DOSSIER FIDELITAS

Fidelitas

FUMISA S.A.

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

ARGENTINA

Junio 2019

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

1- Resumen Ejecutivo

1.1 CALIFICACIÓN Y EVALUACIÓN

			No Aplica	No cumple / No posee / No cedio información (0)	Con irregularidades / sin planes de regularización / cedió información parcial (1)	No aplica por que contrata monotributistas. (2)	Están inscriptos en moratorias, planes de pagos, etc. y paga (3)	Se detectan caso de atraso puntuales (4)	No se detectan desvios (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		**98%**	**39**						

Tipo de Empresa	**3**	**Servicios**	**No Aplica**	**No cedió información**	**Malo**	**Regular**		**Bueno**		**Muy Bueno**		**Excelente**
2. Situación Económico-Financiera					1	2		3		4		5
2.1.1	**Solvencia**				0,490	0,490	0,727	0,727	0,963	0,963	1,200	1,200
					X							
2.1.2	**Endeudamiento**				2,000	2,000	1,500	1,500	1,000	1,000	0,500	0,500
					X							
2.2.1	**Índice de liquidez**				0,900	0,900	1,200	1,200	1,500	1,500	1,800	1,800
								X				
2.3.1	**Rentabilidad Bruta:**				0,200	0,200	0,267	0,267	0,333	0,333	0,400	0,400
					X							
2.3.2	**Rentabilidad Operativa**				0,020	0,020	0,073	0,073	0,127	0,127	0,180	0,180
						X						
2.3.3	**Rentabilidad Neta**				0,030	0,030	0,087	0,087	0,143	0,143	0,200	0,200
						X						
Total Situación Económico-Financiero		**33%**	**10**									

Calificación y Ponderación de la Reevaluación / Ampliación de Alcance

CONDICIÓN		**CALIFICACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA**				
		Puntaje Obtenido		% respecto al total	Ponderación (%)	Resultado
1	**Cumplimiento Previsional y Fiscal**	39	**40**	**98%**	**10,0%**	**1,0**
2	**Situación Económico-Financiera**	10	**30**	**33%**	**90,0%**	**3,0**
Resultado Final		**4,0**				

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

1.2. CONCLUSIÓN FINAL

FUMISA S.A. se dedica desde 2006 a brindar servicios de servicios de aislación térmica, aislación acústica, fumistería y limpieza química. Cuenta con una importante cartera de Clientes corporativos. Forma parte del GRUPO INDUXA, conformado por las empresas ATERMIS, FUMISA E INDUMA. La analizada declara 4 empleados y 133 subcontratados. Cumple con sus obligaciones laborales y previsionales. Cuenta con cobertura de riesgos del trabajo y registra un contrato extinguido por falta de pago (2009) que fue luego regularizado. No presenta sanciones laborales publicadas en el listado REPSAL al 29/05/2019. Sus Socios y Directores no tienen antecedentes comerciales negativos. La operatoria bancaria es normal y no registra riesgos visibles de ética corporativa. Según lo informado por la Agencia de Recaudación Tributaria de la Provincia de Río Negro posee algunos incumplimientos que lo ponen en categoría 2. De los Estados Contables cerrados al 31/03/2018 surge que la compañía presentó una satisfactoria performance económica destacándose el incremento del 65% en la facturación ($ 40 millones versus $ 24 millones en 2017). Este crecimiento, junto con la reducción de costos, le permitió que su Resultado Operativo creciera un 103% interanual, con un Resultado Final de $ 2.4 millones (5.9% sobre Ventas, 106% más que en 2017). Financieramente, la Liquidez desmejoró pero se mantuvo en parámetros aceptables (1.32 a 1.28), mientras que el Capital de Trabajo creció un 30% ($ 2.6 millones). Vale la pena mencionar el fuerte incremento de la deuda comercial (aunque justificado por el mayor nivel de actividad). Patrimonialmente, se distribuyeron Utilidades por $ 1.3 millones, permitiendo que el Patrimonio Neto alcanzara un total de $ 3.2 millones (incremento interanual del 53%). Esto mejoró su Solvencia (pasó de 0.29 a 0.38) pero en líneas generales, su situación sigue siendo debilitada (baja Solvencia y Endeudamiento de 2.59). Las ventas post Balance indican un importante crecimiento comercial ($ 63 millones en los 11 meses subsiguientes al cierre del ejercicio), lo cual permite concluir que -pese a la endeble situación Patrimonial- no se han identificado eventos negativos que impidan la normal operatoria con la empresa analizada.

Límite de Compra 30% sobre ventas	Ventas Balance	Ventas post balance
Ventas	**$40.783.064**	**$63.575.336**
Límite de compra	**$12.234.919**	**$19.072.600**

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

3- SITUACIÓN COMERCIAL 14

3.1 PRODUCTOS/SERVICIOS Y ANTIGÚEDAD EN EL MERCADO 14
3.2 DETALLES Y EVOLUCIÓN DE COMPRAS Y VENTAS 15
3.3 VENTAS A PAN AMERICAN ENERGY LLC SUC. ARGENTINA 15
3.4 COMPRAS ANUALES 15
3.5 PROVEEDORES 15
3.6 CLIENTES 16
3.7 SEGUROS 16
3.7.1 Registro de contratos con las ART 16
3.7.2 Contratos extinguidos por falta de pago 16
3.7.3 Otros Seguros contratados 17

4- COMERCIO EXTERIOR 18

5- SITUACIÓN BANCARIA 19

5.1 CHEQUES RECHAZADOS 19
5.2 CENTRAL DE DEUDORES 19
5.3 NIVEL DE ENDEUDAMIENTO INFORMADO 20

6- SITUACIÓN JUDICIAL 21

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

7- COMPLIANCE 24

7.1 ANÁLISIS DE COMPLIANCE 24
7.2 INFORMACIÓN DE PRENSA 25

8- ESTADOS CONTABLES 26

8.1 DATOS CONTABLES 26
SITUACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA Y PATRIMONIAL 30
8.2 ANÁLISIS VERTICAL 32
8.4 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD 34
8.5 ANÁLISIS FINANCIERO 35
8.6 ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS 36
8.8 SCORE DE BALANCE 37

2- Datos Organizacionales

2.1 CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS / ESTATUTO

Razón Social	FUMISA S.A.
Cuit	30710281714
Domicilio	Lavalle 1675 Piso 7 Depto 6 – Ciudad de Buenos Aires
Teléfonos	2914592174
Actividad	331290 Reparación y mantenimiento de maquinaria de uso especial n.c.p. 439990 Actividades especializadas de construcción n.c.p.
Forma Jurídica	Sociedad anónima.
Fecha De Constitución O Inicio De Act.	20/04/2006.
Fecha Ins. R.P.C.	04/09/2007.
Duración	99 años.
Capital	$ 30 000 (Fuente: Estados contables de la compañía al 31/03/2018).
Cantidad Empleados	4 (Fuente: Empresa).
Domicilio Legal	Lavalle 1675 Piso 7 Depto 6 – Ciudad de Buenos Aires

2.2 RESEÑA HISTÓRICA / GENERALIDADES

Fumisa atiende las necesidades en el área de refractarios para grandes hornos y equipos térmicos en general (Fumistería) con alto grado de especialización técnica. La empresa declara formar parte del GRUPO INDUXA.

2.3 MISIÓN, VISIÓN Y VALORES

Comunes al Grupo:

Misión:

“Nuestra Misión es crear valor para el cliente, el personal propio y la comunidad, brindando servicios calificados al Sector Petroquímico. Energético, Petrolero, Agroindustrial y Siderúrgico en las Áreas de Aislación Térmica, Aislación Acústica, Fumistería y Limpieza Química; logrando los más altos estándares de Calidad, respetando el Medio Ambiente y

salvaguardando la Segundad de las personas a través de la Cultura Corporativa, basada en la excelencia de los Procesos, la especialización de los Recursos Humanos y el respeto por las Políticas de Seguridad".

Visión:

"Posicionarnos como proveedor preferencial en soluciones integrales, asegurando nuestro compromiso con las partes interesadas".

Valores:

"El compromiso de Grupo Induxa se basa en los siguientes valores:

- Compromiso con la calidad de nuestros servicios, seguridad de las personas y el cuidado del medio ambiente.
- Afán de mejora constante y de Satisfacción de nuestras partes interesadas.
- Responsabilidad, proactividad y conocimiento de nuestros recursos humanos.
- Ambiente laboral respetuoso y grato.
- Previsibilidad y enfoque en los procesos.
- Transparencia en la gestión".

Fuente: Empresa.

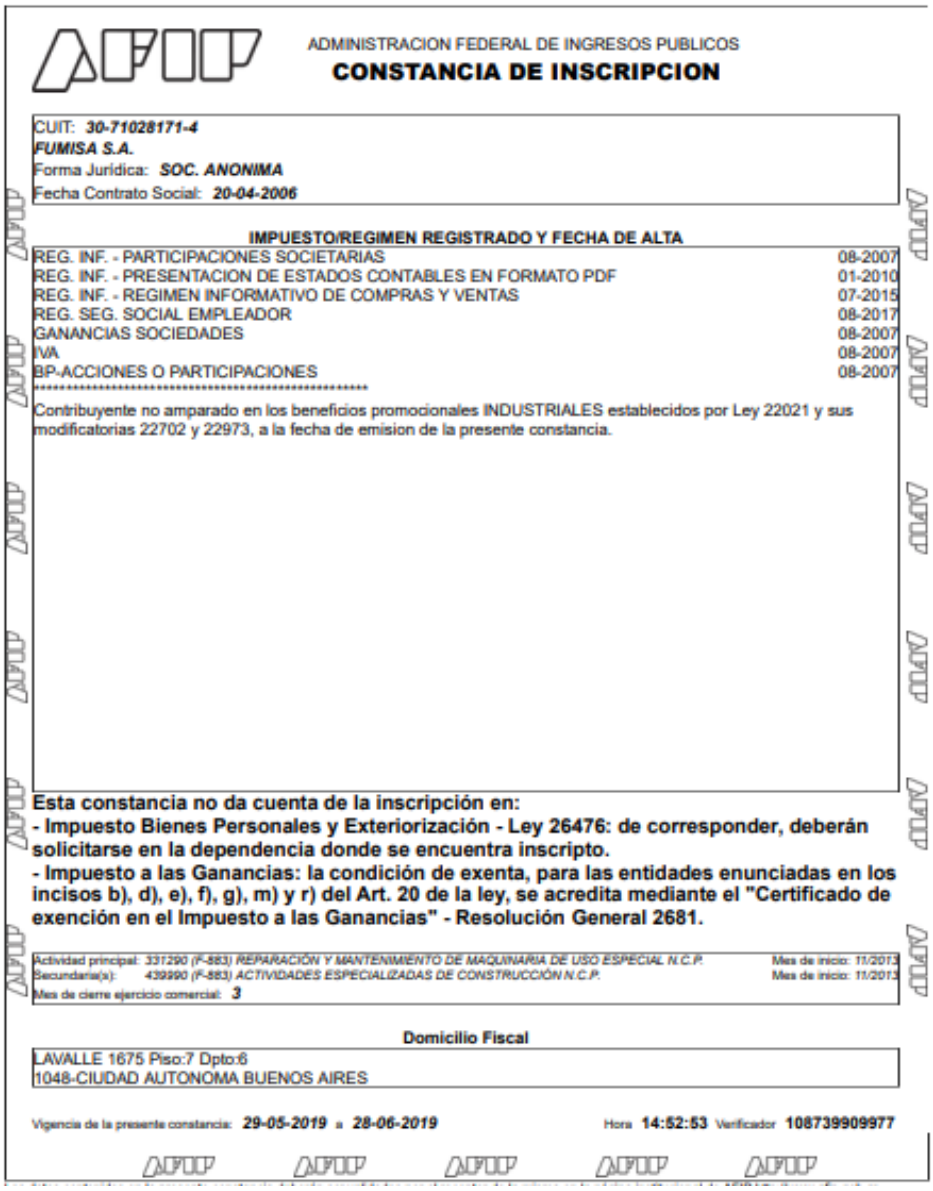
2.4 INFORMACIÓN ADICIONAL / DATOS DE INTERÉS

2.4.1 Certificado Fiscal para Contrataciones de la Administración Nacional

"No se encontraron certificados vigentes a la fecha". (Fuente: AFIP).

2.4.2 Constancia de inscripción AFIP/IIBB / Ganancias etc.

AFIP



ADMINISTRACION FEDERAL DE INGRESOS PUBLICOS

CONSTANCIA DE INSCRIPCION

CUIT: ***30-71028171-4***
FUMISA S.A.
Forma Jurídica: ***SOC. ANONIMA***
Fecha Contrato Social: ***20-04-2006***

IMPUESTO/REGIMEN REGISTRADO Y FECHA DE ALTA

REG. INF. - PARTICIPACIONES SOCIETARIAS	08-2007
REG. INF. - PRESENTACION DE ESTADOS CONTABLES EN FORMATO PDF	01-2010
REG. INF. - REGIMEN INFORMATIVO DE COMPRAS Y VENTAS	07-2015
REG. SEG. SOCIAL EMPLEADOR	08-2017
GANANCIAS SOCIEDADES	08-2007
IVA	08-2007
BP-ACCIONES O PARTICIPACIONES	08-2007

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: *331290 (F-883) REPARACIÓN Y MANTENIMIENTO DE MAQUINARIA DE USO ESPECIAL N.C.P.* Mes de inicio: 11/2013
Secundaria(s): *439990 (F-883) ACTIVIDADES ESPECIALIZADAS DE CONSTRUCCIÓN N.C.P.* Mes de inicio: 11/2013
Mes de cierre ejercicio comercial: ***3***

Domicilio Fiscal

LAVALLE 1675 Piso:7 Dpto:6
1048-CIUDAD AUTONOMA BUENOS AIRES

Vigencia de la presente constancia: **29-05-2019** a **28-06-2019** Hora **14:52:53** Verificador **108739909977**

2.5 MARCAS / PATENTES / LICENCIAS

No se detectó información.

2.6 ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA

Información no proporcionada por la empresa.

2.7 ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES

2.7.1 Socios / Accionistas

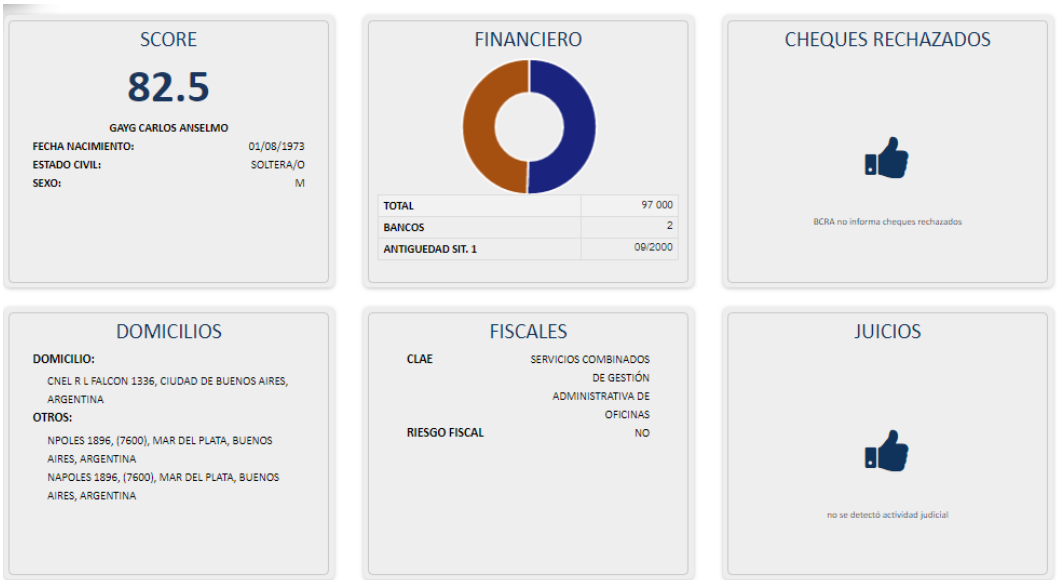
Nombre y Apellido / Razón Social	Nacionalidad o País de Origen	Tax ID	%
JUAN JOSÉ LA ROCCA	Argentino - Lavalle 1675 P 7 Of 6 - CABA	20-16024073-4	19
GUILLERMO FABIÁN GIMENEZ	Argentino - Lavalle 1675 P 7 Of 6 - CABA	20-14690734-3	19
INÉS ALEJANDRA GAYG	Argentina - La Rioja 3517 - Mar del Plata	27-22655080-7	18
CARLOS ANSELMO GAYG	Argentino - Napoles 1896 - Mar del Plata	20-233724409	18
RICARDO HORACIO GOMEZ	Argentino - Zelarrayan 646 - Ba Bca	20-17196312-6	14
HORACIO MANUEL AVIGO	Argentino - Donado 739 - Ba Bca	20-16219879-4	12

Fuente: Empresa.

INÉS ALEJANDRA GAYG



CARLOS ANSELMO GAYG



RICARDO HORACIO GOMEZ



HORACIO MANUEL AVIGO



2.7.2 Vinculaciones / Empresas Relacionadas

El Grupo Induxa está conformado por las empresas ATERMIS, FUMISA E INDUMA. ATERMIS brinda servicios de Aislación Térmica. Aislación Acústica, Limpieza Química y Protección Pasiva contra Fuego, con gran capacidad de respuesta técnica en las grandes obras. INDUMA provee a otras empresas recursos Industriales y recursos humanos capacitados, califlcados y especializados para los distintos sectores de una obra en planta. Las empresas del Grupo Induxa comparten la filosofía, los valores y los objetivos estratégicos. Alineadas todas, por pertenencia y convicción, a los pilares culturales del Grupo: Seguridad, Calidad, Salud y Medio Ambiente.

2.7.3 Directivos

Nombre y Apellido	Nacionalidad o País de Origen	Tax ID	Cargo
GUILLERMO FABIÁN GIMENEZ	Argentino - Lavalle 1675 P 7 Of 6 - CABA	20-14690734-3	Presidente del Directorio
JUAN JOSÉ LA ROCCCA	Argentino - Lavalle 1675 P 7 Of 6 - CABA	20-16024073-4	Director Suplente

Fuente: Empresa.

2.7.4 Antecedentes de Principales Directivos

GUILLERMO FABIÁN GIMENEZ



JUAN JOSÉ LA ROCCCA



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: 15/03/2018Razón Social: FUMISA S.A.FUMISA S.A. Por Acta del 28/02/18 Reelige Presidente Guillermo Fabian Gimenez y Suplente Juan Jose La Rocca. La sociedad cambia sede social a Lavalle 1675 Piso 7 Oficina 6 CABA y los designados fijan domicilio especial en dicha sede. Autorizado segun instrumento privado Acta de fecha 28/02/2018 Virginia CODO - T°: 72 F°: 196 C.P.A.C.F. e. 15/03/2018 N° 15961/18 v. 15/03/2018

Provincia: Fecha: 17/08/2007 Razón Social: FUMISA SAFUMISA SOCIEDAD ANONIMA Hacer saber que se rectifica el edicto del 8 de septiembre de 2006 en su punto 11) se consigno fecha de cierre de ejercicio prevista en el articulo undecimo del estatuto constitutivo entiendase que la fecha de cierre de ejercicio es 31 de marzo de cada ano. Autorizada: Rosa Maria Oller Lopez segun Escs. Pub. Nº 200 de fecha 20-4-2006 y Nº 811 de fecha 11-12-2006. Autorizada-Abogada - Rosa Maria Oller Lopez Legalizacion emitida por: Colegio Publico de Abogados de la Capital Federal. Fecha: 14-08-2007. Tomo: 66. Folio: 809. e. 17-08-2007 Nº 95.465 v. 17-08-2007

Provincia: Fecha: 01/08/2007 Razón Social: FUMISA SAFUMISA SOCIEDAD ANONIMA Hacer saber que por escritura publica numero ochocientos once del 11-12-2006 pasada ante el escribano Alejandro Atildo Galmarini se modificio: I) el articulo segundo del Estatuto Social referido al objeto social habiendose dejado sin efecto el inciso c) permaneciendo vigentes los incisos a) y b). Autorizada: Rosa Maria Oller Lopez segun Esc. Pub. Nº 811 de fecha 111-12-2006. Autorizada - Rosa Maria Oller Lopez Legalizacion emitida por: Colegio Publico de Abogados de la Capital Federal. Fecha: 27-07-2007. Tomo: 66. Folio: 809. e. 01-08-2007 Nº 94.314 v. 01-08-2007

FUMISA SOCIEDAD ANONIMA Se hace saber que por Escritura Publica Nº 200 del 20-4-2006 pasada ante el Escribano Alejandro Atilio Galmarini a cargo del Registro Nº 70 del Distrito Notarial Bahia Blanca se constituyo una S.A.: 1) Ines Alejandra Gayg DNI Nº 22.655080 domiciliada en Pimera Junta Nº 2043 Departamento B de la Ciudad Autonoma de Buenos Aires nacida el 22-2-72 soltera empresaria 25% de las acciones representativas de $ 7.500 2) Carlos Anselmo Gayg DNI Nº 23.372.440 domiciliado en Napoles Nº 1896 Ciudad de Mar del Plata Partido de General Pueyrredon nacido el 1-8-73 soltero empresario 25% de las acciones representativas de $ 7.500 y 3) Horacio Manuel Avigo DNI Nº 16.219.879 domiciliado en Donado Nº 739 Bahia Blanca nacido el 16-8-63 casado con Sandra Beatriz Romagnoli empresario 50% de las acciones representativas de $ 15.000 4) FUMISA S.A. 4) Montevideo Nº 418 Piso 11 Ciudad Autonoma de Buenos Aires 5) La sociedad tendra por objeto dedicarse por cuenta propia de terceros asociada a terceros en comision o por mandato de terceros o mediante uniones transitorias de empresas en el pais o en el extranjero a las siguientes actividades: a) Servicios: El proyecto calculo direccion y construccion de obras ya sean publicas o privadas montajes industriales mantenimiento integral y refaccion de obras sobre inmuebles plantas industriales equipos electromecanicos equipos de generacion de calor hornos de usinas petroquimicos incineradores crematorios calderas de generacion de vapor y de calefaccion. Obras de fumisteria aislacion termica y acustica de calefaccion y refrigeracion metalurgicas electricas electromecanicas gasoductos oleoductos pavimentacion tendidos de redes electricas de telefonia agua gas cloacales revestimientos anticorrosivos pinturas lacas servicios de logistica integral anexos a la produccion insdustrial (parquizacion limpieza de plantas y oficinas servicios de carga y descarga de materiales fraccionado y embalaje). Las actividades pertinentes seran realizadas por profesionales con titulo habilitante.- b) Industrial: La fabricacion modificacion y-o transformacion de productos industriales y-o cientificos vinculados al objeto y en general todo tipo de herramientas y equipos integrales para la industria en particular materiales aislantes refractarios y metalurgicos.- c) Comercial: Comprar vender alquilar comercializar importar exportar financiar producir distrubuir transportar y fletear productos quimicos en general materiales industriales y cientificos equipos para uso en laboratorios quimicos y bioquimicos domiciliarios industriales sanitarios analiticos y rurales herramientas e insumos industriales en general cualquier fruto o producto del pais o del extranjero recibir o dar representaciones comisiones consignaciones negociar sobre inmuebles muebles semovientes maquinarias equipos o maquinarias industriales constituirse en despachante de aduana y negociar en operaciones de exportacion e importacion pudiendo la sociedad realizar cuantos mas actos civiles comerciales industriales fueren necesarios para cumplir con sus fines. d) Representaciones y mandatos: Mediante el ejercicio de representaciones mandatos agencias comisiones consignaciones gestiones de negocios

administracion de todo tipo de bienes capitales empresas en general pudiendo ejercer la representacion legal y comercial de sociedades entes nacionales como extranjeros pudiendo asimismo constituir fideicomisos o participar en ellos siempre vinculados al objeto principal. Para el mejor cumplimiento de su objeto la sociedad tiene plena capacidad juridica para adquirir derechos y contraer obligaciones inclusive las prescriptas por los arts. 1881 y Conc. Codigo Civil y art. 5º Libro 2 Tit 10 Codigo de Comercio y ejercer todos los actos no prohibidos por ley y estatuto pudiendo celebrar cuantos actos contratos y operaciones se relacionen en forma directa o indirecta con el objeto social.- 6) 99 anos a contar de la inscripcion en la Inspeccion General de Justicia. 7) $ 30.000 representado por 100 acciones nominativas ordinarias no endosables de Pesos 300 ($ 300) valor nominal cada una y de un voto por accion. Se integran en efectivo $ 7500. 8) Dos Directores Titulares y un Director Suplente. Presidente: Horacio Manuel Avigo Director Titular Ines Alejandra Gayg y Director Suplente: Carlos Anselmo Gayg todos por tres ejercicios 9) Presidente del Directorio 10) Prescinde de sindicatura 11) 31 de diciembre de cada ano. Los directores fijan domicilio especial en Montevideo Nº 418 Piso 11 Ciudad Autonoma de Buenos Aires. Autorizada: Rosa Maria Oller Lopez segun Esc. Pub. Nº 200 de fecha 20-4-2006 antes mencionada. Rosa Maria Oller Lopez Legalizacion emitida por: Colegio Publico de Abogados de la Capital Federal. Fecha: 05-09-2006. Tomo: 66. Folio: 809. e. 08-09-2006 Nº 71.026 v. 08-09-2006

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 detectó información.

2.11 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO

Año	Personal Producción	Personal Comercial	Personal Administración	Total del Personal
2016	0	0	0	0
2017	2	1	1	4
2018	**2**	**1**	**1**	**4**

Fuente: Empresa.

2.12 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL SUB- CONTRATADO

Año	Personal Producción	Personal Comercial	Personal Administración	Total del Personal
2017	164	4	10	178
2018	184	4	10	198
2019	**119**	**4**	**10**	**133**

Fuente: Empresa.

3- Situación Comercial

3.1 PRODUCTOS/SERVICIOS Y ANTIGÜEDAD EN EL MERCADO

SERVICIOS

Aislación Térmica

Brindamos Soluciones térmicas para grandes empresas. Nuestros servicios de aislación térmica, aislación acústica y protección pasiva contra fuego son realizados por equipos de profesionales formados técnicamente con los más altos estándares de requerimiento del mercado.

SERVICIOS DEL ÁREA	DETALLE
Aislación Térmica Criogénica	Con perlita expandida y lana mineral
Aislación a Bajas Temperaturas	Con poliuretano expandido in situ o premoldeados, espuma elastomérica, PIR y FoamGlas®
Aislación Caliente	Con lana mineral, silicato de calcio y perlita expandida, FoamGlas® y lana de vidrio.
Aislación Combinada para Altas Temperaturas	Con fibra cerámica y aislantes de menor rango.
Coberturas	En inoxidables, galvanizadas, aluminio o plásticos, según requerimientos del servicio.
Aislación Acústica	Servicio de ingeniería y previsión para: bafles, paneles, cabinas, cañerías, realizado con conceptos y materiales modernos (vinilos de alta densidad y paneles absorbentes).
Protección Pasiva contra fuego	Con hormigones aislantes especialmente formulados con manta cerámica, masillas, pinturas intumescentes, bandejas portables, equipos, patas de esfera, estructuras, etc.

Fumistería

El Area de Fumistería está conducida por Carlos Alberto Gayg. de extensa trayectoria en las industrias como líder de proyecto en la especialidad. Direccionamos el servicio a destilerias, transportadoras y distribuidoras de gas, petroquímicas, centrales termoeléctricas, industria siderúrgica e industria no ferrosa, con altos estándares de calidad, confiabilidad y respuesta técnia.

SERVICIOS DEL ÁREA	DETALLE
Fumistería	Ingeniería básica y de detalle, provisión de materiales aplicación, gunitado, dry out secado y atemperado, mantenimiento y control de calidad para: hornos, chimeneas, bóvedas suspendidas, conductos y equipos.
Revestimiento Antiácido	Monolíticos y tradicionales con tejuelas/ladrillos antiácidos, con morteros, ligas furánicas y/o potásicas.

Limpieza Química

El servicio de Limpieza Química Industrial que brindamos prioriza la protección y salud de los operarios y el cuidado del Medio Ambiente, con mínima interferencia en el funcionamiento de la planta. Para ello contamos con una plantilla de personal experimentado, un equipamiento de diferentes capacidades por volumen y productos de primera calidad.

SERVICIOS DEL ÁREA	DETALLE
Lavado Químico (preoperacional y operacional)	Estudio del problema, ingeniería, operación, controles de laboratorio, durante y después del proceso y pasivado.
Tratamientos Químicos del Agua	Operación preventiva.

3.2 DETALLES Y EVOLUCIÓN DE COMPRAS Y VENTAS

Mes	Ventas (montos sin impuestos)	Compras (montos sin impuestos)	Moneda
Abril 2018	1 461 263	833 093	Pesos Argentinos (ARS)
Mayo 2018	2 170 309	-	Pesos Argentinos (ARS)
Junio 2018	11 347 880	652 151	Pesos Argentinos (ARS)
Julio 2018	3 576 622	1 410 034	Pesos Argentinos (ARS)
Agosto 2018	1 798 485	3 511 529	Pesos Argentinos (ARS)
Septiembre 2018	2 384 537	2 026 731	Pesos Argentinos (ARS)
Octubre 2018	10 067 991	1 131 274	Pesos Argentinos (ARS)
Noviembre 2018	5 387 665	2 200 051	Pesos Argentinos (ARS)
Diciembre 2018	7 396 928	9 202 629	Pesos Argentinos (ARS)
Enero 2019	6 655 044	13 420 501	Pesos Argentinos (ARS)
Febrero 2019	11 328 612	9 350 390	Pesos Argentinos (ARS)
Totales	**63 575 336**	**43 738 383**	**Pesos Argentinos (ARS)**

Fuente: Empresa.

3.3 VENTAS A PAN AMERICAN ENERGY LLC SUC. ARGENTINA

Mes	Ventas	Moneda
Marzo 2019	30 468 449	Pesos Argentinos (ARS)
Abril 2019	2 988 851	Pesos Argentinos (ARS)

Fuente: Empresa.

3.4 COMPRAS ANUALES

No se informaron.

3.5 PROVEEDORES

N°	Razón Social	Nacionalidad	Tax ID	Monto Anual de Compras	Moneda
1	Carbo San Luis s.a.	Argentina - Calle 6 E/ 6 y 8 - San Luis	30-61229536-7	256 319	Pesos Argentinos (ARS)
2	Cerámica Indust. Avellaneda SA	Argentina - Coronel Lacarra 1531 - Avellaneda	33-50077386-9	1 312 609	Pesos Argentinos (ARS)
3	ACI-REF Soc.Resp.Limitada	Argentina - Ntra Señora de la Merced 3526 - Casero	30-70879864-5	1 619 560	Pesos Argentinos (ARS)

Fuente: Empresa.

3.6 CLIENTES

N°	Razón Social	Nacionalidad	Tax ID	Monto Anual de Ventas	Moneda
1	Pan American Energy S.L Sucursal Argentina	Argentina - Leandro N. Alem 1180 P 9 - CABA	30-69554247-6	30 468 449	Pesos Argentinos (ARS)
2	Unipar Indupa S.A.I.C.	Argentina - Manso Juana 555 P 7 - CABA	30-50215081-9	4 195 236	Pesos Argentinos (ARS)
3	Profertil S.A.	Argentina - Zona Cangrejales 0 - Ing. White	30-69157651-1	1 906 771	Pesos Argentinos (ARS)
4	Atanor s.c.a.	Argentina - Arbarellos 4914 - Munro	30-50065891-2	2 205 998	Pesos Argentinos (ARS)
5	YPF S.A.	Argentina - Boulevard M.Guemes 515 - CABA	30-54668997-9	18 107 252	Pesos Argentinos (ARS)
6	Refineria Bahia Blanca SAU	Argentina - J. Salguero 3350 - CABA	30-71588559-6	956 853	Pesos Argentinos (ARS)

Fuente: Empresa.

3.7 SEGUROS

3.7.1 Registro de contratos con las ART

Aseguradora:	LA SEGUNDA
N° de contrato:	116804
Desde:	20/11/2008 - Alta de afiliación
Hasta:	16/08/2009 - Rescisión por falta de pago

Aseguradora:	LA SEGUNDA
N° de contrato:	128687
Desde:	18/03/2010 - Alta de afiliación
Hasta:	31/03/2010 - Rescisión por cese de actividad del empleador

Aseguradora:	LA SEGUNDA
N° de contrato:	159550
Desde:	17/04/2013 - Alta de afiliación
Hasta:	31/10/2017 - Cambio de Aseguradora

Aseguradora:	ASOCIART
N° de contrato:	360667
Desde:	01/11/2017 - Cambio de Aseguradora
Hasta:	**Afiliación vigente**

3.7.2 Contratos extinguidos por falta de pago

Extinción:	17/08/2009
Regularización:	18/03/2010 - Pago de la deuda

3.7.3 Otros Seguros contratados

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

N°	Tipo de Seguro	Compañía Aseguradora	Nº Póliza	Suma Asegurada	Moneda
1	Automotor	San Cristobal	04-01-02771235/7	445 000	Pesos Argentinos (ARS)
2	Responsabilidad Civil	Zurich	68840	2 000 000	Dólares U.S.A. (USD)
3	Vida	San Cristobal	3089/9	55 000	Pesos Argentinos (ARS)

4- Comercio Exterior

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

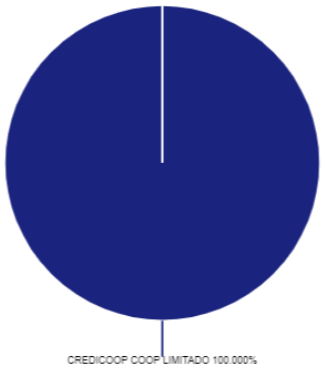
5- Situación Bancaria

5.1 CHEQUES RECHAZADOS

Resumen Pendientes							
Rechazados		Rechazos Def. Formales		Rechazo Sin Fondos		Cheques Abonados	
Cantidad	Monto	Cantidad	Monto	Cantidad	Monto	Cantidad	Monto
0	0	0	0	0	0	0	0

5.2 CENTRAL DE DEUDORES

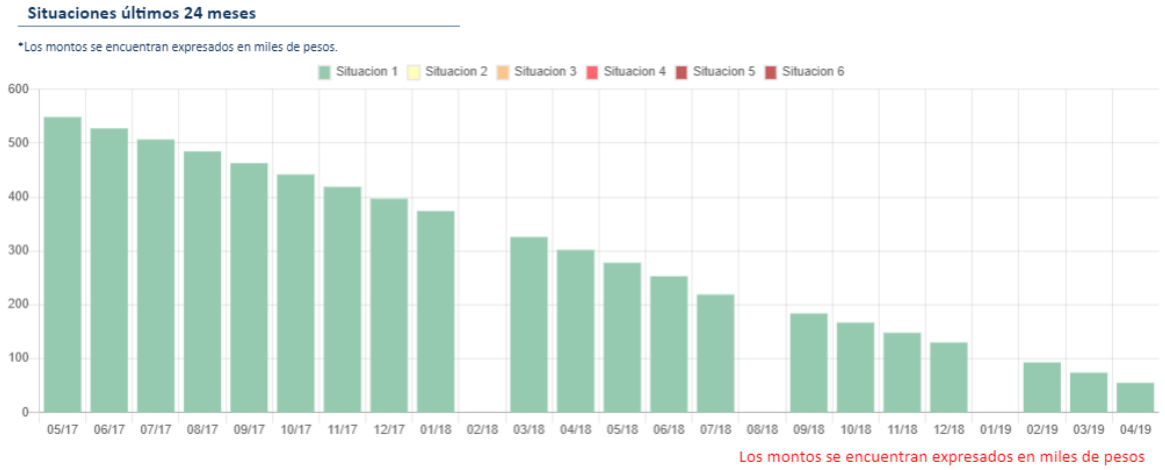
Denominación del deudor	Entidad	Periodo	Situación	Monto	Días de atraso	Observaciones
FUMISA S.A.	BANCO CREDICOOP COOPERATIVO LIMITADO	04/19	**1**	**55 000**	N/A	-



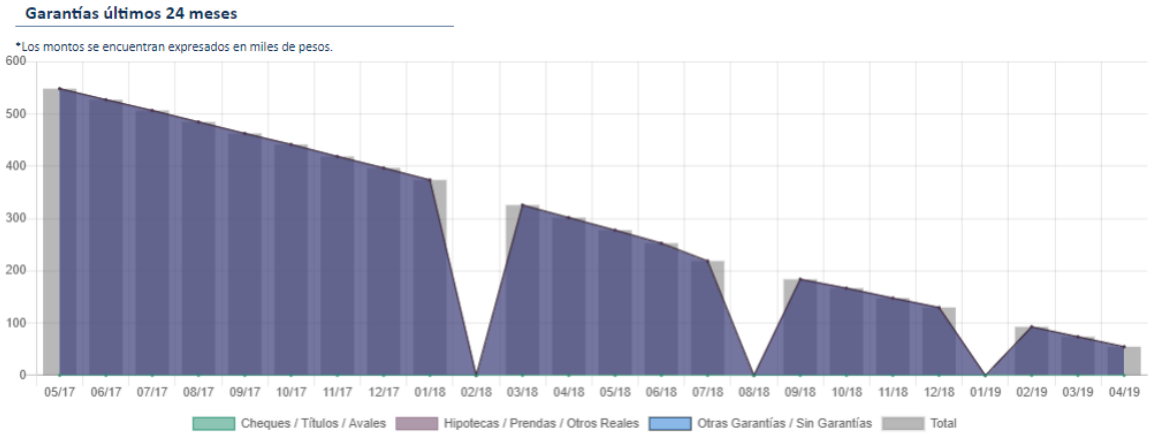
Banco	05/2017	06/2017	07/2017	08/2017	09/2017	10/2017	11/2017	12/2017
CREDICOOP COOP LIMITADO	548,70	527,60	507,00	485,00	463,00	442,00	419,00	397,00
TOTAL PERIODO	548,70	527,60	507,00	485,00	463,00	442,00	419,00	397,00

Banco	01/2018	02/2018	03/2018	04/2018	05/2018	06/2018	07/2018	08/2018
CREDICOOP COOP LIMITADO	374,00		326,00	302,00	278,00	253,00	219,00	
TOTAL PERIODO	374,00		326,00	302,00	278,00	253,00	219,00	

Banco	09/2018	10/2018	11/2018	12/2018	01/2019	02/2019	03/2019	04/2019
CREDICOOP COOP LIMITADO	184,00	167,00	148,00	130,00		93,00	74,00	55,00
TOTAL PERIODO	184,00	167,00	148,00	130,00		93,00	74,00	55,00



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



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

5.3 NIVEL DE ENDEUDAMIENTO INFORMADO

N°	Entidad	Deuda	Moneda
1	Banco Credicoop Cooperativo Ltdo	-	Pesos Argentinos (ARS)

Fuente Empresa.

6- Situación Judicial

6.1 CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDADO (*)

No se detectó información.

6.2 CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDANTE (*)

No se detectó información.

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

6.3 FISCALES Y PREVISIONALES

6.3.1 Detalle de Inscripciones Fiscales

Impuesto/Régimen registrado y fecha de alta	
REG. INF. - PARTICIPACIONES SOCIETARIAS	08-2007
REG. INF. - PRESENTACION DE ESTADOS CONTABLES EN FORMATO PDF	01-2010
REG. INF. - REGIMEN INFORMATIVO DE COMPRAS Y VENTAS	07-2015
REG. SEG. SOCIAL EMPLEADOR	08-2017
GANANCIAS SOCIEDADES	08-2007
IVA	08-2007

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

6.3.2 Informe Estado de Deudas por Provincia

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

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

La información expuesta es la registrada al **29/05/2019** en las bases de datos de la Agencia de Recaudación de la Provincia de Buenos Aires, siendo la resultante de la sumatoria de las deudas asociadas al Impuesto Inmobiliario, a los Automotores, a las Embarcaciones Deportivas y a los Ingresos Brutos, respecto de la CUIT consultada. Para el cálculo de la deuda expuesta, se considera aquella con antigüedad mayor a los sesenta días. No se consideran aquellos sujetos que posean un único Inmueble Urbano Edificado con Valuación Fiscal menor a $50.000, quienes posean una deuda global menor a $500 o quienes posean un automotor de modelo inferior al año 2000. Para el caso del Impuesto sobre los Ingresos Brutos, sólo se consideran aquellos casos con Títulos Ejecutivos iniciados y aquellos con planes de pago caducos. En la categoría 4 se encuentran los contribuyentes con deudas en proceso de ejecución judicial como así también los planes de regularización de deuda judicial siempre que el mismo se encuentre caduco.

Agente de Recaudación	
Identificación:	CUIT NO INSCRIPTA EN ACTIVIDAD 6 O 7

Informe de la Agencia de Recaudación Tributaria de la Provincia de Río Negro

Impuesto	Planes de Pago Vigentes	Intimaciones en Curso	Juicios en Curso	Situación
CONVENIO MULTILATERAL	NO	NO	NO	**Categoría 2**

Categorías	
Categoría 2	**Desde 5.001 hasta 25.000 pesos**

La información expuesta es la registrada al 29/05/2019 en las bases de datos de la Agencia de Recaudación Tributaria de la Provincia de Río Negro respecto a la CUIT consultada. La misma proviene de la sumatoria de importes adeudados vinculados a los impuestos:

- Inmobiliario
- Automotores
- Ingresos Brutos
- Sellos

Para el cálculo de la deuda expuesta, se considera aquella cuyo vencimiento haya operado con fecha anterior al 30/03/2019 y no obre constancia de pago de la misma. La información se encuentra agrupada, pudiendo incluirse en un concepto deudas por uno o mas dominios/partidas de propiedad del contribuyente. No se consideran aquellos sujetos que:

- Registren excenciones vigentes
- Sean propietarios de un inmueble único comprendido en el Tramo 1

Las columnas de Intimaciones en Curso o Juicios en Curso indican si se han iniciado acciones administrativas o judiciales para el cobro de la deuda.

6.3.3 Embargos

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

6.3.4 Otra información Fiscal o Previsional de Interés

RESUMEN DE SITUACIÓN PREVISIONAL DESDE EL 05/2018 AL 04/2019

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

Fuente: AFIP.

FUMISA S.A., no presenta sanciones laborales publicadas en el listado REPSAL vigente al 29/05/2019



REPSAL

Registro público de empleadores con sanciones laborales
Ley 26.940

Se deja constancia que a la fecha de emisión, FUMISA S.A. CUIT 30710281714 no registra sanciones en el REPSAL, conforme al Art. 2 de la Ley 26.940

Fecha de emisión: 29/05/2019 (válido únicamente por el día de emisión)

Sello Electrónico: 8c07d326-d212-4b92-87a3-b499bd00c453

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

AFIP
ADMINISTRACIÓN FEDERAL

CFT
Consejo Federal del Trabajo
República Argentina

RENATEA

SRT
Superintendencia de Riesgos del Trabajo

Fuente: REPSAL.

7- Compliance

7.1 ANÁLISIS DE COMPLIANCE

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados

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 JOSÉ LA ROCCA

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 GUILLERMO FABIÁN GIMENEZ

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 INÉS ALEJANDRA GAYG

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 CARLOS ANSELMO GAYG

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 RICARDO HORACIO GOMEZ

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons), Profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados HORACIO MANUEL AVIGO

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons), Profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

7.2 INFORMACIÓN DE PRENSA

No se detectó información de prensa negativa.

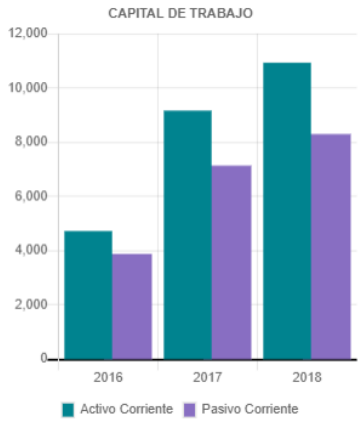
8- Estados Contables

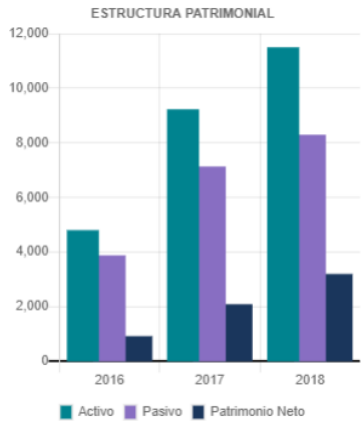
8.1 DATOS CONTABLES

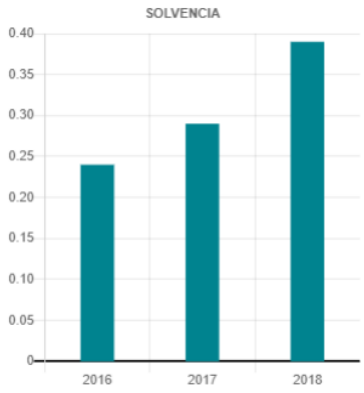
Activo

Fecha Balance	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2018
Caja y Banco	547	1 841	2 711
Inversion Corriente	0	0	0
Anc Creditos Por Ventas	742	3 596	3 355
Otros Créditos	3 436	3 724	4 862
Bienes Cambio	0	0	0
Bienes Intangibles	0	0	0
Otros Activos Corrientes	0	0	0
Total Activo Corriente	4 725	9 162	10 927
Credito Por Venta	0	0	0
Otros Créditos No Corrientes	0	0	0
Otras Inversiones No Corrientes	0	0	0
Bienes De Uso Valor De Origen	143	143	719
Depreciación Acumulada	62	76	148
Bienes De Uso	82	67	571
Activos Intangibles	0	0	0
Otros Activos No Corrientes	0	0	0
Total Activo No Corriente	82	67	571
Total Activo	4 806	9 229	11 499

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos



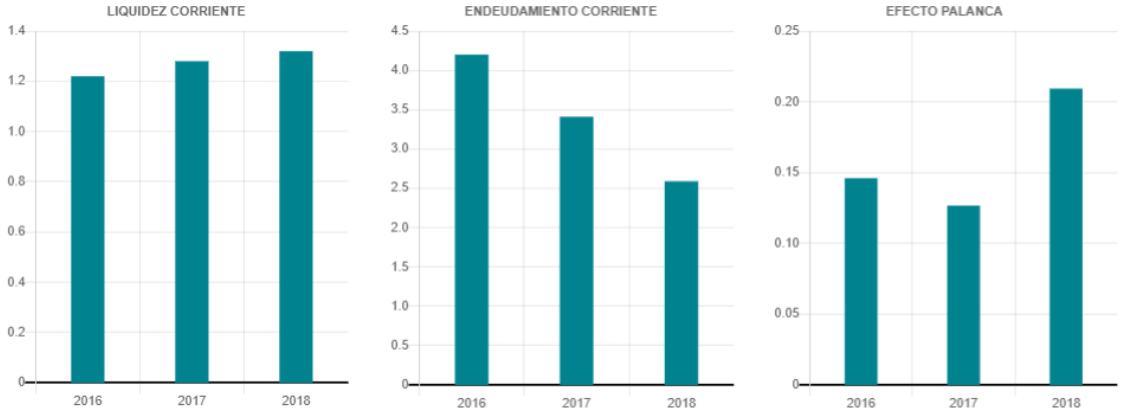




Pasivo / Patrimonio Neto

Fecha Balance	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2018
Cuentas Por Pagar (Deudas Comerciales)	1 713	3 683	7 703
Prestamos (Deudas Bancarias)	0	0	0
Remuneraciones Y Cargas Sociales	0	0	124
Cargas Fiscales	19	0	70
Anticipos Clientes	0	0	0
Otros Pasivos	2 149	3 452	400
Total Pasivo Corriente	3 881	7 135	8 297
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	3 881	7 135	8 297
Capital Social	30	30	30
Resultados No Asignados	0	0	0
Patrimonio Neto	925	2 094	3 201

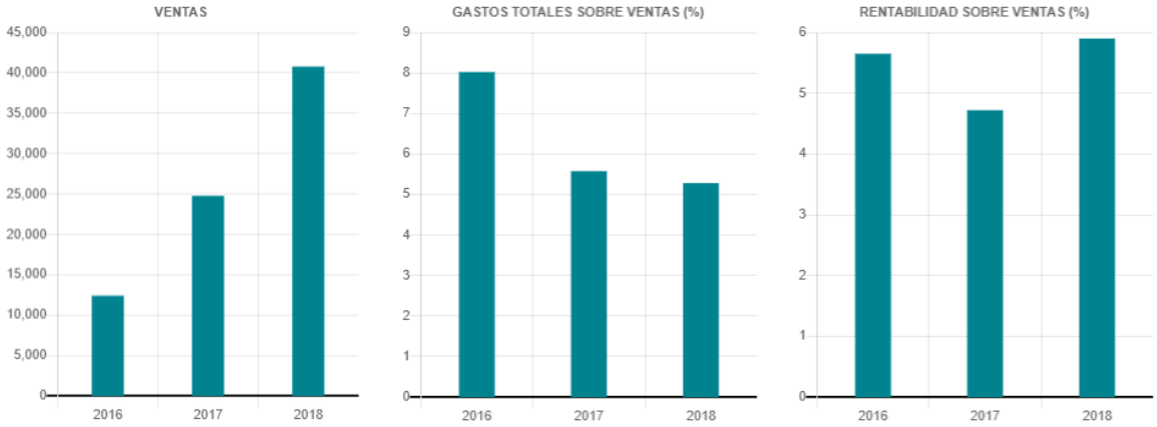
Montos expresados en miles de Pesos Argentinos



Estado de Resultados

Fecha Balance	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2018
Ventas	12 419	24 791	40 783
Compras Del Ejercicio	0	0	0
Costos de las mercaderías, productos, servicios vendidos	10 343	21 610	34 966
Resultado Bruto	2 076	3 181	5 817
Amortizaciones	14	14	72
Gastos de Comercialización	0	0	0
Gastos de Administración	996	1 379	2 154
Gastos Financieros	0	3	0
Otros Ingresos	0	0	40
Otros Egresos	0	0	0
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo result.por exposición a inflación)	0	0	0
Impuesto A Las Ganancias	378	630	1 296
Resultado	702	1 169	2 407

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos



Indices de Gestión

Fecha Balance	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2018
Liquidez Corriente Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,22	1,28	1,32
LIQUIDEZ SECA (Acida) (Act.Corriente - Bs.Cambio) / Pas.Corriente	1,22	1,28	1,32
Endeudamiento Pasivo Total / Patrimonio Neto	4,20	3,41	2,59
Endeudamiento Activo Fijo Pasivo No Corriente / Bs. de Uso	0,00	0,00	0,00
Solvencia Patrimonial Patrimonio Neto / Pasivo Total	0,24	0,29	0,39
Capital De Trabajo Activo Corriente - Pasivo Corriente	843,32	2 026,98	2 629,99
Inversiones De Bienes De Uso Patrimonio Neto / Bs. de Uso	11,32	31,09	5,60
Margen Bruto (Utilidad Bruta / Ventas) * 100	16,72	12,83	14,26
Margen Neto (Utilidad Neta / Ventas) * 100	5,65	4,72	5,90
Retorno Sobre Patrimonio Utilidad Neta / Patrimonio Neto	0,76	0,56	0,75
Rotacion De Activos Ventas / Activo Total	2,58	2,69	3,55
Rotacion Activo Fijo Ventas / Bs. de Uso	152,00	367,96	71,40
RENTABILIDAD S/ACTIVO (Utilidad Neta / Activo Total) * 100	14,61	12,67	20,93
EBITDA / PASIVO (Resultado del ejercicio + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Pasivo Total	0,09	0,08	0,14
Rotacion De Creditos Ventas / Creditos por Ventas	16,74	6,89	12,16
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 2016; 2017 y 2018 (fecha de cierre 31/03). Información auditada sin salvedades.

Principales indicadores

Económicos:

- Las ventas del ejercicio cerrado en marzo 2018 mostraron un incremento interanual del 65% alcanzando un total de $40.783M versus $24.791M en el ejercicio anterior.
- El crecimiento de las ventas resultó superior a la inflación del período por lo que se pude inferir un mayor nivel de actividad.
- El costo directo redujo del 87.2% al 85.7% su incidencia sobre las ventas mientras que en el mismo sentido los gastos de estructura mostraron un comportamiento más eficiente y redujeron del 5.6% al 5.3% su participación siendo las erogaciones más significativas los gastos impositivos y honorarios.
- En función de lo expuesto el resultado operativo creció 103% y alcanzó en 2018 un total de $3.663M (9% s/ventas) versus $1.802M (7.3% s/ventas) en el ejercicio anterior.
- El saldo neto de los resultados financieros diferencias de cambio y resultados por tenencia mostró un saldo positivo de $40M (no se cuenta con la apertura del rubro para poder discriminar cada partida).
- El resultado final fue de $2.407M (5.9% s/ventas) versus $1.169M (4.7% s/ventas) en el ejercicio anterior evidenciándose un incremento del 106%.

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

Financieros:

- La liquidez corriente pasó de 1.32 a 1.28 desmejorando pero manteniéndose dentro de parámetros aceptables.
- El capital de trabajo creció 30% respecto del ejercicio anterior alcanzando un total de $2.630M cifra que representó sólo el 6% de la facturación.
- Se observó una ajustada exposición financiera representando las disponibilidades y créditos por ventas el 79% de las obligaciones comerciales y bancarias corrientes. Debe mencionarse que el saldo de obligaciones comerciales creció significativamente a marzo 2018 situación que se justifica por el mayor nivel de actividad.
- El EBITDA representó el 45% del pasivo corriente versus 25% en 2017 mejorando la relación pero manteniéndose dentro de parámetros ajustados.

En resumen la situación financiera a 03/2018 mostraba un adecuado indicador de liquidez sin embargo en términos generales resultó más ajustada debido al fuerte incremento de la deuda comercial (aunque justificado en el mayor nivel de actividad).

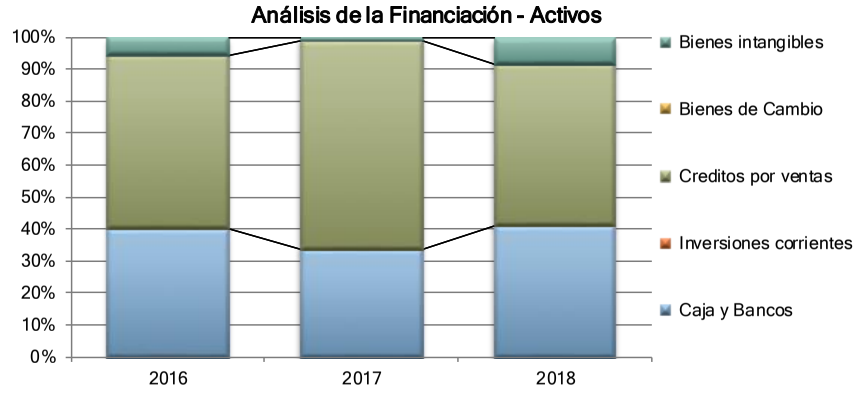
Patrimoniales:

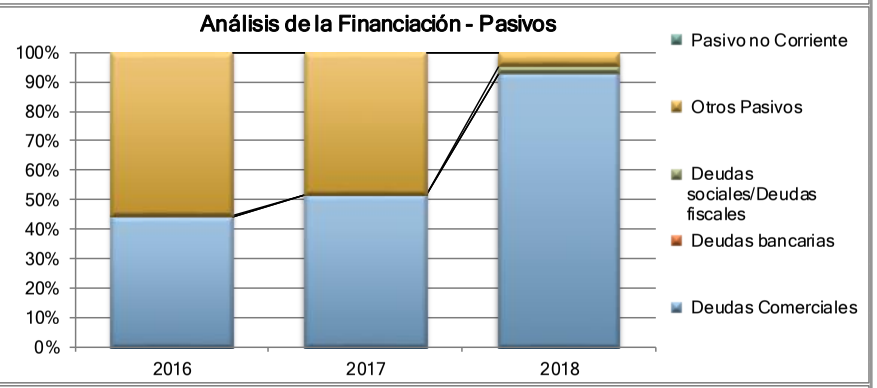
- Pese a que se distribuyeron utilidades por $1.300M el resultado obtenido en el ejercicio 2018 permitió que el PN alcanzara un total de $3.201M y evidenciara un incremento del 53%.
- Durante el ejercicio 2018 se distribuyeron utilidades por $1.300M cifra que superó el resultado obtenido en el ejercicio 2017.
- Del total del PN sólo $30M corresponden a capital considerándose elevada la porción del PN susceptible de ser distribuida.
- La relación PN/activo fijo resultó satisfactoria cubriéndose la totalidad del activo no corriente con PN.
- Durante el ejercicio 2018 el activo mostró un incremento del 19% alcanzando un total de $11.499M de los cuales $10.927M corresponden a activos corriente siendo las disponibilidades los créditos por ventas y los créditos diversos (fiscales) las principales partidas.
- La estructura de financiamiento mostraba que el pasivo representaba el 72% del activo (77% en el ejercicio anterior) siendo las obligaciones comerciales la principal fuente de apalancamiento.
- El indicador de solvencia patrimonial pasó de 0.29 a 0.38 mejorando pero manteniéndose igualmente dentro de parámetros ajustados.

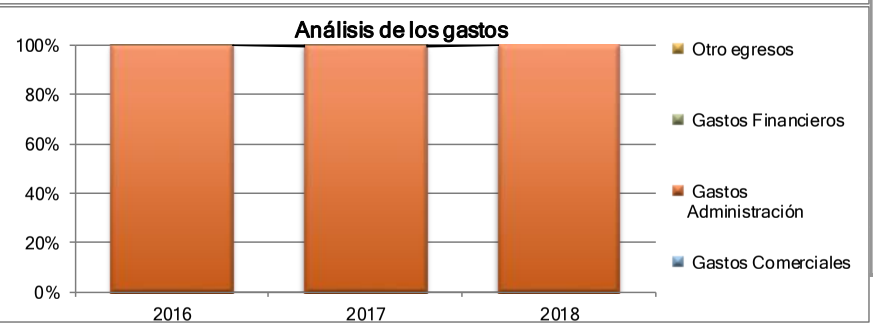
En resumen la situación patrimonial a 03/2018 resultaba debilitada en función de la ajustada solvencia y la volátil conformación del PN.

Períodos Analizados			2016/2017/2018

Concept	mar-16	mar-17	mar-18
Caja y Bancos	546.572	1.841.481	2.710.765
Inversiones corrientes	-	-	-
Creditos por ventas	742.033	3.596.100	3.354.616
Otros Créditos	3.436.037	3.724.156	4.862.009
Bienes de Cambio	-	-	-
Bienes intangibles	81.705	67.373	571.171
Otros activos corrientes	-	-	-
Activo Corriente	**4.806.347**	**9.229.110**	**11.498.561**
Deudas Comerciales	1.713.446	3.682.695	7.703.495
Deudas bancarias	-	-	-
Deudas sociales/Deudas fiscales	18.855	433	193.908
Otros Pasivos	2.149.015	3.451.625	400.000
Pasivo no Corriente	-	-	-
Pasivo	**3.881.316**	**7.134.754**	**8.297.403**
Gastos Comerciales	-	-	-
Gastos Administración	995.988	1.379.280	2.153.742
Gastos Financieros	232	3.013	0
Otro egresos	-	-	-
Impuesto a las ganancias	378.010	629.637	1.295.971
Total	**1.374.230**	**2.011.930**	**3.449.713**



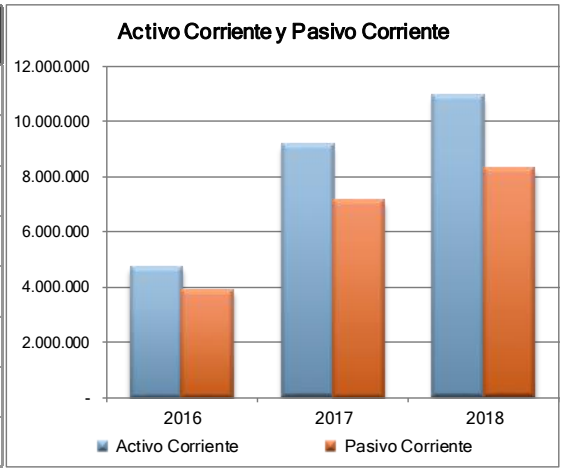




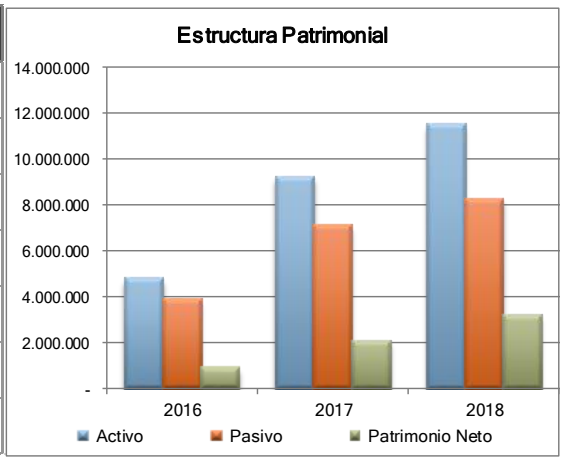
8.3 ANÁLISIS PATRIMONIAL

Períodos Analizados	2016/2017/2018

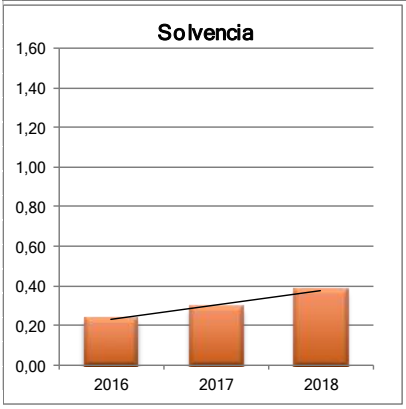
Analisis Patrimonial	mar-16	mar-17	mar-18
Solvencia	0,24	0,29	0,39
Patrimonio Neto sobre Activo	19%	23%	28%
Endeudamiento corriente	4,20	3,41	2,59
Capital corriente	0,18	0,22	0,23
Activo no Cte sobre Activo	2%	1%	5%
Financiación del activo no cte.	11,32	31,09	5,60
Deuda bancaria sobre Pasivo	0%	0%	0%
Deudas Comerciales sobre Pasivo	44%	52%	93%

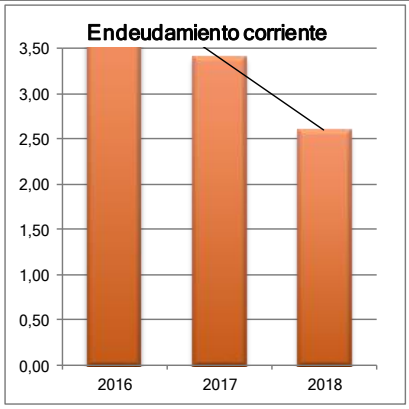


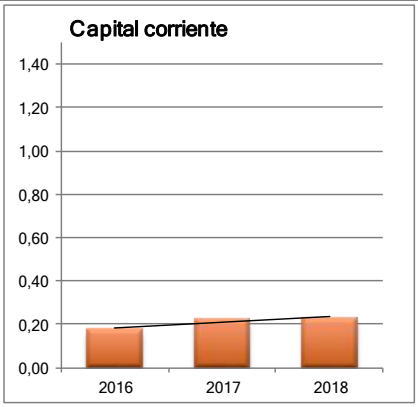
Info	mar-16	mar-17	mar-18
Activo Corriente	$ 4.724.641	$ 9.161.736	$ 10.927.390
Activo no Corriente	$ 81.705	$ 67.373	$ 571.171
Activo	$ 4.806.346	$ 9.229.110	$ 11.498.561
Pasivo Corriente	$ 3.881.316	$ 7.134.754	$ 8.297.403
Pasivo no Corriente	$ -	$ -	$ -
Pasivo	$ 3.881.316	$ 7.134.754	$ 8.297.403
Patrimonio Neto	$ 925.030	$ 2.094.355	$ 3.201.158



Trends







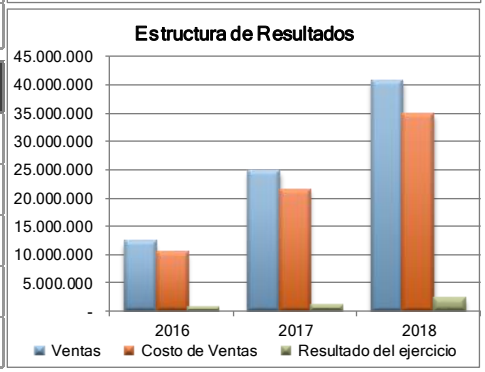
Importes Expresados en Miles de Pesos

8.4 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

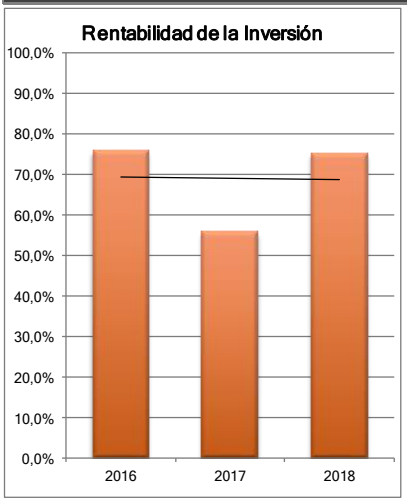
Períodos Analizados	2016/2017/2018		
Análisis de rentabilidad	mar-16	mar-17	mar-18
Rentabilidad de la inversión total	75,9%	55,8%	75,2%
Rentabilidad ordinaria de la inversión	116,8%	86,0%	115,7%
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	22,5%	19,5%	32,2%
Resultado bruto sobre ventas	16,7%	12,8%	14,3%
Rentabilidad sobre Ventas	5,7%	4,7%	5,9%
Costo del financiamiento	0,0%	0,0%	0,0%
Rentabilidad del capital	2340,1%	3897,8%	8022,7%

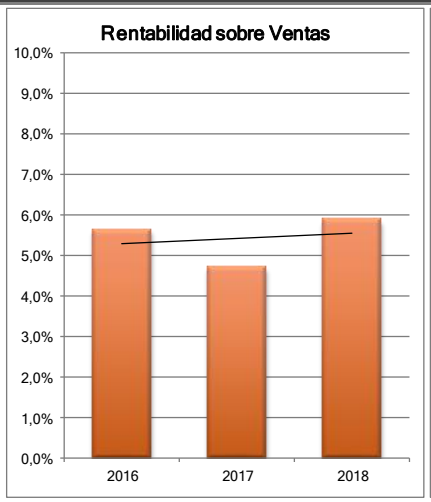
Info	mar-16	mar-17	mar-18
Ventas	$ 12.419.371	$ 24.790.906	$ 40.783.064
Costo de Ventas	$ 10.343.122	$ 21.609.650	$ 34.966.249
Resultado del ejercicio	$ 702.019	$ 1.169.325	$ 2.406.803
EBITDA/Ventas	0,09	0,07	0,09
EBITDA/Intereses	4.718,07	602,82	

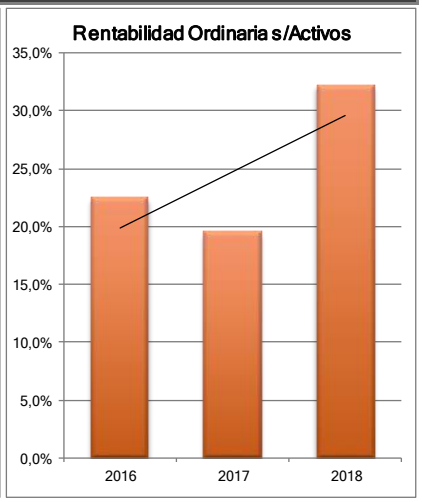




Trends





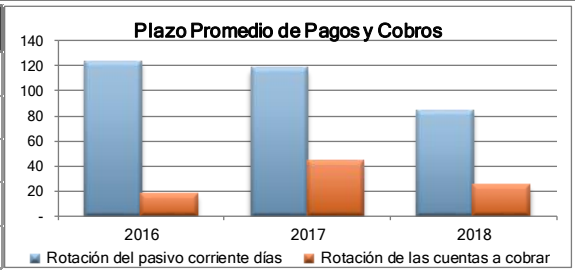


Importes Expresados en Miles de Pesos

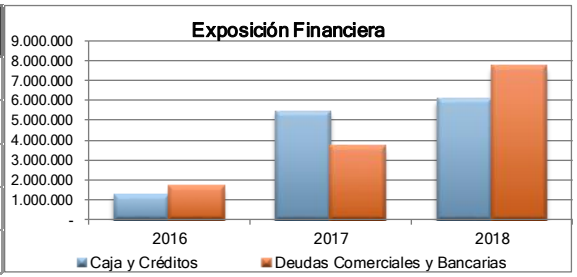
8.5 ANÁLISIS FINANCIERO

Períodos Analizados	2016/2017/2018

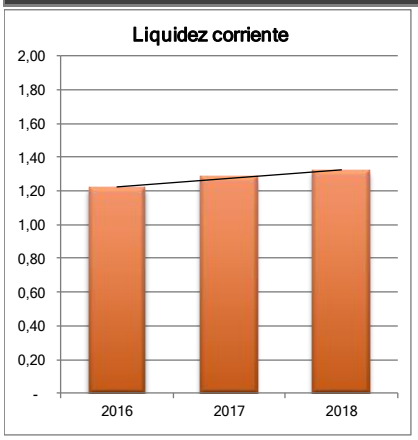
Analisis Financiero	mar-16	mar-17	mar-18
Liquidez corriente	1,22	1,28	1,32
Liquidez acida	1,22	1,28	1,32
Rotación del pasivo corriente días	124	118	84
Rotación de las cuentas a cobrar	18	44	25
Efecto Palanca	0,15	0,13	0,21

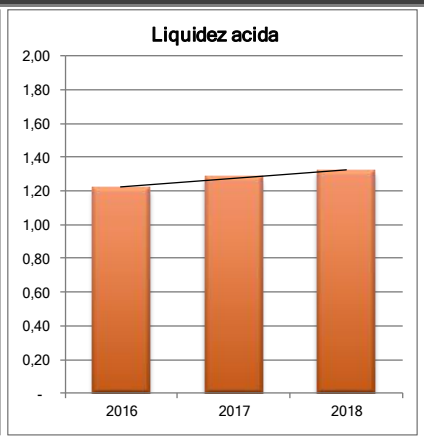


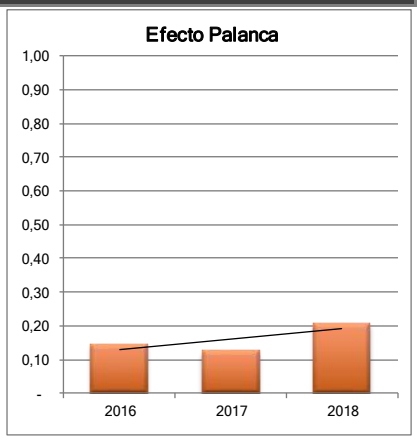
Info	mar-16	mar-17	mar-18
Caja y Bancos	546.572	1.841.481	2.710.765
Creditos por ventas	742.033	3.596.100	3.354.616
Deudas Comerciales	1.713.446	3.682.695	7.703.495
Deudas bancarias	-	-	-
Deuda Financiera s/ P.Neto	-	-	-

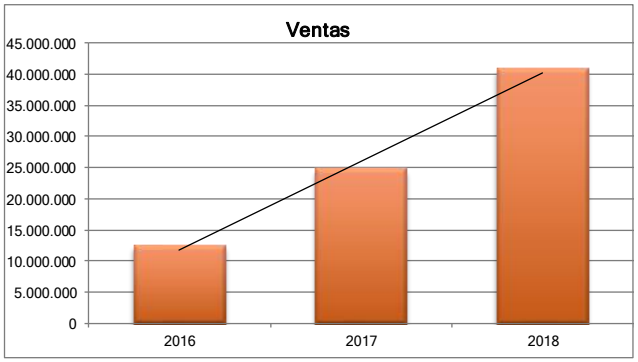


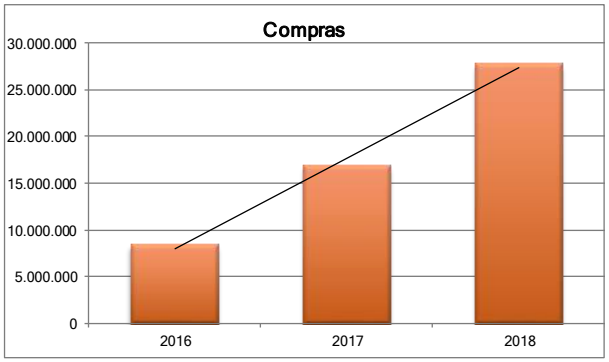
Trends







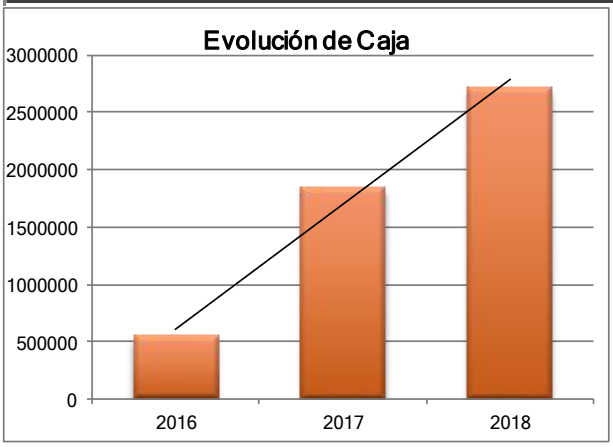


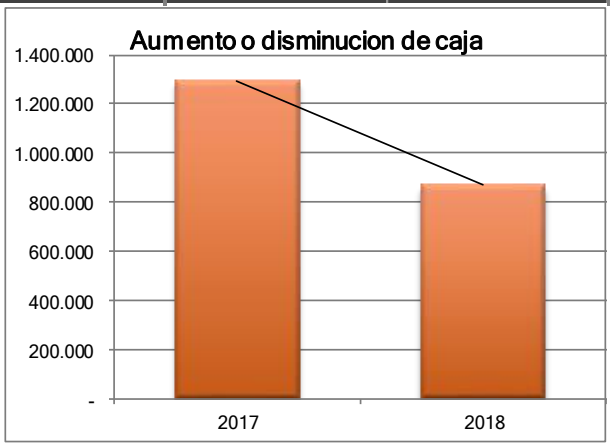


Importes Expresados en Miles de Pesos

8.6 ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS

Períodos Analizados	2016/2017/2018	
Análisis del Flujo de fondos	**mar-17**	**mar-18**
Resultado del ejercicio	**$ 1.169.325,00**	**$ 2.406.803,00**
Amortizaciones de Bienes de Uso	$ 14.331,00	$ 71.902,00
Depreciacion de Intangibles	$ -	$ -
Generación interna de fondos	**$ 1.183.656,00**	**$ 2.478.705,00**
Variación de créditos por ventas	$ -2.854.067,00	$ 241.484,00
Variación de otros créditos	$ -288.119,00	$ -1.137.853,00
Variación de Bienes de Cambio	$ -	$ -
Variación de otros activos corrientes	$ -	$ -
Variación de cuentas a pagar	$ 1.969.249,00	$ 4.020.800,00
Variación de deudas sociales	$ -	$ 124.048,00
Variación de deudas fiscales	$ -18.422,00	$ 69.427,00
Variación de otras deudas	$ 1.302.610,00	$ -3.051.625,00
Variación de previsiones para contingencias	$ -	$ -
Ajuste		
Flujo de fondos operativos netos	**$ 1.294.907,00**	**$ 2.744.986,00**
AREA/Dividendos pagados / Honorarios	$ -	$ -1.300.000,00
Aporte de capital / Ajustes AREA	$ -	$ -
Adquisicion de Bienes de Uso	$ 1,00	$ -575.700,00
Flujo de fondos antes de la financiación	**$ 1.294.908,00**	**$ 869.286,00**
Variacion de deudas financieras corrientes	$ -	$ -
Variacion de deudas financieras no corrientes	$ -	$ -
Aumento o disminucion de caja	**$ 1.294.908,00**	**$ 869.286,00**





Importes Expresados en Miles de Pesos

8.7 CÁLCULO DE CAPACIDAD DE CONTRATACIÓN

Datos Estadísticos			Niveles de Crédito teóricos s/Balance		
Ventas Mensuales	3.398.588,7	$	S/Patrimonio Neto	121.043,8	$
Compras Mensuales	2.311.040,3	$	S/Capital de Trabajo	80.551,6	$
Modo de Cobro s/Balance	29	días	S/Activos Líquidos	162.836,5	$
Modo de Pago s/Balance	98	días	S/Variables Combinadas	131.020,3	$

8.8 SCORE DE BALANCE

Períodos Analizados				2016/2017/2018			
Concept	Expresado por	Valor	Grade	Concept	Expresado por	Valor	Puntaje
Analisis Patrimonial				**Analisis Financiero**			
Solvencia	ratio	0,34	1	Liquidez corriente	ratio	1,29	7
Endeudamiento corriente	ratio	3,04	1	Liquidez acida	ratio	1,29	10
Capital corriente	%	21,8%	6	Rotación del pasivo corriente días	días	98	8
Activo no Cte sobre Activo	%	3,4%	10	Rotación de las cuentas a cobrar	días	29	10
Financiación del activo no cte.	ratio	12,83	10	Efecto Palanca	ratio	0,18	10
Deuda bancaria sobre Pasivo	%	0,0%	10	**Analisis de Eficiencia**			
Deudas Comerciales sobre Pasivo	%	75,2%	2	Gastos Financieros sobre Ventas	%	0,0%	10
Análisis de rentabilidad				Gastos Comerciales sobre Ventas	%		
Rentabilidad de la inversión total	%	70,5%	10	Gastos Administración sobre Ventas	%		
Rentabilidad ordinaria de la inversión	%	108,4%	10	Gastos Totales sobre Ventas	%		
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	%	27,6%	7	Vida restante de Bienes de Uso	años	7	6
Resultado bruto sobre ventas	%			Rotación de bienes de cambio	días	-	10
Rentabilidad sobre Ventas	%			Rotación del activo	veces	3,19	7
Costo del financiamiento	%	0,0%	10	Total			
Rentabilidad del capital	%	6139,1%	10	73,86			
EBITDA/Ventas	%		4				
EBITDA/Intereses	%		11				

