DOSSIER FIDELITAS

Fidelitas

MUSACCHIO S.R.L.

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

ARGENTINA

Noviembre 2018

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

1- Resumen Ejecutivo

1.1 CALIFICACIÓN Y EVALUACIÓN (CONCLUSION FINAL)

			No Aplica	No cumple / No posee / No cedio información (0)	Presentan irregularidades sin evidencias de planes de regularización / cedió información parcial (1)	No aplica por que contrata monotributistas. (2)	Están inscriptos en moratorias, planes de pagos, etc. y paga (3)	Se detectan caso de atraso puntuales (4)	No se detectan desvíos (5)
1. Cumplimiento de Obligaciones Previsionales e Impositivas									
1.1	**Como es su situación salarial y social respecto de:**								
1.1.1	Pago de sueldos y remuneraciones.				x				
1.1.2	Presentación y pago de aportes y contribuciones F-931								x
1.1.3	Presentación y pago de ART.								x
1.1.4	Presentación y pago de otras cargas sociales								x
1.2	**Como es su situación fiscal respecto de:**								
1.2.1	Presentación y pago del impuesto a las ganancias (DDJJ y anticipos)								x
1.2.2	Presentación y pago del impuesto al valor agregado (I.V.A. F-731)								x
1.2.3	Presentación y pago del impuesto a los ingresos brutos								x
1.3	**Como es su situación bancaria**								x
Total Cumplimiento Previsional e Impositivo		**90%**	**36**						

			No Aplica	No cedió información	Malo (1)	Regular (2)	Bueno (3)	Muy Bueno (5)
2. Situación Económico-Financiera								
2.1	**Como es la situación y evolución patrimonial en relación a los siguientes ítems:**		No Aplica	No cedió información	menor de 0,4 a 0,6	0,6 a 1,0	1,0 a 1,3	mayor a 1,3
2.1.1	Solvencia				x			
			No Aplica	No cedió información	mayor a 1,3	1,3 y 1,0	1,0 a 0,6	menor a 0,6
2.1.2	Endeudamiento				x			
2.2	**Como es la situación y evolución Financiera de la empresa en relación a:**		No Aplica	No cedió información	menor a 0,5	0,5 y 1,2	1,2 y 1,8	mayor a 1,8
2.2.1	Indice de liquidez						x	
2.3	**Como es la situación y evolución económica de la empresa en relación a los siguientes índices**		No Aplica	No cedió información	0 y 10 (0)	10 y 20%	20 y 35%	mas del 35%
2.3.1	Rentabilidad Bruta:							x
			No Aplica	No cedió información	menor de 0 y 6%	6 y 13 %	13 y 20 %	mas del 20 %
2.3.2	Rentabilidad Operativa						x	
			No Aplica	No cedió información	0 y 2 %	2 y 6 %	6 y 13 %	mas de 13 %
2.3.3	Rentabilidad Neta							x
Total Situación Económico-Financiero		**60%**	**18**					

Calificación y Ponderación de la Reevaluación / Ampliación de Alcance

CONDICIÓN		CALIFICACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA				
		Puntaje Obtenido	Puntaje Máximo	% respecto al total	Ponderación (%)	Resultado
1	Cumplimiento de Obligaciones Previsionales e Impositivas	36	40	90%	10,0%	0,9
2	Situación Económico-Financiera	18	30	60%	90,0%	5,4
Resultado Final		**6,3**				

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

1.2. CONCLUSIÓN FINAL

MUSACCHIO S.R.L. fue creada en 1987 para brindar servicios de reparación y fabricación de válvulas, limpieza de aeroenfriadores y reparaciones técnicas. Declara 102 empleados (F931) y las ventas post-Balance denotan un importante crecimiento comercial ($35 millones en el ejercicio cerrado en marzo de 2018 y $ 32 millones en los 6 meses subsiguientes).

No registra juicios en su contra, cheques rechazados, deudas con atraso o riesgos reputacionales o de Compliance. Llama la atención que registra 4 rescisiones contractuales por falta de pago a su ART (1997, 1999, y dos en 2000).

Sus Balances indican que mantiene un perfil financiero razonable, con valores adecuados de Liquidez y Capital de Trabajo. Asimismo, mantiene buenos niveles de Rentabilidad Sobre Ventas (17.48%) que abren un espacio de oportunidad para PAE en la próxima negociación de precios con el Proveedor. Más allá de lo expuesto, el perfil Patrimonial es débil y volátil, con elevado Endeudamiento y escasa Solvencia, aunque se explica mayormente por la distribución de dividendos de la sociedad a sus accionistas.

En línea con lo analizado, recomendamos operar normalmente aprovechando los buenos márgenes de Rentabilidad del proveedor en la próxima negociación de precios.

Límite de Compra 30% sobre ventas	Ventas Balance	Ventas post balance
Ventas	**$35.002.436**	**$ 32 960 563**
Límite de compra	**$10.500.730**	**$9.888.168**

Contenidos

1- RESUMEN 2

1.1 CALIFICACIÓN Y EVALUACIÓN (CONCLUSION FINAL) 2
1.2. CONCLUSIÓN FINAL 3

2- DATOS ORGANIZACIONALES 6

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

3- SITUACIÓN COMERCIAL 12

3.1 PRODUCTOS/SERVICIOS Y ANTIGÚEDAD EN EL MERCADO 12
3.2 DETALLES Y EVOLUCIÓN DE COMPRAS Y VENTAS 14
3.3 VENTAS A PAN AMERICAN ENERGY LLC SUC. ARGENTINA 14
3.4 COMPRAS ANUALES 14
3.5 PROVEEDORES 14
3.6 CLIENTES 14
3.7 SEGUROS 15
3.7.1 Registro de contratos con las ART 15
3.7.2 Contratos extinguidos por falta de pago 16
3.7.3 Otros Seguros contratados 16

4- COMERCIO EXTERIOR 17

5- SITUACIÓN BANCARIA 18

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

6- SITUACIÓN JUDICIAL 20

6.1 CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDADO (*) 20
6.2 CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDANTE (*) 20
6.3 FISCALES Y PREVISIONALES 21
6.3.1 Detalle de Inscripciones Fiscales 21
6.3.2 Informe Estado de Deudas por Provincia 21
6.3.3 Embargos 21
6.3.4 Otra información Fiscal o Previsional de Interés 22

7- COMPLIANCE 23

7.1 ANÁLISIS DE COMPLIANCE 23
7.2 INFORMACIÓN DE PRENSA 24

8- ESTADOS CONTABLES 25

8.1 DATOS CONTABLES 25
Comentarios a los Estados Contables 29
8.2 ANÁLISIS VERTICAL 31
8.3 ANÁLISIS PATRIMONIAL 32
8.4 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD 33
8.5 ANÁLISIS FINANCIERO 34
8.6 ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS 35
8.7 CÁLCULO DE CAPACIDAD DE CONTRATACIÓN 36
8.8 SCORE DE BALANCE 36

2- Datos Organizacionales

2.1 CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS / ESTATUTO

Razón Social	MUSACCHIO S.R.L.
Cuit	30-62346634-1
Domicilio	Ruta Nacional 2, Km. 38,5, El Pato, Berazategui, Buenos Aires.
Teléfonos	02229 492100
CODIGO C.L.A.E.	259200 / 431210
Fecha de Contrato Social	11-12-1987
Actividad	Tratamiento y revestimiento de metales y trabajos de metales en general. Movimiento de suelos y preparación de terrenos para obras.
Forma Jurídica	Sociedad de Responsabilidad Limitada.
Cantidad Empleados	102 (Fuente: F931)
Domicilio Legal	Cadete Carlos Larguía 669, C.A.B.A.
Otros Domicilios	Brandsen 3373, Sarandí, Buenos Aires.

2.2 RESEÑA HISTÓRICA / GENERALIDADES



Musacchio desarrolla sus actividades en un taller industrial de 10.300 m^2, en Parque Industrial PIBERA, partido de Berazategui. Inició en 1972 como taller de torneado en Villa Dominico. Con el tiempo fue ampliando su cartera de clientes y campo de acción, convirtiéndose en uno de los principales reparadores y fabricantes de válvulas del país. La principal tarea realizada en taller es la reparación integral de válvulas, prestando además servicios en instalaciones industriales como la reparación integral de intercambiadores de calor, de aeroenfriadores, de acumuladores, equipos a presión y tanques de almacenamiento, entre otros.

2.3 MISIÓN, VISIÓN Y VALORES

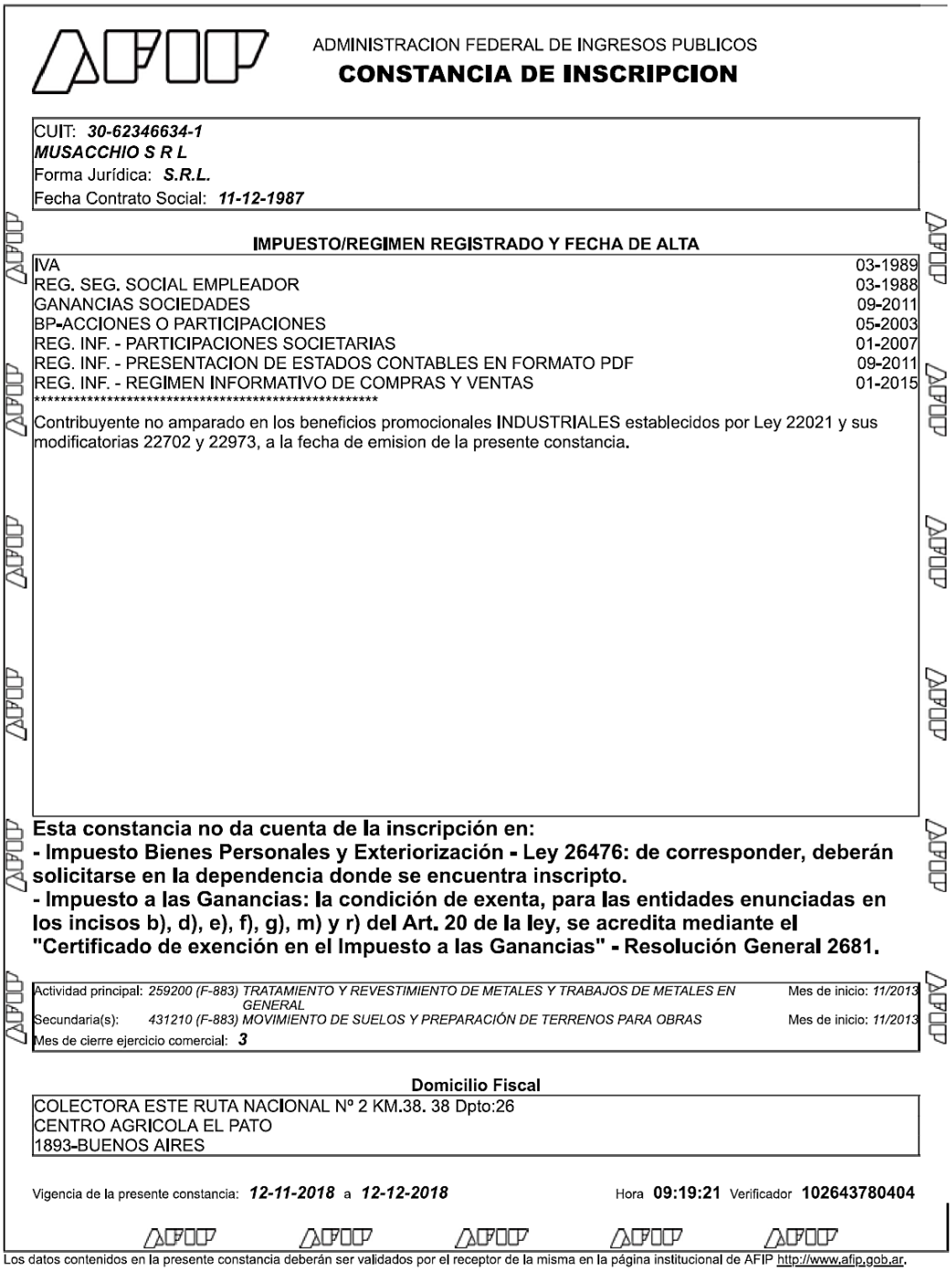
No se detectó información.

2.4 INFORMACIÓN ADICIONAL / DATOS DE INTERÉS

2.4.1 Certificado Fiscal para Contrataciones de la Administración Nacional

“Certificado para Contratar AFIP no contamos”. (Fuente: Empresa).

2.4.2 Constancia de inscripción AFIP/IIBB / Ganancias etc



ADMINISTRACION FEDERAL DE INGRESOS PUBLICOS

CONSTANCIA DE INSCRIPCION

CUIT: ***30-62346634-1***
MUSACCHIO S R L
Forma Jurídica: ***S.R.L.***
Fecha Contrato Social: ***11-12-1987***

IMPUESTO/REGIMEN REGISTRADO Y FECHA DE ALTA

IVA	03-1989
REG. SEG. SOCIAL EMPLEADOR	03-1988
GANANCIAS SOCIEDADES	09-2011
BP-ACCIONES O PARTICIPACIONES	05-2003
REG. INF. - PARTICIPACIONES SOCIETARIAS	01-2007
REG. INF. - PRESENTACION DE ESTADOS CONTABLES EN FORMATO PDF	09-2011
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:	*259200 (F-883) TRATAMIENTO Y REVESTIMIENTO DE METALES Y TRABAJOS DE METALES EN GENERAL*	Mes de inicio: *11/2013*
Secundaria(s):	*431210 (F-883) MOVIMIENTO DE SUELOS Y PREPARACIÓN DE TERRENOS PARA OBRAS*	Mes de inicio: *11/2013*

Mes de cierre ejercicio comercial: ***3***

Domicilio Fiscal

COLECTORA ESTE RUTA NACIONAL Nº 2 KM.38. 38 Dpto:26
CENTRO AGRICOLA EL PATO
1893-BUENOS AIRES

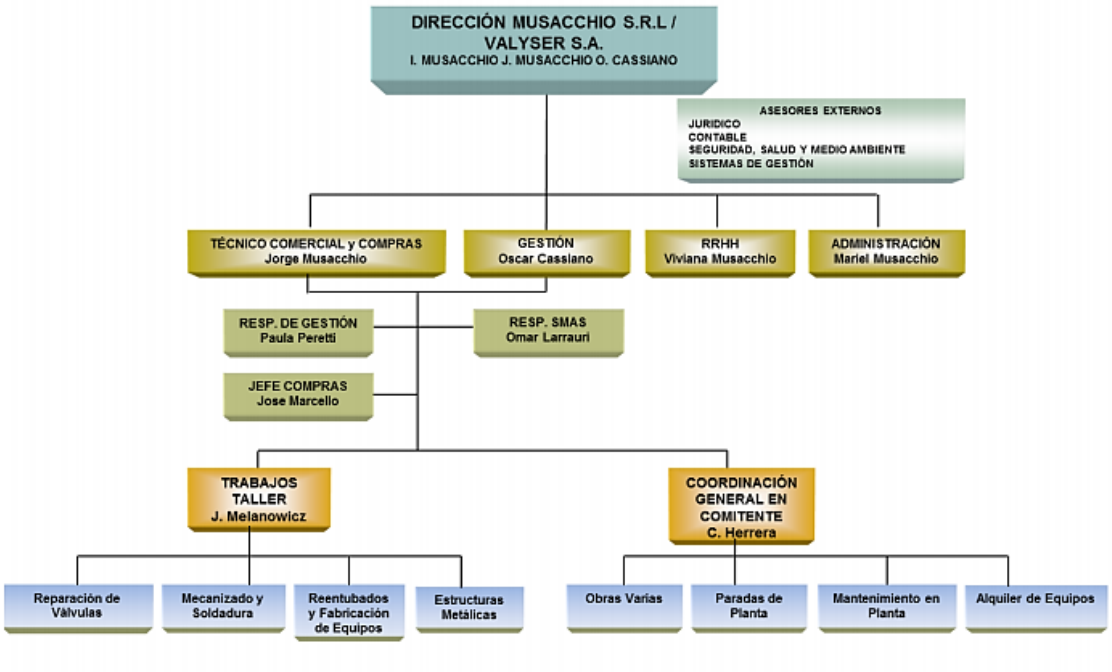
Vigencia de la presente constancia: ***12-11-2018*** a ***12-12-2018*** Hora **09:19:21** Verificador **102643780404**

Los datos contenidos en la presente constancia deberán ser validados por el receptor de la misma en la página institucional de AFIP http://www.afip.gob.ar.

2.5 MARCAS / PATENTES / LICENCIAS

No se detectó información.

2.6 ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA



2.7 ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES

2.7.1 Socios / Accionistas

Nombre y Apellido / Razón Social	Nacionalidad o País de Origen	Tax ID	%
INOCENCIO MUSACCHIO	ARGENTINO	20077132687	68
CASSIANO ESPOSITO CARMELO OSCAR	ARGENTINO	20130383522	32

Fuente: Empresa.

2.7.2 Vinculaciones / Empresas Relacionadas

La empresa no envió información, no obstante MUSACCHIO S.R.L. y VALYSER S.A. son dos empresas argentinas pertenecientes al mismo grupo familiar; comparten la estructura y el taller industrial que ocupa una superficie aproximada de 10.300m^2, ubicado en Berazategui en el Parque Industrial PIBERA, partido de Berazategui.

2.7.3 Directivos

Nombre y Apellido	Nacionalidad o País de Origen	Tax ID	Cargo
INOCENCIO MUSACCHIO	ARGENTINO CAMINO GENERAL BELGRANO 8782 DEP 2 JUAN	20-07713268-7	SOCIO GERENTE
CASSIANO ESPOSITO CARMELO OSCAR	ARGENTINO NUMERO 63 2289 UF187 JUAN MANUEL GUTIERR	20-13038352-2	SOCIO GERENTE

Fuente: Empresa.

2.7.4 Antecedentes de Principales Directivos

INOCENCIO MUSACCHIO

Es de nacionalidad argentina, con fecha de nacimiento el 23/01/1941 y DNI nº: 7.713.268. Según lo informado por la AFIP, "El contribuyente cuenta con impuestos con baja de oficio por Decreto 1299/98." Se lo detectó relacionado a:

- MUSAFERRI S.A.
- INOCENCIO MUSACCHIO S.A.

No se detectó información sobre endeudamiento con entidades financieras a Septiembre 2018 (última posición informada por el B.C.R.A. a la fecha). De acuerdo a lo informado A.R.B.A, presenta la siguiente situación:

Impuesto	INMOBILIARIO
Objeto	0040323490
Juicio	
Nro. Interno	869205
Fecha Inicio	30/06/2014
Importe Original	6071.00
Dpto. Judicial	14
Juzgado	01
Secretaría	00
Estado	JUICIO NO CANCELADO
Fecha Cancelacion	-
Domicilio	SARANDI - CORONEL BRANDSEN 3373
Estado Medida Cautelar	CON MEDIDA CAUTELAR VIGENTE
Estado Plan de Pagos	SIN PLAN DE PAGOS
Fecha Plan de Pagos	-

CASSIANO ESPOSITO CARMELO OSCAR

Es de nacionalidad argentina, con fecha de nacimiento el 25/05/1957 y DNI nº: 13.038.352. Está inscripto como trabajador autónomo, bajo el siguiente rubro de actividad: prestación de servicios de asesoramiento, dirección y gestión empresarial realizados por integrantes de cuerpos de dirección en sociedades excepto las anónimas. Se lo detectó relacionado a:

- INOCENCIO MUSACCHIO S.A.

No se detectó información sobre endeudamiento con entidades financieras a Septiembre 2018 (última posición informada por el B.C.R.A. a la fecha). De acuerdo a lo informado por A.R.B.A., se lo detectó como Contribuyente Con Deuda (Categoría 3 – mayor a $ 10 000.00). Asimismo presenta la siguiente situación:

Impuesto	INMOBILIARIO
Objeto	0040323490
Juicio	
Nro. Interno	869205
Fecha Inicio	30/06/2014
Importe Original	6071.00
Dpto. Judicial	14
Juzgado	01
Secretaría	00
Estado	JUICIO NO CANCELADO
Fecha Cancelacion	-
Domicilio	SARANDI - CORONEL BRANDSEN 3373
Estado Medida Cautelar	CON MEDIDA CAUTELAR VIGENTE
Estado Plan de Pagos	SIN PLAN DE PAGOS
Fecha Plan de Pagos	-

2.8 activos

2.8.1 Inmuebles

No se detectó información.

2.8.2 Rodados

La empresa no informó rodados, pero el Balance al 31/03/2018 informa bienes por valor residual de $649.166,97

2.9 PUBLICACIONES OFICIALES

No se detectó información.

2.10 CERTIFICACIONES

2.10.1 Certificaciones de Calidad

Fuente: Empresa.

2.10.2 Distinciones Obtenidas

No se detectó información.

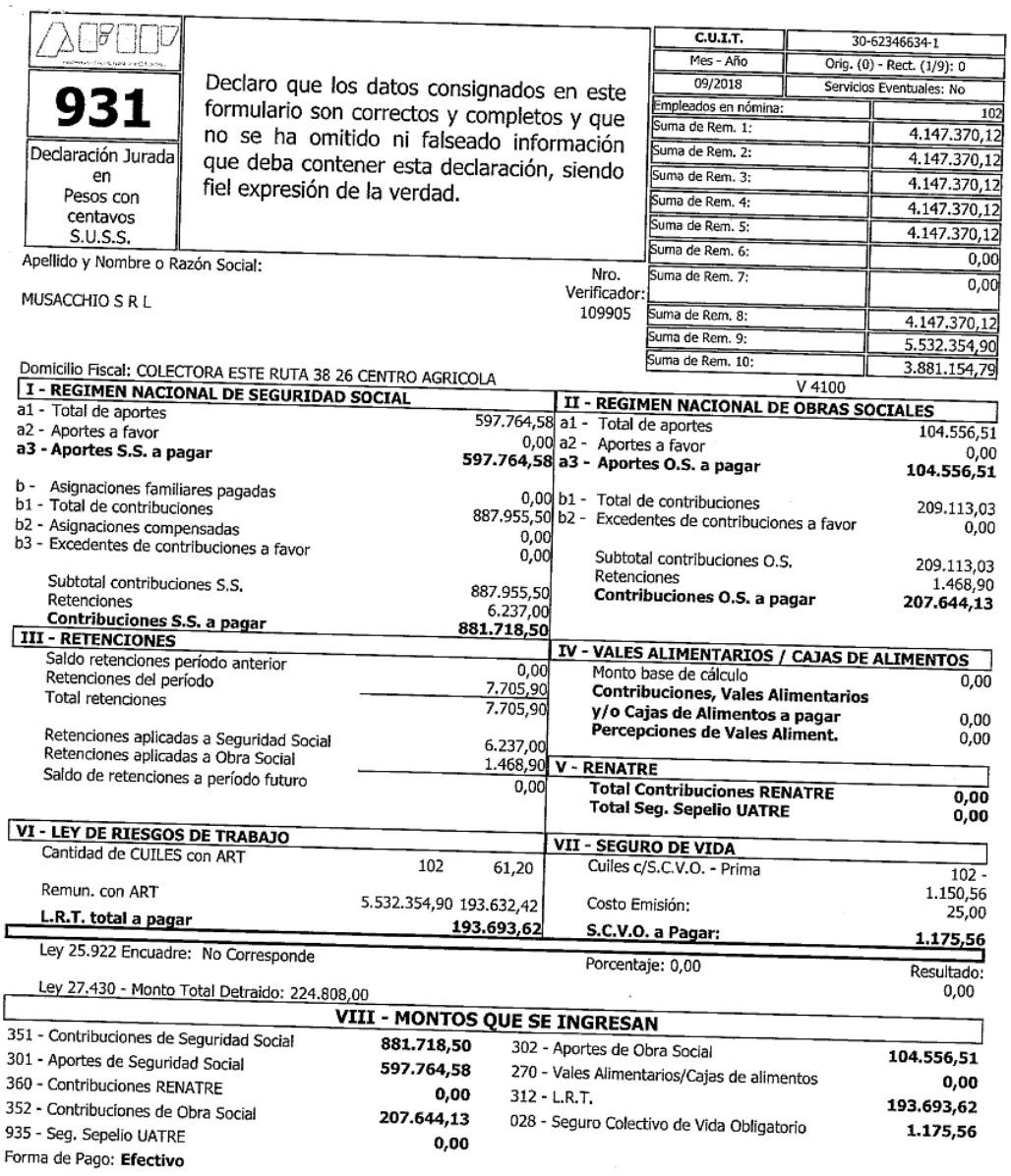
2.10.3 Programas de Responsabilidad Social Empresaria

No se detectaron programas de responsabilidad social.

2.11 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO

Año	Personal Producción	Personal Comercial	Personal Administración	Total del Personal
2016	15	-	10	25
2017	15	-	10	25
2018		-		**102**

Fuente: Empresa.



931

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

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

C.U.I.T.	30-62346634-1
Mes - Año	Orig. (0) - Rect. (1/9): 0
09/2018	Servicios Eventuales: No
Empleados en nómina:	102
Suma de Rem. 1:	4.147.370,12
Suma de Rem. 2:	4.147.370,12
Suma de Rem. 3:	4.147.370,12
Suma de Rem. 4:	4.147.370,12
Suma de Rem. 5:	4.147.370,12
Suma de Rem. 6:	0,00
Suma de Rem. 7:	0,00
Suma de Rem. 8:	4.147.370,12
Suma de Rem. 9:	5.532.354,90
Suma de Rem. 10:	3.881.154,79

Apellido y Nombre o Razón Social:

MUSACCHIO S R L

Nro. Verificador: 109905

Domicilio Fiscal: COLECTORA ESTE RUTA 38 26 CENTRO AGRICOLA

V 4100

I - REGIMEN NACIONAL DE SEGURIDAD SOCIAL

a1 - Total de aportes	597.764,58
a2 - Aportes a favor	0,00
a3 - Aportes S.S. a pagar	**597.764,58**
b - Asignaciones familiares pagadas	0,00
b1 - Total de contribuciones	887.955,50
b2 - Asignaciones compensadas	0,00
b3 - Excedentes de contribuciones a favor	0,00
Subtotal contribuciones S.S.	887.955,50
Retenciones	6.237,00
Contribuciones S.S. a pagar	**881.718,50**

II - REGIMEN NACIONAL DE OBRAS SOCIALES

a1 - Total de aportes	104.556,51
a2 - Aportes a favor	0,00
a3 - Aportes O.S. a pagar	**104.556,51**
b1 - Total de contribuciones	209.113,03
b2 - Excedentes de contribuciones a favor	0,00
Subtotal contribuciones O.S.	209.113,03
Retenciones	1.468,90
Contribuciones O.S. a pagar	**207.644,13**

III - RETENCIONES

Saldo retenciones período anterior	0,00
Retenciones del período	7.705,90
Total retenciones	7.705,90
Retenciones aplicadas a Seguridad Social	6.237,00
Retenciones aplicadas a Obra Social	1.468,90
Saldo de retenciones a período futuro	0,00

IV - VALES ALIMENTARIOS / CAJAS DE ALIMENTOS

Monto base de cálculo	0,00
Contribuciones, Vales Alimentarios y/o Cajas de Alimentos a pagar	0,00
Percepciones de Vales Aliment.	0,00

V - RENATRE

Total Contribuciones RENATRE	**0,00**
Total Seg. Sepelio UATRE	**0,00**

VI - LEY DE RIESGOS DE TRABAJO

Cantidad de CUILES con ART	102	61,20
Remun. con ART	5.532.354,90	193.632,42
L.R.T. total a pagar		**193.693,62**

VII - SEGURO DE VIDA

Cuiles c/S.C.V.O. - Prima	102 - 1.150,56
Costo Emisión:	25,00
S.C.V.O. a Pagar:	**1.175,56**

Ley 25.922 Encuadre: No Corresponde

Porcentaje: 0,00

Resultado: 0,00

Ley 27.430 - Monto Total Detraido: 224.808,00

VIII - MONTOS QUE SE INGRESAN

351 - Contribuciones de Seguridad Social	**881.718,50**	302 - Aportes de Obra Social	**104.556,51**
301 - Aportes de Seguridad Social	**597.764,58**	270 - Vales Alimentarios/Cajas de alimentos	**0,00**
360 - Contribuciones RENATRE	**0,00**	312 - L.R.T.	**193.693,62**
352 - Contribuciones de Obra Social	**207.644,13**	028 - Seguro Colectivo de Vida Obligatorio	**1.175,56**
935 - Seg. Sepelio UATRE	**0,00**		

Forma de Pago: **Efectivo**

2.12 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL SUB- CONTRATADO

Año	Personal Producción	Personal Comercial	Personal Administración	Total del Personal
2016	50	N/I	N/I	50
2017	45	N/I	N/I	45
2018	70	N/I	N/I	**60**

Fuente: Empresa.

3- Situación Comercial

3.1 PRODUCTOS/SERVICIOS Y ANTIGÚEDAD EN EL MERCADO

Servicios

- Reparación de válvulas
- Fabricación de válvulas especiales
- Limpieza de aeroenfriadores
- Reparación de detorre de proceso
- Reparación de tanques
- Reparación dehornos de proceso
- Mecanizado de grandes piezas
- Reparación de mazos y cabezales de intercambiadores de calor
- Aplicación de pinturas epoxi y revestimiento en horno de temperatura controlada



Alquiler

DIVISION IZAJES & EQUIPOS
alquiler de los siguientes equipos:

GRUA P&H CN CENTURY 122: todo terreno / motor cumming 140cv pluma telescopica con plumin de 45 mts de alcance (con seccion fija y plumin reticulado) / capacidad maxima 30 tn.

GRUA P&H CENTURY 130: todo terreno / motor cumming 140cv pluma telescopica con plumin de 33 mts de alcance / capacidad maxima 22 tn.

.GRUA GROVE TSM 180 SPARTAM: sobre camion fwd / motor gm 160 hp pluma telescopica 26 mts de alcance / capacidad maxima 18 tn.

GRUA LINK BELT 8860: sobre camion fwd / motor cms 280 hp pluma telescopica 35 mts de alcance / cap. maxima 45 tn.

AUTOLEVADORES: De porte chico (2500kg) como de gran porte (9000kg Â containero).

SKY - TRACK: manipulador telescopico 4x4 en su totalidad con capacidad de carga de 4000 kg.

MOTOCOMPRESORES: Para alimentar maquinas neumaticas, de 7 a 10 metros cubicos.

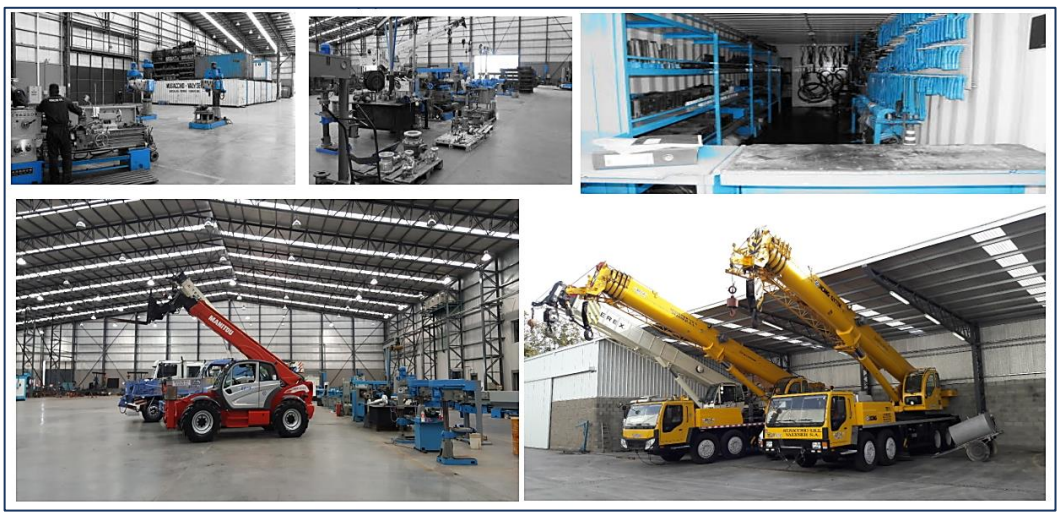
TORRES DE ILUMINACION PORTATILES Ingersoll Rand de 8000kw a 20000kw aprox.

PALAS CARGADORAS, RETROEXCAVADORAS Y BOBCAT.



Equipo

Cuentan con el equipamiento para realizar todos los trabajos en planta o en su planta del parque industrial de Pibera con espacio de más de 10.000 m^2 para la correcta manipulación de grandes piezas. Asimismo también poseen vehículos para izaje, traslado y movimiento de todo tipo de estructuras. Cuentan con Grúas de distinto porte, Autoelevadores, Torres de Iluminación móviles, Retroexcavadoras, Sky-track, Motocompresores, Palas Cargadoras y Bobcats.
Cuentan con Obradores Móviles totalmente equipados.



3.2 DETALLES Y EVOLUCIÓN DE COMPRAS Y VENTAS

Mes	Ventas (montos sin impuestos)	Compras (montos sin impuestos)	Moneda
04/2018	6 089 428	294 742	Pesos Argentinos (ARS)
05/2018	166 736	592 091	Pesos Argentinos (ARS)
06/2018	480 953	835 853	Pesos Argentinos (ARS)
07/2018	110 451	1 098 437	Pesos Argentinos (ARS)
08/2018	558 730	5 506 931	Pesos Argentinos (ARS)
09/2018	25 554 265	2 128 762	Pesos Argentinos (ARS)
Total	**32 960 563**	**10 456 816**	**Pesos Argentinos (ARS)**

Fuente: Empresa.

3.3 VENTAS A PAN AMERICAN ENERGY LLC SUC. ARGENTINA

Mes	Ventas	Compras	Unidad	Moneda
09/2018	25 000 000	0	N/I	Pesos Argentinos (ARS)
10/2018	327 000	0	N/I	Pesos Argentinos (ARS)

Fuente: Empresa.

3.4 COMPRAS ANUALES

No informado.

3.5 PROVEEDORES

N°	Nombre y Apellido / Razón Social	Nacionalidad o País de Origen	Tax ID	Monto Anual de Compras	Moneda
1	MUSAFERRI SA	ARGENTINA AV MITRE 4113	30714077119	800 000	ARS
2	JCO SRL	N/I	N/I	900 000	ARS

Fuente: Empresa.

3.6 CLIENTES

N°	Nombre y Apellido / Razón Social	Nacionalidad o País de Destino	Tax ID	Monto Anual de Ventas	Moneda
1	SIDERCA	N/I	N/I	500 000	ARS
2	TERNIUM ARGENTINA SA	N/I	N/I	1 000 000	N/I
3	BUNGE ARGENTINA SA	N/I	N/I	500 000	N/I
4	CABOT ARGENTINA	N/I	N/I	100 000	N/I
5	ANDRADE GUTIERREZ	N/I	N/I	1 450 000	N/I
6	GENERAL ELECTRIC	N/I	N/I	5 000 000	N/I
7	PAN AMERICAN ENERGY	N/I	N/I	30 000 000	N/I
8	APTAR ARGENTINA	N/I	N/I	600 000	N/I

Fuente: Empresa.



3.7 SEGUROS

3.7.1 Registro de contratos con las ART

Aseguradora:	INCA
N° de contrato:	103938
Desde:	01/07/1996 - Alta de afiliación
Hasta:	31/03/1997 - Cambio de Aseguradora

Aseguradora:	EXPERTA ART
N° de contrato:	58261
Desde:	01/04/1997 - Cambio de Aseguradora
Hasta:	27/11/1997 - Rescisión por falta de pago

Aseguradora:	EXPERTA ART
N° de contrato:	76519
Desde:	12/09/1998 - Alta de afiliación
Hasta:	02/08/1999 - Rescisión por falta de pago

Aseguradora:	EXPERTA ART
N° de contrato:	86295
Desde:	06/11/1999 - Alta de afiliación
Hasta:	21/03/2000 - Rescisión por falta de pago

Aseguradora:	EXPERTA ART
N° de contrato:	89676
Desde:	22/03/2000 - Alta de afiliación
Hasta:	29/08/2000 - Rescisión por falta de pago

Aseguradora:	QBE
N° de contrato:	12866
Desde:	22/09/2000 - Alta de afiliación
Hasta:	31/08/2008 - Cambio de Aseguradora

Aseguradora:	FED. PATRONAL
N° de contrato:	64941
Desde:	01/09/2008 - Cambio de Aseguradora
Hasta:	31/10/2017 - Cambio de Aseguradora

Aseguradora:	GALENO
N° de contrato:	518721
Desde:	01/11/2017 - Cambio de Aseguradora
Hasta:	**Afiliación vigente**

3.7.2 Contratos extinguidos por falta de pago

Extinción:	28/11/1997
Regularización:	28/11/1998 - Por el transcurso de un año

Extinción:	03/08/1999
Regularización:	03/08/2000 - Por el transcurso de un año

Extinción:	22/03/2000
Regularización:	22/03/2001 - Por el transcurso de un año

Extinción:	30/08/2000
Regularización:	30/08/2001 - Por el transcurso de un año

La información que se muestra ha sido procesada por la Superintendencia de Riesgos del Trabajo (SRT) en base a los datos declarados por las Aseguradoras de Riesgos del Trabajo (ART) a los registros que administra este Organismo, de conformidad con la normativa vigente.
Los datos se actualizan diariamente.

3.7.3 Otros Seguros contratados

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

N°	Tipo de Seguro	Compañía Aseguradora	Nº Póliza	Suma Asegurada	Moneda
1	RESPONSABILIDAD CIVIL	FEDERACION PATRONAL SA	1054297	40 000 000	Pesos Argentinos (ARS)

4- Comercio Exterior

No se detectó información sobre operaciones de importación / exportación concretadas por la empresa en forma reciente.

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

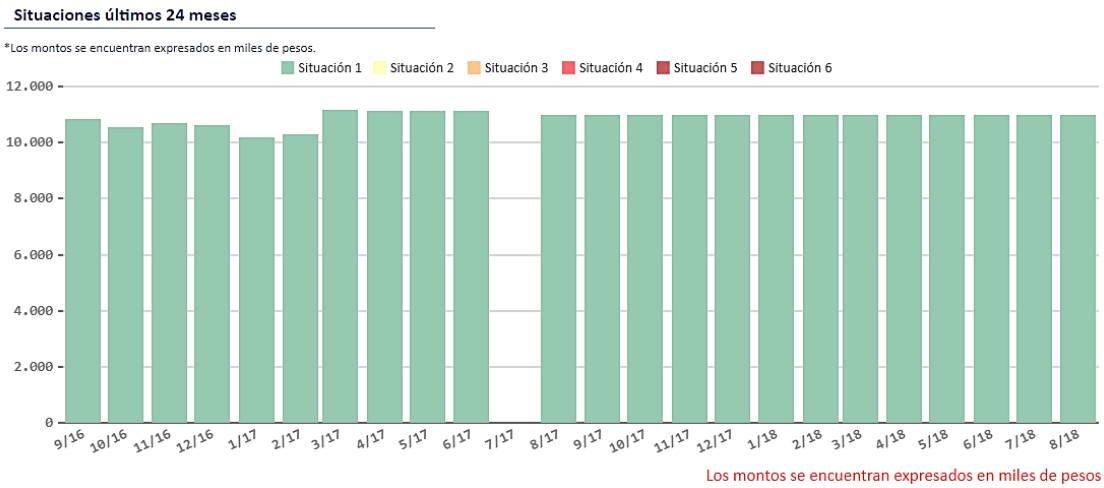
Denominación del deudor	Entidad	Periodo	Situación	Monto	Días atraso	Obs
MUSACCHIO S R L	BANCO DE LA NACION ARGENTINA	09/18	1	15 900	N/A	-
MUSACCHIO S R L	AMERICAN EXPRESS ARGENTINA S.A.	09/18	1	440	N/A	-

Cifras expresadas en miles de pesos.

Banco	09/2016	10/2016	11/2016	12/2016	01/2017	02/2017	03/2017	04/2017
NACION ARGENTINA	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	11 000,00	11 000,00
AMERICAN EXPRESS ARG SA	839,30	557,20	708,40	625,70	191,80	282,60	159,50	114,50
TOTAL PERIODO	10 839,30	10 557,20	10 708,40	10 625,70	10 191,80	10 282,60	11 159,50	11 114,50

Banco	05/2017	06/2017	07/2017	08/2017	09/2017	10/2017	11/2017	12/2017
NACION ARGENTINA	11 000,00	11 000,00		11 000,00	11 000,00	11 000,00	11 000,00	11 000,00
AMERICAN EXPRESS ARG SA	126,90	135,60						
TOTAL PERIODO	11 126,90	11 135,60		11 000,00	11 000,00	11 000,00	11 000,00	11 000,00

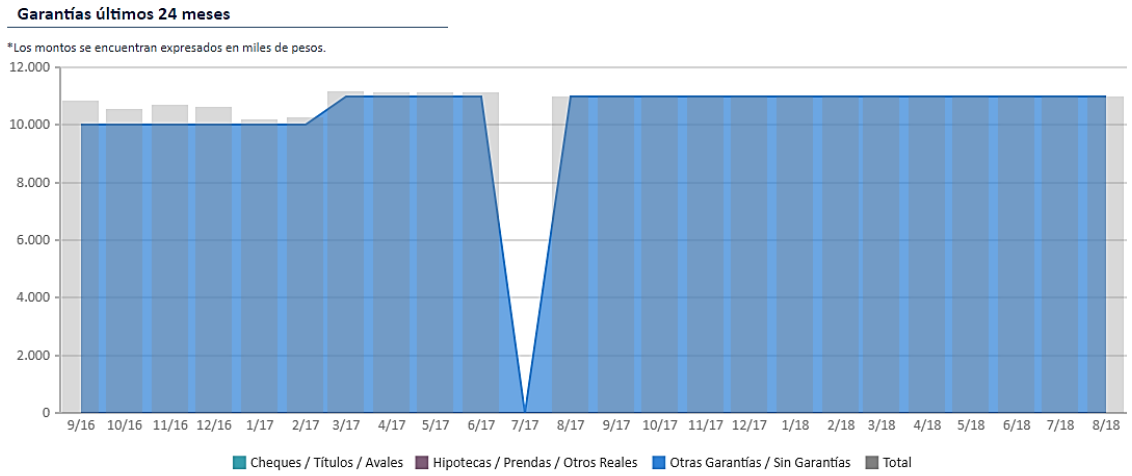
Banco	01/2018	02/2018	03/2018	04/2018	05/2018	06/2018	07/2018	08/2018
NACION ARGENTINA	11 000,00	11 000,00	11 000,00	11 000,00	11 000,00	11 000,00	11 000,00	11 000,00
AMERICAN EXPRESS ARG SA								
TOTAL PERIODO	11 000,00	11 000,00	11 000,00	11 000,00	11 000,00	11 000,00	11 000,00	11 000,00



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)

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



5.3 NIVEL DE ENDEUDAMIENTO INFORMADO

N°	Entidad	Deuda	Moneda
1	BANCO NACION	5 579 819	Pesos Argentinos (ARS)
2	BANCO COMAFI	N/I	Pesos Argentinos (ARS)
3	BANCO GALICIA	N/I	Pesos Argentinos (ARS)

Fuente Empresa.

6- Situación Judicial

6.1 CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDADO (*)

No se detectó información.

DECLARACIÓN JURADA SOBRE LA EXISTENCIA DE ACCIONES JUDICIALES

Quien suscribe... Musacchio Inocencio, **D.N.I./ L.E./ L.C.** ...7.713.268..., en mi carácter de ...Socio Gerente... de la empresa ...Musacchio S.R.L.... 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... Fidelitas S.A..., en ..... a los ..31.. días del mes de ...October... de 2018

MUSACCHIO S.R.L.
INOCENCIO MUSACCHIO
SOCIO GERENTE

Firma y Aclaración

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

6.2 CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDANTE (*)

No se detectó información.

6.3 FISCALES Y PREVISIONALES

6.3.1 Detalle de Inscripciones Fiscales

Impuesto/Régimen registrado y fecha de alta	
VA	03-1989
REG. SEG. SOCIAL EMPLEADOR	03-1988
GANANCIAS SOCIEDADES	09-2011
BP-ACCIONES O PARTICIPACIONES	05-2003
REG. INF. - PARTICIPACIONES SOCIETARIAS	01-2007
REG. INF. - PRESENTACION DE ESTADOS CONTABLES EN FORMATO PDF	09-2011
REG. INF. - REGIMEN INFORMATIVO DE COMPRAS Y VENTAS	01-2015

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

6.3.2 Informe Estado de Deudas por Provincia

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

Contribuyente	
Identificación:	Contribuyente 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 **12/11/2018** en las bases de datos de la Agencia de Recaudación de la Provincia de Buenos Aires, siendo la resultante de la sumatoria de las deudas asociadas al Impuesto Inmobiliario, a los Automotores, a las Embarcaciones Deportivas y a los Ingresos Brutos, respecto de la CUIT consultada.
Para el cálculo de la deuda expuesta, se considera aquella con antigüedad mayor a los sesenta días. No se consideran aquellos sujetos que posean un único Inmueble Urbano Edificado con Valuación Fiscal menor a $50.000, quienes posean una deuda global menor a $500 o quienes posean un automotor de modelo inferior al año 2000. Para el caso del Impuesto sobre los Ingresos Brutos, sólo se consideran aquellos casos con Títulos Ejecutivos iniciados y aquellos con planes de pago caducos. En la categoría 4 se encuentran los contribuyentes con deudas en proceso de ejecución judicial como así también los planes de regularización de deuda judicial siempre que el mismo se encuentre caduco.

Agente de Recaudación	
Identificación:	CUIT INEXISTENTE COMO AGENTE DE RECAUDACION

6.3.3 Embargos

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

6.3.4 Otra información Fiscal o Previsional de Interés

MUSACCHIO S.R.L. no presenta sanciones laborales publicadas en el listado REPSAL vigente al 12/11/2018.

REPSAL

Registro público de empleadores con sanciones laborales
Ley 26.940

Se deja constancia que a la fecha de emisión, MUSACCHIO S R L CUIT 30623466341 no registra sanciones en el REPSAL, conforme al Art. 2 de la Ley 26.940

Fecha de emisión: 12/11/2018 (válido únicamente por el día de emisión)

Sello Electrónico: 5d304c41-0566-4bfe-97b9-12e533872c46

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

7- Compliance

7.1 ANÁLISIS DE COMPLIANCE

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados MUSACCHIO S.R.L.

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 INOCENCIO MUSACCHIO

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 CASSIANO ESPOSITO CARMELO OSCAR

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

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 VALYSER 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.

7.2 INFORMACIÓN DE PRENSA

No se detectó información de prensa negativa.

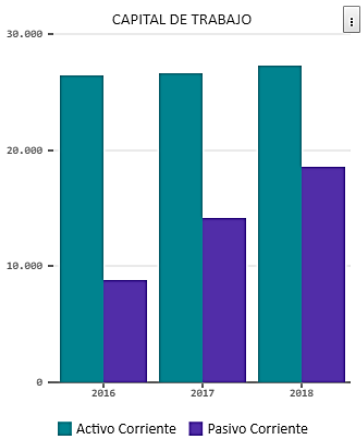
8- Estados Contables

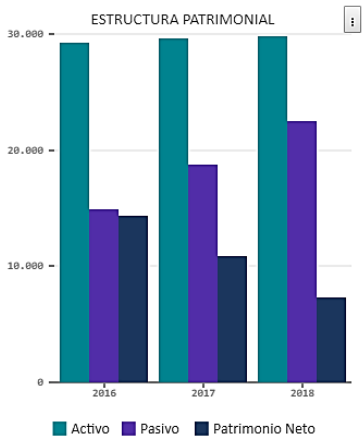
8.1 DATOS CONTABLES

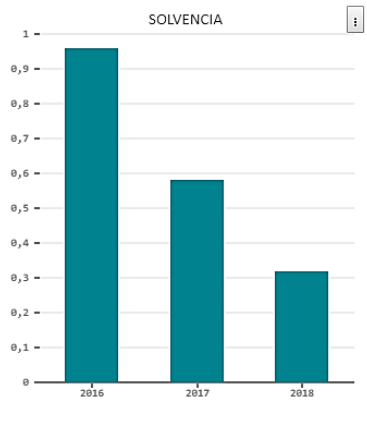
Activo

Fecha Balance	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2018
Caja y Banco	327	57	184
Inversion Corriente	11 242	11 332	0
Anc Creditos Por Ventas	2 167	2 732	5 002
Otros Créditos	6 578	6 080	7 366
Bienes Cambio	4 837	4 673	1 546
Bienes Intangibles	0	0	0
Otros Activos Corrientes	1 254	1 776	13 229
Total De Activos Corrientes	26 405	26 650	27 326
Credito Por Venta	0	0	0
Otros Créditos No Corrientes	0	0	0
Otras Inversiones No Corrientes	0	0	0
Bienes De Uso Valor De Origen	6 084	6 946	7 259
Depreciación Acumulada	3 239	3 989	4 733
Bienes De Uso	2 845	2 957	2 526
Activos Intangibles	0	0	0
Otros Activos No Corrientes	0	0	0
Total Activo No Corriente	2 845	2 957	2 526
Total Activo	29 251	29 607	29 852

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos



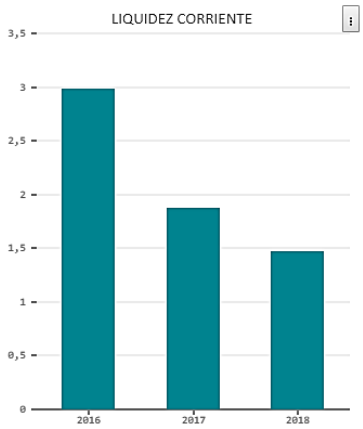


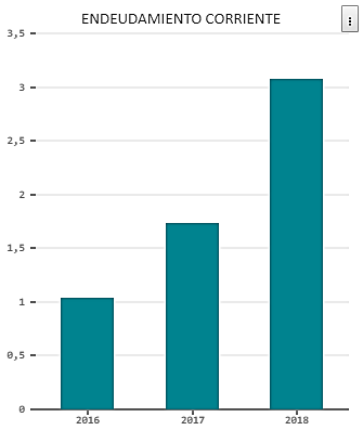


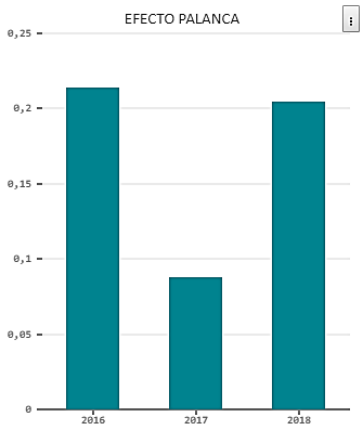
Pasivo / Patrimonio Neto

Fecha Balance	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2018
Cuentas Por Pagar (Deudas Comerciales)	2 664	275	16
Prestamos (Deudas Bancarias)	4 964	4 776	3 159
Remuneraciones Y Cargas Sociales	634	707	1 578
Cargas Fiscales	564	2 500	678
Anticipos Clientes	0	0	0
Otros Pasivos	0	5 910	13 162
Total Pasivo Corriente	8 825	14 168	18 593
Cuentas Por Pagar	0	0	0
Prestamos	0	0	0
Deudas Fiscales	6 116	4 587	3 940
Otros Pasivos (No Corrientes)	0	0	0
Previsiones	0	0	0
Total Pasivo No Corriente	6 116	4 587	3 940
Total Pasivo	14 941	18 755	22 533
Capital Social	1	1	1
Resultados No Asignados	14 308	10 851	7 319
Patrimonio Neto	14 309	10 852	7 320

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos



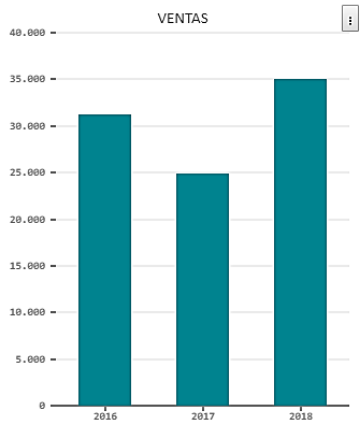


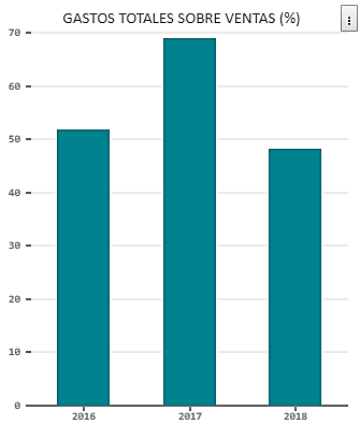


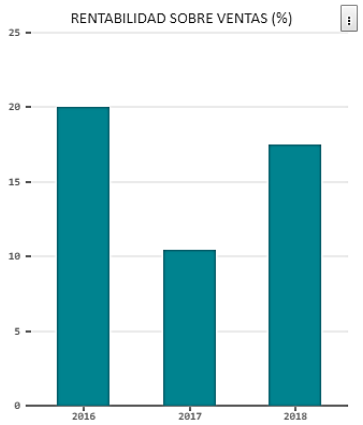
Estado de Resultados

Fecha Balance	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2018
Ventas Netas	31 270	24 897	35 002
Compras Del Ejercicio	0	0	0
Costos de las mercaderías, productos, servicios vendidos	12 569	7 998	13 072
Resultado Bruto	18 701	16 900	21 931
Amortizaciones	204	350	350
Gastos de Comercialización	3 362	3 512	4 317
Gastos de Administración	7 224	9 855	8 293
Gastos Financieros	5 640	3 816	4 250
Otros Ingresos	3 788	2 893	1 047
Otros Egresos	0	0	0
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo result.por exposición a inflación)	0	0	0
Impuesto A Las Ganancias	0	0	0
Resultado del Ejercicio	6 263	2 609	6 117

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos







Indices de Gestión

Fecha Balance	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2018
Liquidez Corriente Activo Corriente / Pasivo Corriente	2,99	1,88	1,47
LIQUIDEZ SECA (Acida) (Act.Corriente - Bs.Cambio) / Pas.Corriente	2,44	1,55	1,39
Endeudamiento Pasivo Total / Patrimonio Neto	1,04	1,73	3,08
Endeudamiento Activo Fijo Pasivo No Corriente / Bs. de Uso	2,15	1,55	1,56
Solvencia Patrimonial Patrimonio Neto / Pasivo Total	0,96	0,58	0,32
Capital De Trabajo Activo Corriente - Pasivo Corriente	17 580,16	12 482,03	8 733,18
Inversiones De Bienes De Uso Patrimonio Neto / Bs. de Uso	5,03	3,67	2,90
Utilidad Bruta (Utilidad Bruta / Ventas) * 100	59,81	67,88	62,65
Utilidad Neta (Utilidad Neta / Ventas) * 100	20,03	10,48	17,48
Retorno Sobre Patrimonio Utilidad Neta / Patrimonio Neto	0,44	0,24	0,84
Rotacion De Activos Ventas / Activo Total	1,07	0,84	1,17
Rotacion Activo Fijo Ventas / Bs. de Uso	10,99	8,42	13,86
RENTABILIDAD S/ACTIVO (Utilidad Neta / Activo Total) * 100	21,41	8,81	20,49
EBITDA / PASIVO (Resultado del ejercicio + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Pasivo Total	0,81	0,36	0,48
Rotacion De Creditos Ventas / Creditos por Ventas	14,43	9,11	7,00
Rotacion De Inventarios Costo Mercaderias / Bs.de Cambio	2,60	1,71	8,46
PRESTAMOS / P.N. Prestamos / Patrimonio Neto	0,35	0,44	0,43
PRESTAMOS / (VENTAS/12) Prestamos / (Ventas / 12)	0,16	0,19	0,09

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos

Comentarios a los Estados Contables

I. SITUACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA Y PATRIMONIAL

Para el análisis de la situación económica financiera y patrimonial del cliente se utilizaron los Estados Contables correspondientes a los ejercicios 2016 2017 y 2018 (fecha de cierre 31/03).

Aclaraciones previas: Información auditada sin salvedades.

Principales indicadores

Económicos:

- Las ventas del ejercicio 2018 alcanzaron un total de $35.002M versus $24.897M en el ejercicio anterior evidenciándose un incremento del 41% crecimiento que resultó superior a la inflación del mismo período por lo que se puede inferir un mayor nivel de actividad.
- Pese al incremento de los ingresos el costo directo mostró un comportamiento menos eficiente y acrecentó del 32% al 37% su incidencia sobre las ventas mientras que por el contrario los gastos de estructura redujeron del 54% al 36% su participación compensando sobradamente el aumento de los costos.
- En función de lo expuesto el resultado operativo creció 164% y fue de $9.321M (27% s/ventas) versus $3.532M (14% s/ventas) en el ejercicio anterior.
- La carga financiera mantuvo un valor elevado representando el 12% de los ingresos versus 15% en el ejercicio anterior.
- Se registraron otros ingresos por $1.047M evidenciándose una importante reducción respecto de los $2.893M registrados en el ejercicio anterior.
- El resultado final creció 134% en valores absolutos pasando de $2.609M (10% s/ventas) en 2017 a $6.117M (17% s/ventas) en 2018.

En resumen la compañía mantuvo una adecuada performance económica destacándose que merced a la reducción de los gastos de administración tanto el resultado operativo como final mostraron aumentos muy significativos.

Financieros:

- La liquidez corriente pasó de 188 a 147 manteniéndose dentro de parámetros adecuados aunque desmejorando levemente debido principalmente al fuerte aumento de deudas diversas (deuda con la firma Valyser SA).
- La liquidez ácida mostró un valor de 139 evidenciándose que la liquidez no depende de la realización de bienes de cambio.
- El capital de trabajo mostró una disminución del 30% respecto del ejercicio anterior alcanzando un total de $8.733M cifra que representó el 25% de la facturación y el 29% del activo.
- Debido al menor saldo por inversiones corrientes la exposición financiera se incrementó respecto del ejercicio anterior aunque igualmente se mantuvo dentro de parámetros adecuados.
- El EBITDA se incrementó 58% alcanzando un total de $10.717M cifra que representó el 58% del total del pasivo corriente (48% en el ejercicio anterior).
- Se mantuvo una reducida relación deuda bancaria/ventas representando el pasivo financiero sólo 9% de los ingresos (19% en 2017).
- Se registró una holgada cobertura de la carga financiera por parte del EBIT.

En resumen la situación financiera a 03/2018 se mantuvo dentro de parámetros aceptables sustentándose en una adecuada liquidez corriente y ácida capital de trabajo positivo y razonable en función del nivel de actividad holgada cobertura de la carga financiera por parte del EBIT y una adecuada relación deuda bancaria/ventas.

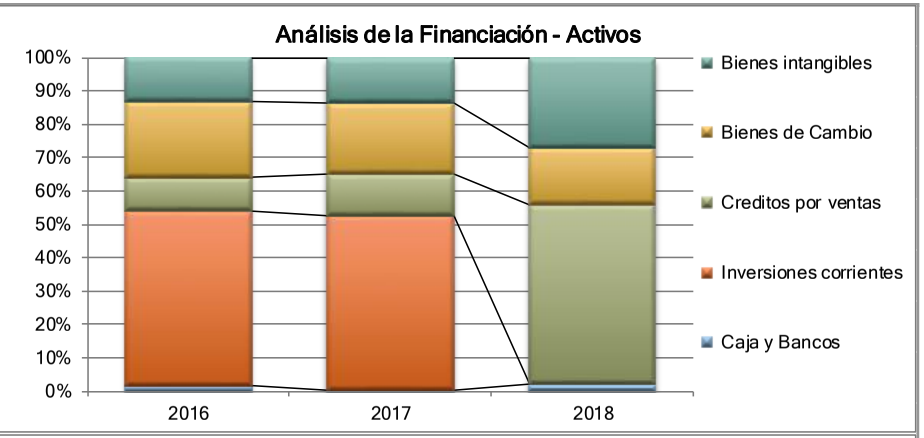
Patrimoniales:

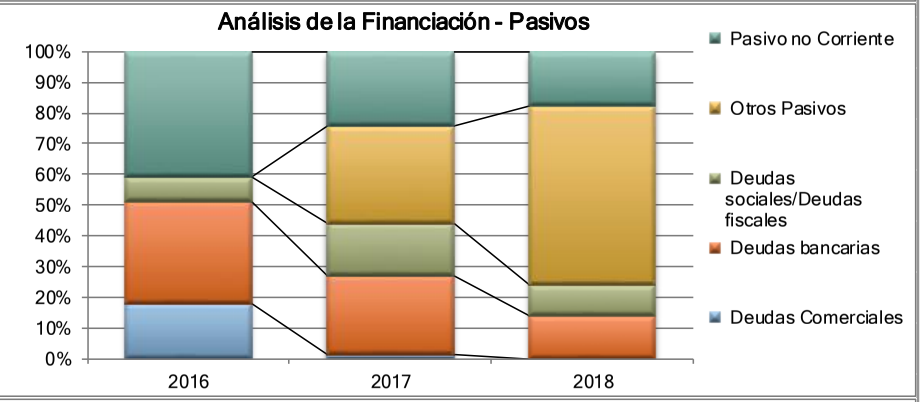
- La distribución de dividendos y honorarios por $9.650M determinó que el PN a 03/2018 mostrara una reducción del 33% y fuera de $7.320M versus $10.852M en el ejercicio anterior.
- Del total del PN sólo $1MM corresponden a capital considerándose demasiado elevado la porción del PN susceptible de ser distribuida.
- La relación PN/activo fijo resultó satisfactoria cubriéndose la totalidad del activo no corriente con PN.
- La reducción del PN y aumento del pasivo produjeron que el indicador de endeudamiento pasara de 173 a 308 tornándose elevado.

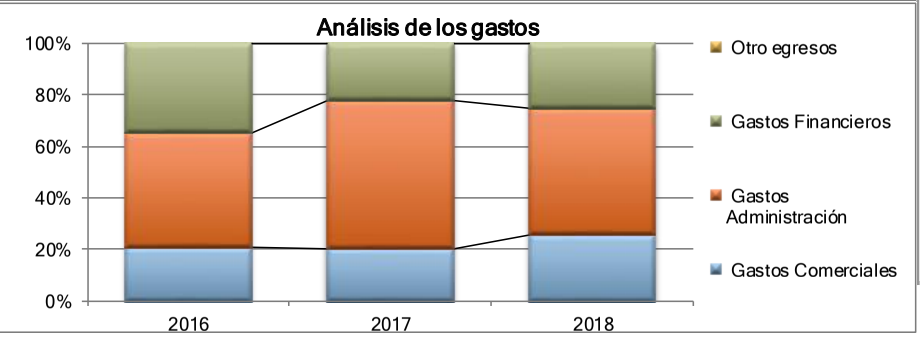
En resumen la situación patrimonial a 03/2018 resultaba inadecuada presentando una muy volátil conformación del PN y el elevado endeudamiento debiéndose mencionar también que en los últimos ejercicios se realizaron significativas distribuciones de resultados.

Períodos Analizados			2016/2017/2018

Concept	mar-16	mar-17	mar-18
Caja y Bancos	327.399	56.695	184.035
Inversiones corrientes	11.242.073	11.331.552	-
Creditos por ventas	2.166.665	2.732.175	5.001.578
Otros Créditos	6.578.287	6.080.288	7.365.717
Bienes de Cambio	4.836.923	4.673.433	1.545.762
Bienes intangibles	2.845.108	2.957.042	2.526.230
Otros activos corrientes	1.254.062	1.775.968	13.229.124
Activo Corriente	**29.250.517**	**29.607.153**	**29.852.446**
Deudas Comerciales	2.664.027	274.719	16.029
Deudas bancarias	4.963.940	4.776.278	3.159.047
Deudas sociales/Deudas fiscales	1.197.286	3.207.091	2.255.949
Otros Pasivos	-	5.909.998	13.162.008
Pasivo no Corriente	6.116.206	4.586.657	3.939.553
Pasivo	**14.941.459**	**18.754.743**	**22.532.587**
Gastos Comerciales	3.361.583	3.512.417	4.317.227
Gastos Administración	7.224.234	9.854.832	8.292.551
Gastos Financieros	5.640.452	3.815.721	4.250.144
Otro egresos	-	-	-
Impuesto a las ganancias	-	-	-
Total	**16.226.269**	**17.182.970**	**16.859.922**



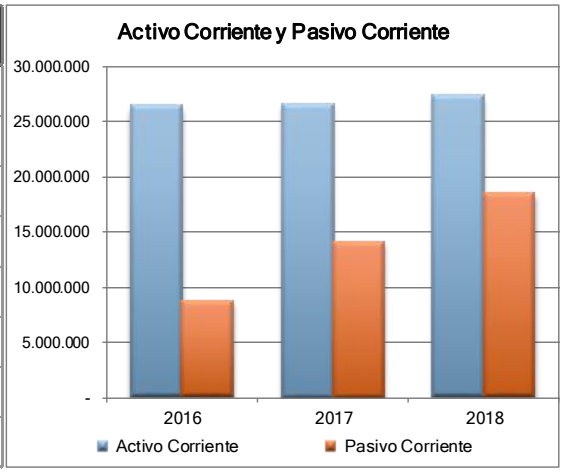




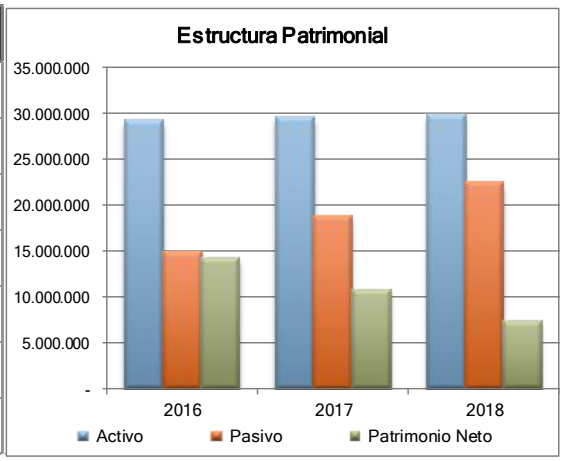
8.3 ANÁLISIS PATRIMONIAL

Períodos Analizados	2016/2017/2018

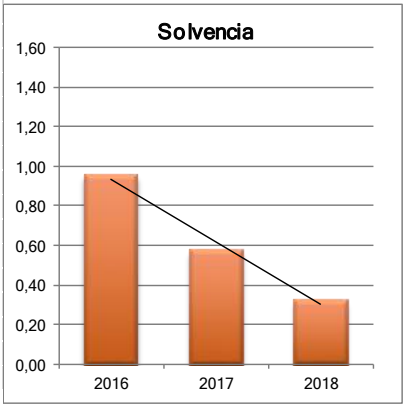
Analisis Patrimonial	mar-16	mar-17	mar-18
Solvencia	0,96	0,58	0,32
Patrimonio Neto sobre Activo	49%	37%	25%
Endeudamiento corriente	0,62	1,31	2,54
Capital corriente	0,60	0,42	0,29
Activo no Cte sobre Activo	10%	10%	8%
Financiación del activo no cte.	7,18	5,22	4,46
Deuda bancaria sobre Pasivo	33%	25%	14%
Deudas Comerciales sobre Pasivo	18%	1%	0%

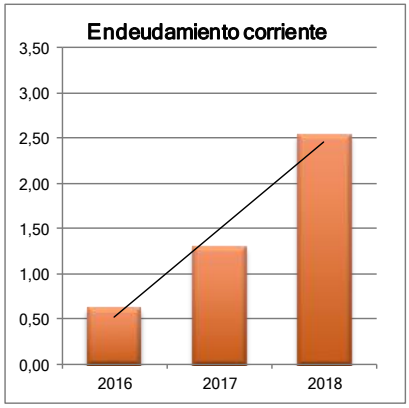


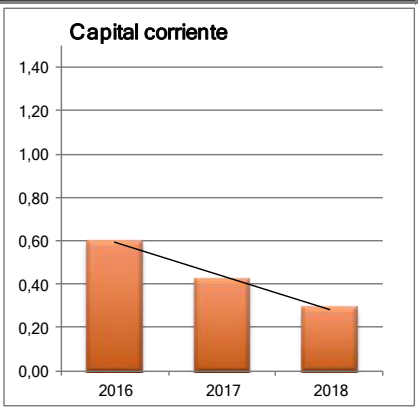
Info	mar-16	mar-17	mar-18
Activo Corriente	$ 26.405.409	$ 26.650.112	$ 27.326.216
Activo no Corriente	$ 2.845.108	$ 2.957.042	$ 2.526.230
Activo	$ 29.250.517	$ 29.607.153	$ 29.852.446
Pasivo Corriente	$ 8.825.253	$ 14.168.086	$ 18.593.034
Pasivo no Corriente	$ 6.116.206	$ 4.586.657	$ 3.939.553
Pasivo	$ 14.941.459	$ 18.754.743	$ 22.532.587
Patrimonio Neto	$ 14.309.059	$ 10.852.410	$ 7.319.859



Trends







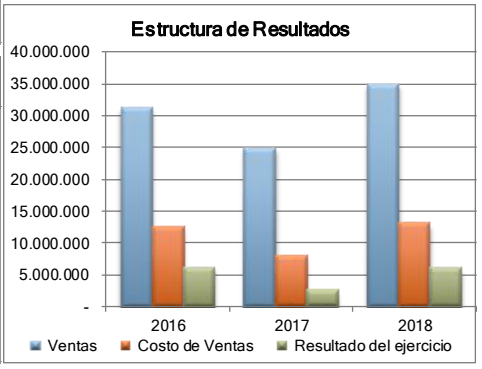
Importes Expresados en Pesos

8.4 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

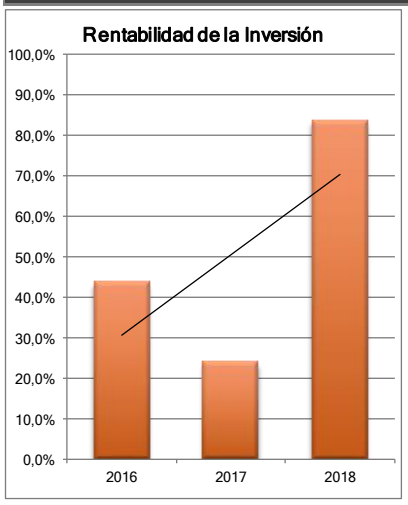
Períodos Analizados			2016/2017/2018
Análisis de rentabilidad	mar-16	mar-17	mar-18
Rentabilidad de la inversión total	43,8%	24,0%	83,6%
Rentabilidad ordinaria de la inversión	83,2%	59,2%	141,6%
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	40,7%	21,7%	34,7%
Resultado bruto sobre ventas	59,8%	67,9%	62,7%
Rentabilidad sobre Ventas	20,0%	10,5%	17,5%
Costo del financiamiento	37,8%	20,3%	18,9%

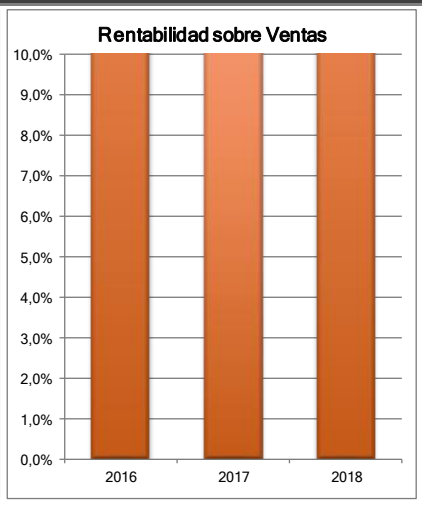


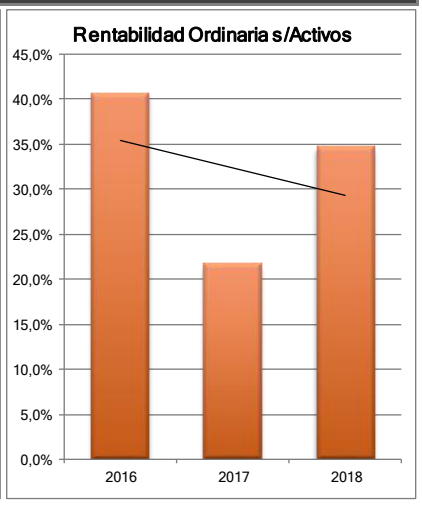
Info	mar-16	mar-17	mar-18
Ventas	$ 31.270.011	$ 24.897.093	$ 35.002.436
Costo de Ventas	$ 12.568.674	$ 7.997.583	$ 13.071.900
Resultado del ejercicio	$ 6.263.406	$ 2.609.152	$ 6.117.448
EBITDA/Ventas	0,39	0,27	0,31
EBITDA/Intereses	2,15	1,78	2,52



Trends





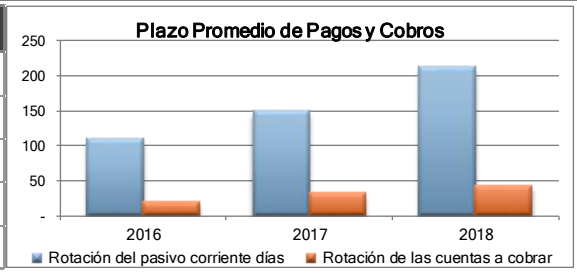


Importes Expresados en Pesos

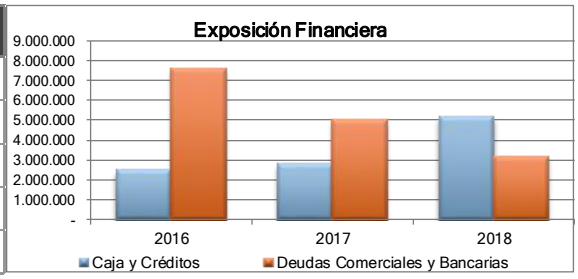
8.5 ANÁLISIS FINANCIERO

Períodos Analizados	2016/2017/2018

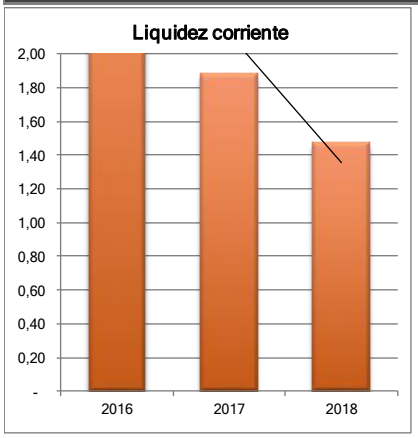
Analisis Financiero	mar-16	mar-17	mar-18
Liquidez corriente	2,99	1,88	1,47
Liquidez acida	2,44	1,55	1,39
Rotación del pasivo corriente días	110	149	212
Rotación de las cuentas a cobrar	21	33	43
Efecto Palanca	0,21	0,09	0,20

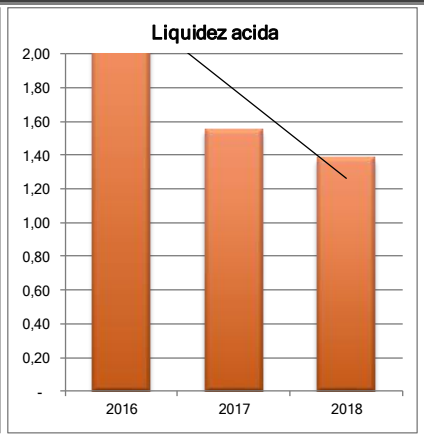


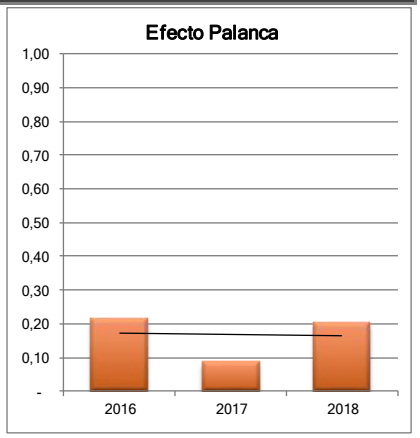
Info	mar-16	mar-17	mar-18
Caja y Bancos	327.399	56.695	184.035
Creditos por ventas	2.166.665	2.732.175	5.001.578
Deudas Comerciales	2.664.027	274.719	16.029
Deudas bancarias	4.963.940	4.776.278	3.159.047
Deuda Financiera s/ P.Neto	0	0	0

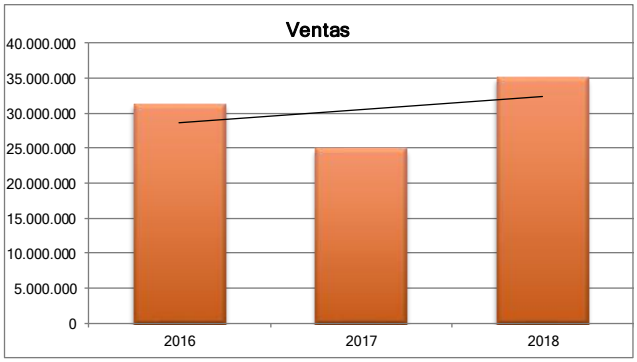


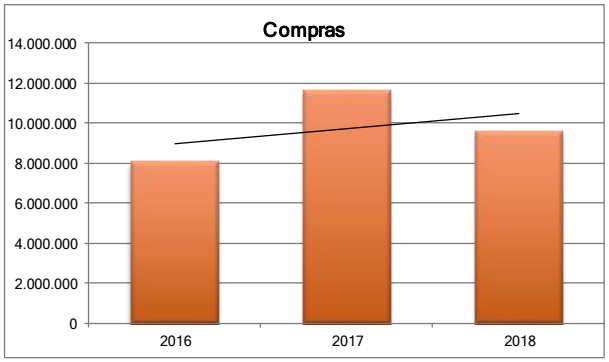
Trends







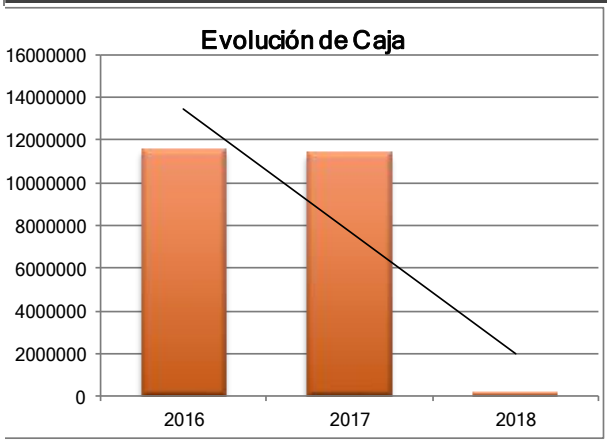


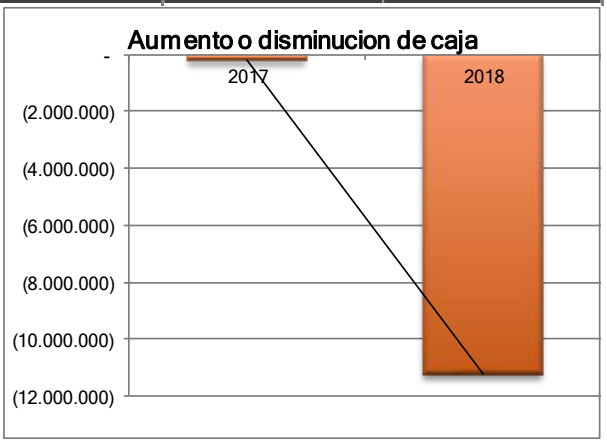


Importes Expresados en Pesos

8.6 ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS

Períodos Analizados	2016/2017/2018	
Análisis del Flujo de fondos	mar-17	mar-18
Resultado del ejercicio	$ 2.609.152,00	$ 6.117.448,00
Amortizaciones de Bienes de Uso	$ 349.721,00	$ 349.722,00
Depreciacion de Intangibles	$ -	$ -
Generación interna de fondos	$ 2.958.873,00	$ 6.467.170,00
Variación de créditos por ventas	$ -565.510,00	$ -2.269.403,00
Variación de otros créditos	$ 497.999,00	$ -1.285.429,00
Variación de Bienes de Cambio	$ 163.490,00	$ 3.127.671,00
Variación de otros activos corrientes	$ -521.906,00	$ -11.453.156,00
Variación de cuentas a pagar	$ -2.389.308,00	$ -258.690,00
Variación de deudas sociales	$ 73.408,00	$ 870.529,00
Variación de deudas fiscales	$ 406.848,00	$ -2.468.775,00
Variación de otras deudas	$ 5.909.998,00	$ 7.252.010,00
Variación de previsiones para contingencias	$ -	$ -
Ajuste		
Flujo de fondos operativos netos	$ 6.533.892,00	$ -18.073,00
AREA/Dividendos pagados / Honorarios	$ -6.065.800,00	$ -9.650.000,00
Aporte de capital / Ajustes AREA	$ -	$ -
Adquisicion de Bienes de Uso	$ -461.655,00	$ 81.090,00
Flujo de fondos antes de la financiación	$ 6.437,00	$ -9.586.983,00
Variacion de deudas financieras corrientes	$ -187.662,00	$ -1.617.231,00
Variacion de deudas financieras no corrientes	$ -	$ -
Aumento o disminucion de caja	$ -181.225,00	$ -11.204.214,00





Importes Expresados en Pesos

8.7 CÁLCULO DE CAPACIDAD DE CONTRATACIÓN

Datos Estadísticos			Niveles de Crédito teóricos s/Balance		
Ventas Mensuales	2.916.869,7	$	S/Patrimonio Neto	276.782,2	$
Compras Mensuales	795.927,3	$	S/Capital de Trabajo	267.481,0	$
Modo de Cobro s/Balance	37	días	S/Activos Líquidos	139.217,5	$
Modo de Pago s/Balance	181	días	S/Variables Combinadas	204.019,9	$

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	0,48	1	Liquidez corriente	ratio	1,80	10
Endeudamiento corriente	ratio	1,94	2	Liquidez acida	ratio	1,59	10
Capital corriente	%	37,1%	9	Rotación del pasivo corriente días	días	181	1
Activo no Cte sobre Activo	%	9,0%	10	Rotación de las cuentas a cobrar	días	37	10
Financiación del activo no cte.	ratio	5,06	10	Efecto Palanca	ratio	0,18	10
Deuda bancaria sobre Pasivo	%	19,8%	10	**Analisis de Eficiencia**			
Deudas Comerciales sobre Pasivo	%	3,1%	10	Gastos Financieros sobre Ventas	%	13,8%	3
Análisis de rentabilidad				Gastos Comerciales sobre Ventas	%	12,5%	9
Rentabilidad de la inversión total	%	62,7%	10	Gastos Administración sobre Ventas	%	27,6%	1
Rentabilidad ordinaria de la inversión	%	112,3%	10	Gastos Totales sobre Ventas	%	53,9%	1
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	%	32,4%	10	Vida restante de Bienes de Uso	años	9	8
Resultado bruto sobre ventas	%	63,5%	10	Rotación de bienes de cambio	días	105	8
Rentabilidad sobre Ventas	%	16,1%	10	Rotación del activo	veces	1,07	10
Costo del financiamiento	%	22,1%	10	Total			
				74,50			
EBITDA/Ventas	%	31,0%	10				
EBITDA/Intereses	%	2,28	7				

