DOSSIER FIDELITAS

Fidelitas

IPG MEDIA BRANDS S.A.

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

ARGENTINA

Abril 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)	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		**40%**	**12**					

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	12	30	40%	90,0%	3,6
Resultado Final		**4,6**				

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

1.2. CONCLUSIÓN FINAL

IPG MEDIA BRANDS S.A. brinda servicios de planificación de medios, comunicación y desarrollo de contenidos de publicidad, desde 1997. Cuenta con 239 empleados (duplicó prácticamente en relación a 2017) y una importante cartera de Clientes. Opera en forma normal con los Bancos. No registra juicios, embargos, deudas fiscales, ni riesgos de Compliance, y abona correctamente sus obligaciones laborales y previsionales. El Balance 2017 indica que creció en Ventas resignando rentabilidad operativa debido al incremento de sus costos directos. Así y todo, mantuvo una Rent. S/Vtas. de 5.60%. Es importante aclarar que obtuvo $ 19 millones de "Otros Ingresos" derivados de descuentos obtenidos por pagos anticipados (probablemente correspondientes a la pre-contratación de espacios publicitarios), los cuales explican el Resultado positivo del ejercicio (que fue de $ 14 millones). Financieramente concentra la mayor parte de sus Pasivos en el corto plazo y desde el punto de vista Patrimonial, registra una conformación muy volátil del Patrimonio Neto, exigua Solvencia (0.18) y un elevado nivel de Endeudamiento (5.58). A partir de lo analizado podemos concluir que el perfil económico-financiero de la empresa es débil, pese a su enorme desarrollo comercial. Las empresas del rubro operan mayormente con alto Endeudamiento, baja Rentabilidad y prácticamente sin Solvencia patrimonial, pero eso no extingue los riesgos que ello implica. Así y todo, las ventas post Balance indican que por lo menos ha cuadruplicado su tamaño en 2018 ($ 255 millones en 2017, versus $ 1.333 millones en 2018). Recomendamos solicitar el último Balance para verificar esto y evaluar su performance en el último ejercicio.

Límite de Compra 30% sobre ventas	Ventas Balance	Ventas post balance
Ventas	**$ 255.331.459**	**$1.333.641.764**
Límite de compra	**$ 76.599.437**	**$400.092.529**

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 12
2.4.2 Constancia de inscripción AFIP/IIBB / Ganancias etc. 13
2.5 MARCAS / PATENTES / LICENCIAS 17
2.6 ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA 17
2.7 ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES 17
2.7.1 Socios / Accionistas 17
2.7.2 Vinculaciones / Empresas Relacionadas 17
2.7.3 Directivos 18
2.7.4 Antecedentes de Principales Directivos 18
2.8 ACTIVOS 19
2.8.1 Inmuebles 19
2.8.2 Rodados 19
2.9 PUBLICACIONES OFICIALES 19
2.10 CERTIFICACIONES 19
2.10.1 Certificaciones de Calidad 19
2.10.2 Distinciones Obtenidas 19
2.10.3 Programas de Responsabilidad Social Empresaria 19
2.11 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO 19
2.12 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL SUB- CONTRATADO 19

3- SITUACIÓN COMERCIAL 21

3.1 PRODUCTOS/SERVICIOS Y ANTIGÚEDAD EN EL MERCADO 21
3.2 DETALLES Y EVOLUCIÓN DE COMPRAS Y VENTAS 21
3.3 VENTAS A PAN AMERICAN ENERGY LLC SUC. ARGENTINA 22
3.4 COMPRAS ANUALES 22
3.5 PROVEEDORES 22
3.6 CLIENTES 22
3.7 SEGUROS 23
3.7.1 Registro de contratos con las ART 23
3.7.2 Contratos extinguidos por falta de pago 23
3.7.3 Otros Seguros contratados 24

4- COMERCIO EXTERIOR 25

5- SITUACIÓN BANCARIA 26

5.1 CHEQUES RECHAZADOS 26
5.2 CENTRAL DE DEUDORES 26
5.3 NIVEL DE ENDEUDAMIENTO INFORMADO 28

6- SITUACIÓN JUDICIAL 29

6.1 CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDADO (*) 29
6.2 CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDANTE (*) 29
6.3 FISCALES Y PREVISIONALES 30
6.3.1 Detalle de Inscripciones Fiscales 30
6.3.2 Informe Estado de Deudas por Provincia 30
6.3.3 Embargos 31
6.3.4 Otra información Fiscal o Previsional de Interés 31

7- COMPLIANCE 32

7.1 ANÁLISIS DE COMPLIANCE 32
7.2 INFORMACIÓN DE PRENSA 33

8- ESTADOS CONTABLES 34

8.1 DATOS CONTABLES 34
SITUACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA Y PATRIMONIAL 38
8.2 ANÁLISIS VERTICAL 40
8.3 ANÁLISIS PATRIMONIAL 41
8.4 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD 42
8.5 ANÁLISIS FINANCIERO 43
8.6 ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS 44
8.7 CÁLCULO DE CAPACIDAD DE CONTRATACIÓN 45

2- Datos Organizacionales

2.1 CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS / ESTATUTO

Razón Social	IPG MEDIA BRANDS S.A.
Cuit	30-69373969-8
Domicilio	Costa Rica 6012, Piso 7º, C.A.B.A.
Teléfonos	2152-2800
CODIGO C.L.A.E.	731009 / 731001
Fecha de Contrato Social	30-04-1997
Actividad	Servicios de publicidad n.c.p. Servicios de comercialización de tiempo y espacio publicitario.
Forma Jurídica	Sociedad Anónima
Registro en I.G.J.	Nº 1.634.415
Fecha Ins. R.P.C.	16/05/1997
Duración	Hasta el 30/04/2096
Capital	$ 7.198.264
Cantidad Empleados	239 (Fuente: Empresa)
Domicilio Legal	Costa Rica 6012, Piso 7º, C.A.B.A.

INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA
DECRETO Nº 754/95
LEY Nº 23412

COLEGIO DE ESCRIBANOS
DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES
L 001678918

Rúbrica Nº: 31923-10

Pertenece a: IPG MEDIA BRANDS S.A.

Domicilio: AVDA. LEANDRO N. ALEM 1110 Piso 4 OF.

Libro: ACTAS DE ASAMBLEAS Número de Libro: 1

Consta de: 0200 páginas

Observaciones: El presente libro se transfiere de la sociedad INITIATIVE MEDIA S.A. SOCIEDAD ANONIMA rubricado con el número 002881800 de fecha 14/04/2000

En la fecha se procede a la rúbrica del presente libro con intervención de escribano habilitado para actuar en el Registro Notarial Nro. 374 de la Ciudad de Buenos Aires.

CLAUDIA B. GARCIA CORTINEZ
MATRICULA 4793
ESCRIBANA

MONICA ANDREA FERNANDEZ
(RSOL. IGJ (I) 26/08
AUXILIAR DIVISION Y FABRICA DE LIBROS

Buenos Aires 20 de Abril de 2010

ACTA DE ASAMBLEA GENERAL EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS Nº 28: En la Ciudad de Buenos Aires, a los 9 días del mes de diciembre de 2015, se reúnen en la sede social sita en Av. Leandro N. Alem 1110, 4º piso, Ciudad de Buenos Aires, en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de IPG MEDIA BRANDS S.A. (la "Sociedad") 2 accionistas que se registran y firman a fs. 31 del Libro de Depósito de Acciones y Registro de Asistencia a Asambleas Nº 1, ambos por representación, con un total de 1.150.056 acciones, que representan el 100% del capital social, y dan derecho a 1.150.056 votos, que representan el 100% de los votos posibles. Siendo las 16 horas y de conformidad con lo dispuesto por el artículo 242 de la Ley 19.550, se declara abierto el acto bajo la presidencia del Sr. Martín Jorge Guirado, en su carácter de Presidente de la Sociedad. El Sr. Presidente manifiesta que el Directorio de la Sociedad convocó a la presente Asamblea General Extraordinaria de Accionistas para el día de la fecha mediante Reunión de Directorio N° 141 celebrada en el día de la fecha. En consecuencia, encontrándose presentes los accionistas titulares de la totalidad de las acciones representarias del capital se declara esta asamblea válidamente constituida, y se somete a consideración de los accionistas el siguiente Orden del Día: 1°) Designación de dos accionistas para aprobar y firmar el acta de la presente Asamblea; 2°) Aumento de capital social por la suma de $6.048.208, es decir de la suma de $1.150.056 a la suma de $7.198.264. Emisión de acciones; 3°) Reforma del artículo 4° del estatuto social; y 4°) Otorgamiento de las autorizaciones necesarias en relación a lo resuelto precedentemente. Acto seguido, el señor Presidente pone a consideración de los presentes el primer punto del Orden del Día, "1°) **Designación de dos accionistas para aprobar y firmar el acta de la Asamblea**", y se resuelve por unanimidad designar a la totalidad de los accionistas presentes para firmar el acta de la presente Asamblea. A continuación, se somete a consideración de los presentes el segundo punto del Orden del Día, "2°) **Aumento de capital social por la suma de $6.048.208, es decir de la suma de $1.150.056 a la suma de $7.198.264. Emisión de acciones**", y toma la palabra el Sr. Presidente, quien manifiesta que los accionistas de la Sociedad han comunicado su intención de aumentar el capital social en la suma de $6.048.208, es decir, de la suma de $1.150.056 a la suma de $7.198.264 a los fines de capitalizar a la Sociedad para futuros proyectos. En tal sentido, el Presidente manifiesta que dicho aporte de capital será integrado mediante transferencia bancaria a la cuenta que la Sociedad tiene en los Estados Unidos de América por la suma de US$628.059, equivalentes a $6.048.208 conforme al tipo de cambio comprador Banco Nación del cierre del día anterior a la fecha (US$1 = $9,63). Asimismo, el Presidente manifiesta que dicho aumento de capital será suscripto por The Interpublic Group of Companies, Inc. y McCann Erickson Corporation S.A. en proporción a sus tenencias accionarias. Finalmente, el Sr. Presidente manifiesta que, en virtud de dicho aporte de capital, el capital de la Sociedad pasará a incrementarse en la suma de $6.048.208 es decir, de la suma de

72

$1.150.056 a la suma de $7.198.264. Asimismo, informa a los presentes que de ser aprobado, el aumento de capital social será implementado mediante la emisión de 6.048.208 acciones ordinarias, nominativas no endosables de $1 valor nominal cada una y con derecho a 1 voto por acción. Luego de un intercambio de opiniones, se resuelve por unanimidad de votos: (i) aumentar el capital social en la suma de $6.048.208, es decir de la suma de $1.150.056 a la suma de $7.198.264, el que será suscripto por los accionistas de la sociedad en proporción a sus tenencias accionarias; (ii) emitir 6.048.208 acciones ordinarias, nominativas no endosables de $ 1 valor nominal cada una y con derecho a 1 voto por acción; (iii) dejar constancia que las acciones emitidas serán integradas mediante transferencia que fuere efectuada por los accionistas a la cuenta bancaria que la Sociedad tiene en los Estados Unidos de América por la suma de US$628.059, equivalentes a $6.048.208 conforme al tipo de cambio comprador Banco Nación del cierre del día hábil anterior a la fecha (US$1 = $9,63); (iv) delegar en el Directorio la implementación de la emisión de acciones resuelta en la presente asamblea, así como la respectiva emisión de los títulos accionarios correspondientes y las inscripciones en el Registro de Acciones de la Sociedad; (v) dejar constancia que el aumento de capital será suscripto e integrado de conformidad con el siguiente detalle: (a) The Interpublic Group of Companies, Inc. suscribe en este acto la cantidad de 5.443.387 acciones ordinarias, nominativas no endosables, de $1 valor nominal cada una y con derecho a un voto por acción; y (b) McCann Erickson Corporation S.A. suscribe en este acto la cantidad de 604.821 acciones ordinarias, nominativas no endosables, de $1 valor nominal cada una y con derecho a un voto por acción; (vi) dejar constancia en actas que, en virtud de lo resuelto en la presente asamblea, las participaciones accionarias en la Sociedad han quedado distribuidas de la siguiente manera: (a) The Interpublic Group of Companies, Inc. es titular de 6.478.432 acciones ordinarias nominativas no endosables de valor nominal $ 1 cada una; y (b) McCann Erickson Corporation S.A. es titular de 719.832 acciones ordinarias nominativas no endosables de valor nominal $ 1 cada una. Seguidamente, se somete a consideración de los presentes el tercer punto del Orden del Día, "**3°) Reforma del artículo 4° del estatuto social**", y con motivo de lo resuelto en el punto precedente, se resuelve por unanimidad reformar el artículo cuarto del estatuto social, el que quedará redactado conforme el siguiente texto: "***ARTÍCULO CUARTO:*** *El capital social es de $7.198.264 (pesos siete millones ciento noventa y ocho mil, doscientos sesenta y cuatro), representado por 7.198.264 acciones de $1 (pesos uno) valor nominal cada una, todas ordinarias, nominativas no endosables. El capital social puede ser aumentado por decisión de la Asamblea Ordinaria hasta el quíntuplo de su monto conforme al artículo 188 de la Ley N° 19.550.*" Seguidamente, se somete a consideración de los presentes el cuarto punto del Orden del Día, "**4°) Conferir las autorizaciones necesarias en relación a lo resuelto en los puntos precedentes**", y se resuelve por unanimidad, autorizar a

los Dres. Alfredo Miguel O´Farrell, Pablo A. Artagaveytia, Pedro Serrano Espelta, Pablo García Morillo, Miguel del Pino, Juan Agustín Lentini, Silvina Sesarego, Bárbara Ramperti, Lorena Aimo, María Fernanda Molina, Jorge Ramón Biaus, Maria Jose Estruga, Jong Uk Woo, Denise María Ángela Chipont, María Eugenia Rodriguez y/o a las Srtas. Bárbara Russo Aulet, Laila Fontán, María del Rosario Bustillo, María del Pilar Pellegrini, Julieta Chabagno y/o a los Sres. Lucas Enrique Vidal y/o José María De Corral para que cualquiera de ellos, separada, conjunta, alternativa e indistintamente, con las más amplias facultades, inclusive las emanadas de la Resolución IGJ 7/15, realicen todos y cuantos más trámites y gestiones estimen necesarios y/o conducentes hasta obtener la conformación e inscripción de lo resuelto en la presente Asamblea por parte de las autoridades competentes, pudiendo suscribir documentos públicos y/o privados, publicar avisos, suscribir las declaraciones juradas y dictámenes profesionales requeridos por la normativa vigente. No habiendo otros temas que tratar, siendo las 17 horas se declara concluida la presente Asamblea.

ACTA DE DIRECTORIO Nº 154: En la ciudad de Buenos Aires, a los 27 días del mes de agosto de 2018, en la sede social sita en Costa Rica 6012 Piso 7º, Capital Federal, se reúnen los señores Directores de **IPG MEDIA BRANDS S.A.** (la "Sociedad"), bajo la presidencia por acuerdo unánime del señor Martín Jorge Guirado, quien siendo las 12 horas declara abierto el acto con el objeto de proceder con la distribución y aceptación de cargos en el Directorio de la Sociedad, de conformidad con la elección de directores resuelta por la Asamblea de Accionistas N° 31 del día de la fecha. Los Sres. Martín Jorge Guirado y Diego Zamenfeld, quien asiste a la presente reunión al sólo efecto de aceptar el cargo, manifiestan que aceptan los cargos para los cuales han sido designados y que ninguno de ellos se encuentra comprendido dentro de las incompatibilidades previstas en el Artículo 264 de la Ley 19.550. En consecuencia, se deja constancia que el Directorio ha quedado conformado de la siguiente manera:

Presidente: Martín Jorge Guirado

Director Suplente: Diego Zamenfeld

Asimismo, los presentes resuelven por unanimidad dejar constancia que la totalidad de los miembros del directorio tiene domicilio real en la República Argentina, y que a los efectos del artículo 256 *in fine* de la Ley 19.550, los Sres. Martín Jorge Guirado y Diego Zamenfeld fijan domicilio especial en Costa Rica 6012, piso 7°, Ciudad de Buenos Aires. A continuación toma la palabra el Sr. Martín Jorge Guirado, Presidente y Director Titular de la Sociedad, quien en cumplimiento de lo dispuesto por la Resolución General IGJ N° 16/2012 y la Resolución 1/2013, y a los efectos de la Resolución UIF 11/2011 y modificatorias declara bajo juramento que NO se encuentra incluido en los alcances de la Resolución UIF Nº 11/2011 como Persona Expuesta Políticamente. Además asume el compromiso de informar cualquier modificación que se produzca a este respecto, dentro de los 30 (treinta) días de ocurrida, mediante la presentación de una nueva declaración jurada. Por último toma la palabra el Sr. Diego Zamenfeld, Director Suplente de la Sociedad, quien en cumplimiento de lo dispuesto por la Resolución General IGJ N° 16/2012 y la Resolución 1/2013, y a los efectos de la Resolución UIF 11/2011 y modificatorias declara bajo juramento que NO se encuentra incluido en los alcances de la Resolución UIF Nº 11/2011 como Persona Expuesta Políticamente. Además asume el compromiso de informar cualquier modificación que se produzca a este respecto, dentro de los 30 (treinta) días de ocurrida, mediante la presentación de una nueva declaración jurada. Los Directores dejan constancia de que no están alcanzados por las incompatibilidades del artículo 264 de la Ley N° 19.550. No habiendo más asuntos que tratar, se levantó la sesión siendo las 12:30 horas.

2.2 RESEÑA HISTÓRICA / GENERALIDADES

IPG Media Brands S.A. inició sus actividades en Buenos Aires en el año 1997, marcando así el inicio de actividades de agencias de medios especializados e independientes en Argentina.

El objetivo de la empresa es optimizar la inversión publicitaria de los anunciantes, analizando el mercado, los medios de comunicación y la competencia del cliente para lograr los objetivos de comunicación buscados, ya sea el reconocimiento del mercado objetivo de un nuevo producto o servicios, el incremento de la participación de un producto o servicio en el mercado, el crecimiento de las ventas, comunicación institucional, etc.

La Compañía forma parte de Interpublic, uno de los mayores grupos internacionales de comunicaciones del mundo. Específicamente, IPG Media integra el segmento de negocios de medios liderado por Initiative. Al 31 de diciembre de 2018, IPF Media Brands contó con un plantel de 239 especialistas en diversas áreas (medios, sistemas y finanzas) en sus oficinas de Buenos Aires.

Durante el año 2001, IPG Media Brands extendió sus actividades a través de la apertura de una sucursal en Uruguay, IPG media Brands S.A. (Sucursal Uruguay). La oficina instalada en Montevideo se convirtió en la primera y única central de medio independiente funcionando en ese país.

Por otro lado, el 30 de junio de 2008, la Compañía adquirió la marca Universal McCann para aprovechar las sinergias entre las dos centrales de medio de Interpublic en el país. Como consecuencia de ello, ambas centrales de medios pasaron a operar bajo una conducción unificada dentro de IPG media Brands.

2.3 MISIÓN, VISIÓN Y VALORES

No se detectó información.

2.4 INFORMACIÓN ADICIONAL / DATOS DE INTERÉS

2.4.1 Certificado Fiscal para Contrataciones de la Administración Nacional

Información no aportada.

2.4.2 Constancia de inscripción AFIP/IIBB / Ganancias etc.

28/3/2019 Formulario de Impresión de Constancia de Inscripción

ADMINISTRACION FEDERAL DE INGRESOS PUBLICOS

CONSTANCIA DE INSCRIPCION

CUIT: ***30-69373969-8***
IPG MEDIA BRANDS SA
Forma Jurídica: ***SOC. ANONIMA***
Fecha Contrato Social: ***30-04-1997***

IMPUESTO/REGIMEN REGISTRADO Y FECHA DE ALTA

IMP.A LAS GAN.- BENEF.DEL EXT. - 171	03-2015
IMP.A LAS GAN.- BENEF.DEL EXT. - 822	08-2017
IMP.A LAS GAN.- BENEF.DEL EXT. - 901	03-2015
GANANCIAS SOCIEDADES	05-1997
SICORE-IMPTO.A LAS GANANCIAS - 116	01-2000
IVA	05-1997
GANANCIA MINIMA PRESUNTA	03-1999
REG. SEG. SOCIAL EMPLEADOR	06-1997
REG. INF. - PARTICIPACIONES SOCIETARIAS	01-2007
REG. INF. - CITI - COMPRAS	01-2005
REG. INF. - PRESENTACION DE ESTADOS CONTABLES EN FORMATO PDF	12-2009
REG. INF. - REGIMEN INFORMATIVO DE COMPRAS Y VENTAS	01-2015
BP-ACCIONES O PARTICIPACIONES	05-2003
RETENCIONES CONTRIB.SEG.SOCIAL - 740	07-2016
RETENCIONES CONTRIB.SEG.SOCIAL - 748	03-2015
RETENCIONES CONTRIB.SEG.SOCIAL - 754	07-2017

****

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: *731009 (F-883) SERVICIOS DE PUBLICIDAD N.C.P.* Mes de inicio: *11/2013*
Secundaria(s): *731001 (F-883) SERVICIOS DE COMERCIALIZACIÓN DE TIEMPO Y ESPACIO PUBLICITARIO* Mes de inicio: *03/2014*
Mes de cierre ejercicio comercial: ***12***

Domicilio Fiscal

COSTA RICA 6012 - BARRIO : PALERMO
1414-CIUDAD AUTONOMA BUENOS AIRES

Vigencia de la presente constancia: ***28-03-2019*** a ***27-04-2019*** Hora **11:40:18** Verificador **108722006765**

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.

Si.Fe.Re.
Sistema Federal de Recaudación

CM03	Impuesto sobre los Ingresos Brutos Convenio Multilateral	N° de Formulario 5862
	Presentación y Pago	N° Verificador 412775

CUIT 30-69373969-8	Contribuyente: IPG MEDIA BRANDS S.A.	Sede: 901
Anticipo: 201812	Secuencia: Original	Tipo: Sicom

Datos Presentación

Jurisdicciones incluídas en la presente Declaración Jurada

Jurisdicción		Anticipo Impuesto Determinado	Valores Restan	Valores Suman	A favor Contribuyente	A favor Fisco	A Pagar
901	CAPITAL FEDERAL	$1.211.005,17	$9.213.998,77	$0,00	$8.002.993,60	$0,00	$0,00
902	BUENOS AIRES	$1.025.264,37	$13.276.825,69	$0,00	$12.251.561,32	$0,00	$0,00
Totales		$2.236.269,54	$22.490.824,46	$0,00	$20.254.554,92	$0,00	$0,00

El que suscribe DIEGO ZAMENFELD, DNI Nro.: 20260471792 en carácter de APODERADO declara que los datos consignados en este formulario son correctos y completos, y que esta declaración se ha realizado utilizando el software/aplicativo aprobado por la Comisión Arbitral/AFIP, sin omitir ni falsear dato alguno que deba contener siendo fiel expresión de la verdad.

AFIP

IMPUESTO A LAS GANANCIAS

F. 713

Declaración Jurada

Firma

Carácter

Mes de Cierre	Período	C.U.I.T.
12	2017	30-69373969-8
0 Original 1-9 Rect.	**Cod. Activ.**	**Nro verificador**
Original	743000	360966
Ejercicio Fiscal	Regular	

Apellido y Nombre o Razón Social

IPG MEDIA BRANDS S.A.

Cantidad proyectos promovidos 0 **C.U.I.T./C.U.I.L. contador** 20-20017197-8 **Entidad Exenta** NO

Versión 1501000

R1 - Balance Contable

a Total Activo	499.112.176,00	b Total Pasivo	409.394.220,00	c Total Patr. Neto	89.717.956,00

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)	18.897.270,78	1.962.769,33	g Quebrantos computables	0,00	0,00
b Ajustes	1.461.900,67	3.358.934,83	h Régimen de promoción	0,00	
c Donaciones	0,00		i Resultado Neto	20.359.171,45	5.321.704,16
d Resultado impositivo	20.359.171,45	5.321.704,16	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	20.359.171,45	5.321.704,16

R4 - Determinación del Impuesto

a Alícuota %	35,00	b Imp.Determinado	8.988.306,47	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		1.862.596,46	s Pago a cta. Imp.Comb.Líq.Dec.802	0,00	
b Imp. Análogos Pagados en el Ext.	1.862.596,45		an Pago a cuenta Art. 23 Ley N° 27264	0,00	
c Subtotal Fuente Extranjera		0,01	t Otros pagos a Cuenta	0,00	
d Imp. determinado F. Argentina		7.125.710,01	u Saldo previo al Cómputo Credeb		7.125.710,02
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		7.125.710,02
g Anticipos canc. mediante F.515	0,00		y Cómputo Credeb para canc. DJ	2.034.855,39	
h Total Bonos F.515	0,00		aa Saldo a Ingresar		5.090.854,63
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		7.125.710,01	ac Retenciones y/o Percepciones	13.227.542,81	
ñ Diferimiento F.518	0,00		ad Total antic.ingresados en efectivo		
o Subtotal General		7.125.710,02	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	0,00	
de Moneda Extranjera	0,00		ah Saldo a favor por fusión o absorción	0,00	
			af Saldo a favor	8.136.688,18	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 bancari	0,00
d **Total a pagar**	**0,00**				

07133069373969812201736096 6

9c87fc47fba7ab6fc923531a4afc70b7

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.

28/1/2019 Formulario 731

			CUIT: 30-69373969-8	
			Período Fiscal	**0 Orig. 1-9 Rectificativa**
Impuesto al Valor Agregado	Sello fechador de recepción	Firma	12/2018	0-ORIGINAL
		Carácter	**Actividad Principal**	**Nº verificador**
			743000	542403
F. 731	Apellido y nombre o denominación: IPG MEDIA BRANDS SA			
DOMICILIO FISCAL: AV. LEANDRO N. ALEM 1110 4 CAPITAL FEDERAL 0 1001				**Versión 520**

Datos identificatorios			
Proyectos promovidos - Dtos. Nº2054/92 - 804/96 - 857/97	0	Proveedor de empresa promovida	No
Proyectos promovidos excepto los alcanzados por los Dtos. Nº2054/92 - 804/96 - 857/97	0	Agropecuario con pago anual	No

Determinación del impuesto de las actividades no amparadas por regímenes promocionales		
Concepto		**Importe**
Saldo de proveedores por operaciones con empresas promovidas		0,00
Total del débito fiscal del período		68.470.027,92
Total del crédito fiscal del período		68.077.592,22
Ajuste anual del crédito fiscal por operaciones exentas	AFIP	0,00
	Contribuyente	0,00
Saldo a favor del período anterior		0,00
Impuesto facturado vinculado con exportaciones perfeccionadas o no en el período o asimilables		0,00
Saldo técnico a favor del responsable		0,00
Saldo técnico a favor de AFIP		392.435,70
Crédito fiscal a imputar a otros impuestos por compra de insumos de editores libros, folletos, etc.		0,00
Diferimiento F. 518		0,00

Total F.515	0,00	**Total F.518**	0,00	**Total F.517/1**	0,00

Determinación de la declaración jurada mensual (incluídos los régimenes promocionales)	
Saldo técnico a favor de AFIP	392.435,70
Certificado de crédito fiscal - RG 4212 - Art. 9º	0,00
Saldo técnico total a favor del responsable incluído el no liberado	0,00
Fabricantes o importadores de bienes de capital. Monto solicitado en devolución (Decreto 615/2001)	0,00
Ley Nº 25 360/2000	0,00
Total de Otros Conceptos que disminuyen el "Saldo Técnico a favor del Responsable"	0,00
Saldo a Favor del Responsable	0,00
Saldo a favor de libre disponibilidad del período anterior	0,00
Monto utilizado	0,00
Total de retenciones, percepciones y pagos a cuenta	733.813,86
Monto de retenciones agropecuarias devuelto en el período	0,00
Compensación de créditos fiscales vinculados con exportaciones	0,00
Saldo a favor de AFIP neto de compensaciones por exportaciones	0,00
Acrecentamiento por notas de crédito a responsables no inscriptos	0,00
Acrecentamiento por operaciones con responsables no inscriptos	0,00
Saldo de libre disponibilidad del período	341.378,16
Saldo de impuesto de AFIP	0,00
Total de pagos no bancarios	0,00
Monto que se ingresa	0,00

Saldo anterior Cr. Fis. Exp.	Imp. solic. p/dev. acred. o transf.	Saldo final Cr. Fis. Exp.
0,00	0,00	0,00

Reintegro por Operaciones de venta de bienes de capital

https://ctacte.cloud.afip.gob.ar/djpa/consultarapida/registro 1/2

28/1/2019 Formulario 731

Débito Fiscal computable de las operaciones del período	0,00
Crédito Fiscal computable de las operaciones del período	0,00
Saldo a favor del contribuyente por operaciones del período (considerando alícuota general para el Débito Fiscal)	0,00
Monto límite para solicitar en devolución	0,00

Versión 2015.12.5.3

2.5 MARCAS / PATENTES / LICENCIAS

NOMBRE: BPN BRAND PROGRAMMING NETWORK
TIPO: MIXTA
CLASE: 35
ACTA: 3216243
BOLETÍN: 3529
PUBLICACIÓN: 13/03/2013

UNIVERSAL MCCANN

NOMBRE: UNIVERSAL MCCANN
TIPO: DENOMINATIVA
CLASE: 35
ACTA: 3204771
BOLETÍN: 0
PUBLICACIÓN: 30/12/1899

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	%
THE INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC.	EEUU, Av. Of the Americas 1271	131024020	90
MCCANN ERICKSON CORPORATION S.A.	EEUU, Third Avenue 622 28	860006628	10

Fuente: Empresa.

2.7.2 Vinculaciones / Empresas Relacionadas

N°	Razón Social	Nacionalidad o País de Origen	Tax ID	Tipo de Relación
1	THE INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC.	Estados Unidos - Av. Of the Americas 1271	131024020	Controlante

Fuente: Empresa.

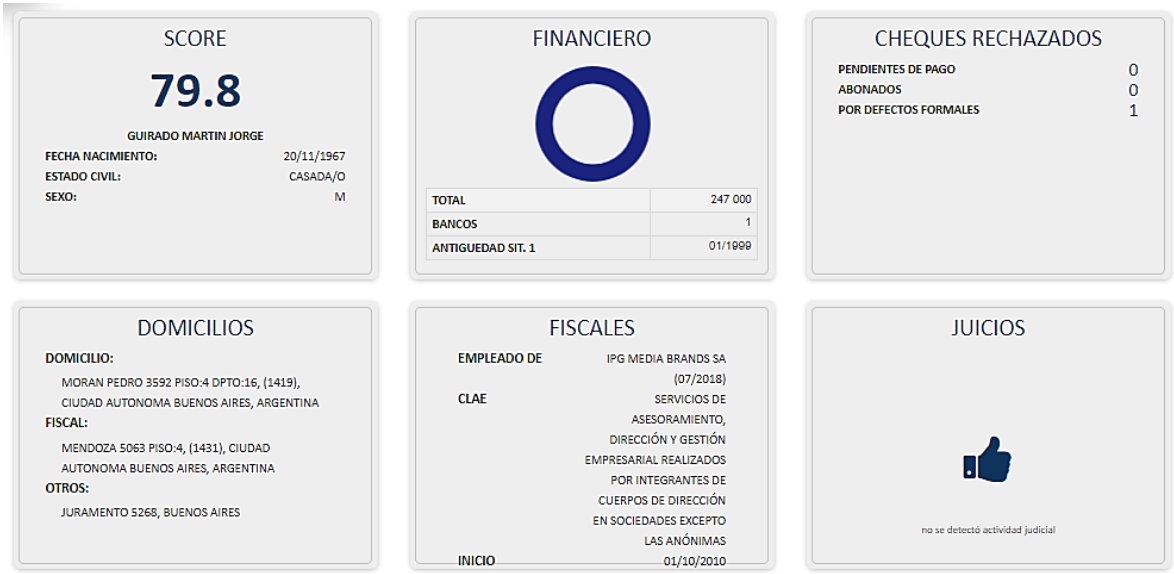
2.7.3 Directivos

Nombre y Apellido	Nacionalidad o País de Origen	Tax ID	Cargo
GUIRADO MARTÍN JORGE	Argentina, Mendoza 5063 4°	20-18046765-4	Director Titular
ZAMENFELD DIEGO HERNÁN	Argentina, Virrey Olaguier y Feliu 2457, 2°A	20-26047179-2	Director Suplente

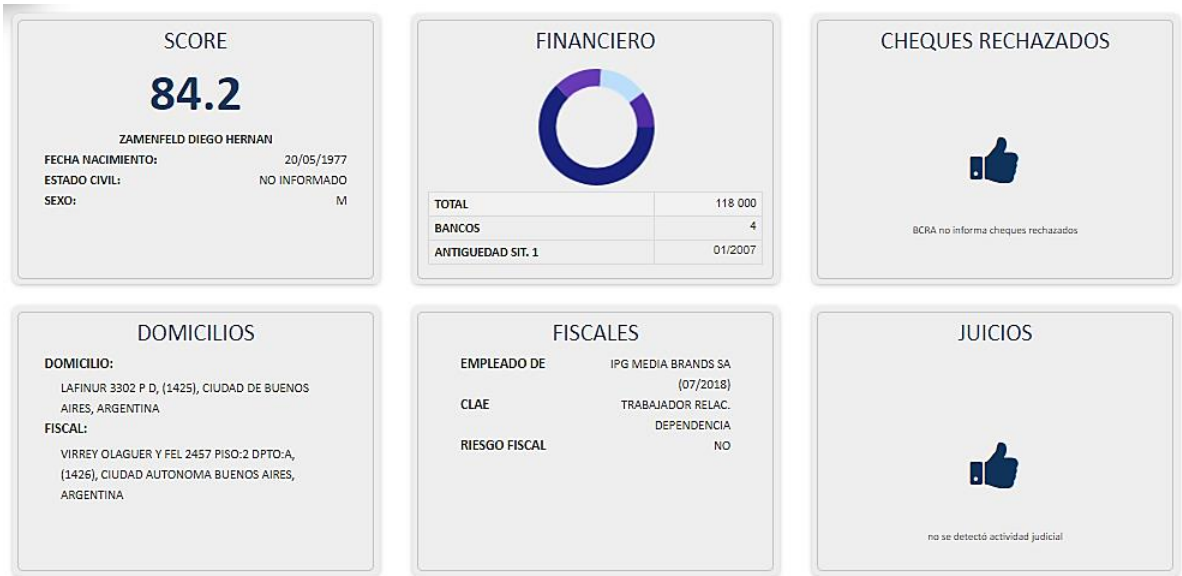
Fuente: Empresa.

2.7.4 Antecedentes de Principales Directivos

GUIRADO, MARTÍN JORGE



ZAMENFELD, DIEGO HERNÁN



2.8 activos

2.8.1 Inmuebles

No se detectó información.

2.8.2 Rodados

Según lo informado en sus Estados Contables cerrados al 12/2017 la cuenta Rodados registra un valor neto de $ 387 328.

2.9 PUBLICACIONES OFICIALES

No se detectó información.

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	117	2	17	136
2017	129	4	20	153
2018	206	5	28	**239**

Fuente: Empresa.

2.12 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL SUB- CONTRATADO

Información no aportada.

8/2/2019 Formulario F.931

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.	30-69373969-8
Mes - Año	Orig. (0) - Rect. (1/9): 0
12/2018	Servicios Eventuales: No
Empleados en nómina:	239
Suma de Rem. 1:	12.307.281,32
Suma de Rem. 2:	13.315.719,82
Suma de Rem. 3:	13.315.719,82
Suma de Rem. 4:	12.307.281,32
Suma de Rem. 5:	12.307.281,32
Suma de Rem. 6:	0,00
Suma de Rem. 7:	0,00
Suma de Rem. 8:	13.414.182,58
Suma de Rem. 9:	13.414.182,58
Suma de Rem. 10:	12.089.250,67

Apellido y Nombre o Razón Social: IPG MEDIA BRANDS SA

Nro. Verificador: 432009

Domicilio Fiscal: COSTA RICA 6012 CAPITAL FEDERAL V 4100

I - REGIMEN NACIONAL DE SEGURIDAD SOCIAL

a1 - Total de aportes	1.759.212,12
a2 - Aportes a favor	0,00
a3 - Aportes S.S. a pagar	**1.759.212,12**
b - Asignaciones familiares pagadas	0,00
b1 - Total de contribuciones	2.633.405,21
b2 - Asignaciones compensadas	0,00
b3 - Excedentes de contribuciones a favor	0,00
Subtotal contribuciones S.S.	2.633.405,21
Retenciones	870.988,24
Contribuciones S.S. a pagar	**1.762.416,97**

II - REGIMEN NACIONAL DE OBRAS SOCIALES

a1 - Total de aportes	306.191,31
a2 - Aportes a favor	0,00
a3 - Aportes O.S. a pagar	**306.191,31**
b1 - Total de contribuciones	654.290,98
b2 - Excedentes de contribuciones a favor	0,00
Subtotal contribuciones O.S.	654.290,98
Retenciones	216.403,60
Contribuciones O.S. a pagar	**437.887,38**

III - RETENCIONES

Saldo retenciones período anterior	0,00
Retenciones del período	1.087.391,84
Total retenciones	1.087.391,84
Retenciones aplicadas a Seguridad Social	870.988,24
Retenciones aplicadas a Obra Social	216.403,60
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	239	143,40
Remun. con ART	13.414.182,58	67.070,92
L.R.T. total a pagar		**67.214,32**

VII - SEGURO DE VIDA

Cuiles c/S.C.V.O. - Prima	239 - 2.695,92
Costo Emisión:	0,00
S.C.V.O. a Pagar:	**2.695,92**

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

Ley 27.430 - Monto Total Detraido: 799.560,00

VIII - MONTOS QUE SE INGRESAN

351 - Contribuciones de Seguridad Social	**1.762.416,97**	302 - Aportes de Obra Social	**306.191,31**
301 - Aportes de Seguridad Social	**1.759.212,12**	270 - Vales Alimentarios/Cajas de alimentos	**0,00**
360 - Contribuciones RENATRE	**0,00**	312 - L.R.T.	**67.214,32**
352 - Contribuciones de Obra Social	**437.887,38**	028 - Seguro Colectivo de Vida Obligatorio	**2.695,92**
935 - Seg. Sepelio UATRE	**0,00**		

Forma de Pago: **Efectivo**

3- Situación Comercial

3.1 PRODUCTOS/SERVICIOS Y ANTIGÜEDAD EN EL MERCADO

Los principales servicios que se ofrecen son:

- Planificación estratégica de medios.
- Implementación táctica de compra de medios.
- Negociación y compra de medios por cuenta y orden de los clientes.
- Control y optimización de pautas en función de los espacios contratados por el cliente.
- Comunicación en medios digitales.
- Implementación, seguimiento, optimización y reportes de campañas digitales.
- Optimización y reportes en buscadores y redes sociales.
- Desarrollo de contenidos.
- Asesoramiento en la utilización de todos los medios de comunicación en campañas publicitarias, abarcando todos sus aspectos.

Para el desarrollo de dicha actividad, la empresa maneja una gran diversidad de medios dentro del universo de las comunicaciones, tales como:

- Medios de comunicación: TV abierta, TV por cable, cines, radios, internet, diarios, revistas.
- Medios de transporte: colectivos, taxis y subtes.
- Otros: vidrieras, packaging, teléfonos móviles, cajeros automáticos, vía pública, envases, etc.

3.2 DETALLES Y EVOLUCIÓN DE COMPRAS Y VENTAS

Mes	Ventas (montos sin impuestos)	Compras (montos sin impuestos)	Moneda
Enero 2018	69 409 949	93 077 575	Pesos Argentinos (ARS)
Febrero 2018	38 303 452	38 015 192	Pesos Argentinos (ARS)
Marzo 2018	63 784 938	71 349 827	Pesos Argentinos (ARS)
Abril 2018	110 982 232	74 392 465	Pesos Argentinos (ARS)
Mayo 2018	101 944 920	87 700 123	Pesos Argentinos (ARS)
Junio 2018	95 058 172	53 856 386	Pesos Argentinos (ARS)
Julio 2018	92 082 781	73 656 979	Pesos Argentinos (ARS)
Agosto 2018	87 262 850	85 103 796	Pesos Argentinos (ARS)
Septiembre 2018	108 081 936	71 232 511	Pesos Argentinos (ARS)
Octubre 2018	165 513 906	85 895 424	Pesos Argentinos (ARS)
Noviembre 2018	208 288 060	164 826 127	Pesos Argentinos (ARS)
Diciembre 2018	192 928 568	222 811 252	Pesos Argentinos (ARS)
Total	**1 333 641 764**	**1 121 917 657**	**Pesos Argentinos (ARS)**

Fuente: Empresa.

3.3 VENTAS A PAN AMERICAN ENERGY LLC SUC. ARGENTINA

Información no aportada.

3.4 COMPRAS ANUALES

N°	Fecha de Cierre	Compras	Moneda
1	31/12/2015	17 475 785	Pesos Argentinos (ARS)
2	31/12/2016	449 608 113	Pesos Argentinos (ARS)
3	31/12/2017	639 572 620	Pesos Argentinos (ARS)
---	**Total**	**1 106 656 518**	**Pesos Argentinos (ARS)**

Fuente: Empresa.

3.5 PROVEEDORES

N°	Razón Social	Nacionalidad	Tax ID	Monto Anual de Compras	Moneda
1	FACEBOOK IRELAND LIMITED	Irlanda, HANOVER REACH, 5-7 HANOVER QUAY	55-00000415-3	228 264 043	Pesos Argentinos (ARS)
2	GOOGLE ARGENTINA SRL	Argentina, AV MOREAU DE JUSTO 350 PISO2	33-70958522-9	115 579 127	Pesos Argentinos (ARS)
3	ARTE RADIOTELEVISIVO ARGENTINO S.A.	Argentina, San Juan 1170	30-63698925-4	51 736 120	Pesos Argentinos (ARS)

Fuente: Empresa.

3.6 CLIENTES

N°	Razón Social	Nacionalidad o País de Destino	Tax ID	Monto Anual de Ventas	Moneda
1	UNILEVER DE ARGENTINA S.A.	Argentina, ALF.H.BOUCHARD 4191	30-50109269-6	170 275 997	Pesos Argentinos (ARS)
2	LAN ARGENTINA S.A.	Argentina, AV. COSTANERA RAFAEL OBLIGADO 1221	30-70754232-9	165 261 330	Pesos Argentinos (ARS)
3	BANCO SUPERVIELLE S.A.	Argentina, RECONQUISTA 330	33-50000517-9	158 001 431	Pesos Argentinos (ARS)
4	JOHNSON & JOHNSON DE ARGENTINA S.A.C. E	Argentina, RUTA 8 KM 63,5	30-50057230-9	154 494 191	Pesos Argentinos (ARS)
5	LAN AIRLINES S.A. - SUCURSAL ARGENTINA	Argentina, COSTA SALGUERO CABA	30-60962072-9	129 681 411	Pesos Argentinos (ARS)
6	TOYOTA ARGENTINA S.A.	Argentina, RUTA 12 KM 81 0	33-67913936-9	71 288 355	Pesos Argentinos (ARS)
7	IMAGEN SATELITAL S.A.	Argentina, DEFENSA 599 PISO 2	30-69227372-5	51 066 906	Pesos Argentinos (ARS)
8	DIRECTV ARGENTINA SOCIEDAD ANONIMA	Argentina, GUILLERMO WHITE 4302	30-68588939-7	49 396 672	Pesos Argentinos (ARS)
9	SERVICIO ELECTRONICO DE PAGO SA	Argentina, MONTEVIDEO 825	30-65986378-9	33 680 340	Pesos Argentinos (ARS)
10	OMINT S.A. DE SERVICIOS	Argentina, CARLOS PELLEGRINI 1363 - 9º	30-55024530-9	29 870 064	Pesos Argentinos (ARS)

Fuente: Empresa.

3.7 SEGUROS

3.7.1 Registro de contratos con las ART

Aseguradora:	JUNCAL
N° de contrato:	9469
Desde:	01/08/1997 - Alta de afiliación
Hasta:	31/12/1998 - Cesión de cartera

Aseguradora:	SWISS MEDICAL
N° de contrato:	38393
Desde:	01/01/1999 - Cesión de cartera
Hasta:	31/10/1999 - Cambio de Aseguradora

Aseguradora:	BOSTON
N° de contrato:	22253
Desde:	01/11/1999 - Cambio de Aseguradora
Hasta:	25/12/2006 - Cesión de cartera

Aseguradora:	QBE
N° de contrato:	922253
Desde:	26/12/2006 - Cesión de cartera
Hasta:	31/08/2011 - Absorción de una ART por parte de otra.

Aseguradora:	EXPERTA ART
N° de contrato:	213912
Desde:	01/09/2011 - Absorción de una ART por parte de otra.
Hasta:	31/03/2013 - Cambio de Aseguradora

Aseguradora:	SMG ART
N° de contrato:	19051
Desde:	01/04/2013 - Cambio de Aseguradora
Hasta:	30/09/2013 - Absorción de una ART por parte de otra.

Aseguradora:	SWISS MEDICAL
N° de contrato:	135798
Desde:	01/10/2013 - Absorción de una ART por parte de otra.
Hasta:	31/12/2016 - Cambio de Aseguradora

Aseguradora:	PROVINCIA
N° de contrato:	210639
Desde:	01/01/2017 - 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

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	Todo Riesgo automotor	SURA	5138067	580 000	Pesos Argentinos (ARS)
2	Integral de comercio	BOSTON	92813	5 950 000	Dólares U.S.A. (USD)

4- Comercio Exterior

No se detectó información sobre operaciones de importación / exportación concretados 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	224 071.08	1	224 071.08	0	0	0	0

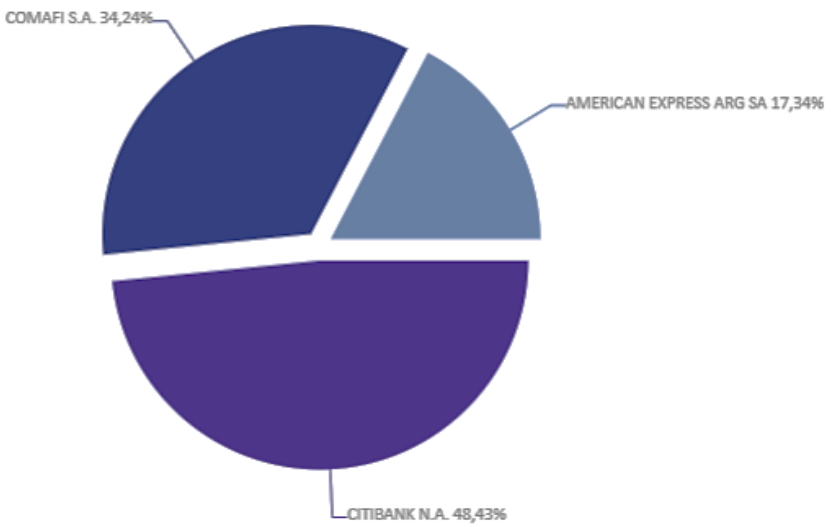
Nº Cheque	Fecha del Rechazo	Monto	Causal	Fecha de pago cheque	Fecha de pago multa	Revisión *	PR. JUD. **
39774714	23/11/2015	224 071.08	DEFECTOS FORMALES	No Registra Pago	23/11/2015	No	No

* 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	Entidad	Periodo	Situación	Monto	Días de atraso	Obs
IPG MEDIA BRANDS SA	CITIBANK N.A.	02/19	1	1 000	N/A	-
IPG MEDIA BRANDS SA	BANCO COMAFI SOCIEDAD ANONIMA	02/19	1	696	N/A	-
IPG MEDIA BRANDS SA	AMERICAN EXPRESS ARGENTINA S.A.	02/19	1	449	N/A	-

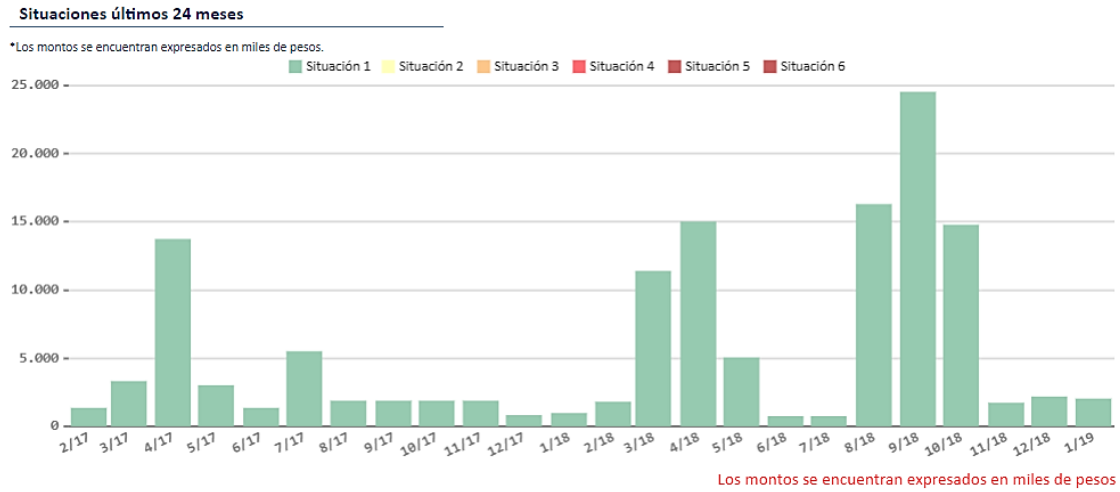
Cifras expresadas en miles de pesos.



Banco	02/2017	03/2017	04/2017	05/2017	06/2017	07/2017	08/2017	09/2017
SUPERVIELLE								
HSBC BANK		2 050,30	12 011,00	1 435,60		4 458,00		
COMAFI S.A.	28,00	25,90	27,90		29,30	55,00	874,00	872,00
CITIBANK N.A.	1 001,10	1 001,50	1 001,50	1 001,50	1 000,00	1 001,00	1 001,00	1 000,00
AMERICAN EXPRESS ARG SA	343,00	270,40	672,60	583,50	359,10			
TOTAL PERIODO	1 372,10	3 348,10	13 713,00	3 020,60	1 388,40	5 514,00	1 875,00	1 872,00

Banco	10/2017	11/2017	12/2017	01/2018	02/2018	03/2018	04/2018	05/2018
SUPERVIELLE								
HSBC BANK						9 629,00	14 055,00	3 270,00
COMAFI S.A.	858,00	855,00	843,00		829,00	813,00		793,00
CITIBANK N.A.	1 000,00	1 000,00		1 000,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00
AMERICAN EXPRESS ARG SA								
TOTAL PERIODO	1 858,00	1 855,00	843,00	1 000,00	1 829,00	11 442,00	15 055,00	5 063,00

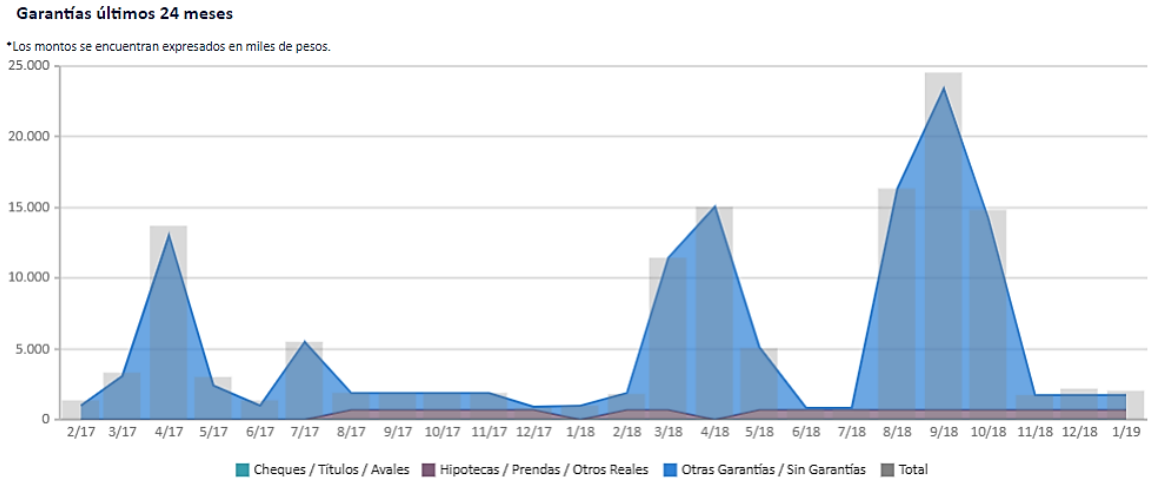
Banco	06/2018	07/2018	08/2018	09/2018	10/2018	11/2018	12/2018	01/2019
SUPERVIELLE			1,00					
HSBC BANK			14 577,00	21 611,00	12 462,00			
COMAFI S.A.	790,00	772,00	769,00	751,00	747,00	729,00	725,00	707,00
CITIBANK N.A.			1 000,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00
AMERICAN EXPRESS ARG SA				1 191,00	607,00		477,00	358,00
TOTAL PERIODO	790,00	772,00	16 347,00	24 553,00	14 816,00	1 729,00	2 202,00	2 065,00



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	HSBC Argentina S.A.	N/I	Pesos Argentinos (ARS)
2	HSBC Argentina S.A.	N/I	Dólares U.S.A. (USD)
3	Citibank	N/I	Dólares U.S.A. (USD)

Fuente Empresa.

6- Situación Judicial

6.1 CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDADO (*)

DECLARACIÓN JURADA SOBRE LA
EXISTENCIA DE ACCIONES JUDICIALES

Quien suscribe Diego Hernán Zamenfeld, **D.N.I.** 26.047.179 en mi carácter de Apoderado de la empresa IPG Media Brands S.A. declaro en carácter de declaración jurada, que la firma **NO** posee iniciadas acciones judiciales en su contra y **NO** participa como actora en ninguna demanda judicial.

Se extiende la presente constancia para ser presentada ante Pan American Energy LLC, en Buenos Aires, a los 7 días del mes de Febrero de 2019-

.....
Firma y Aclaración
IPG MEDIA BRANDS S.A
DIEGO ZAMENFELD
Apoderado

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

6.2 CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDANTE (*)

No se detectó información.

6.3 FISCALES Y PREVISIONALES

6.3.1 Detalle de Inscripciones Fiscales

Impuesto/Régimen registrado y fecha de alta	
IMP.A LAS GAN.- BENEF.DEL EXT. - 171	03-2015
IMP.A LAS GAN.- BENEF.DEL EXT. - 822	08-2017
IMP.A LAS GAN.- BENEF.DEL EXT. - 901	03-2015
GANANCIAS SOCIEDADES	05-1997
SICORE-IMPTO.A LAS GANANCIAS - 116	01-2000
IVA	05-1997
GANANCIA MINIMA PRESUNTA	03-1999
REG. SEG. SOCIAL EMPLEADOR	06-1997
REG. INF. - PARTICIPACIONES SOCIETARIAS	01-2007
REG. INF. - CITI - COMPRAS	01-2005
REG. INF. - PRESENTACION DE ESTADOS CONTABLES EN FORMATO PDF	12-2009
REG. INF. - REGIMEN INFORMATIVO DE COMPRAS Y VENTAS	01-2015
BP-ACCIONES O PARTICIPACIONES	05-2003
RETENCIONES CONTRIB.SEG.SOCIAL - 740	07-2016
RETENCIONES CONTRIB.SEG.SOCIAL - 748	03-2015
RETENCIONES CONTRIB.SEG.SOCIAL - 754	07-2017

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

6.3.2 Informe Estado de Deudas por Provincia

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

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

Referencias de categorías	
Categoría 0	**Contribuyente sin deuda.**

La información expuesta es la registrada al **28/03/2019** 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 INEXISTENTE COMO AGENTE DE RECAUDACION

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 04/2018 AL 03/2019

Período	Incluido en declaración jurada	Aportes de seguridad social	Aportes de obra social	Contribución patronal de obra social
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
11/2018	SI	PAGO	PAGO	PAGO
12/2018	SI	PAGO	PAGO	PAGO
01/2019	SI	PAGO	PAGO	PAGO
02/2019	SI	PAGO	PAGO	PAGO

Fuente: Afip

IPG MEDIA BRANDS SA, no presenta sanciones laborales publicadas en el listado REPSAL vigente al 28/03/2019.

REPSAL

Registro público de empleadores con sanciones laborales
Ley 26.940

Se deja constancia que a la fecha de emisión, IPG MEDIA BRANDS SA CUIT 30693739698 no registra sanciones en el REPSAL, conforme al Art. 2 de la Ley 26.940

Fecha de emisión: 28/03/2019 (válido únicamente por el día de emisión)

Sello Electrónico: de5f9cc2-768e-4b48-ad75-a5b7895eb16d

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

7- Compliance

7.1 ANÁLISIS DE COMPLIANCE

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados IPG MEDIA BRANDS 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 THE INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC.

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 THE INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC.

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 GUIRADO MARTÍN JORGE

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 ZAMENFELD DIEGO HERNÁN

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.

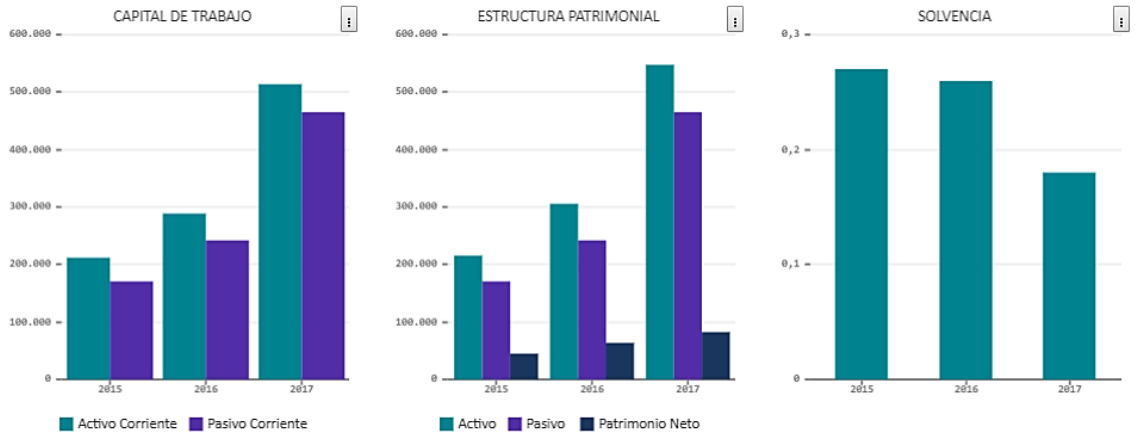
8- Estados Contables

8.1 DATOS CONTABLES

Activo

Fecha Balance	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
	PUBLICADO	PUBLICADO	PUBLICADO
Caja y Banco	57 779	47 879	122 147
Inversion Corriente	1 143	1 527	1 996
Anc Creditos Por Ventas	143 745	233 808	356 798
Otros Créditos	8 303	5 503	33 376
Bienes Cambio	0	0	0
Bienes Intangibles	0	0	0
Otros Activos Corrientes	0	0	0
Total Activo Corriente	210 970	288 717	514 318
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	8 014	16 538	34 643
Depreciación Acumulada	6 049	8 985	12 317
Bienes De Uso	1 965	7 553	22 326
Activos Intangibles	14	7	1
Otros Activos No Corrientes	1 959	8 607	10 716
Total Activo No Corriente	3 939	16 167	33 043
Total Activo	214 909	304 884	547 361

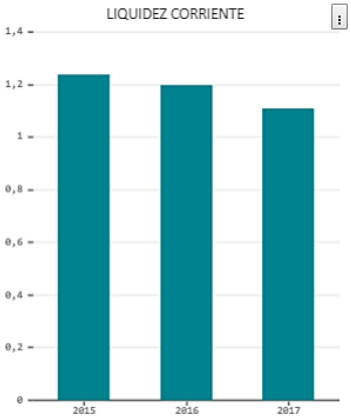
Montos expresados en miles de Pesos Argentinos

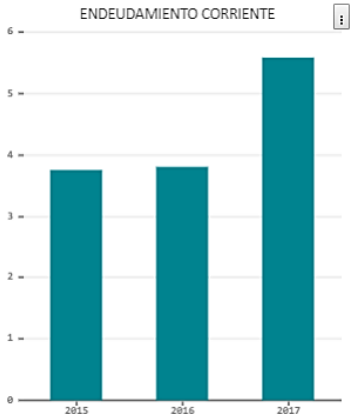


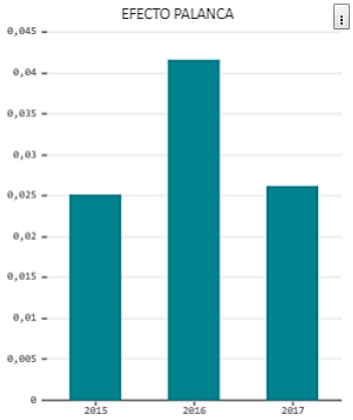
Pasivo / Patrimonio Neto

Fecha Balance	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
	PUBLICADO	PUBLICADO	PUBLICADO
Cuentas Por Pagar (Deudas Comerciales)	146 378	195 473	352 727
Prestamos (Deudas Bancarias)	0	0	0
Remuneraciones Y Cargas Sociales	9 449	15 650	20 875
Cargas Fiscales	13 862	12 670	13 659
Anticipos Clientes	0	17 712	76 938
Otros Pasivos	0	0	0
Total Pasivo Corriente	169 689	241 505	464 199
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	169 689	241 505	464 199
Capital Social	7 198	7 198	7 198
Resultados No Asignados	38 022	56 180	75 963
Patrimonio Neto	45 220	63 379	83 161

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos



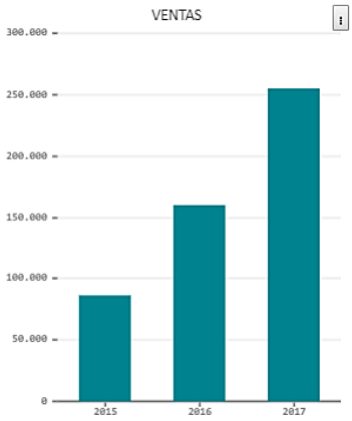


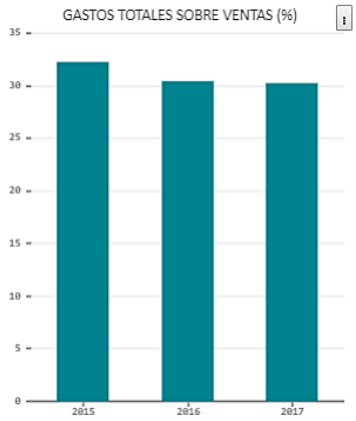


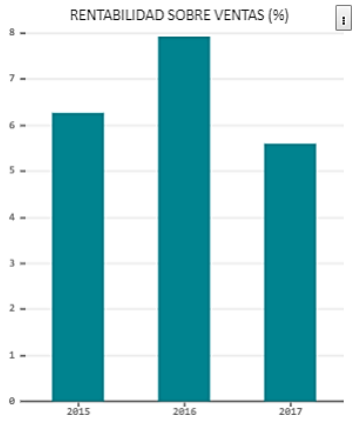
Estado de Resultados

Fecha Balance	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
	PUBLICADO	PUBLICADO	PUBLICADO
Ventas	86 510	159 623	255 331
Compras Del Ejercicio	0	0	0
Costos de las mercaderías, productos, servicios vendidos	53 627	95 040	171 747
Resultado Bruto	32 882	64 583	83 584
Amortizaciones	794	906	3 220
Gastos de Comercialización	15 662	26 245	41 115
Gastos de Administración	12 256	22 185	35 875
Gastos Financieros	0	175	244
Otros Ingresos	5 991	4 597	19 341
Otros Egresos	1 491	0	2 544
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo result.por exposición a inflación)	0	0	0
Impuesto A Las Ganancias	4 050	7 894	8 843
Resultado	5 415	12 682	14 303

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos







Indices de Gestión

Fecha Balance	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
	PUBLICADO	PUBLICADO	PUBLICADO
Liquidez Corriente Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,24	1,20	1,11
LIQUIDEZ SECA (Acida) (Act.Corriente - Bs.Cambio) / Pas.Corriente	1,24	1,20	1,11
Endeudamiento Pasivo Total / Patrimonio Neto	3,75	3,81	5,58
Endeudamiento Activo Fijo Pasivo No Corriente / Bs. de Uso	0,00	0,00	0,00
Solvencia Patrimonial Patrimonio Neto / Pasivo Total	0,27	0,26	0,18
Capital De Trabajo Activo Corriente - Pasivo Corriente	41 281,75	47 211,46	50 118,81
Inversiones De Bienes De Uso Patrimonio Neto / Bs. de Uso	23,01	8,39	3,72
Margen Bruto (Utilidad Bruta / Ventas) * 100	38,01	40,46	32,74
Margen Neto (Utilidad Neta / Ventas) * 100	6,26	7,94	5,60
Retorno Sobre Patrimonio Utilidad Neta / Patrimonio Neto	0,12	0,20	0,17
Rotacion De Activos Ventas / Activo Total	0,40	0,52	0,47
Rotacion Activo Fijo Ventas / Bs. de Uso	44,02	21,13	11,44
RENTABILIDAD S/ACTIVO (Utilidad Neta / Activo Total) * 100	2,52	4,16	2,61
EBITDA / PASIVO (Resultado del ejercicio + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Pasivo Total	0,01	0,02	0,02
Rotacion De Creditos Ventas / Creditos por Ventas	0,60	0,68	0,72
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:

- Según se informa en la memoria correspondiente a los EECC 2017 el crecimiento sostenido que ha mostrado la firma en los últimos años (especialmente en los referidos a servicios digitales) se mantuvo en el ejercicio 2017 alcanzando la facturación un total de $255.331M versus $159.623M en ejercicio anterior evidenciándose un incremento del 60%.
- Pese a la mayor facturación el costo directo incrementó del 59.5% al 67.3% su incidencia sobre las ventas mientras que por su parte los gastos de estructura mantuvieron en torno al 30% su incidencia sobre los ingresos.
- Dentro de los gastos de estructura las erogaciones más significativas fueron los gastos relacionados con el personal e impuestos.
- En función de lo expuesto (principalmente mayor incidencia del costo directo) el resultado operativo se redujo 59% en valores absolutos y fue de $6.595M (2.6% s/ventas) en 2017 versus $16.153M (10.1% s/ventas) en el ejercicio anterior.
- La carga financiera se mantuvo muy reducida resultado poco significativa en relación con el nivel de actividad.
- Se registraron ingresos diversos por $19.341M correspondientes principalmente a descuentos obtenidos por pago anticipado.
- De acuerdo con lo explicado en los párrafos precedentes el resultado final fue de $14.303M (5.6% s/ventas) versus $12.682M (7.9% s/ventas) en el ejercicio anterior evidenciándose un incremento del 13% en valores absolutos pero reduciéndose en 2.3 puntos porcentuales en términos relativos a las ventas.

En resumen la compañía presentó una adecuada performance económica destacándose el mayor nivel de actividad aunque debe mencionarse como un punto desfavorable la pérdida de rentabilidad a nivel operativo que generó el aumento del costo directo.

Financieros:

- La liquidez corriente pasó de 1.20 a 1.11 desmejorando pero manteniéndose dentro de parámetros adecuados.
- El capital de trabajo creció 6% respecto del ejercicio anterior alcanzando un total de $50.119M cifra que representó el 20% de la facturación y el 9% del activo.
- La exposición financiera se mostró más ajustada respecto del ejercicio anterior sin embargo se mantuvo dentro de parámetros adecuados superando por 36% los activos más líquidos a las obligaciones comerciales corrientes.
- A diciembre 2017 no registraba deuda financiera.
- El EBITDA representó sólo el 6% del pasivo corriente versus 9% en el ejercicio anterior.

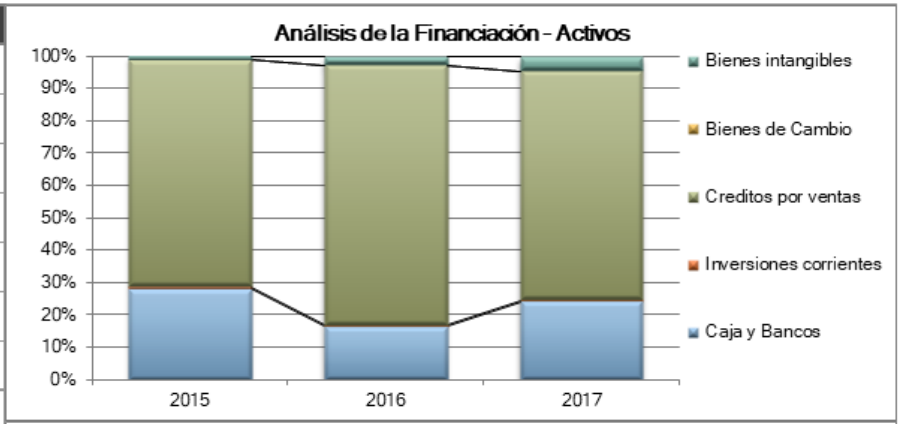
En resumen la situación financiera a 12/2017 mostraba como factor de riesgo que el pasivo principalmente comercial se concentraba en su talidad en el corto plazo resultando consecuentemente ajustada la relación EBITDA/pasivo corriente.

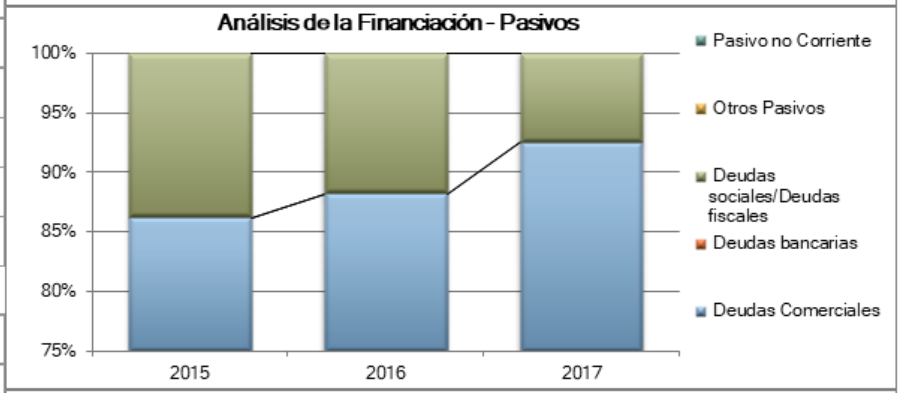
Patrimoniales:

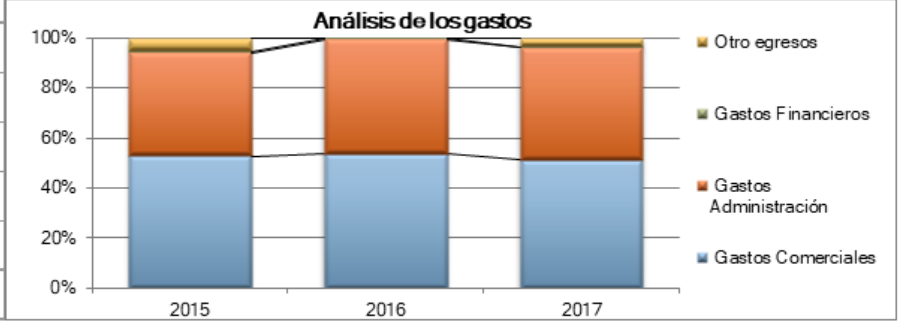
- El resultado obtenido y la mesurada política de distribución de utilidades y honorarios permitió que el PN a 12/2017 se incrementara 31% y fuera de $83.161M versus $63.379M en el ejercicio anterior.
- Del total del PN sólo $7.198M corresponden a capital considerándose demasiado elevada la porción del PN susceptible de ser distribuida.
- La relación PN/activo fijo resultó satisfactoria cubriéndose la totalidad del activo no corriente con PN.
- El activo se conformaba 78% por activo corriente siendo los créditos por ventas y las disponibilidades las principales partidas.
- Debe mencionarse que el rubro bienes de uso mostró un incremento del 109% debido a mejoras sobre edificios de terceros y la compra de muebles y útiles que se justifican en la mudanza de sus oficinas.
- La estructura de financiamiento mostraba que el pasivo representaba el 85% del activo (79% en el ejercicio anterior) siendo las obligaciones comerciales las principales fuentes de apalancamiento.
- El indicador de solvencia patrimonial pasó de 0.26 a 0.17 desmejorando y manteniéndose dentro de parámetros ajustados.

En resumen la situación patrimonial a 12/2017 presentaba como factores de riesgo una muy volátil conformación del PN reducido nivel de solvencia y elevado endeudamiento corriente.

Períodos Analizados			2015/2016/2017
Concept	dic-15	dic-16	dic-17
Caja y Bancos	57.779.282	47.878.957	122.147.384
Inversiones corrientes	1.142.505	1.526.948	1.996.310
Creditos por ventas	143.745.271	233.807.589	356.798.321
Otros Créditos	8.303.200	5.503.267	33.376.238
Bienes de Cambio	-	-	-
Bienes intangibles	1.965.438	7.552.618	22.325.709
Otros activos corrientes	1.973.268	8.614.526	10.716.799
Activo Corriente	**214.908.964**	**304.883.905**	**547.360.761**
Deudas Comerciales	146.377.703	213.184.953	429.664.943
Deudas bancarias	-	-	-
Deudas sociales/Deudas fiscales	23.310.803	28.320.351	34.534.498
Otros Pasivos	-	-	-
Pasivo no Corriente	-	-	-
Pasivo	**169.688.506**	**241.505.304**	**464.199.441**
Gastos Comerciales	15.662.056	26.244.780	41.114.663
Gastos Administración	12.255.584	22.185.084	35.874.679
Gastos Financieros	175.022	175.022	244.309
Otro egresos	1.490.621	-	2.544.169
Impuesto a las ganancias	4.050.183	7.894.045	8.843.425
Total	**33.633.466**	**56.498.931**	**88.621.245**



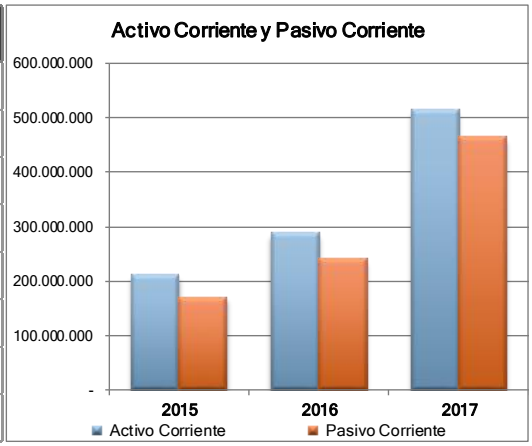




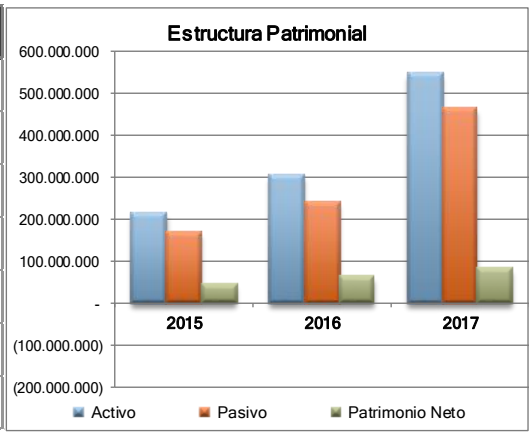
8.3 ANÁLISIS PATRIMONIAL

Períodos Analizados	2015/2016/2017

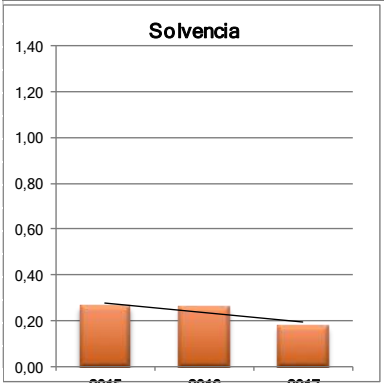
Analisis Patrimonial	dic-15	dic-16	dic-17
Solvencia	0,27	0,26	0,18
Patrimonio Neto sobre Activo	21%	21%	15%
Endeudamiento corriente	3,75	3,81	5,58
Capital corriente	0,19	0,15	0,09
Activo no Cte sobre Activo	2%	5%	6%
Financiación del activo no cte.	11,48	3,92	2,52
Deuda bancaria sobre Pasivo	0%	0%	0%
Deudas Comerciales sobre Pasivo	86%	88%	93%

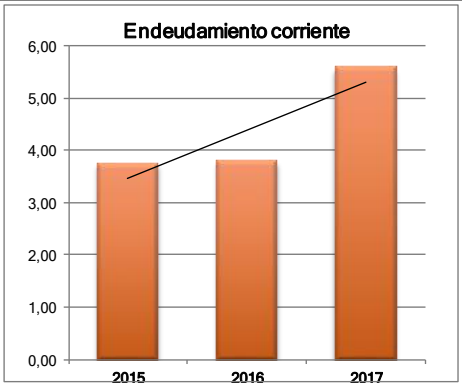


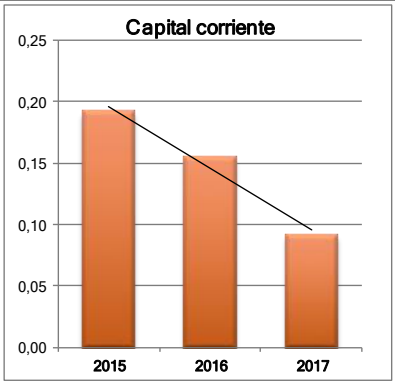
Info	dic-15	dic-16	dic-17
Activo Corriente	$ 210.970.258	$ 288.716.761	$ 514.318.253
Activo no Corriente	$ 3.938.706	$ 16.167.144	$ 33.042.508
Activo	$ 214.908.964	$ 304.883.905	$ 547.360.761
Pasivo Corriente	$ 169.688.506	$ 241.505.304	$ 464.199.441
Pasivo no Corriente	$ -	$ -	$ -
Pasivo	$ 169.688.506	$ 241.505.304	$ 464.199.441
Patrimonio Neto	$ 45.220.458	$ 63.378.601	$ 83.161.320



Trends



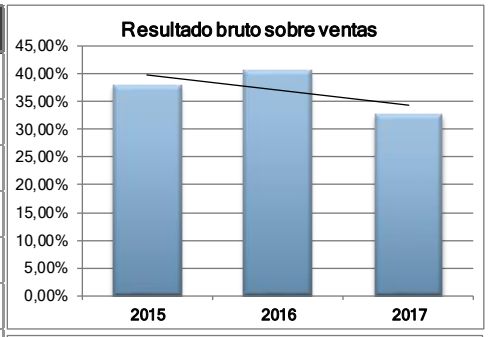




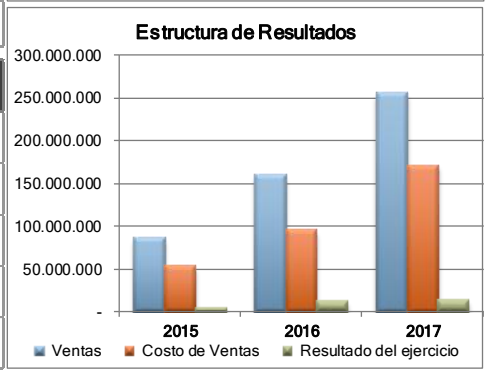
Importes Expresados en Pesos

8.4 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

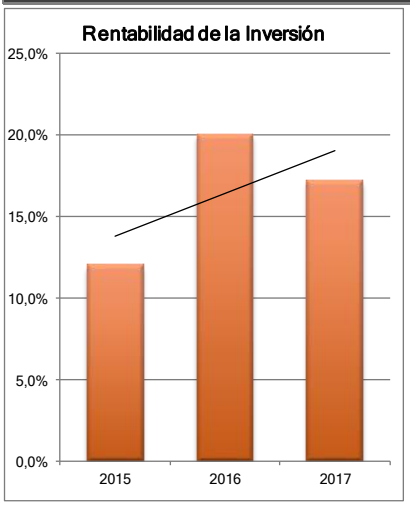
Períodos Analizados			2015/2016/2017
Análisis de rentabilidad	dic-15	dic-16	dic-17
Rentabilidad de la inversión total	12,0%	20,0%	17,2%
Rentabilidad ordinaria de la inversión	21,3%	32,7%	28,1%
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	4,5%	6,8%	4,3%
Resultado bruto sobre ventas	38,0%	40,5%	32,7%
Rentabilidad sobre Ventas	6,3%	7,9%	5,6%
Costo del financiamiento	0,1%	0,1%	0,1%
Rentabilidad del capital	75,2%	176,2%	198,7%

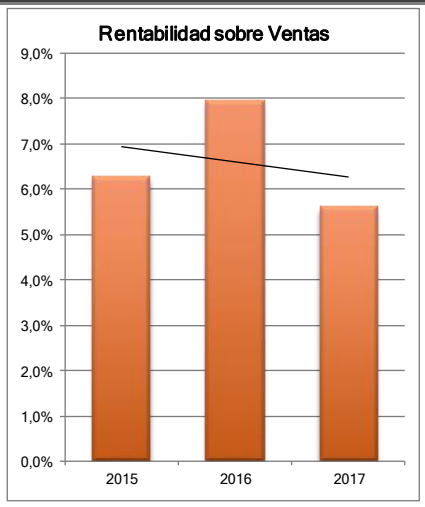


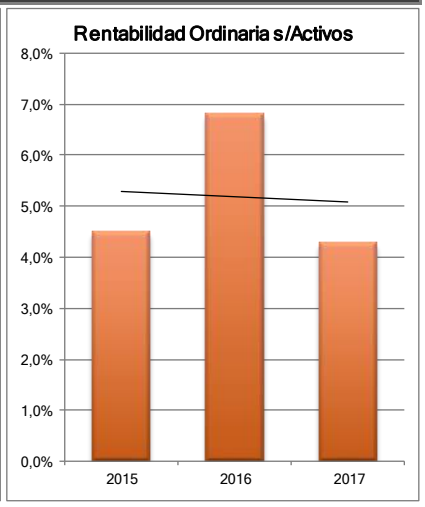
Info	dic-15	dic-16	dic-17
Ventas	$ 86.509.791	$ 159.623.329	$ 255.331.459
Costo de Ventas	$ 53.627.323	$ 95.039.854	$ 171.747.403
Resultado del ejercicio	$ 5.415.433	$ 12.681.997	$ 14.303.406
EBITDA/Ventas	0,12	0,14	0,10
EBITDA/Intereses	59,62	123,74	108,92



Trends





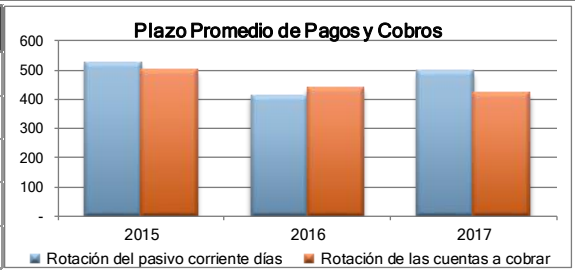


Importes Expresados en Pesos

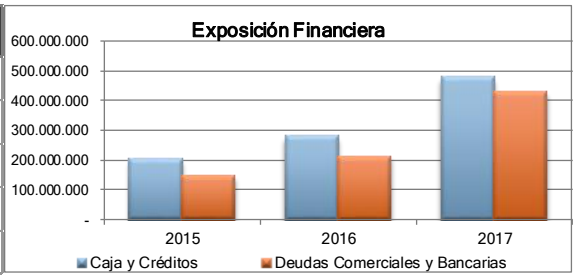
8.5 ANÁLISIS FINANCIERO

Períodos Analizados	2015/2016/2017

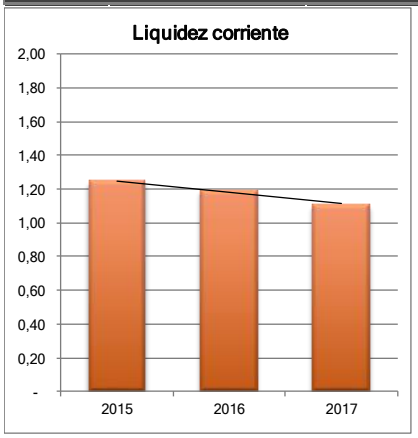
Analisis Financiero	dic-15	dic-16	dic-17
Liquidez corriente	1,24	1,20	1,11
Liquidez acida	1,24	1,20	1,11
Rotación del pasivo corriente días	526	413	497
Rotación de las cuentas a cobrar	501	442	422
Efecto Palanca	0,03	0,04	0,03

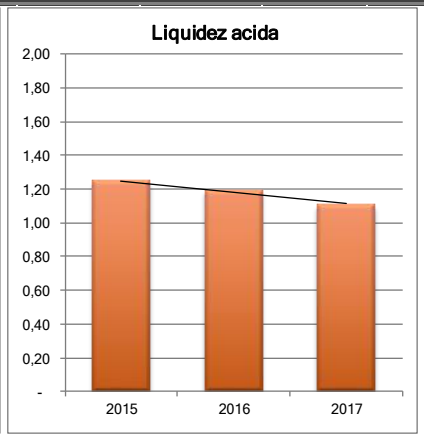


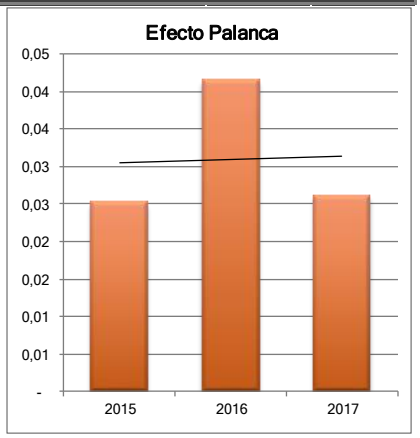
Info	dic-15	dic-16	dic-17
Caja y Bancos	57.779.282	47.878.957	122.147.384
Creditos por ventas	143.745.271	233.807.589	356.798.321
Deudas Comerciales	146.377.703	213.184.953	429.664.943
Deudas bancarias	-	-	-
Deuda Financiera s/ P.Neto	-	-	-

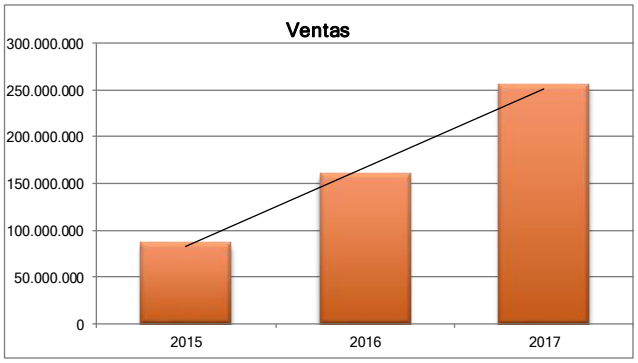


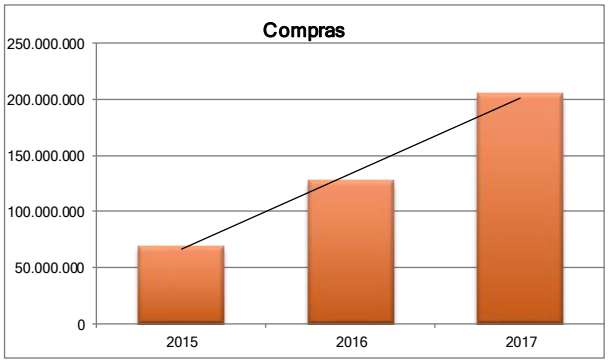
Trends







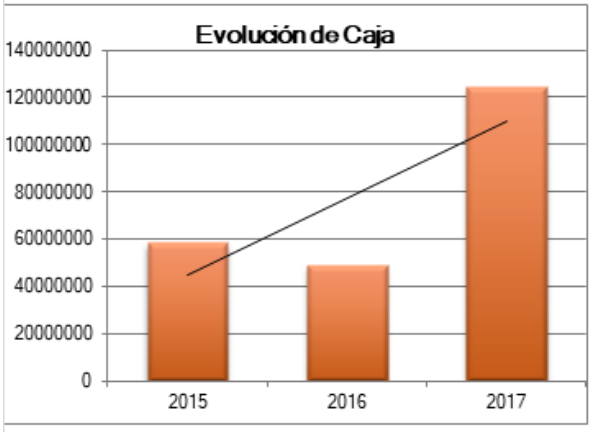


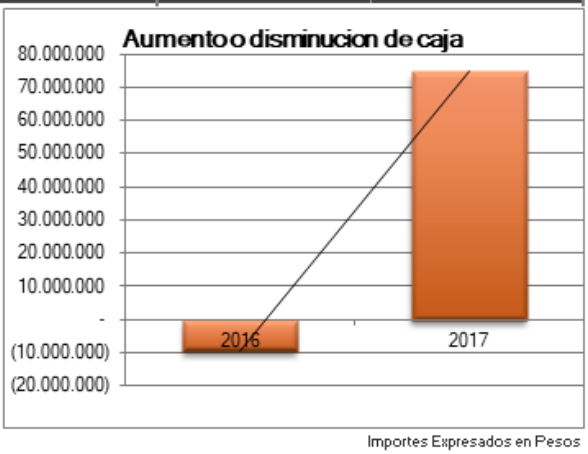


Importes Expresados en Pesos

8.6 ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS

Períodos Analizados	2015/2016/2017	
Análisis del Flujo de fondos	dic-16	dic-17
Resultado del ejercicio	$ 12.681.997,00	$ 14.303.406,00
Amortizaciones de Bienes de Uso	$ 906.321,00	$ 3.220.172,00
Depreciacion de Intangibles	$ -	$ -
Generación interna de fondos	$ 13.588.318,00	$ 17.523.578,00
Variación de créditos por ventas	$ -90.062.318,00	$ -122.990.732,00
Variación de otros créditos	$ 2.799.933,00	$ -27.872.971,00
Variación de Bienes de Cambio	$ -	$ -
Variación de otros activos corrientes	$ -6.641.258,00	$ -2.102.273,00
Variación de cuentas a pagar	$ 66.807.250,00	$ 216.479.990,00
Variación de deudas sociales	$ 6.201.290,00	$ 5.224.871,00
Variación de deudas fiscales	$ -1.191.742,00	$ 989.276,00
Variación de otras deudas	$ -	$ -
Variación de previsiones para contingencias	$ -	$ -
Ajuste		
Flujo de fondos operativos netos	$ -8.498.527,00	$ 87.251.739,00
AREA/Dividendos pagados / Honorarios	$ 5.476.146,00	$ 5.479.313,00
Aporte de capital / Ajustes AREA	$ -	$ -
Adquisicion de Bienes de Uso	$ -6.493.501,00	$ -17.993.263,00
Flujo de fondos antes de la financiación	$ -9.515.882,00	$ 74.737.789,00
Variacion de deudas financieras corrientes	$ -	$ -
Variacion de deudas financieras no corrientes	$ -	$ -
Aumento o disminucion de caja	$ -9.515.882,00	$ 74.737.789,00





Importes Expresados en Pesos

8.7 CÁLCULO DE CAPACIDAD DE CONTRATACIÓN

Datos Estadísticos			Niveles de Crédito teóricos s/Balance		
Ventas Mensuales	21.277.621,6	$	S/Patrimonio Neto	2.898.005,7	$
Compras Mensuales	17.022.097,3	$	S/Capital de Trabajo	1.414.697,7	$
Modo de Cobro s/Balance	439	días	S/Activos Líquidos	11.850.112,9	$
Modo de Pago s/Balance	481	días	S/Variables Combinadas	7.048.254,2	$

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	0,21	1	Liquidez corriente	ratio	1,15	5
Endeudamiento corriente	ratio	4,86	1	Liquidez acida	ratio	1,15	10
Capital corriente	%	12,2%	3	Rotación del pasivo corriente días	días	481	1
Activo no Cte sobre Activo	%	5,2%	10	Rotación de las cuentas a cobrar	días	439	1
Financiación del activo no cte.	ratio	4,21	10	Efecto Palanca	ratio	0,03	4
Deuda bancaria sobre Pasivo	%	0,0%	10	**Analisis de Eficiencia**			
Deudas Comerciales sobre Pasivo	%	90,5%	1	Gastos Financieros sobre Ventas	%	0,1%	10
Análisis de rentabilidad				Gastos Comerciales sobre Ventas	%	16,5%	8
Rentabilidad de la inversión total	%	17,1%	8	Gastos Administración sobre Ventas	%	14,0%	8
Rentabilidad ordinaria de la inversión	%	28,3%	9	Gastos Totales sobre Ventas	%	30,6%	8
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	%	4,9%	2	Vida restante de Bienes de Uso	años	7	6
Resultado bruto sobre ventas	%	35,5%	9	Rotación de bienes de cambio	días	-	10
Rentabilidad sobre Ventas	%	6,3%	8	Rotación del activo	veces	0,47	1
Costo del financiamiento	%	0,1%	10	Total			
Rentabilidad del capital	%	174,6%	10	63,19			
EBITDA/Ventas	%	11,5%	5				
EBITDA/Intereses	%	105,23	10				

