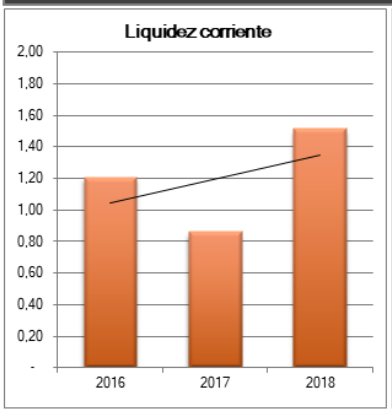
Períodos Analizados			2016/2017/2018
Analisis Financiero	abr-16	abr-17	abr-18
Liquidez corriente	1,21	0,86	1,52
Liquidez acida	0,62	0,53	1,45
Rotación del pasivo corriente días	198	234	240
Rotación de las cuentas a cobrar	50	25	109
Efecto Palanca	0,04	0,05	0,11

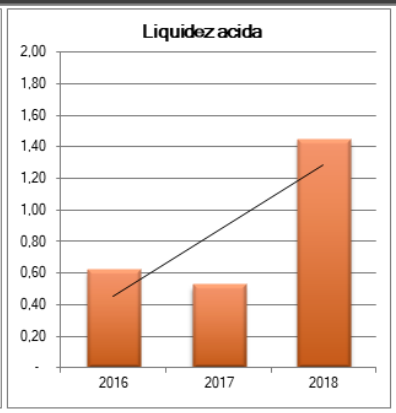


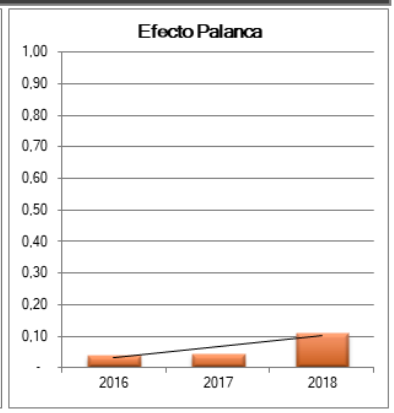
Info	abr-16	abr-17	abr-18
Caja y Bancos	198.898	683.009	2.142.905
Creditos por ventas	1.323.863	923.749	5.781.314
Deudas Comerciales	747.814	568.949	780.257
Deudas bancarias	19.110	24.050	-
Deuda Financiera s/ P.Neto	0	0	-

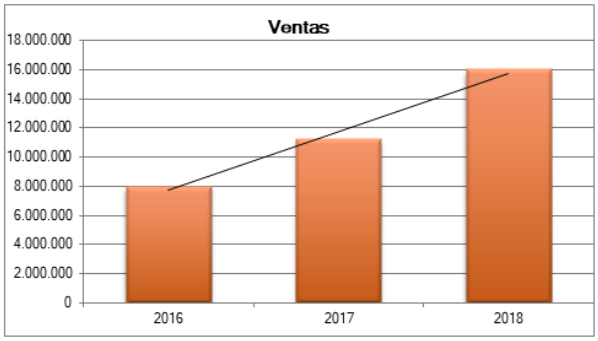


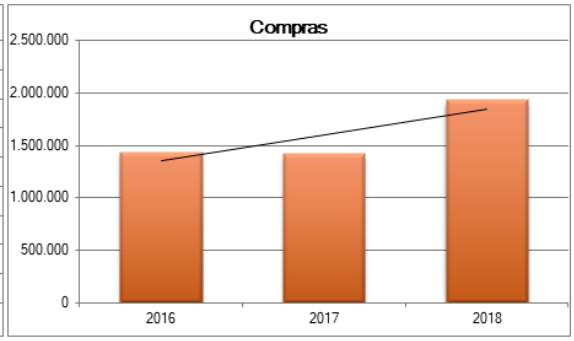
Trends







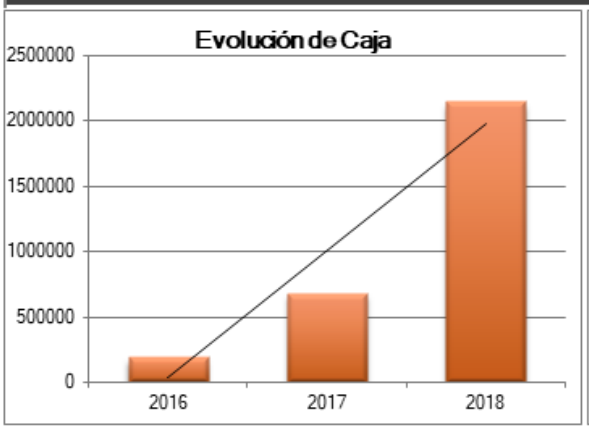


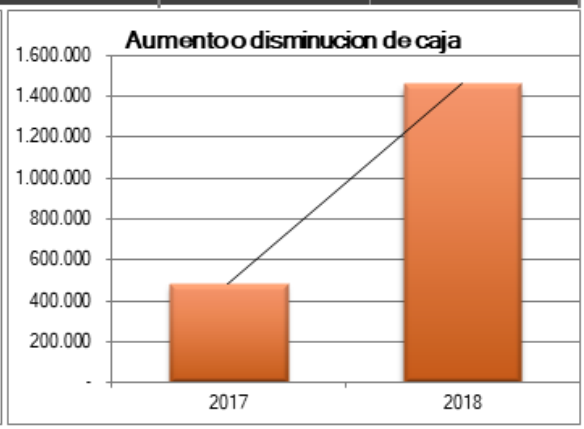


Importes Expresados en Miles de Pesos

8.6 ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS

Períodos Analizados	2016/2017/2018	
Análisis del Flujo de fondos	**abr-17**	**abr-18**
Resultado del ejercicio	**$ 258.474,00**	**$ 1.251.004,00**
Amortizaciones de Bienes de Uso	$ 42.546,00	$ 49.754,00
Depreciacion de Intangibles	$ -	$ -
Generación interna de fondos	**$ 301.020,00**	**$ 1.300.758,00**
Variación de créditos por ventas	$ 400.114,00	$ -4.857.565,00
Variación de otros créditos	$ -1.629.876,00	$ -377.738,00
Variación de Bienes de Cambio	$ 623.606,00	$ 1.054.244,00
Variación de otros activos corrientes	$ -	$ -
Variación de cuentas a pagar	$ -178.865,00	$ 211.308,00
Variación de deudas sociales	$ 105.078,00	$ 1.120.545,00
Variación de deudas fiscales	$ 1.539.011,00	$ -536.660,00
Variación de otras deudas	$ -594.688,00	$ 3.605.070,00
Variación de previsiones para contingencias	$ -	$ -
Ajuste		
Flujo de fondos operativos netos	**$ 565.400,00**	**$ 1.519.962,00**
AREA/Dividendos pagados / Honorarios	$ -	$ -
Aporte de capital / Ajustes AREA	$ -	$ -
Adquisicion de Bienes de Uso	$ -86.229,00	$ -36.015,00
Flujo de fondos antes de la financiación	**$ 479.171,00**	**$ 1.483.947,00**
Variacion de deudas financieras corrientes	$ 4.940,00	$ -24.050,00
Variacion de deudas financieras no corrientes	$ -	$ -
Aumento o disminucion de caja	**$ 484.111,00**	**$ 1.459.897,00**





Importes Expresados en Miles de Pesos

8.7 CÁLCULO DE CAPACIDAD DE CONTRATACIÓN

Datos Estadísticos			Niveles de Crédito teóricos s/Balance		
Ventas Mensuales	1.335.654,6	$	S/Patrimonio Neto	84.666,9	$
Compras Mensuales	161.491,7	$	S/Capital de Trabajo	94.763,9	$
Modo de Cobro s/Balance	79	días	S/Activos Líquidos	196.061,7	$
Modo de Pago s/Balance	232	días	S/Variables Combinadas	144.305,4	$

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	0,27	1	Liquidez corriente	ratio	1,31	7
Endeudamiento corriente	ratio	3,13	1	Liquidez acida	ratio	1,10	10
Capital corriente	%	17,7%	5	Rotación del pasivo corriente días	días	232	1
Activo no Cte sobre Activo	%	15,9%	10	Rotación de las cuentas a cobrar	días	79	9
Financiación del activo no cte.	ratio	3,03	10	Efecto Palanca	ratio	0,08	10
Deuda bancaria sobre Pasivo	%	0,2%	10	**Analisis de Eficiencia**			
Deudas Comerciales sobre Pasivo	%	11,7%	10	Gastos Financieros sobre Ventas	%	4,6%	10
Análisis de rentabilidad				Gastos Comerciales sobre Ventas	%		
Rentabilidad de la inversión total	%	39,3%	10	Gastos Administración sobre Ventas	%		
Rentabilidad ordinaria de la inversión	%	93,2%	10	Gastos Totales sobre Ventas	%		
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	%	19,9%	5	Vida restante de Bienes de Uso	años	5	4
Resultado bruto sobre ventas	%			Rotación de bienes de cambio	días	222	1
Rentabilidad sobre Ventas	%			Rotación del activo	veces	1,62	1
Costo del financiamiento	%	9,7%	10	Total			
Rentabilidad del capital	%	7020,3%	10	67,64			
EBITDA/Ventas	%		6				
EBITDA/Intereses	%		9				

