DOSSIER FIDELITAS

Fidelitas

CARAT ARGENTINA S.A.

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

ARGENTINA

Diciembre 2018

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

1- Resumen Ejecutivo

1.1 CALIFICACIÓN Y EVALUACIÓN

			No Aplica	No cumple / No posee / No cedio información (0)	Presentan irregularidades sin evidencias de planes de regularización / cedió información parcial (1)	No aplica por que contrata monotributistas. (2)	Están inscriptos en moratorias, planes de pagos, etc. y paga (3)	Se detectan caso de atraso puntuales (4)	No se detectan desvíos (5)
1. Cumplimiento de Obligaciones Previsionales e Impositivas									
1.1	**Como es su situación salarial y social respecto de:**								
1.1.1	Pago de sueldos y remuneraciones.								x
1.1.2	Presentación y pago de aportes y contribuciones F-931								x
1.1.3	Presentación y pago de ART.								x
1.1.4	Presentación y pago de otras cargas sociales								x
1.2	**Como es su situación fiscal respecto de:**								
1.2.1	Presentación y pago del impuesto a las ganancias (DDJJ y anticipos)								x
1.2.2	Presentación y pago del impuesto al valor agregado (I.V.A. F-731)								x
1.2.3	Presentación y pago del impuesto a los ingresos brutos								x
1.3	**Como es su situación bancaria**								x
Total Cumplimiento Previsional e Impositivo		**100%**				**40**			

			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		**47%**				**14**		

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	40	40	100%	10,0%	1,0
2	Situación Económico-Financiera	14	30	47%	90,0%	4,2
Resultado Final		**5,2**				

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

1.2. CONCLUSIÓN FINAL

CARAT ARGENTINA brinda servicios de comercialización de tiempo y espacio publicitario desde el año 2004. Cuenta con 104 empleados (tenía 135 en 2017) y opera en forma normal con los Bancos. No posee juicios, embargos, ni riesgos de Compliance y mantiene las cargas sociales al día. Sus Directores no registran antecedentes comerciales negativos. Mantiene una importante cartera de Clientes corporativos. El análisis de sus Balances cerrados a 12/2017, indica un crecimiento comercial acorde a la inflación, junto con una estructura eficiente de Gastos, lo que le permitió mantener adecuados márgenes de Rentabilidad Sobre Ventas. La Liquidez se mantiene en parámetros razonables, pero resulta notoriamente elevado el nivel de Endeudamiento (principalmente por anticipos de Clientes) y escasa la Solvencia (la empresa precisa una mayor capitalización). No se detectaron elementos que impidan la normal operatoria comercial con el Proveedor, aunque no se recomienda dar anticipos.

Límite de Compra 30% sobre ventas	Ventas Balance	Ventas post balance
Ventas	**$ 147.683.974**	**No informadas**
Límite de compra	**$ 44.305.192**	**----------**

Contenidos

1- RESUMEN 2

1.1 CALIFICACIÓN Y EVALUACIÓN 2
1.2. CONCLUSIÓN FINAL 3

2- DATOS ORGANIZACIONALES 6

2.1 CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS / ESTATUTO 6
2.2 RESEÑA HISTÓRICA / GENERALIDADES 12
2.3 MISIÓN, VISIÓN Y VALORES 12
2.4 INFORMACIÓN ADICIONAL / DATOS DE INTERÉS 12
2.4.1 Certificado Fiscal para Contrataciones de la Administración Nacional 14
2.4.2 Constancia de inscripción AFIP/IIBB / Ganancias etc. 14
2.5 MARCAS / PATENTES / LICENCIAS 16
2.6 ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA 16
2.7 ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES 16
2.7.1 Socios / Accionistas 16
2.7.2 Vinculaciones / Empresas Relacionadas 16
2.7.3 Directivos 16
2.7.4 Antecedentes de Principales Directivos 17
2.8 ACTIVOS 18
2.8.1 Inmuebles 18
2.8.2 Rodados 18
2.9 PUBLICACIONES OFICIALES 18
2.10 CERTIFICACIONES 26
2.10.1 Certificaciones de Calidad 26
2.10.2 Distinciones Obtenidas 26
2.10.3 Programas de Responsabilidad Social Empresaria 26
2.11 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO 26
2.12 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL SUB- CONTRATADO 28

3- SITUACIÓN COMERCIAL 29

3.1 PRODUCTOS/SERVICIOS Y ANTIGÚEDAD EN EL MERCADO 29
3.2 DETALLES Y EVOLUCIÓN DE COMPRAS Y VENTAS 29
3.3 VENTAS A PAN AMERICAN ENERGY LLC SUC. ARGENTINA 29
3.4 COMPRAS ANUALES 29
3.5 PROVEEDORES 29
3.6 CLIENTES 29
3.7 SEGUROS 30
3.7.1 Registro de contratos con las ART 30
3.7.2 Contratos extinguidos por falta de pago 30
3.7.3 Otros Seguros contratados 30

4- COMERCIO EXTERIOR 43

5- SITUACIÓN BANCARIA 44

5.1 CHEQUES RECHAZADOS 44
5.2 CENTRAL DE DEUDORES 44
5.3 NIVEL DE ENDEUDAMIENTO INFORMADO 45

6- SITUACIÓN JUDICIAL 46

6.1 CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDADO (*) 46
6.2 CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDANTE (*) 46
6.3 FISCALES Y PREVISIONALES 46
6.3.1 Detalle de Inscripciones Fiscales 46
6.3.2 Informe Estado de Deudas por Provincia 47
6.3.3 Embargos 47
6.3.4 Otra información Fiscal o Previsional de Interés 48

7- COMPLIANCE 49

7.1 ANÁLISIS DE COMPLIANCE 49
7.2 INFORMACIÓN DE PRENSA 50

8- ESTADOS CONTABLES 52

8.1 DATOS CONTABLES 52
SITUACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA Y PATRIMONIAL 56
8.2 ANÁLISIS VERTICAL 58
8.3 ANÁLISIS PATRIMONIAL 59
8.4 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD 60
8.5 ANÁLISIS FINANCIERO 61
8.6 ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS 62
8.7 CÁLCULO DE CAPACIDAD DE CONTRATACIÓN 63
8.8 SCORE DE BALANCE 64

2- Datos Organizacionales

2.1 CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS / ESTATUTO

Razón Social	CARAT ARGENTINA S.A.
Cuit	30-70898390-6
Domicilio	Manuel Ugarte 1674, Piso 3º, C.A.B.A.
Teléfonos	54 11 5194 5100
CODIGO C.L.A.E.	731001 / 731009
Fecha Contrato Social	25-10-2004
Actividad	Servicios de comercialización de tiempo y espacio publicitario. Servicios de publicidad n.c.p.
Forma Jurídica	Sociedad Anónima
Fecha Ins. I.G.J.	El 25/10/2004 bajo el nº 13.384 Libro 26 de Sociedades por Acciones.
Capital	$ 8 167 184.00 (Fuente: Empresa).
Cantidad Empleados	104 (Fuente: Empresa)
Domicilio Legal	Manuel Ugarte 1674, Piso 3º, C.A.B.A.

CARAT ARGENTINA S.A.

Transcripción de la parte pertinente de las actas que resuelven la Reforma de Estatuto

*"**ACTA DE DIRECTORIO Nº 95:** En la Ciudad de Buenos Aires, a los 15 días del mes de junio de 2018, se reúnen en la sede social, los miembros del Directorio de **CARAT ARGENTINA S.A.** (la "Sociedad") que firman al pie de la presente acta. Siendo las 10:00 horas, y luego de constatar el quórum suficiente, el Sr. Presidente declara abierto el acto y pone a consideración el siguiente Orden del Día: Convocatoria a Asamblea Extraordinaria de Accionistas. Toma la palabra el Sr. Presidente e informa a los presentes que, debido al giro comercial de la Sociedad resulta necesario adecuar el objeto social de la Sociedad y facultar a la Sociedad a otorgar garantías para afianzar obligaciones, por lo que resulta conveniente modificar la redacción del Artículo 3° del Estatuto Social. En virtud de ello, corresponde a este Directorio convocar a una Asamblea Extraordinaria de Accionistas para someter a su consideración la reforma del Estatuto Social. Por lo expuesto, y luego de un breve intercambio de opiniones al respecto, el Directorio resuelve por unanimidad de votos (i) Convocar a Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, en los términos del artículo 237, párrafo 3º, de la Ley Nº 19.550, para el día 15 de junio de 2018 a las 15:00 horas en la sede social sita en Manuel Ugarte 1674, Piso 2, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, para tratar el siguiente Orden del Día:*

1) Designación de dos Accionistas para aprobar y firmar el Acta de Asamblea;

2) Consideración de la reforma del objeto social de la Sociedad. Modificación del artículo 3° del Estatuto Social; y

3) Autorizaciones;

y (ii) no efectuar las publicaciones de la convocatoria a asamblea prevista por el artículo 237 de la Ley 19.550 por cuanto la totalidad de los señores accionistas han comprometido su asistencia a la misma y el voto favorable unánime. No habiendo más asuntos que tratar, se levanta la reunión siendo las 10:30 horas, previa lectura y firma de la presente acta".

DECLARACIÓN JURADA (Res. Gral. Nº 7/15): JAZMINE DARUICH, abogada, inscripta al Tomo 93, Folio 609 de la matrícula que lleva el Colegio Público de Abogados de la Capital Federal, por la presente declaro bajo juramento que la precedente transcripción del Acta de Directorio de fecha 15 de junio de 2018 es fiel a la que obra en los folios 114 del Libro de Actas de Directorio Nº 1, rubricado el 29 de octubre de 2004, bajo el número 89543-04 perteneciente a la sociedad CARAT ARGENTINA S.A.

CARAT ARGENTINA S.A.

Transcripción de la parte pertinente de las actas que resuelven la Reforma de Estatuto

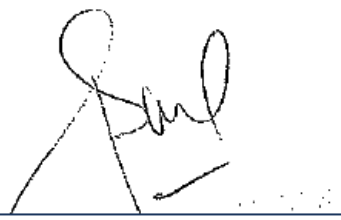
"***ACTA DE ASAMBLEA GENERAL EXTRAORDINARIA No. 21:*** *En la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, a los 15 días del mes de junio de 2018, se constituye en la sede social la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de* ***CARAT ARGENTINA S.A.*** *(la "Sociedad"). Se cuenta con la asistencia de los dos accionistas de la Sociedad, quienes concurren por representación, y representan el 100% del capital social y de los votos, según consta al folio 22 del Libro de Depósito de Acciones y Registro de Asistencia a Asambleas N°1. Contándose con el quórum para las Asambleas Unánimes de conformidad con lo previsto por el artículo 237 último párrafo de la Ley No. 19.550, se abre el acto siendo las 15:00 horas, bajo la presidencia del Sr. Juan Pedro Mc Cormack a fin de considerar el siguiente Orden del Día:* ***1) Designación de dos Accionistas para aprobar y firmar el Acta de Asamblea; 2) Consideración de la reforma del objeto social de la Sociedad. Modificación del artículo 3° del Estatuto Social; y 3) Autorizaciones.*** *Luego de agradecer la presencia de los Señores Accionistas, el Señor Presidente pone a consideración de los presentes , se pone a consideración de los presentes el primer punto del Orden del Día:* ***"Designación de dos Accionistas para aprobar y firmar el Acta de Asamblea"****, decidiéndose por unanimidad de votos que todos los presentes suscriban el acta de la presente asamblea. A continuación, se pone a consideración de los presentes el segundo punto del Orden del Día:* ***"Consideración de la reforma del objeto social de la Sociedad. Modificación del artículo 3° del Estatuto Social"****, el Sr. Presidente informa a los presentes que debido al giro comercial de la Sociedad resulta necesario adecuar el objeto social de la Sociedad y facultar a la Sociedad a otorgar garantías para afianzar obligaciones. Acto seguido, propone se modifique el artículo Tercero del Estatuto Social correspondiente al objeto social y se adopte el texto que se transcribe a continuación:*

ARTICULO 3°: *La Sociedad tiene por objeto dedicarse por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros en cualquier parte de la República o en el extranjero a las siguientes actividades: Publicidad: a) explotación de toda clase de actividades relacionadas con la publicidad artística y comercial, incluyendo servicios de relaciones públicas, prensa, comercialización, investigación de mercados, análisis estadísticos, cromolitografías y ramos afines y el planeamiento, ejecución o difusión de campañas de publicidad mediante la utilización de todos los medios que sirvan al efecto; b) trabajos de imprenta y de impresión de cualquier tipo o naturaleza, incluso fotografías y fono eléctricas, c) producción de películas de cualquier clase; d)redacción de texto publicitarios; e) ejercer representaciones artísticas; f) asesoramiento o ejecución de exposiciones, muestras, ferias, o stands en las mismas; g) edición de libros, folletos o publicaciones de cualquier clase.-Para el mejor cumplimiento de su objeto,*

la Sociedad podrá también importar, exportar, financiar, fabricar o transportar toda clase de artículos y productos relacionados con la publicidad y las actividades más arriba indicadas y aceptar representaciones y mandatos. De garantía: Otorgamiento, a título gratuito u oneroso, de garantías, avales y/o fianzas personales y/o reales con el objetivo de afianzar obligaciones propias y/o de terceros, exceptuándose las operaciones previstas en la ley de entidades financieras, y toda otra que implique recurrir al ahorro público o que requiera autorización de funcionamiento como entidad financiera sujeta a control estatal. La precedente enumeración es sólo meramente enunciativa al punto que la Sociedad tiene plena capacidad jurídica para adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer actividades relacionadas con el objeto social, siempre que las mismas no sean prohibidas por la ley o por este estatuto.

*Luego de una breve deliberación, se resuelve por unanimidad de votos aprobar la reforma del Artículo 3° del Estatuto Social conforme ha sido propuesta por el Sr. Presidente. Finalmente, el Sr. Presidente pone a consideración el tercer y último punto del Orden del Día: "**Autorizaciones**". Luego de una breve deliberación se resuelve por unanimidad autorizar a Pablo Javier Gayol, María de los Milagros Abelenda, Jazmine Daruich, Eugenio Manzo, Ma. Eugenia Guerricagoitia, Carolina Fiuza, María Magdalena Mayans, Magdalena Pretel, Thomas Heilborn, y/o quienes ellos pudieran designar a fin de que cualquiera de ellos, en forma individual o conjunta, alterada e indistinta, con las más amplias facultades y en los términos del art. 36.2.(b) de la Resolución I.G.J. 7/05 realicen todos los trámites y firmen todos los instrumentos que sean necesarios para obtener la inscripción de lo resuelto, con facultades para firmar edictos, escrituras complementarias, ratificatorias y rectificatorias, y cualquier otro documento público o privado que fuera menester. No habiendo más asuntos que tratar, se levanta la sesión siendo las 16:00 horas".*

DECLARACIÓN JURADA (Res. Gral. N° 7/15): JAZMINE DARUICH, abogada, inscripta al Tomo 93, Folio 609 de la matrícula que lleva el Colegio Público de Abogados de la Capital Federal, por la presente declaro bajo juramento que la precedente transcripción del Acta de Asamblea de fecha 15 de junio de 2018 es fiel a la que obra en los folios 42 y 43 del Libro de Actas de Asamblea N° 1, rubricado el 29 de octubre de 2004, bajo el número 89544-04 perteneciente a la sociedad CARAT ARGENTINA S.A.



CARAT ARGENTINA S.A.

Asamblea General Extraordinaria del 15 de junio de 2018

N° Orden	Fecha Año 2018		ACCIONISTA (Nombre completo y Apellido) (Documento de Identidad) (Domicilio)	REPRESENTANTE (Nombre completo y apellido) (Documento de Identidad) (Domicilio)	Cantidad de Acciones o Certificados	Números de los Títulos, Acciones o Certificados	CAPITAL $	Cantidad de Votos
	Día	Mes						
1	15	06	AEGIS INTERNATIONAL LIMITED Insc Art 123 LGS, IGJ N° 1747945 N° 1355 L° 57 T° B, Est. Extr.	Pablo Javier Gayol DNI 22990201 L. N. Alem 882, P° 13, CABA	7.350.466	1	7.350.466	7.350.466
2	15	06	EATON GATE LLC Insc Art 123 LGS, IGJ N° 1736806 N° 353 L° 57 T° B, Est. Extr.	Pablo Javier Gayol DNI 22990201 L. N. Alem 882, P° 13, CABA	816.718	2	816.718	816.718
					8.167.184		8.167.184	8.167.184

En la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, a los 15 días del mes de junio de 2018, siendo las 15 horas, se cierra el presente depósito de acciones y registro de asistencia a asambleas, con la presencia de 2 accionistas, ambos por representación, que representan el 100% del capital social y votos de la sociedad, constituyendo la presente asamblea el carácter de unánime.

DECLARACIÓN JURADA (Res. Gral. N° 7/15): JAZMINE DARUICH, abogada, inscripta al Tomo 93, Folio 609 de la matrícula que lleva el Colegio Público de Abogados de la Capital Federal, por la presente declaro bajo juramento que la precedente transcripción del es fiel a la que obra en el folio 22 del Libro de Depósito de Acciones y Registro a Asistencia a Asambleas N° 1, rubricado el 29 de octubre de 2004, bajo el número 89546-04 perteneciente a la sociedad CARAT ARGENTINA S.A.

INSPECCIÓN GENERAL DE JUSTICIA FOLIO

Ministerio de Justicia y Derechos Humanos
Inspección General de Justicia

2018 - Año del Centenario de la Reforma Universitaria

Hoja: 1

Número Correlativo I.G.J.: 174657 **CUIT:**
SOC. ANONIMA
Razón Social :
CARAT ARGENTINA
(antes):
Número de Trámite: 7893878
C.Trám. Descripción
04370 MODIFICACION DE ESTATUTO TRAM. URG

Escritura/s -

y/o instrumentos privados: 15/06/2018.-

Inscripto en este Registro bajo el numero: 15921
del libro: 91 , tomo: -
de: SOCIEDADES POR ACCIONES

C.C.: 1 Buenos Aires, 24 de Agosto de 2018

SILVIA M. BURGOS
JEFA
DEPARTAMENTO REGISTRAL

0820308

2.2 RESEÑA HISTÓRICA / GENERALIDADES

Se trata de una empresa dedicada a la prestación de servicios de comercialización de tiempo y espacio publicitario.

Su Contrato Social data del 25/10/2004.

2.3 MISIÓN, VISIÓN Y VALORES

“Crear campañas de medios multiplataformas e innovadoras que generan un valor real de negocios para nuestros clientes.”

2.4 INFORMACIÓN ADICIONAL / DATOS DE INTERÉS



Ente Nacional de Comunicaciones
Ministerio de Comunicaciones
Presidencia de la Nación

Certificado de Inscripción en el Registro Público de Agencias de Publicidad y Productoras Publicitarias.

El presente certificado se extiende a nombre de CARAT ARGENTINA S.A. - CARAT ARGENTINA S.A. - DENTSU AEGIS NETWORK. Agencia con CUIT:30708983906 y domicilio sito en MANUEL UGARTE 1674, Nuñez, C.A.B.A., CIUDAD AUTÓNOMA DE BS. AS., Argentina.
CODIGO ENACOM: AP0AAB22A0000
Vigencia: 04/06/2019

BUENOS AIRES, 12 de NOVIEMBRE de 2018

Sindicato Único de la Publicidad
PERSONERÍA GREMIAL 347 – ADHERIDO A LA C.G.T
Av.Córdoba 1576/82 - C.P.1055
Ciudad de Buenos Aires
Tel.: 4819-9850 / 4813-5058 / 4811-7416

Ciudad de Buenos Aires, 13 de Noviembre de 2018.-

"CERTIFICADO DE LIBRE DEUDA SINDICATO"

CARAT ARGENTINA S.A.

C.U.I.T.: 30-70898390-6

Domicilio: MANUEL UGARTE 1674 3° CIUDAD DE BS.AS. C.P.1428

CERTIFICADO DE LIBRE DEUDA SINDICATO UNICO DE LA PUBLICIDAD Nro: 563 al 13 de Noviembre de 2018 para la empresa CARAT ARGENTINA S.A..-

Atento a la solicitud formulada, se deja constancia que del control formal efectuado, no surgen deudas líquidas ni exigibles en concepto de cuota sindical a este Sindicato al día 31/10/2018, inclusive, de conformidad a los registros obrantes en éste al día de la fecha.

También consignamos que a la fecha la empresa no posee ningún conflicto colectivo con ésta entidad gremial.-

El presente certificado se extiende a fin de ser presentado ante: PANAMERICAN ENERGY.-

La emisión del presente certificado no enerva las facultades de verificación y determinación de éste Sindicato, con relación a las obligaciones comprendidas que en el futuro Uds. deben cumplir.-

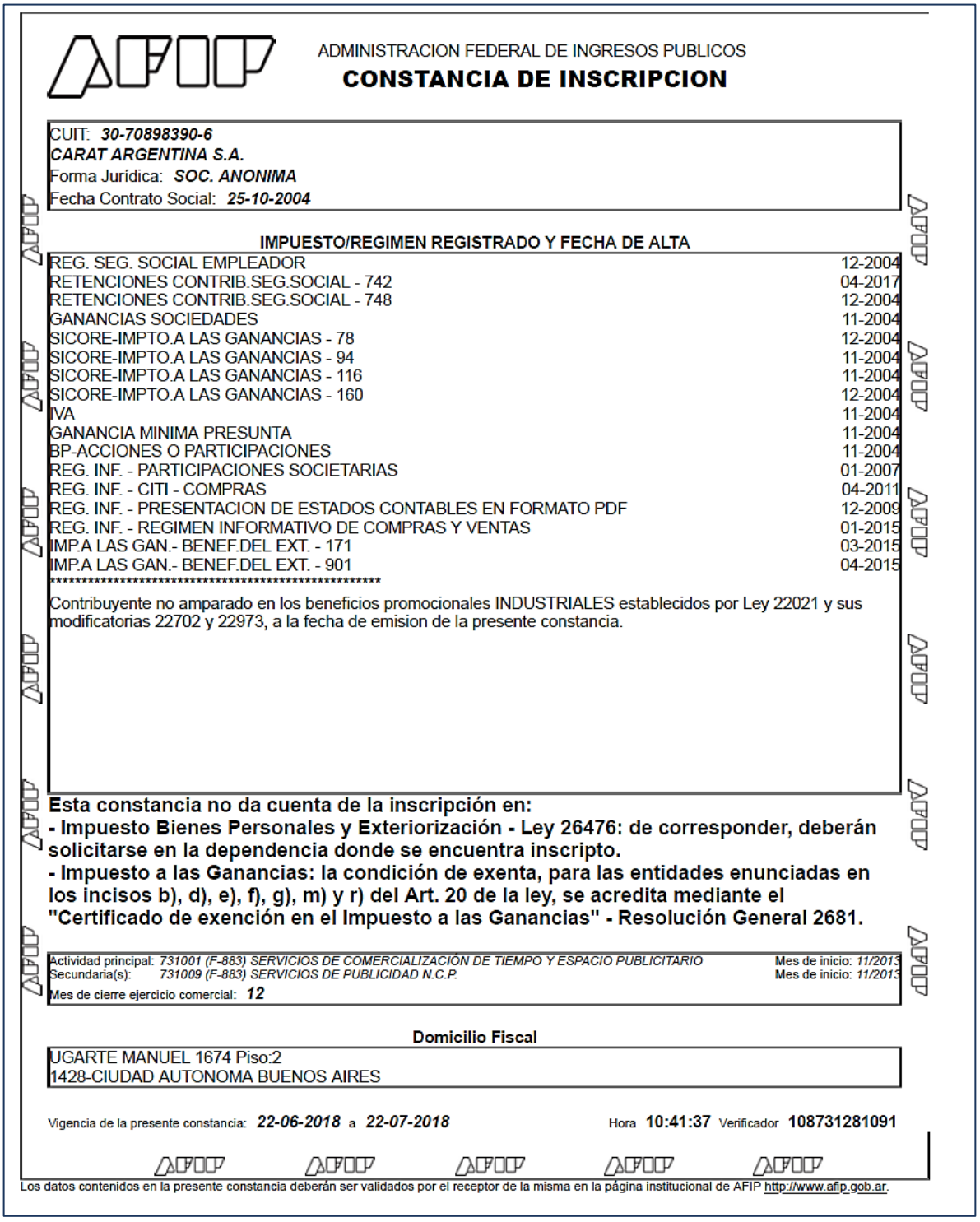
CRISTINA RINALDI
ABOGADA
To. 68 Fo. 86 CPACF

Dra. Cristina Rinaldi
APODERADA
Sindicato Unico de la Publicidad

2.4.1 Certificado Fiscal para Contrataciones de la Administración Nacional

Información no aportada.

2.4.2 Constancia de inscripción AFIP/IIBB / Ganancias etc.



ADMINISTRACION FEDERAL DE INGRESOS PUBLICOS

CONSTANCIA DE INSCRIPCION

CUIT: ***30-70898390-6***
CARAT ARGENTINA S.A.
Forma Jurídica: ***SOC. ANONIMA***
Fecha Contrato Social: ***25-10-2004***

IMPUESTO/REGIMEN REGISTRADO Y FECHA DE ALTA

REG. SEG. SOCIAL EMPLEADOR	12-2004
RETENCIONES CONTRIB.SEG.SOCIAL - 742	04-2017
RETENCIONES CONTRIB.SEG.SOCIAL - 748	12-2004
GANANCIAS SOCIEDADES	11-2004
SICORE-IMPTO.A LAS GANANCIAS - 78	12-2004
SICORE-IMPTO.A LAS GANANCIAS - 94	11-2004
SICORE-IMPTO.A LAS GANANCIAS - 116	11-2004
SICORE-IMPTO.A LAS GANANCIAS - 160	12-2004
IVA	11-2004
GANANCIA MINIMA PRESUNTA	11-2004
BP-ACCIONES O PARTICIPACIONES	11-2004
REG. INF. - PARTICIPACIONES SOCIETARIAS	01-2007
REG. INF. - CITI - COMPRAS	04-2011
REG. INF. - PRESENTACION DE ESTADOS CONTABLES EN FORMATO PDF	12-2009
REG. INF. - REGIMEN INFORMATIVO DE COMPRAS Y VENTAS	01-2015
IMP.A LAS GAN.- BENEF.DEL EXT. - 171	03-2015
IMP.A LAS GAN.- BENEF.DEL EXT. - 901	04-2015

****

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

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

Actividad principal: *731001 (F-883) SERVICIOS DE COMERCIALIZACIÓN DE TIEMPO Y ESPACIO PUBLICITARIO* Mes de inicio: *11/2013*
Secundaria(s): *731009 (F-883) SERVICIOS DE PUBLICIDAD N.C.P.* Mes de inicio: *11/2013*
Mes de cierre ejercicio comercial: ***12***

Domicilio Fiscal

UGARTE MANUEL 1674 Piso:2
1428-CIUDAD AUTONOMA BUENOS AIRES

Vigencia de la presente constancia: ***22-06-2018*** a ***22-07-2018*** Hora **10:41:37** Verificador **108731281091**

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.

AFIP

IMPUESTO A LAS GANANCIAS

F. 713

Declaración Jurada

Firma

Carácter

Mes de Cierre	Período	C.U.I.T.
12	2017	30-70898390-6
0 Original 1-9 Rect.	**Cod. Activ.**	**Nro verificador**
Rectificativa 01	743000	454228
Ejercicio Fiscal	Regular	

Apellido y Nombre o Razón Social

CARAT ARGENTINA S.A.

Cantidad proyectos promovidos 0 **C.U.I.T./C.U.I.L. contador** 30-71182393-6 **Entidad Exenta** NO

Versión 1501000

R1 - Balance Contable

a Total Activo	312.074.749,00	b Total Pasivo	269.474.599,00	c Total Patr. Neto	42.600.150,00

R2 - Quebrantos Trasladables

a Por venta de acciones (F.A.	0,00	b Por derivados (F.A	0,00	c Resto (F.A.)	0,00
d Por venta de acciones (F.E	0,00	e Resto (F.E.)	0,00		

R3 - Determinación del Resultado Neto

	F. Argentina	F. Extranjera		F. Argentina	F. Extranjera
a Result. del Ejercicio (contable)	13.075.738,00	0,00	g Quebrantos computables	0,00	0,00
b Ajustes	17.487.242,64	0,00	h Régimen de promoción	0,00	
c Donaciones	0,00		i Resultado Neto	30.562.980,64	0,00
d Resultado impositivo	30.562.980,64	0,00	j Resultado atrib. a los socios	0,00	0,00
e Queb. por Vta. de Acc. (Ejerc.)	0,00	0,00	k Queb. de Fuente Argentina		0,00
f Queb. por Contr. Deriv. (Ejerc.)	0,00		l Resultado Neto Final	30.562.980,64	0,00

R4 - Determinación del Impuesto

a Alícuota %	35,00	b Imp.Determinado	10.697.043,22	c Imp.Liberado (F.A.)	0,00
d Imp.no Liberado (F.A.)	0,00	e Total imp. liberado (F.E.)	0,00	f Imp determ. no liber. (F.E	0,00

R5 - Determinación del Saldo del Impuesto

	A favor Contrib	A favor AFIP		A favor Contrib	A favor AFIP
a Imp. determinado F. Extranjera		0,00	s Pago a cta. Imp.Comb.Líq.Dec.802	0,00	
b Imp. Análogos Pagados en el Ext.	0,00		an Pago a cuenta Art. 23 Ley N° 27264	0,00	
c Subtotal Fuente Extranjera		0,00	t Otros pagos a Cuenta	0,00	
d Imp. determinado F. Argentina		10.697.043,22	u Saldo previo al Cómputo Credeb		10.697.043,22
e Pago a cuenta realizado en el exterior			v Anticipos Cancelados Credeb	0,00	
Art. 11.3.b) Acuerdo con Uruguay	0,00		w Sdo.x Ant.cancelados Credeb	0,00	
f Saldo a Favor per. ant. en Bonos	0,00		x Saldo a Cancelar		10.697.043,22
g Anticipos canc. mediante F.515	0,00		y Cómputo Credeb para canc. DJ	1.400.278,91	
h Total Bonos F.515	0,00		aa Saldo a Ingresar		9.296.764,31
i Saldo a favor del resp. en Bonos	0,00		Ant.canc.c/Cómp.de Bonos y Cr.Fisc.	0,00	
j Sdo.Favor per.ant.Bonos CF Dto 135/06	0,00		ai Cómputo de Bonos y Créditos		
k Anticipos canc. BCF DTO. 135/06	0,00		Fiscales para cancelación de DDJJ	0,00	
l Total Bonos CF Dto. 135/06	0,00		ab Sdo.a Fav.Contrib.x Ant.canc.		
m Sdo.favor resp.ant.bonos CF Dto.135/06	0,00		c/Bonos o Cert.Fisc.	0,00	
n Subtotal Fuente Argentina		10.697.043,22	ac Retenciones y/o Percepciones	8.758.038,87	
ñ Diferimiento F.518	0,00		ad Total antic.ingresados en efectivo		
o Subtotal General		10.697.043,22	o mediante débitos bancarios -excepto		
p Pago a cta. Imp.Gan.Mín.Presunta	0,00		F. 515 y bonos CF Dto. 135/06-	0,00	
q Pago a cta. Ley Prom.a la Inv.	0,00		ag Percepciones aduaneras RG 3577	0,00	
r Pago a cta. Imp.Comb.Líquidos	0,00		amP. a cuenta "Rég Art. 4 RG 38	0,00	
ae Pago a Cuenta - Compraventa			aj Saldo a Favor Periodo Anterior	3.765.523,63	
de Moneda Extranjera	0,00		ah Saldo a favor por fusión o absorción	0,00	
			af Saldo a favor	3.226.798,19	0,00

R6 - Forma de Ingreso

a Saldo a Ingresar	0,00	b Imp. ing. en DD.JJ. orig. o ult.	0,00	c Suma ing. en forma no bancar.	0,00
d **Total a pagar**	**0,00**				

07133070898390612201745 4228

a0f6782520361771160692d19ada5cc9

Declaro que los datos consignados en este formulario son correctos y completos y que he confeccionado la presente Declaración Jurada utilizando el programa aplicativo (software) aprobado por la AFIP, sin omitir ni falsear dato alguno que deba contener, siendo fiel expresión de la verdad.

2.5 MARCAS / PATENTES / LICENCIAS

CARAT
ARGENTINA

NOMBRE: CARAT ARGENTINA
TIPO: DENOMINATIVA
CLASE: 9, 16, 35, 38
ACTA: 3024970
BOLETÍN: 0
PUBLICACIÓN: 30/12/1899

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	%
AEGIS INTERNATIONAL LIMITED	Reino Unido - 10 Triton St, Londres NW1 3BF	55000004269	90
EATON GATE LLC	Estados Unidos - 150 E 42nd St # 14, New York, NY	55000002126	10

Fuente: Empresa.

2.7.2 Vinculaciones / Empresas Relacionadas

No se detectó información.

2.7.3 Directivos

Nombre y Apellido	Nacionalidad o País de Origen	Tax ID	Cargo
JUAN PEDRO MC CORMACK	Argentino - Manuel Ugarte 1674 3° - Buenos Aires	20-20213349-6	Presidente
SILVIA CRISTINA BARREIRA	Argentina - Manuel Ugarte 1674 3° - Buenos Aires	27-13368133-2	Vicepresidente
DAVID MARK WIEN	Británico - 10 Triton St, Londres - Reino Unido	---	Director Titular

Fuente: Empresa.

2.7.4 Antecedentes de Principales Directivos

JUAN PEDRO MC CORMACK



Juan Pedro McCormack - CEO

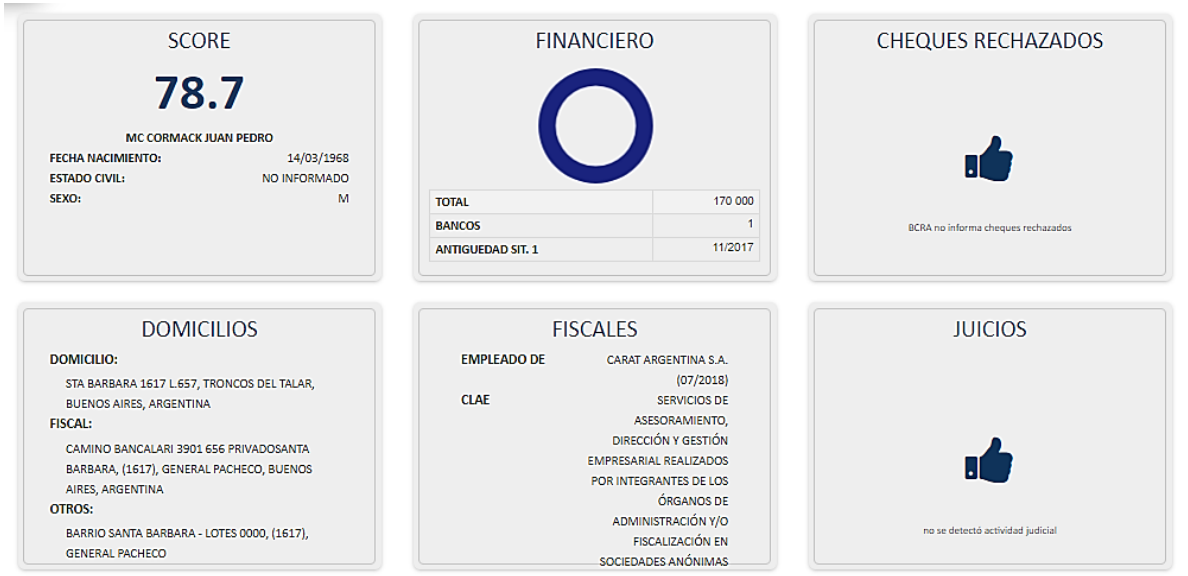
Juan Pedro fue nombrado CEO de Dentsu Aegis Network Argentina en 2016.

Cuenta con más de 12 años trabajando para el grupo. Antes de su promoción, Juan Pedro fue Chief Client Development para LATAM. Tuvo relación directa con los CEOs de cada uno de los distintos mercados, veló por el desarrollo de los clientes regionales y globales en la región y colaboró para su integración en nuestras agencias para poder brindar contundentes soluciones de negocios.

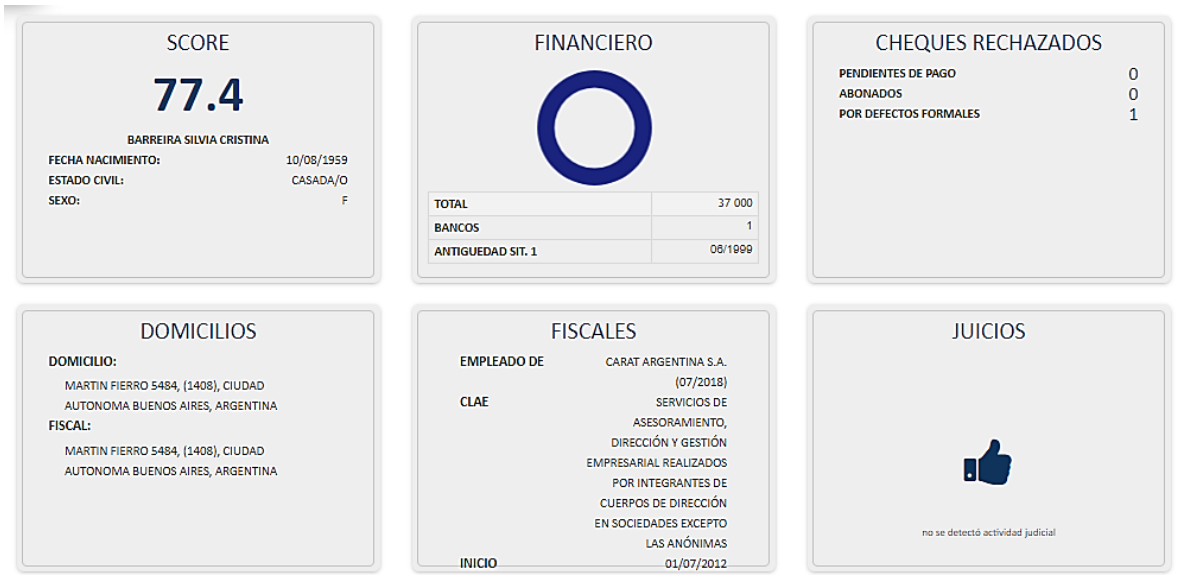
También lideró oportunidades de nuevos negocios a nivel regional y asistió compartiendo las mejores prácticas para asegurar que la región LATAM estuviera alineada con los desarrollos generados a nivel mundial.

Juan Pedro es un profesional con más de 20 años de experiencia en la industria de medios y trabajó como ejecutivo de ventas para ESPN y la Compañía Meca (hoy JC Decaux).

Es Licenciado en Comunicación Social de la Universidad de Buenos Aires y cuenta con un Master en Gestión y Marketing Estratégico de la UCES.



SILVIA CRISTINA BARREIRA



DAVID MARK WIEN



2.8 activos

2.8.1 Inmuebles

No se detectó información.

2.8.2 Rodados

No se detectó información.

2.9 PUBLICACIONES OFICIALES

Provincia: CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES
Fecha: 19/07/2018
Razón Social: CARAT ARGENTINA S.A.
CARAT ARGENTINA S.A. (IGJ 1.746.571) Por Acta de Asamblea Ordinaria N° 20 y Acta de Directorio N° 94 del 09/04/2018 se resolvio designar a los miembros del Directorio y distribuir los cargos de la siguiente forma: Presidente: Juan Pedro Mc Cormack, Vicepresidente: Silvia Barreira, Director Titular: David Mark Wein y Directores Suplentes: Leandro Zumarraga y Scott Hughes. La totalidad de los directores constituyeron domicilio especial en la calle Manuel Ugarte 1674, Piso 2, Ciudad Autonoma de Buenos Aires. Autorizado segun instrumento privado Acta de Asamblea Ordinaria N° 20 de fecha 09/04/2018 jazmine daruich - T°: 93 F°: 609 C.P.A.C.F. e. 19/07/2018 N° 51845/18 v. 19/07/2018

CARAT ARGENTINA S.A.

IGJ N° 1.746.571

Designación de Autoridades Artículo 60 Ley N° 19.550

Transcripción de la parte pertinente del Acta de Directorio N° 93: En la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, a los 3 días del mes de abril de 2018, se reúnen en la sede social los Señores Directores de **CARAT ARGENTINA S.A.** (la "Sociedad"), abajo firmantes. Siendo las 9:00 horas se abre el acto bajo la presidencia del Sr. Juan Pedro Mc Cormack, quien luego de constatar el quórum requerido, manifiesta que la presente se ha convocado en cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias con el propósito de tratar el siguiente Orden del Día: **(..) y 2) Convocatoria a Asamblea Ordinaria de Accionistas.** (…) A continuación se pone a consideración el **segundo y último punto** del Orden del Día: **2) "Convocatoria a Asamblea Ordinaria de Accionistas"**. Los Señores Directores resuelven por unanimidad de votos: (a) convocar a Asamblea General Ordinaria de Accionistas a celebrarse el 9 de abril de 2018, a las 9:00 horas en la sede social sita en Manuel Ugarte 1674, Piso 2, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, para tratar el siguiente Orden del Día: ***"1) Designación de dos accionistas para firmar el acta de asamblea;(…); 6) Fijación del número de miembros del Directorio y elección de Directores Titulares y Suplentes; y 7) Autorizaciones"***; y b) no efectuar las publicaciones de la convocatoria a Asamblea por cuanto la totalidad de los Señores Accionistas ha comprometido su asistencia a la misma. No habiendo más asuntos que tratar se levanta la sesión siendo las 9:30 horas.

COPIA IGJ

DECLARACIÓN JURADA:

Jazmine Daruich**, abogada, inscripta al Tomo N° 93, Folio N° 609, de la matrícula que lleva el Colegio Público de Abogados de la Capital Federal, por la presente declaro bajo juramento que la transcripción precedente es fiel a la parte pertinente que obra en los folios 111 y 112 del Libro de Actas de Directorio N° 1, rubricado con fecha 29 de octubre de 2004, bajo el N° 89543-04, perteneciente a la sociedad **CARAT ARGENTINA S.A.

JAZMINE DARUICH
ABOGADA
T° 93 F° 609 C.P.A.C.F.



CARAT ARGENTINA S.A.

IGJ Nº 1.746.571

Designación de Autoridades Artículo 60 Ley Nº 19.550

Transcripción de la parte pertinente del Acta de Asamblea Ordinaria de Accionistas Nº 20: En la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, a los 9 días del mes de abril de 2018, se constituye en la sede social la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de **CARAT ARGENTINA S.A.** (la "Sociedad"). Se cuenta con la asistencia de los dos accionistas de la Sociedad, quienes concurren por representación, y representan el 100% del capital social y de los votos, según consta al folio 20 del Libro de Depósito de Acciones y Registro de Asistencia a Asambleas N°1. Contándose con el quórum para las Asambleas Unánimes de conformidad con lo previsto por el artículo 237 último párrafo de la Ley No. 19.550, se abre el acto siendo las 9:00 horas, bajo la presidencia del Sr. Juan Pedro Mc Cormack a fin de considerar el siguiente Orden del Día: ***"1) Designación de dos accionistas para firmar el acta de asamblea; (…); 6) Fijación del número de miembros del Directorio y elección de Directores Titulares y Suplentes; y 7) Autorizaciones"***. Luego de agradecer la presencia de los Señores Accionistas, el Señor Presidente pone a consideración de los presentes el **primer punto** del Orden del Día: 1) "**Designación de dos accionistas para firmar el acta de asamblea**". Se resuelve por unanimidad de votos que todos los presentes suscriban el acta. (…). Posteriormente, el Señor Presidente pone a consideración de los presentes el **sexto punto** del Orden del Día: 6) "**Fijación del número de miembros del Directorio y elección de Directores Titulares y Suplentes**". Por unanimidad de votos, y luego de un breve intercambio de opiniones los presentes resuelven (i) fijar en tres el número de Directores Titulares y en dos el número de Directores Suplentes; (ii) designar como Directores Titulares a los Sres. Juan Pedro Mc Cormack, Silvia Barreira y David Mark Wein; (iii) designar como Directores Suplentes a los Sres. Scott Hughes y Leandro Zumárraga; y (iv) dejar constancia que los Directores designados permanecerán en sus cargos por un ejercicio y hasta la próxima Asamblea que apruebe los Estados Contables de la Sociedad correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2018. Acto seguido, el Señor Presidente pone a consideración de los presentes el **séptimo y último punto** del

COPIA IGJ

Orden del Día: 7) "**Autorizaciones**". Por unanimidad de votos se resuelve autorizar a los Dres. Pablo Javier Gayol, Jazmín Daruich, María de los Milagros Abelenda, a las Srtas. Carolina Fiuza, María Magdalena Mayans, Magdalena Pretel, María Eugenia Guerricagoitia, a los Sres. Thomas Heilborn, Eugenio Manzo y/o a quien éstos pudieran designar a fin de que cualquiera de ellos, realice en forma individual o conjunta, alternada e indistinta, y con las más amplias facultades, todos los trámites, gestiones y diligencias que fueren necesarios a los fines de obtener de las autoridades de contralor pertinentes, la conformidad e inscripción de las resoluciones asamblearias precedentes, con facultades para presentar y firmar escritos complementarios, modificatorios, rectificatorios y/o ratificatorios de la resolución precedentemente adoptada, publicar edictos, presentar declaraciones juradas y cualquier otro instrumento público o privado que fuere menester. No habiendo más asuntos que tratar se cierra el acto siendo las 10:00 horas.

DECLARACIÓN JURADA:

Jazmine Daruich, *abogada, inscripta al Tomo N° 93, Folio N° 609, de la matrícula que lleva el Colegio Público de Abogados de la Capital Federal, por la presente declaro bajo juramento que la transcripción precedente es fiel a la parte pertinente que obra en los folios 40, 41 y 42 del Libro de Actas de Asambleas N° 1, rubricado con fecha 29 de octubre de 2004, bajo el N° 89544-04, perteneciente a la sociedad* ***CARAT ARGENTINA S.A.***





CARAT ARGENTINA S.A.

IGJ N° 1.746.571

Designación de Autoridades Artículo 60 Ley N° 19.550

Transcripción de la parte pertinente del Acta de Directorio N° 94: En la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, a los 9 días del mes de abril de 2018, se reúnen los Señores Directores de **CARAT ARGENTINA S.A.** (la "Sociedad"), abajo firmantes. Siendo las 10:15 horas, se abre el acto bajo la presidencia del Sr. Juan Pedro Mc Cormack, quien pone a consideración de los presentes el siguiente Orden del Día: **1) Distribución de cargos del Directorio**. Puesto a consideración el **primer y único punto** del Orden del Día: **1) "Distribución de cargos del Directorio"**, se resuelve que los cargos de los miembros del Directorio designados en la Asamblea Ordinaria celebrada el día de la fecha queden distribuidos de la siguiente forma:



Presidente: Juan Pedro Mc Cormack
Vicepresidente: Silvia Barreira
Director Titular: David Mark Wein
Director Suplente: Leandro Zumárraga
Director Suplente: Scott Hughes

Se deja constancia que los Sres. Juan Pedro Mc Cormack, Silvia Barreira y Leandro Zumárraga, presentes en este acto, aceptan los cargos para los cuales fueron designados mediante la firma al pie de la presente acta y dejan constancia que poseen domicilio real en la República Argentina; los Sres. David Mark Wein y Scott Hughes aceptarán su cargo mediante carta de aceptación de cargo. Todos los miembros del Directorio constituyen domicilio a los efectos del artículo 256 de la Ley No. 19.550, en Manuel Ugarte 1674, Piso 2, Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Asimismo, se decide por unanimidad autorizar a los Dres. Pablo Javier Gayol, Jazmín Daruich, María de los Milagros Abelenda, a las Srtas. Carolina Fiuza, María Magdalena Mayans, Magdalena Pretel, María Eugenia

Guerricagoitia, a los Sres. Thomas Heilborn, Eugenio Manzo y/o a quienes éstos pudieran designar para que cualesquiera de ellos, en forma individual, conjunta o alternada, indistintamente, con las más amplias facultades, realicen todos los trámites y firmen todos los instrumentos que sean necesarios para obtener la aprobación de lo resuelto y su inscripción en la Inspección General de Justicia, con facultades para firmar escritos, edictos y cualquier otro documento público y/o privado que fuera menester. Finalmente, los Sres. Directores dejan constancia que la sede social funciona efectivamente en Manuel Ugarte 1674, Piso 2, Ciudad Autónoma de Buenos Aires. No habiendo más asuntos que tratar y leída que fue la presente acta, se levanta la sesión siendo las 10:30 horas.

DECLARACIÓN JURADA:

Jazmine Daruich**, abogada, inscripta al Tomo N° 93, Folio N° 609, de la matrícula que lleva el Colegio Público de Abogados de la Capital Federal, por la presente declaro bajo juramento que la transcripción precedente es fiel a la parte pertinente que obra en los folios 113 del Libro de Actas de Directorio N° 1, rubricado con fecha 29 de octubre de 2004, bajo el N° 89543-04, perteneciente a la sociedad **CARAT ARGENTINA S.A.



CARAT ARGENTINA S.A.

IGJ Nº 1.746.571

Designación de Autoridades Artículo 60 Ley Nº 19.550

Registro de asistencia a Asamblea Ordinaria de Accionistas Nº 20 de fecha 9 de abril de 2018

Nº de Orden	FECHA Año 2018 Día	Mes	ACCIONISTA (Nombre y Apellido) (Documento de Identidad) (Domicilio)	REPRESENTANTE (Nombre completo y Apellido) (Documento de Identidad) (Domicilio)	Cantidad de Acciones o Certificados	Número de los Títulos, Acciones o Certificados	CAPITAL $	Cantidad de Votos
1	09	04	Aegis International Limited Insc. Art. 123 LGS, IGJ Nº 1.747.945 Nº1355 Lº57 Tº B, Estatutos Extranjeros	Pablo Javier Gayol DNI: 22.990.201 Av. Leandro N. Alem 882, 13º Piso, CABA	7.350.466	1	7.350.466	7.350.466
2	09	04	Eaton Gate Inc. Insc. Art. 123 LGS, IGJ Nº 1.736.806 Nº353, Lº57, Tº B, Estatutos Extranjeros	Pablo Javier Gayol DNI: 22.990.201 Av. Leandro N. Alem 882, 13º Piso, CABA	816.718	2	816.718	816.718
					8.167.184		8.167.184	8.167.184

En la Ciudad de Buenos Aires, a los 9 días del mes de abril de 2018, siendo las 9:00 horas se cierra el presente Depósito de Acciones y Registro de Asistencia a Asambleas Generales, contándose con la presencia de dos (2) accionistas, ambos por representación, que representan el 100% del capital y de los votos de la sociedad, revistiendo la presente asamblea el carácter de unánime.

DECLARACIÓN JURADA

Jazmine Daruich**, abogada, inscripta al Tomo Nº 93, Folio Nº 609, de la matrícula que lleva el Colegio Público de Abogados de la Capital Federal, por la presente declaro bajo juramento que la transcripción precedente es fiel a la parte pertinente que obra en el folio 21 del Libro Depósito de Acciones y Registro de Asistencia a Asambleas Nº1, rubricado con fecha 29 de Octubre de 2004, bajo el Nº 89546-04, perteneciente a la sociedad **CARAT ARGENTINA S.A.

JAZMINE DARUICH
ABOGADA
Tº 93 Fº 609 C.P.A.C.F.

INSPECCION GENERAL FOLIO 45

Ministerio de Justicia y Derechos Humanos
Inspección General de Justicia

2018 - Año del Centenario de la Reforma Universitaria

Número Correlativo IGJ: 1746571 **Cuit:** 30708983906

Tipo Sociedad: SOCIEDAD ANONIMA

Razón Social: CARAT ARGENTINA

Número de Trámite: 7911860

Código de Trámite	**Descripción**
00203	DESIGNACION DIRECTORIO

Escritura/s: -

y/o instrumentos privados: 03/04/2018 - 09/04/2018-

Observaciones:

Inscripto en este registro bajo el número: 15135 **del Libro:** 90

tomo: - **de:** SOCIEDADES POR ACCIONES

Buenos Aires, 14 de agosto de 2018

MARTIN JOSEF
COORDINADOR
DPTO. REGISTRAL
INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA

0819790

7911860.I001

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

Año	Personal Producción	Personal Comercial	Personal Administración	Total del Personal
2016	97	8	18	123
2017	108	8	19	135
2018-09				**104**

Fuente: Empresa.

Carat Argentina. Av. L. N. Alem 986 6° Piso
C1001AAR Capital Federal. Argentina
Tel: 4576-7373 Fax: 4576-7374
E-mail: info.argentina@carat.com Website: http://www.carat.com

Buenos Aires,13 de noviembre de 2018

Estimados
Proveedores
Presente

De nuestra Consideración,

En mi carácter de apoderado de Carat Argentina S.A. pongo en vuestro conocimiento que durante el último ejercicio económico la empresa tuvo 48 altas de personal y 36 bajas.

Distribuido de la siguiente manera.

Mes	Altas	Bajas
ene-17	6	6
feb-17	8	8
mar-17	7	3
abr-17	3	2
may-17	0	1
jun-17	1	4
jul-17	1	2
ago-17	2	3
sep-17	10	2
oct-17	3	2
nov-17	4	2
dic-17	3	1

Atentamente

Esteban Maurer
Finance Supervisor
Carat Argentina S.A.

2.12 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL SUB- CONTRATADO

No se detectó información.



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.	30-70898390-6
Mes - Año	Orig. (0) - Rect. (1/9): 0
09/2018	Servicios Eventuales: No
Empleados en nómina:	104
Suma de Rem. 1:	4.522.263,79
Suma de Rem. 2:	5.174.368,67
Suma de Rem. 3:	5.174.368,67
Suma de Rem. 4:	4.522.263,79
Suma de Rem. 5:	4.522.263,79
Suma de Rem. 6:	0,00
Suma de Rem. 7:	0,00
Suma de Rem. 8:	5.174.368,67
Suma de Rem. 9:	5.174.368,68
Suma de Rem. 10:	4.894.618,67

Apellido y Nombre o Razón Social: CARAT ARGENTINA S.A.

Nro. Verificador: 671674

Domicilio Fiscal: UGARTE MANUEL 1674 2 CAPITAL FEDERAL V 4100

I - REGIMEN NACIONAL DE SEGURIDAD SOCIAL

a1 - Total de aportes	649.364,45
a2 - Aportes a favor	0,00
a3 - Aportes S.S. a pagar	**649.364,45**
b - Asignaciones familiares pagadas	0,00
b1 - Total de contribuciones	1.064.006,94
b2 - Asignaciones compensadas	0,00
b3 - Excedentes de contribuciones a favor	0,00
Subtotal contribuciones S.S.	1.064.006,94
Retenciones	21.388,67
Contribuciones S.S. a pagar	**1.042.618,27**

II - REGIMEN NACIONAL DE OBRAS SOCIALES

a1 - Total de aportes	113.071,25
a2 - Aportes a favor	0,00
a3 - Aportes O.S. a pagar	**113.071,25**
b1 - Total de contribuciones	259.641,65
b2 - Excedentes de contribuciones a favor	0,00
Subtotal contribuciones O.S.	259.641,65
Retenciones	5.219,41
Contribuciones O.S. a pagar	**254.422,24**

III - RETENCIONES

Saldo retenciones período anterior	0,00
Retenciones del período	26.608,08
Total retenciones	26.608,08
Retenciones aplicadas a Seguridad Social	21.388,67
Retenciones aplicadas a Obra Social	5.219,41
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	105	63,00
Remun. con ART	5.174.368,68	31.046,21
L.R.T. total a pagar		**31.109,21**

VII - SEGURO DE VIDA

Cuiles c/S.C.V.O. - Prima	104 - 1.173,12
Costo Emisión:	0,00
S.C.V.O. a Pagar:	**1.173,12**

Ley 25.922 Encuadre: No Corresponde — Porcentaje: 0,00 — Resultado: 0,00

Ley 27.430 - Monto Total Detraido: 242.400,00

VIII - MONTOS QUE SE INGRESAN

351 - Contribuciones de Seguridad Social	**1.042.618,27**	302 - Aportes de Obra Social	**113.071,25**
301 - Aportes de Seguridad Social	**649.364,45**	270 - Vales Alimentarios/Cajas de alimentos	**0,00**
360 - Contribuciones RENATRE	**0,00**	312 - L.R.T.	**31.109,21**
352 - Contribuciones de Obra Social	**254.422,24**	028 - Seguro Colectivo de Vida Obligatorio	**1.173,12**
935 - Seg. Sepelio UATRE	**0,00**		

Forma de Pago: **Cheque 48 hs.**

Fuente: Empresa.

3- Situación Comercial

3.1 PRODUCTOS/SERVICIOS Y ANTIGÜEDAD EN EL MERCADO

Empresa dedicada a la prestación de servicios de comercialización de tiempo y espacio publicitario.

Su Contrato Social data del 25/10/2004.

3.2 DETALLES Y EVOLUCIÓN DE COMPRAS Y VENTAS

No informado.

3.3 VENTAS A PAN AMERICAN ENERGY LLC SUC. ARGENTINA

No informado.

3.4 COMPRAS ANUALES

No informado.

3.5 PROVEEDORES

N°	Razón Social	Domicilio	Tax ID	Monto Anual de Compras	Moneda
1	Google	Argentina - Alicia M. De Justo 350, 2do piso	33709585229	94 000 000	ARS
2	Artear	Argentina - Lima 1261 5to Piso – Cap. Fed.	30636989254	54 000 000	ARS
3	Telefé	Argentina - Av.Sir A.Fleming 1101, Martinez	30636529164	39 000 000	ARS

Fuente: Empresa.

3.6 CLIENTES

N°	Razón Social	Domicilio	Tax ID	Monto Anual de Ventas	Moneda
1	General Motors	EEUU - Av. del Libertador 101, Vicente López,	30662071680	400 000 000	ARS
2	ICBC	China - Carlos M. Della Paolera 265 - Buenos Aires	30709447846	180 000 000	ARS
3	Iberia	España - Carlos Pellegrini 1163 - Buenos Aires	30711769591	9 000 000	ARS
4	BRF	Brasil - Avalos 2829, 2, Munro	30504131889	60 000 000	ARS
5	Beiersdorf	Alemania - Av Triunvirato 2902 - Buenos Aires	30616253650	130 000 000	ARS
6	Adidas	Alemania - Von Wernicke 3023, B1642GKA Martínez	30685140221	30 000 000	ARS
7	Red Bull	Austria - Av. Fondo de la Legua 936, Villa Adelina	30707962573	9 000 000	ARS
8	Edesur	Argentina - San José 140 - Buenos Aires	30655116512	12 000 000	ARS
9	Microsoft	EEUU - Bouchard 710 - Buenos Aires	30645706311	10 000 000	ARS
10	Erpa	Argentina - Pedernera 1558 - Buenos Aires	33502734259	4 000 000	ARS

Fuente: Empresa.



3.7 SEGUROS

3.7.1 Registro de contratos con las ART

Aseguradora:	MAPFRE
N° de contrato:	68520
Desde:	25/11/2004 - Alta de afiliación
Hasta:	28/02/2014 - Absorción de una ART por parte de otra.

Aseguradora:	GALENO
N° de contrato:	213663
Desde:	01/03/2014 - Absorción de una ART por parte de otra.
Hasta:	31/07/2018 - Cambio de Aseguradora

Aseguradora:	BERKLEY
N° de contrato:	127442
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

N°	Tipo de Seguro	Compañía Aseguradora	Nº Póliza	Suma Asegurada	Moneda
1	BUSINESS TRAVEL INSURANCE	ROYAL & SUN ALLIANCE INSURANCE PLC	PA04281218	10 000 000	Libras Esterlinas
2	PROFESSIONAL INDEMNITY INSURANCE	QBE INSURANCE (EUROPE)	LI1728354	10 000 000	Libras Esterlinas
3	COMMERCIAL CRIME INSURANCE	QBE INSURANCE (EUROPE) LIMITED / LIBERTY MUTUAL IN	LI1834296	10 000 000	Libras Esterlinas
4	DIRECTORS AND OFFICERS LIABILITY INSURANCE	AIG EUROPE LIMITED	LI1834293	10 000 000	Libras Esterlinas
5	PROPERTY DAMAGE AND BUSINESS INTERRUPTION INSURANC	CHUBB EUROPEAN GROUP SE	UKFRNC91051	10 000 000	Libras Esterlinas
6	PUBLIC AND PRODUCTS LIABILITY INSURANCE	CHUBB EUROPEAN GROUP SE	UKCANC90753	10 000 000	Libras Esterlinas

The St Botolph Building
138 Houndsditch
London EC3A 7AW
Telephone 020 7528 4000
Direct Line 020 7528 4445

31 October 2018

To Whom It May Concern

Dear Sirs,

Business Travel Insurance

Please note that we act as Insurance Brokers to Dentsu Aegis Network Ltd and as such we arrange coverage on their behalf on the following basis:

Insured:	Dentsu Aegis Network Ltd and/or its subsidiary companies and/or other subsidiaries of Dentsu Inc forming part of Dentsu Aegis Network
Insurer:	Royal & Sun Alliance Insurance plc
Primary Policy Number:	PA04281218
Period of Agreement:	From: 01 November 2018 To: 31 October 2019 both dates inclusive
Territorial Limits:	Worldwide – Including Schengen
Main Benefits	1) Overseas Medical Expenses – Unlimited 2) Personal Property – GBP 10,000 (single article limit GBP 3,000) 3) Money – GBP 10,000 (cash limit GBP 3,000) 4) Electronic Business Equipment – GBP 3,000 5) Cancellation, Curtailment, Rearrangement and Replacement Expenses – GBP 10,000 6) Kidnap – GBP 250,000 7) Legal Expenses – GBP 50,000 8) Personal Liability – GBP 5,000,000
Main Exclusions	1) Any claim if the Insured Person is travelling against medical advice 2) The Insured Person committing or attempting to commit suicide, or intentionally inflicting self-injury. 3) The Insured Person engaging in active service in any of the Armed Forces of any nation; 4) War within the Country of Residence of the Insured Person(s).

Lloyd's Broker. A member of the Jardine Lloyd Thompson Group
A company incorporated with liability limited by shares.
Registered Office: The St Botolph Building, 138 Houndsditch, London EC3A 7AW. Registered in England No. 1536540. Vat No. 244 2321 96
Authorised and regulated by the Financial Services Authority

5) After the expiry of the Period of Insurance in which the Insured Person attains the age of 80 years.

And as more fully described in the policy wording

Emergency Assistance **Please call RSA Worldwide Medical and Security Assistance on their 24 hour number +44(0)20 8763 3155**

These statements have been made in good faith and are a summary of the insurance cover in force based on the insurance cover effected by us on behalf of the client and our records, as on the date of this letter. Such Insurance cover remains subject to the full terms and conditions of the subscribing insurers' policy. Although the Sum Insured/Limit of Indemnity may have been impaired by incurred claims and therefore may vary from the amount shown. Should the insurance cover be cancelled, assigned or changed in any way during the period of insurance, neither we nor the subscribing insurer(s) accept any obligation to notify any recipient of this letter.

The subscribing insurers' obligations under contracts of insurance to which they subscribe are several and not joint and are limited solely to the extent of their individual subscriptions. The subscribing insurers are not responsible for the subscription of any co-subscribing insurer who for any reason does not satisfy all or part of its obligations.

We accept no responsibility whatsoever for any inadvertent or negligent act, error or omission on our part in preparing these statements or for any loss, damage or expenses thereby occasioned to any recipient of this letter however so occasioned. This letter does not constitute a contract of any kind between JLT Speciality Limited and any recipient of this letter. Notwithstanding the issuance of this letter we are and remain solely the agent of our Client in this matter and owe no duties to any recipient of this letter. Should you need any further information please contact the undersigned.

Yours faithfully,

JLT Speciality Limited

Lloyd's Broker. A member of the Jardine Lloyd Thompson Group
A company incorporated with liability limited by shares.
Registered Office: The St Botolph Building, 138 Houndsditch, London EC3A 7AW. Registered in England No. 1536540. Vat No. 244 2321 96
Authorised and regulated by the Financial Services Authority

The St Botolph Building
138 Houndsditch
London EC3A 7AW
Telephone 020 7528 4000
Direct Line 020 7528 4445

31 October 2018

To Whom It May Concern

Dear Sirs,

Commercial Crime Insurance

Please note that we act as Insurance Brokers to Dentsu Aegis Network Ltd and as such we arrange coverage on their behalf on the following basis:

Insured:	Dentsu Aegis Network Ltd and/or its subsidiary companies and/or other subsidiaries of Dentsu Inc forming part of Dentsu Aegis Network
Insurer:	QBE Insurance (Europe) Limited Liberty Mutual Insurance Europe Limited
Policy Number:	LI1834296
Period of Agreement:	From: 01 November 2018 To: 31 October 2019
Geographical Limits:	Worldwide
Limits of Liability:	GBP 10,000,000 any one occurrence and in the annual aggregate
Conditions:	As per the policy wording

These statements have been made in good faith and are a summary of the insurance cover in force based on the insurance cover effected by us on behalf of the client and our records, as on the date of this letter. Such Insurance cover remains subject to the full terms and conditions of the subscribing insurers' policy. Although the Sum Insured/Limit of Indemnity may have been impaired by incurred claims and therefore may vary from the amount shown. Should the insurance cover be cancelled, assigned or changed in any way during the period of insurance, neither we nor the subscribing insurer(s) accept any obligation to notify any recipient of this letter.

The subscribing insurers' obligations under contracts of insurance to which they subscribe are several and not joint and are limited solely to the extent of their individual subscriptions. The subscribing insurers are not responsible for the subscription of any co-subscribing insurer who for any reason does not satisfy all or part of its obligations.

Lloyd's Broker. A member of the Jardine Lloyd Thompson Group
A company incorporated with liability limited by shares.
Registered Office: The St Botolph Building, 138 Houndsditch, London EC3A 7AW. Registered in England No. 1536540. Vat No. 244 2321 96
Authorised and regulated by the Financial Services Authority

We accept no responsibility whatsoever for any inadvertent or negligent act, error or omission on our part in preparing these statements or for any loss, damage or expenses thereby occasioned to any recipient of this letter however so occasioned. This letter does not constitute a contract of any kind between JLT Speciality Limited and any recipient of this letter. Notwithstanding the issuance of this letter we are and remain solely the agent of our Client in this matter and owe no duties to any recipient of this letter. Should you need any further information please contact the undersigned.

Yours faithfully,



JLT Speciality Limited

Lloyd's Broker. A member of the Jardine Lloyd Thompson Group
A company incorporated with liability limited by shares.
Registered Office: The St Botolph Building, 138 Houndsditch, London EC3A 7AW. Registered in England No. 1536540. Vat No. 244 2321 96
Authorised and regulated by the Financial Services Authority

The St Botolph Building
138 Houndsditch
London EC3A 7AW
Telephone 020 7528 4000
Direct Line 020 7528 4445

31 October 2018

To Whom It May Concern

Dear Sirs,

Directors and Officers Liability Insurance

Please note that we act as Insurance Brokers to Dentsu Aegis Network Ltd and as such we arrange coverage on their behalf on the following basis:

Insured:	Dentsu Aegis Network Ltd and/or its subsidiary companies and/or other subsidiaries of Dentsu Inc forming part of Dentsu Aegis Network
Insurer:	AIG Europe Limited
Policy Number:	LI1834293
Period of Agreement:	From: 1 November 2018 To: 31 October 2019
Geographical Limits:	Worldwide
Limits of Liability:	GBP 10,000,000 any one occurrence and in the annual aggregate
Conditions:	As per the policy wording

These statements have been made in good faith and are a summary of the insurance cover in force based on the insurance cover effected by us on behalf of the client and our records, as on the date of this letter. Such Insurance cover remains subject to the full terms and conditions of the subscribing insurers' policy. Although the Sum Insured/Limit of Indemnity may have been impaired by incurred claims and therefore may vary from the amount shown. Should the insurance cover be cancelled, assigned or changed in any way during the period of insurance, neither we nor the subscribing insurer(s) accept any obligation to notify any recipient of this letter.

The subscribing insurers' obligations under contracts of insurance to which they subscribe are several and not joint and are limited solely to the extent of their individual subscriptions. The subscribing insurers are not responsible for the subscription of any co-subscribing insurer who for any reason does not satisfy all or part of its obligations.

Lloyd's Broker. A member of the Jardine Lloyd Thompson Group
A company incorporated with liability limited by shares.
Registered Office: The St Botolph Building, 138 Houndsditch, London EC3A 7AW. Registered in England No. 1536540. Vat No. 244 2321 96
Authorised and regulated by the Financial Services Authority

We accept no responsibility whatsoever for any inadvertent or negligent act, error or omission on our part in preparing these statements or for any loss, damage or expenses thereby occasioned to any recipient of this letter however so occasioned. This letter does not constitute a contract of any kind between JLT Speciality Limited and any recipient of this letter. Notwithstanding the issuance of this letter we are and remain solely the agent of our Client in this matter and owe no duties to any recipient of this letter. Should you need any further information please contact the undersigned.

Yours faithfully,

JLT Speciality Limited

Lloyd's Broker. A member of the Jardine Lloyd Thompson Group
A company incorporated with liability limited by shares.
Registered Office: The St Botolph Building, 138 Houndsditch, London EC3A 7AW. Registered in England No. 1536540. Vat No. 244 2321 96
Authorised and regulated by the Financial Services Authority

JLT Specialty Limited

The St Botolph Building
138 Houndsditch,
London EC3A 7AW

Tel +44 (0)20 7528 4000
Fax +44 (0)20 7528 4500

31 October 2018

To Whom it May Concern

Dear Sirs,

Professional Indemnity Insurance

We act as Insurance brokers to Dentsu Aegis Network Ltd and at their request confirm that the insurance summarised below has been effected. Brief details of the insurance are as follows:

Insured:	Dentsu Aegis Network Ltd and/or its subsidiary companies and/or other subsidiaries of Dentsu Inc forming part of Dentsu Aegis Network.
Type of Insurance:	Professional Indemnity
Period of Insurance:	From: 1 November 2017 To: 14 November 2018 Both days inclusive Local Standard Time at the address of the Insured.
Insurer:	QBE Insurance (Europe) Limited
Policy Number:	LI1728354
Limit of Indemnity:	GBP 10,000,000 each every Claim and in the annual aggregate.
Territorial Limits:	Worldwide.

These statements have been made in good faith and are a summary of the insurance cover in force based on the insurance cover effected by us on behalf of the client and our records, as on the date of this letter. Such Insurance cover remains subject to the full terms and conditions of the subscribing insurers' policy. Although the Sum Insured/Limit of Indemnity may have been impaired by incurred claims and therefore may vary from the amount shown. Should the insurance cover be cancelled, assigned or changed in any way during the period of insurance, neither we nor the subscribing insurer(s) accept any obligation to notify any recipient of this letter.

Lloyd's Broker. A member of the Jardine Lloyd Thompson Group
A company incorporated with liability limited by shares.
Registered Office: The St Botolph Building, 138 Houndsditch, London EC3A 7AW. Registered in England No. 1536540. Vat No. 244 2321 96
Authorised and regulated by the Financial Services Authority

The subscribing insurers' obligations under contracts of insurance to which they subscribe are several and not joint and are limited solely to the extent of their individual subscriptions. The subscribing insurers are not responsible for the subscription of any co-subscribing insurer who for any reason does not satisfy all or part of its obligations.

We accept no responsibility whatsoever for any inadvertent or negligent act, error or omission on our part in preparing these statements or for any loss, damage or expenses thereby occasioned to any recipient of this letter however so occasioned. This letter does not constitute a contract of any kind between JLT Speciality Limited and any recipient of this letter. Notwithstanding the issuance of this letter we are and remain solely the agent of our Client in this matter and owe no duties to any recipient of this letter. Should you need any further information please contact the undersigned.

Yours faithfully,



.....

JLT Specialty Limited

Lloyd's Broker. A member of the Jardine Lloyd Thompson Group
A company incorporated with liability limited by shares.
Registered Office: The St Botolph Building, 138 Houndsditch, London EC3A 7AW. Registered in England No. 1536540. Vat No. 244 2321 96
Authorised and regulated by the Financial Services Authority

The St Botolph Building
138 Houndsditch
London EC3A 7AW
Telephone 020 7528 4000
Direct Line 020 7528 4445

31 October 2018

To Whom It May Concern

Dear Sirs,

Property Damage and Business Interruption Insurance

Please note that we act as Insurance Brokers to Dentsu Aegis Network Ltd and as such we arrange coverage on their behalf on the following basis:

Insured:	Dentsu Aegis Network Ltd and/or its subsidiary companies and/or other subsidiaries of Dentsu Inc forming part of Dentsu Aegis Network
Primary Insurer:	Chubb European Group SE
Primary Policy Number:	UKFRNC91051
Period of Agreement:	From: 01 November 2018 To: 31 October 2019
Geographical Limits:	Worldwide
Limits of Indemnity:	Property Damage/Business Interruption: GBP 10,000,000 each and every loss
Conditions:	As per the policy wording

These statements have been made in good faith and are a summary of the insurance cover in force based on the insurance cover effected by us on behalf of the client and our records, as on the date of this letter. Such Insurance cover remains subject to the full terms and conditions of the subscribing insurers' policy. Although the Sum Insured/Limit of Indemnity may have been impaired by incurred claims and therefore may vary from the amount shown. Should the insurance cover be cancelled, assigned or changed in any way during the period of insurance, neither we nor the subscribing insurer(s) accept any obligation to notify any recipient of this letter.

The subscribing insurers' obligations under contracts of insurance to which they subscribe are several and not joint and are limited solely to the extent of their individual subscriptions. The subscribing insurers are not responsible for the subscription of any co-subscribing insurer who for any reason does not satisfy all or part of its obligations.

Lloyd's Broker. A member of the Jardine Lloyd Thompson Group
A company incorporated with liability limited by shares.
Registered Office: The St Botolph Building, 138 Houndsditch, London EC3A 7AW. Registered in England No. 1536540. Vat No. 244 2321 96
Authorised and regulated by the Financial Services Authority

We accept no responsibility whatsoever for any inadvertent or negligent act, error or omission on our part in preparing these statements or for any loss, damage or expenses thereby occasioned to any recipient of this letter however so occasioned. This letter does not constitute a contract of any kind between JLT Speciality Limited and any recipient of this letter. Notwithstanding the issuance of this letter we are and remain solely the agent of our Client in this matter and owe no duties to any recipient of this letter. Should you need any further information please contact the undersigned.

Yours faithfully,



JLT Speciality Limited

Lloyd's Broker. A member of the Jardine Lloyd Thompson Group
A company incorporated with liability limited by shares.
Registered Office: The St Botolph Building, 138 Houndsditch, London EC3A 7AW. Registered in England No. 1536540. Vat No. 244 2321 96
Authorised and regulated by the Financial Services Authority

The St Botolph Building
138 Houndsditch,
London, EC3A 7AW
Telephone 020 7528 4000
Direct Line 020 7528 4445

31 October 2018

To Whom It May Concern

Dear Sirs,

Public and Products Liability Insurance

Please note that we act as Insurance Brokers to Dentsu Aegis Network Ltd and as such we arrange coverage on their behalf on the following basis:

Insured:	Dentsu Aegis Network Ltd and/or its subsidiary companies and/or other subsidiaries of Dentsu Inc forming part of Dentsu Aegis Network
Primary Insurer:	Chubb European Group SE
Policy Number:	UKCANC90753
Period of Agreement:	From: 1st November 2018 To: 31st October 2019 both days inclusive Local Standard Time at the address of the Insured.
Limits of Indemnity:	**Public Liability:** GBP 10,000,000 any one occurrence **Products Liability:** GBP 10,000,000 any one occurrence and in the annual aggregate
Conditions:	As per the policy wording
Territorial Limits:	Worldwide

These statements have been made in good faith and are a summary of the insurance cover in force based on the insurance cover effected by us on behalf of the client and our records, as on the date of this letter. Such Insurance cover remains subject to the full terms and conditions of the subscribing insurers' policy. Although the Sum Insured/Limit of Indemnity may have been impaired by incurred claims and therefore may vary from the amount shown. Should the insurance cover be cancelled, assigned or changed in any way during the period of insurance, neither we nor the subscribing insurer(s) accept any obligation to notify any recipient of this letter.

The subscribing insurers' obligations under contracts of insurance to which they subscribe are several and not joint and are limited solely to the extent of their individual subscriptions. The subscribing insurers are not responsible for the subscription of any co-subscribing insurer who for any reason does not satisfy all or part of its obligations.

We accept no responsibility whatsoever for any inadvertent or negligent act, error or omission on our part in preparing these statements or for any loss, damage or expenses thereby occasioned to any recipient of

Lloyd's Broker. A member of the Jardine Lloyd Thompson Group
A company incorporated with liability limited by shares.
Registered Office: The St Botolph Building, 138 Houndsditch, London EC3A 7AW. Registered in England No. 1536540. Vat No. 244 2321 96
Authorised and regulated by the Financial Services Authority

this letter however so occasioned. This letter does not constitute a contract of any kind between JLT Speciality Limited and any recipient of this letter. Notwithstanding the issuance of this letter we are and remain solely the agent of our Client in this matter and owe no duties to any recipient of this letter. Should you need any further information please contact the undersigned.

Yours faithfully,



JLT Specialty Limited

Lloyd's Broker. A member of the Jardine Lloyd Thompson Group
A company incorporated with liability limited by shares.
Registered Office: The St Botolph Building, 138 Houndsditch, London EC3A 7AW. Registered in England No. 1536540. Vat No. 244 2321 96
Authorised and regulated by the Financial Services Authority

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
1	47 345.90	1	47 345.90	0	0	0	0

Cheque	Fecha Rechazo	Monto	Causal	Fecha pago cheque	Fecha pago multa	Revisión*	PR. JUD.**
16670	15/01/2016	47 345.90	DEFECTOS FORMALES	No Registra Pago	18/01/2016	No	No

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

5.2 CENTRAL DE DEUDORES

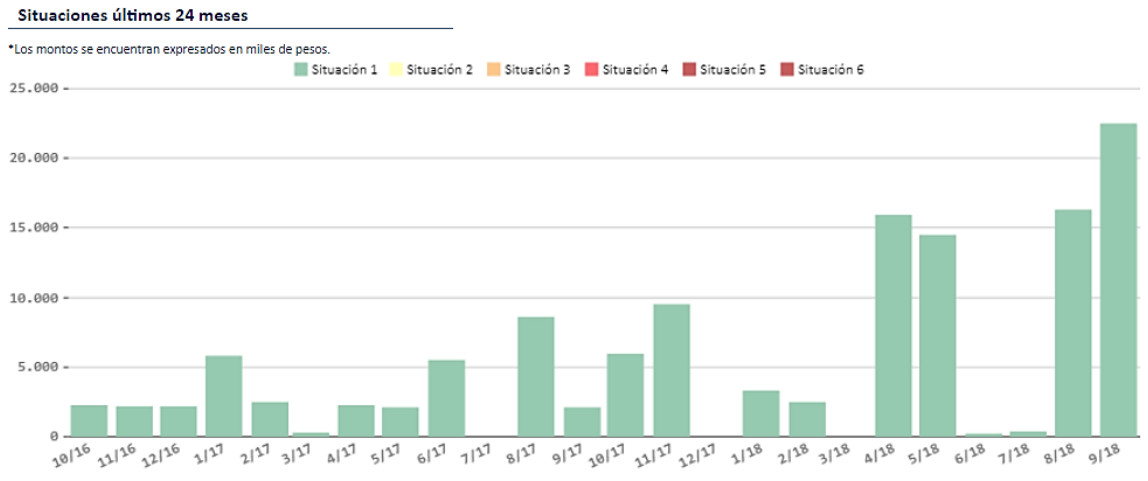
Denominación del deudor	Entidad2	Periodo	Situación	Monto
CARAT ARGENTINA S.A.	BANCO SANTANDER RIO S.A.	09/18	1	22 543

Valores expresados en miles de pesos.

Banco	10/2016	11/2016	12/2016	01/2017	02/2017	03/2017	04/2017	05/2017
ICBC								
SANTANDER RIO S.A.	2 274,70	2 171,00	2 186,10	5 781,80	2 517,40	318,20	2 297,60	2 130,00
TOTAL PERIODO	2 274,70	2 171,00	2 186,10	5 781,80	2 517,40	318,20	2 297,60	2 130,00

Banco	06/2017	07/2017	08/2017	09/2017	10/2017	11/2017	12/2017	01/2018
ICBC								
SANTANDER RIO S.A.	5 530,40		8 616,00	2 128,00	5 989,00	9 514,00		3 347,00
TOTAL PERIODO	5 530,40		8 616,00	2 128,00	5 989,00	9 514,00		3 347,00

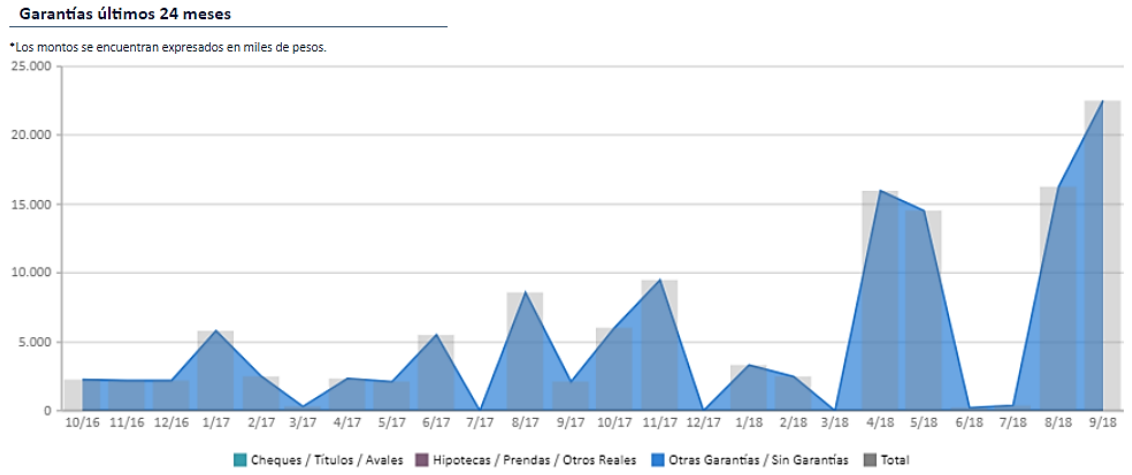
Banco	02/2018	03/2018	04/2018	05/2018	06/2018	07/2018	08/2018	09/2018
ICBC						2,00		
SANTANDER RIO S.A.	2 475,00		15 951,00	14 501,00	226,00	366,00	16 292,00	22 543,00
TOTAL PERIODO	2 475,00		15 951,00	14 501,00	226,00	368,00	16 292,00	22 543,00



Los montos se encuentran expresados en miles de pesos

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

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



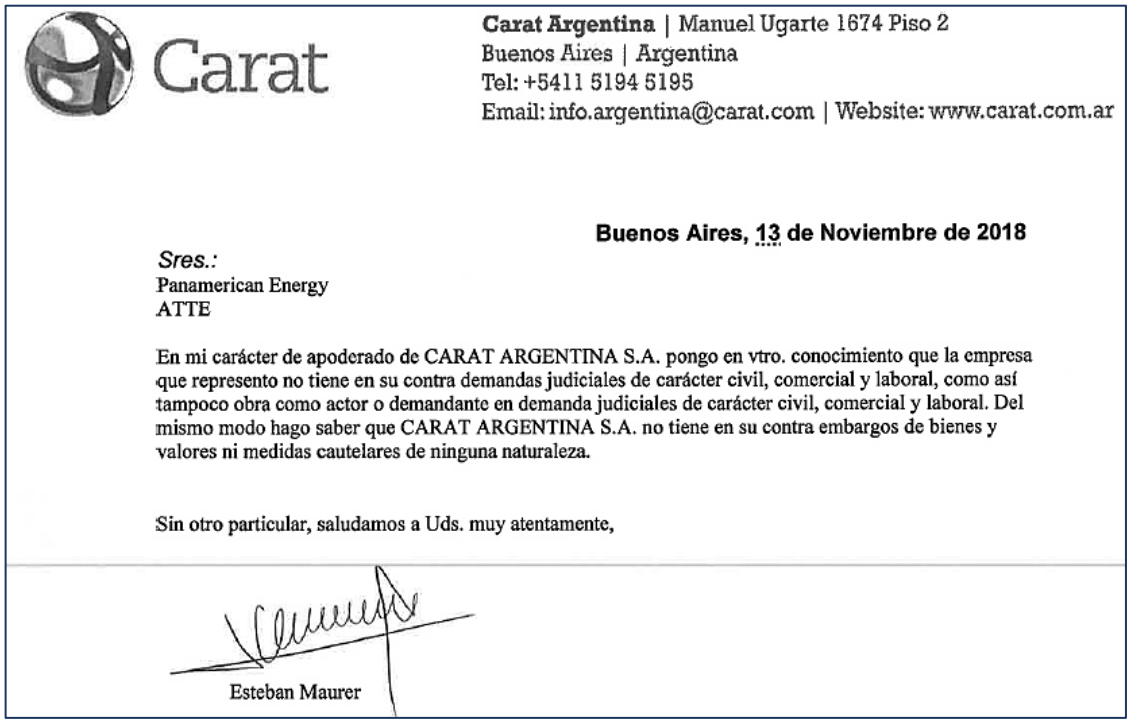
5.3 NIVEL DE ENDEUDAMIENTO INFORMADO

N°	Entidad	Deuda	Moneda
1	BANCO SANTANDER RIO - Cuenta 042-16439-5	N/I	N/I

Fuente Empresa.

6- Situación Judicial

6.1 CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDADO (*)



Carat

Carat Argentina | Manuel Ugarte 1674 Piso 2
Buenos Aires | Argentina
Tel: +5411 5194 5195
Email: info.argentina@carat.com | Website: www.carat.com.ar

Buenos Aires, 13 de Noviembre de 2018

Sres.:
Panamerican Energy
ATTE

En mi carácter de apoderado de CARAT ARGENTINA S.A. pongo en vtro. conocimiento que la empresa que represento no tiene en su contra demandas judiciales de carácter civil, comercial y laboral, como así tampoco obra como actor o demandante en demanda judiciales de carácter civil, comercial y laboral. Del mismo modo hago saber que CARAT ARGENTINA S.A. no tiene en su contra embargos de bienes y valores ni medidas cautelares de ninguna naturaleza.

Sin otro particular, saludamos a Uds. muy atentamente,

Esteban Maurer

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	
IMP.A LAS GAN.- BENEF.DEL EXT. - 171	10-2018
REG. SEG. SOCIAL EMPLEADOR	12-2004
RETENCIONES CONTRIB.SEG.SOCIAL - 742	04-2017
RETENCIONES CONTRIB.SEG.SOCIAL - 748	12-2004
GANANCIAS SOCIEDADES	11-2004
SICORE-IMPTO.A LAS GANANCIAS - 78	12-2004
SICORE-IMPTO.A LAS GANANCIAS - 94	11-2004
SICORE-IMPTO.A LAS GANANCIAS - 116	11-2004
SICORE-IMPTO.A LAS GANANCIAS - 160	12-2004
IVA	11-2004
GANANCIA MINIMA PRESUNTA	11-2004
BP-ACCIONES O PARTICIPACIONES	11-2004
REG. INF. - PARTICIPACIONES SOCIETARIAS	01-2007
REG. INF. - CITI - COMPRAS	04-2011
REG. INF. - PRESENTACION DE ESTADOS CONTABLES EN FORMATO PDF	12-2009
REG. INF. - REGIMEN INFORMATIVO DE COMPRAS Y VENTAS	01-2015

Contribuyente no amparado en beneficios promocionales INDUSTRIALES Ley 22021 y 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 **03/12/2018** en las bases de datos de la Agencia de Recaudación de la Provincia de Buenos Aires, siendo la resultante de la sumatoria de las deudas asociadas al Impuesto Inmobiliario, a los Automotores, a las Embarcaciones Deportivas y a los Ingresos Brutos, respecto de la CUIT consultada. Para el cálculo de la deuda expuesta, se considera aquella con antigüedad mayor a los sesenta días. No se consideran aquellos sujetos que posean un único Inmueble Urbano Edificado con Valuación Fiscal menor a $50.000, quienes posean una deuda global menor a $500 o quienes posean un automotor de modelo inferior al año 2000. Para el caso del Impuesto sobre los Ingresos Brutos, sólo se consideran aquellos casos con Títulos Ejecutivos iniciados y aquellos con planes de pago caducos. En la categoría 4 se encuentran los contribuyentes con deudas en proceso de ejecución judicial como así también los planes de regularización de deuda judicial siempre que el mismo se encuentre caduco.

Agente de Recaudación	
Identificación:	CUIT INEXISTENTE COMO AGENTE DE RECAUDACION

6.3.3 Embargos

Carat

Carat Argentina | Manuel Ugarte 1674 Piso 2
Buenos Aires | Argentina
Tel: +5411 5194 5195
Email: info.argentina@carat.com | Website: www.carat.com.ar

Buenos Aires, 13 de Noviembre de 2018

Sres.:
Panamerican Energy
ATTE

En mi carácter de apoderado de CARAT ARGENTINA S.A. pongo en vtro. conocimiento que la empresa que represento no tiene en su contra demandas judiciales de carácter civil, comercial y laboral, como así tampoco obra como actor o demandante en demanda judiciales de carácter civil, comercial y laboral. Del mismo modo hago saber que CARAT ARGENTINA S.A. no tiene en su contra embargos de bienes y valores ni medidas cautelares de ninguna naturaleza.

Sin otro particular, saludamos a Uds. muy atentamente,

Esteban Maurer

6.3.4 Otra información Fiscal o Previsional de Interés

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

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

CARAT ARGENTINA S.A., no presenta sanciones laborales publicadas en el listado REPSAL vigente al 03/12/2018.



REPSAL

Registro público de empleadores con sanciones laborales
Ley 26.940

Se deja constancia que a la fecha de emisión, CARAT ARGENTINA S.A. CUIT 30708983906 no registra sanciones en el REPSAL, conforme al Art. 2 de la Ley 26.940

Fecha de emisión: 03/12/2018 (válido únicamente por el día de emisión)

Sello Electrónico: e190a9d0-48ed-4c00-b661-ae2298264ba4

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 CARAT 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 AEGIS INTERNATIONAL LIMITED

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 EATON GATE LLC

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 JUAN PEDRO MC CORMACK

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 SILVIA CRISTINA BARREIRA

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 DAVID MARK WIEN

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

CARAT ARGENTINA SE ADJUDICÓ LA CUENTA DE ICBC

Fuente: TotalMedios Fecha: 10/05/2018

La agencia de medios perteneciente al **Grupo Dentsu Aegis Network** incorporó a su cartera de clientes a ICBC, tras ganar el concurso de agencias. El banco eligió a **Cara**t para el desarrollo de la estrategia, planificación y compra de medios tanto online como offline.

Carat, agencia de medios perteneciente al **Grupo Dentsu Aegis Network** y liderada en Argentina por Guido Righetti, incorporó a su amplia cartera de clientes a ICBC – industrial and Commercial Bank of China-, tras ganar el concurso en el que participaron algunas de las principales agencias del mercado nacional.

ICBC eligió a **Carat** para el desarrollo de la estrategia, planificación y compra de medios tanto online como offline.

Industrial and Commercial Bank of China Limited (ICBC) se creó en 1984 y en sólo 10 años se convirtió en el banco más grande de China, posicionándose como líder en el mercado financiero. A través de un continuo esfuerzo y un desarrollo estable, se consolidó como el banco más grande del mundo en términos de capitalización bursátil, rentabilidad y depósitos de clientes.

En 2012 se estableció exitosamente en Argentina, donde opera a través de 117 sucursales y Banca Digital, en 17 provincias del país. Atiende a 1.000.000 hogares, 40.700 Pymes y comercios y a cerca de 1.821 clientes corporativos. Es uno de los líderes del mercado en préstamos prendarios, banca electrónica, leasing y comercio exterior y ocupa el 7mo puesto en el ránking de bancos privados de la Argentina en préstamos y depósitos.

“Es una gran noticia que ICBC nos haya elegido y haya depositado su confianza en nosotros. **Carat** sigue creciendo cada día y estas noticias son resultado del excelente trabajo que estamos realizando y de los resultados que brindamos a cada uno de nuestros clientes”, comenta Guido Righetti, Managing Director de **Carat Argentina**.

Romina Gonzalez, quien regresó al Grupo para llevar adelante la cuenta comenta: “trasladar toda nuestra experiencia a un cliente de esta categoría es un desafío apasionante. Nuestra visión es la de redefinir los medios generando valor de negocio para nuestros clientes y ese es nuestro compromiso absoluto con ICBC. Estamos muy contentos de comenzar a trabajar con el equipo de ICBC con quienes sentimos una gran química. Juntos vamos a explorar nuevas ideas para lograr estrategias exitosas y asegurar los mejores resultados”.

“Estamos convencidos de que trabajando en equipo con **Carat** incorporaremos una mirada innovadora del uso de los medios y lograremos evolucionar nuestro foco digital potenciando los resultados de cada una de las acciones” expresa Stella Laurenti, Gerente de Comunicaciones y Medios de ICBC.

CARAT LANZÓ LA NUEVA CAMPAÑA DE IBERIA EN ARGENTINA

Fuente: TotalMedios Fecha: 24.01.2018



La agencia de medios liderada por Guido Righetti y perteneciente al **Grupo Dentsu Aegis Network**, desarrolló la estrategia, planificación y compra de medios para la nueva campaña de Iberia, cliente emblemático de la agencia a nivel global.

Carat, la agencia de medios liderada por Guido Righetti y perteneciente al **Grupo Dentsu Aegis Network**, desarrolló la estrategia, planificación y compra de medios para la nueva campaña de Iberia, cliente emblemático de la agencia a nivel global.

“iberia, recientemente festejó el 70 aniversario de su primer vuelo a Latinoamérica y para ello realizó a fines de 2017 una campaña de reposicionamiento en toda la región”, explicó Jorge Volonté, Account Director de **Carat Argentina.**

El equipo de **Carat** trabajó en el análisis, estrategia y planificación de la campaña reportando al HUB de la agencia en España, Madrid. Los 10 mil kilómetros de distancia que separan a **Carat Argentina** de la capital española no representaron en ningún momento un impedimento. La comunicación fue fluida y generó vínculos para continuar con la comunicación en el país de la prestigiosa marca.

“Luego de un largo período sin comunicar la marca en Argentina, el desafío fue realizar una campaña masiva de comunicación y al mismo tiempo enfocarnos en el target específico de viajeros. La campaña incluyó además de medios tradicionales, acciones especiales para reforzar el impacto y la recordación”, agregó Jorge Volonté.

Con una fuerte inversión destinada a renovar su flota y mejorar la experiencia del usuario (puntualidad, servicio y entretenimiento a bordo, wi-fi, espacio entre asientos) Iberia apuesta a reposicionarse en el país como la mejor opción que abre las puertas de Europa.

Así cómo Iberia mantiene una fuerte conexión entre España y Argentina, los equipos de **Carat** de ambos países trabajan integralmente para brindar un mejor servicio al cliente, fusionando dos puntos, sin importar la distancia.

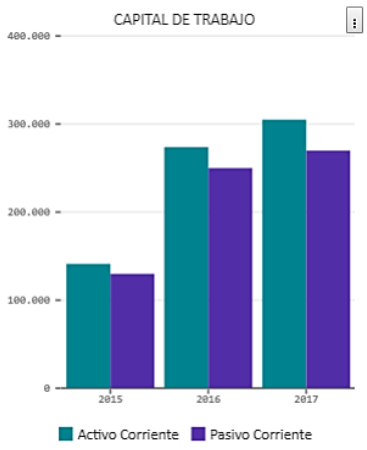
8- Estados Contables

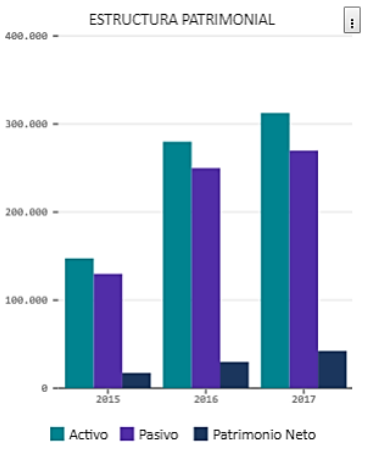
8.1 DATOS CONTABLES

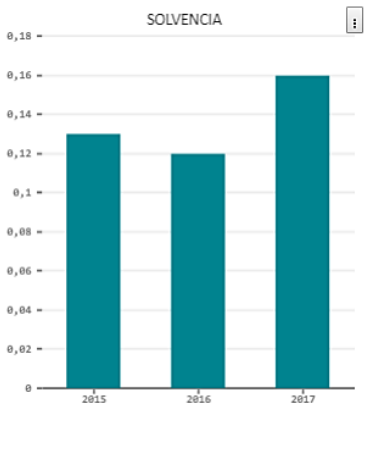
Activo

Fecha Balance	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
Caja y Banco	22 729	32 358	18 228
Inversion Corriente	15 388	24 021	9 057
Anc Creditos Por Ventas	79 595	169 834	234 579
Otros Créditos	24 071	47 763	43 506
Bienes Cambio	0	0	0
Bienes Intangibles	0	0	0
Otros Activos Corrientes	0	0	0
Total De Activos Corrientes	141 784	273 977	305 370
Credito Por Venta	0	0	0
Otros Créditos No Corrientes	3 425	3 126	5 253
Otras Inversiones No Corrientes	0	0	0
Bienes De Uso Valor De Origen	9 242	11 370	12 229
Depreciación Acumulada	6 910	8 755	10 814
Bienes De Uso	2 332	2 614	1 415
Activos Intangibles	0	0	0
Otros Activos No Corrientes	0	0	37
Total Activo No Corriente	5 758	5 740	6 705
Total Activo	147 542	279 717	312 075

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos



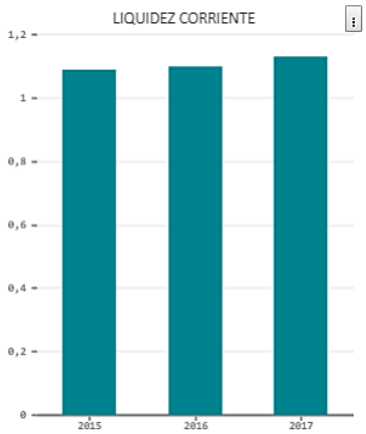


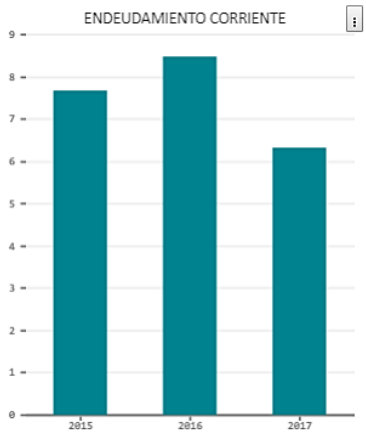


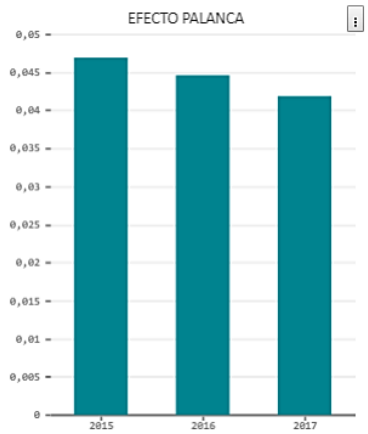
Pasivo / Patrimonio Neto

Fecha Balance	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
Cuentas Por Pagar (Deudas Comerciales)	121 716	237 759	252 893
Prestamos (Deudas Bancarias)	0	0	0
Remuneraciones Y Cargas Sociales	5 965	9 171	13 522
Cargas Fiscales	2 851	3 263	3 060
Anticipos Clientes	0	0	0
Otros Pasivos	0	0	0
Total Pasivo Corriente	130 532	250 192	269 475
Cuentas Por Pagar	0	0	0
Prestamos	0	0	0
Deudas Fiscales	0	0	0
Otros Pasivos (No Corrientes)	0	0	0
Previsiones	0	0	0
Total Pasivo No Corriente	0	0	0
Total Pasivo	130 532	250 192	269 475
Capital Social	8 167	8 167	8 167
Resultados No Asignados	8 843	21 357	34 433
Patrimonio Neto	17 010	29 524	42 600

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos



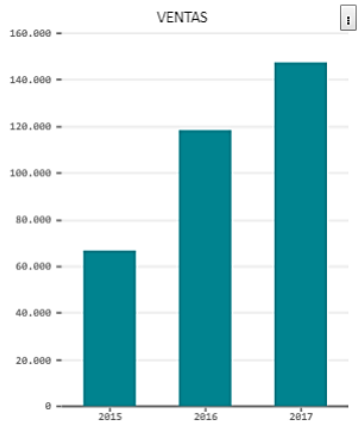


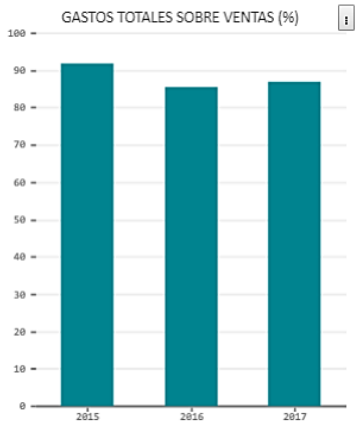


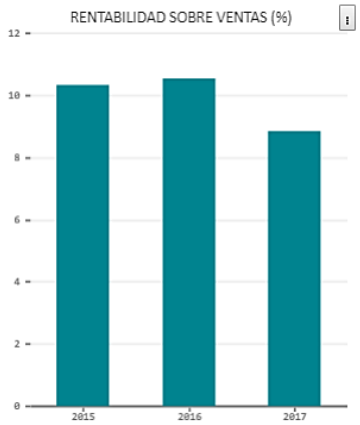
Estado de Resultados

Fecha Balance	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
Ventas Netas	66 975	118 682	147 684
Compras Del Ejercicio	0	0	0
Costos de las mercaderías, productos, servicios vendidos	0	0	0
Resultado Bruto	66 975	118 682	147 684
Amortizaciones	1 479	2 242	2 059
Gastos de Comercialización	27 727	45 237	57 617
Gastos de Administración	32 177	55 379	70 883
Gastos Financieros	1 715	1 106	243
Otros Ingresos	5 532	3 408	2 705
Otros Egresos	0	0	0
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo result.por exposición a inflación)	0	0	0
Impuesto A Las Ganancias	3 962	7 854	8 570
Resultado del Ejercicio	6 925	12 514	13 076

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos







Indices de Gestión

Fecha Balance	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
Liquidez Corriente Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,09	1,10	1,13
LIQUIDEZ SECA (Acida) (Act.Corriente - Bs.Cambio) / Pas.Corriente	1,09	1,10	1,13
Endeudamiento Pasivo Total / Patrimonio Neto	7,67	8,47	6,33
Endeudamiento Activo Fijo Pasivo No Corriente / Bs. de Uso	0,00	0,00	0,00
Solvencia Patrimonial Patrimonio Neto / Pasivo Total	0,13	0,12	0,16
Capital De Trabajo Activo Corriente - Pasivo Corriente	11 252,50	23 784,19	35 895,33
Inversiones De Bienes De Uso Patrimonio Neto / Bs. de Uso	7,29	11,29	30,11
Utilidad Bruta (Utilidad Bruta / Ventas) * 100	100,00	100,00	100,00
Utilidad Neta (Utilidad Neta / Ventas) * 100	10,34	10,54	8,85
Retorno Sobre Patrimonio Utilidad Neta / Patrimonio Neto	0,41	0,42	0,31
Rotacion De Activos Ventas / Activo Total	0,45	0,42	0,47
Rotacion Activo Fijo Ventas / Bs. de Uso	28,71	45,40	104,38
RENTABILIDAD S/ACTIVO (Utilidad Neta / Activo Total) * 100	4,69	4,47	4,19
EBITDA / PASIVO (Resultado del ejercicio + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Pasivo Total	0,05	0,03	0,03
Rotacion De Creditos Ventas / Creditos por Ventas	0,84	0,70	0,63
Rotacion De Inventarios Costo Mercaderias / Bs.de Cambio	0,00	0,00	0,00
PRESTAMOS / P.N. Prestamos / Patrimonio Neto	0,00	0,00	0,00
PRESTAMOS / (VENTAS/12) Prestamos / (Ventas / 12)	0,00	0,00	0,00

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos

SITUACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA Y PATRIMONIAL

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

Aclaraciones previas: Información auditada sin salvedades

Principales indicadores

Económicos:

- Acompañando la inflación del período la facturación del ejercicio 2017 mostró un crecimiento del 24% pasando de $118.682M en 2016 a $147.684M en 2017.
- Los gastos de estructura aumentaron del 85% al 87% su participación sobre las ventas.
- De acuerdo con lo expuesto el resultado operativo fue de $19.184M versus $ 18.065M en el ejercicio anterior mostrando un aumento del 6%.
- La carga financiera redujo del 09% al 02% su participación sobre las ventas ubicándose dentro de parámetros satisfactorios.
- Se registraron otros ingresos diversos por un total de $2.704M versus $3.408M en el ejercicio anterior correspondientes a resultados financieros positivos.
- La rentabilidad final sobre ventas si bien se redujo levemente igualmente se mantuvo adecuada siendo del 9% en 2017 ($13.076M) versus 10% en 2016 ($12.514M).

En resumen, la compañía presentó una satisfactoria performance económica manteniéndose ingresos acordes con la inflación y adecuados márgenes de rentabilidad aunque levemente inferiores respecto del ejercicio 2016.

Financieros:

- La liquidez corriente pasó de 110 a 113 manteniéndose dentro de parámetros adecuados.
- El capital de trabajo pasó de $23.784M en 2016 a $35.895M en 2017 (+51%) cifra que representó el 24% de la facturación y el 12% del activo.
- La exposición financiera mejoró respecto del ejercicio anterior y se ubicó dentro de parámetros aceptables.
- El EBITDA fue de $23.948M representando el 9% del pasivo corriente.
- Se mantuvo una sobrada cobertura de la carga financiera por parte del EBIT.

En resumen, la situación financiera a 12/2017 mejoró levemente y se mantuvo dentro de parámetros razonables.

Patrimoniales:

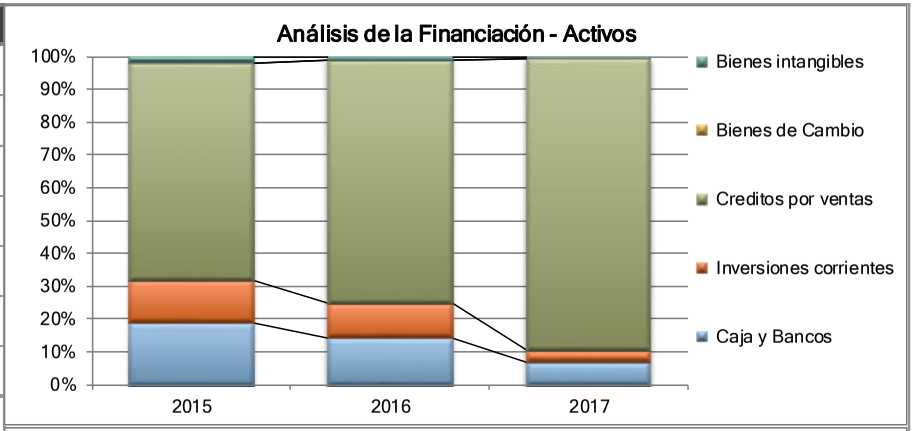
- El resultado obtenido y la mesurada política de distribución de dividendos permitió que el PN a 12/2017 se incrementara 44% y fuera de $42.600M versus $29.524M en el ejercicio anterior.
- Del total del PN $8.167M corresponden a capital resultando en función del pasivo reducido el nivel de capitalización.

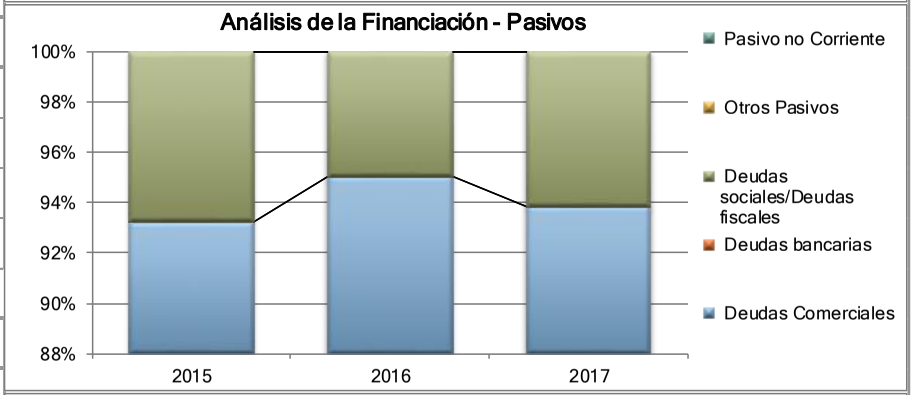
- La relación PN/activo fijo resultó adecuada cubriéndose la totalidad del activo no corriente con PN.
- La estructura de financiamiento mostraba que el pasivo sustentaba el 86% del activo siendo las obligaciones comerciales las principales fuentes de apalancamiento.
- El indicador de endeudamiento pasó de 8.47 a 6.33 mejorando pero manteniéndose dentro de parámetros muy elevados.
- Debe mencionarse que el 100% del pasivo se concentra en el corto plazo y corresponde principalmente a obligaciones comerciales.

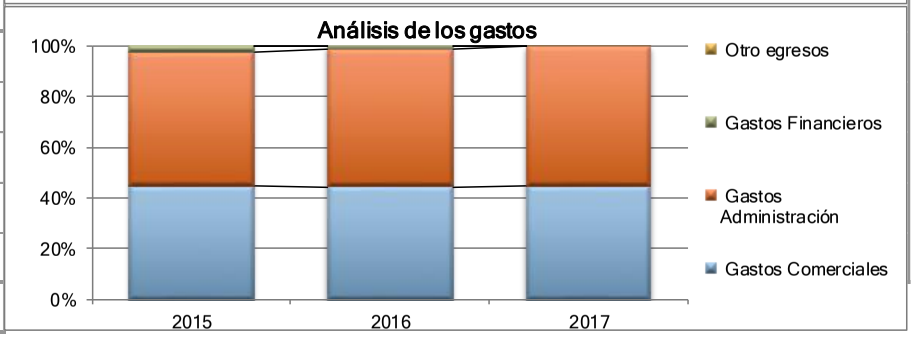
En resumen, la situación patrimonial a 12/2017 se mostraba debilitada con elevado endeudamiento reducido nivel de capitalización y elevado endeudamiento.

Períodos Analizados			
Concept	dic-15	dic-16	dic-17
Caja y Bancos	22.729.348	32.358.365	18.227.908
Inversiones corrientes	15.388.426	24.021.340	9.057.228
Creditos por ventas	79.594.976	169.833.545	234.578.895
Otros Créditos	27.496.599	50.889.319	48.759.059
Bienes de Cambio	-	-	-
Bienes intangibles	2.332.389	2.614.334	1.414.859
Otros activos corrientes	-	-	36.800
Activo Corriente	**147.541.738**	**279.716.903**	**312.074.749**
Deudas Comerciales	121.716.490	237.759.073	252.892.962
Deudas bancarias	-	-	-
Deudas sociales/Deudas fiscales	8.815.025	12.433.418	16.581.637
Otros Pasivos	-	-	-
Pasivo no Corriente	-	-	-
Pasivo	**130.531.515**	**250.192.491**	**269.474.599**
Gastos Comerciales	27.727.303	45.237.260	57.616.922
Gastos Administración	32.176.745	55.379.180	70.883.410
Gastos Financieros	1.714.959	1.105.548	242.968
Otro egresos	-	-	-
Impuesto a las ganancias	3.962.271	7.853.823	8.569.775
Total	**65.581.278**	**109.575.811**	**137.313.075**

2015/2016/2017



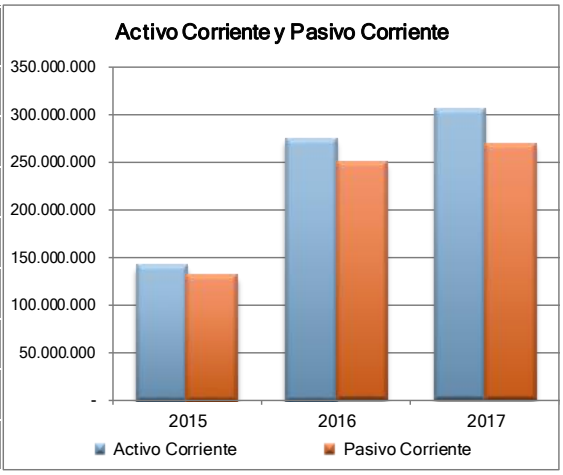




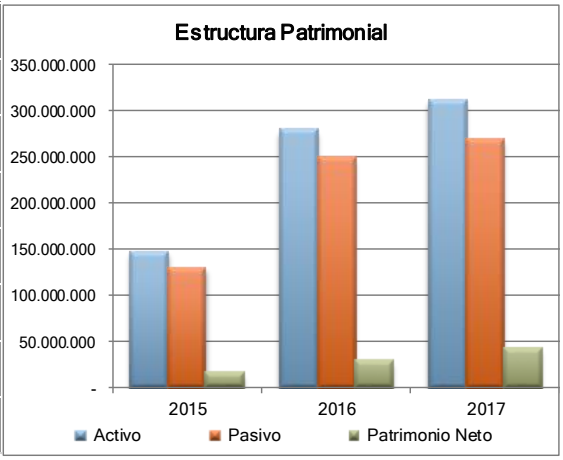
8.3 ANÁLISIS PATRIMONIAL

Períodos Analizados	2015/2016/2017

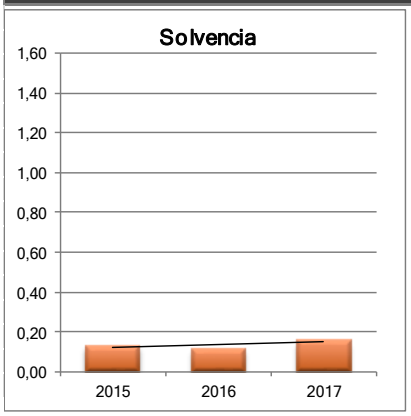
Analisis Patrimonial	dic-15	dic-16	dic-17
Solvencia	0,13	0,12	0,16
Patrimonio Neto sobre Activo	12%	11%	14%
Endeudamiento corriente	7,67	8,47	6,33
Capital corriente	0,08	0,09	0,12
Activo no Cte sobre Activo	4%	2%	2%
Financiación del activo no cte.	2,95	5,14	6,35
Deuda bancaria sobre Pasivo	0%	0%	0%
Deudas Comerciales sobre Pasivo	93%	95%	94%

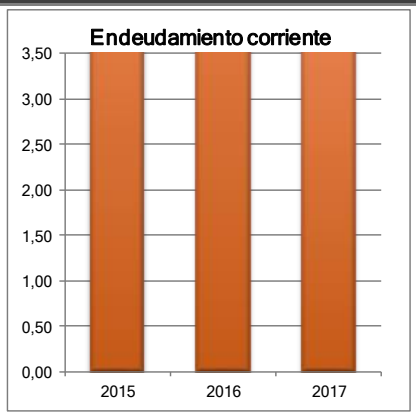


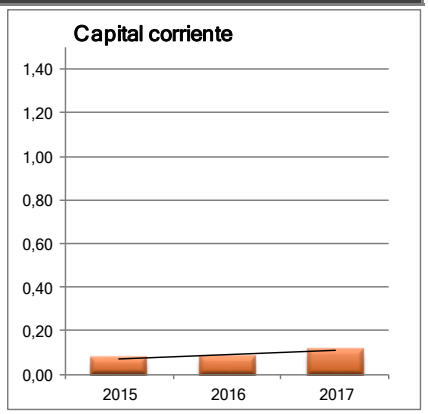
Info	dic-15	dic-16	dic-17
Activo Corriente	$ 141.784.012	$ 273.976.677	$ 305.369.930
Activo no Corriente	$ 5.757.726	$ 5.740.226	$ 6.704.819
Activo	$ 147.541.738	$ 279.716.903	$ 312.074.749
Pasivo Corriente	$ 130.531.515	$ 250.192.491	$ 269.474.599
Pasivo no Corriente	$ -	$ -	$ -
Pasivo	$ 130.531.515	$ 250.192.491	$ 269.474.599
Patrimonio Neto	$ 17.010.223	$ 29.524.412	$ 42.600.150



Trends







Importes Expresados en Pesos

8.4 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

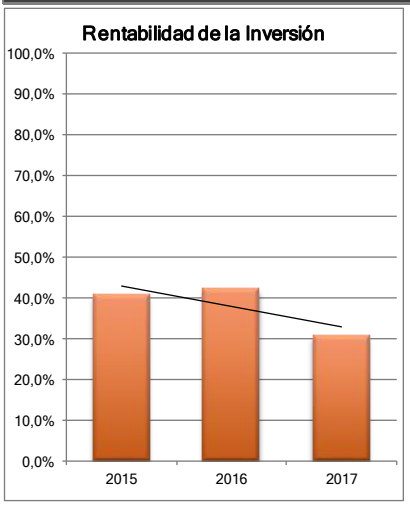
Períodos Analizados	2015/2016/2017		
Análisis de rentabilidad	dic-15	dic-16	dic-17
Rentabilidad de la inversión total	40,7%	42,4%	30,7%
Rentabilidad ordinaria de la inversión	74,1%	72,7%	51,4%
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	8,5%	7,7%	7,0%
Resultado bruto sobre ventas	100,0%	100,0%	100,0%
Rentabilidad sobre Ventas	10,3%	10,5%	8,9%
Costo del financiamiento	1,3%	0,4%	0,1%
Rentabilidad del capital	84,8%	153,2%	160,1%

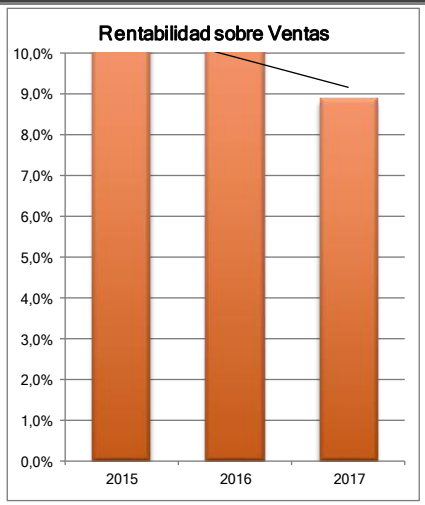


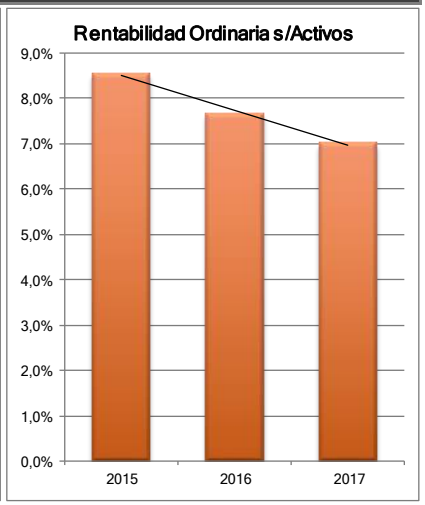
Info	dic-15	dic-16	dic-17
Ventas	$ 66.974.544	$ 118.681.531	$ 147.683.974
Costo de Ventas	$ -	$ -	$ -
Resultado del ejercicio	$ 6.925.160	$ 12.514.189	$ 13.075.738
EBITDA/Ventas	0,21	0,20	0,16
EBITDA/Intereses	8,21	21,45	98,56



Trends





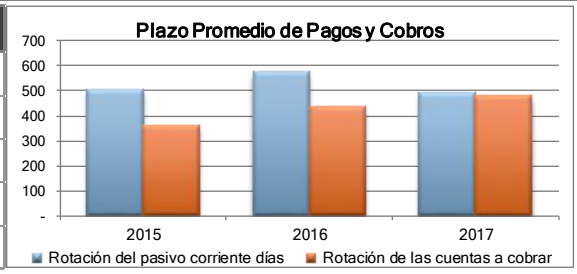


Importes Expresados en Pesos

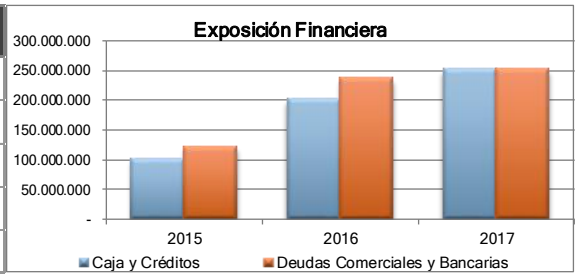
8.5 ANÁLISIS FINANCIERO

Períodos Analizados	2015/2016/2017

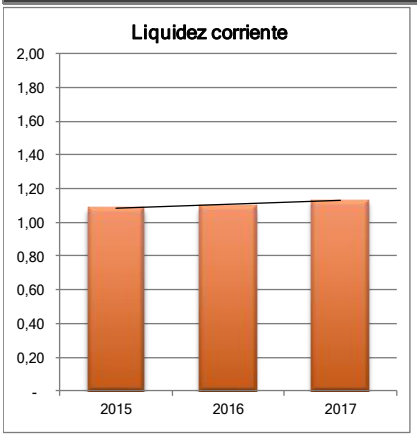
Analisis Financiero	dic-15	dic-16	dic-17
Liquidez corriente	1,09	1,10	1,13
Liquidez acida	1,09	1,10	1,13
Rotación del pasivo corriente días	502	574	491
Rotación de las cuentas a cobrar	358	432	479
Efecto Palanca	0,05	0,04	0,04

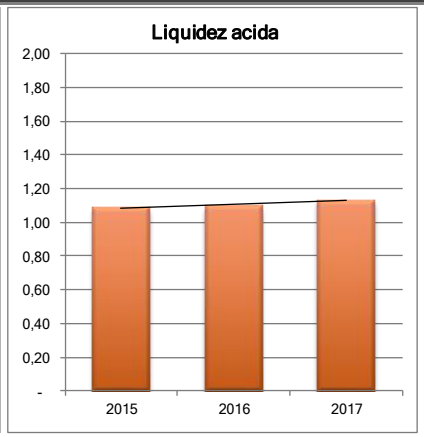


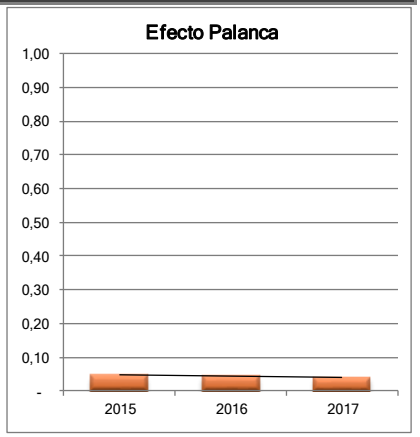
Info	dic-15	dic-16	dic-17
Caja y Bancos	22.729.348	32.358.365	18.227.908
Creditos por ventas	79.594.976	169.833.545	234.578.895
Deudas Comerciales	121.716.490	237.759.073	252.892.962
Deudas bancarias	-	-	-
Deuda Financiera s/ P.Neto	-	-	-

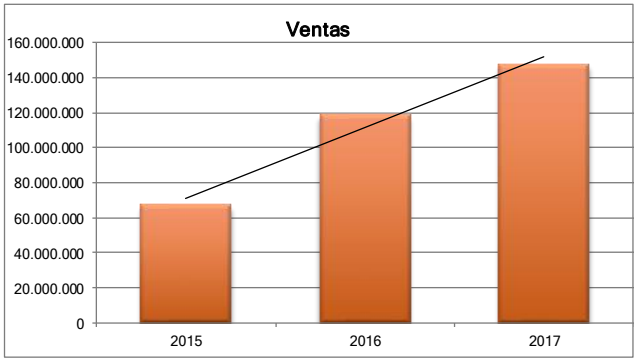


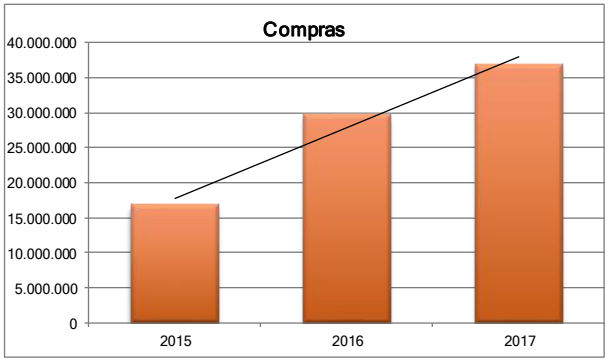
Trends







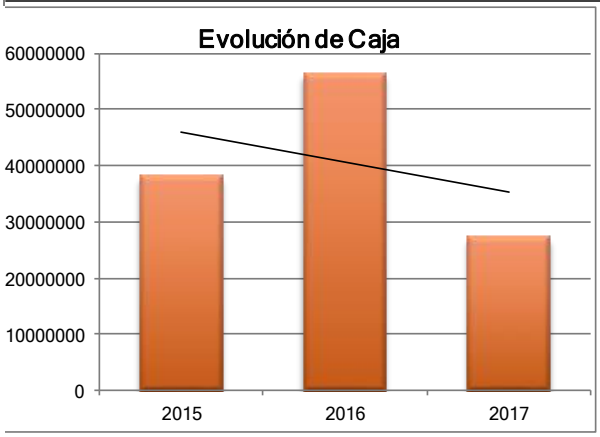


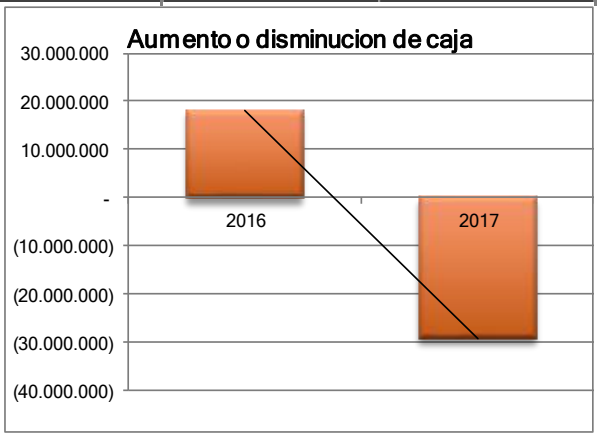


Importes Expresados en Pesos

8.6 ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS

Períodos Analizados	2015/2016/2017	
Análisis del Flujo de fondos	**dic-16**	**dic-17**
Resultado del ejercicio	**$ 12.514.189,00**	**$ 13.075.738,00**
Amortizaciones de Bienes de Uso	$ 2.241.912,00	$ 2.059.208,00
Depreciacion de Intangibles	$ -	$ -
Generación interna de fondos	**$ 14.756.101,00**	**$ 15.134.946,00**
Variación de créditos por ventas	$ -90.238.569,00	$ -64.745.350,00
Variación de otros créditos	$ -23.392.720,00	$ 2.130.260,00
Variación de Bienes de Cambio	$ -	$ -
Variación de otros activos corrientes	$ -	$ -36.800,00
Variación de cuentas a pagar	$ 116.042.583,00	$ 15.133.889,00
Variación de deudas sociales	$ 3.206.179,00	$ 4.351.009,00
Variación de deudas fiscales	$ 412.214,00	$ -202.790,00
Variación de otras deudas	$ -	$ -
Variación de previsiones para contingencias	$ -	$ -
Ajuste		
Flujo de fondos operativos netos	**$ 20.785.788,00**	**$ -28.234.836,00**
AREA/Dividendos pagados / Honorarios	$ -	$ -
Aporte de capital / Ajustes AREA	$ -	$ -
Adquisicion de Bienes de Uso	$ -2.523.857,00	$ -859.733,00
Flujo de fondos antes de la financiación	**$ 18.261.931,00**	**$ -29.094.569,00**
Variacion de deudas financieras corrientes	$ -	$ -
Variacion de deudas financieras no corrientes	$ -	$ -
Aumento o disminucion de caja	**$ 18.261.931,00**	**$ -29.094.569,00**





Importes Expresados en Pesos

8.7 CÁLCULO DE CAPACIDAD DE CONTRATACIÓN

Datos Estadísticos			Niveles de Crédito teóricos s/Balance		
Ventas Mensuales	12.306.997,8	$	S/Patrimonio Neto	1.247.417,6	$
Compras Mensuales	3.076.749,5	$	S/Capital de Trabajo	851.380,5	$
Modo de Cobro s/Balance	449	días	S/Activos Líquidos	5.255.909,1	$
Modo de Pago s/Balance	513	días	S/Variables Combinadas	3.180.857,9	$

8.8 SCORE DE BALANCE

Períodos Analizados				2015/2016/2017			
Concept	Expresado por	Valor	Grade	Concept	Expresado por	Valor	Puntaje
Analisis Patrimonial				**Analisis Financiero**			
Solvencia	ratio	0,14	1	Liquidez corriente	ratio	1,12	5
Endeudamiento corriente	ratio	7,06	1	Liquidez acida	ratio	1,12	10
Capital corriente	%	10,2%	3	Rotación del pasivo corriente días	días	513	1
Activo no Cte sobre Activo	%	2,4%	10	Rotación de las cuentas a cobrar	días	449	1
Financiación del activo no cte.	ratio	5,54	10	Efecto Palanca	ratio	0,04	6
Deuda bancaria sobre Pasivo	%	0,0%	10	**Analisis de Eficiencia**			
Deudas Comerciales sobre Pasivo	%	94,1%	1	Gastos Financieros sobre Ventas	%	0,7%	10
Análisis de rentabilidad				Gastos Comerciales sobre Ventas	%	39,1%	1
Rentabilidad de la inversión total	%	35,1%	10	Gastos Administración sobre Ventas	%	47,7%	1
Rentabilidad ordinaria de la inversión	%	60,1%	10	Gastos Totales sobre Ventas	%	87,5%	1
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	%	7,4%	3	Vida restante de Bienes de Uso	años	1	1
Resultado bruto sobre ventas	%	100,0%	10	Rotación de bienes de cambio	días	-	10
Rentabilidad sobre Ventas	%	9,5%	10	Rotación del activo	veces	0,46	1
Costo del financiamiento	%	0,4%	10	Total			
Rentabilidad del capital	%	147,1%	10	56,33			
EBITDA/Ventas	%	17,9%	7				
EBITDA/Intereses	%	65,73	10				

