DOSSIER FIDELITAS

Fidelitas

DSV AIR & SEA S.A.

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

ARGENTINA

Agosto 2019

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

1- Resumen Ejecutivo

1.1 CALIFICACIÓN Y EVALUACIÓN

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

Tipo de Empresa	**3**	**Servicios**	**No Aplica**	**No cedio información / Valor por debajo del mínimo (0)**	**Malo** 1	**Regular** 2		**Bueno** 3		**Muy Bueno** 4		**Excelente** 5
2. Situación Económico-Financiera												
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**	34	**40**	**85%**	**10,0%**	**0,9**
2	**Situación Económico-Financiera**	10	**30**	**33%**	**90,0%**	**3,0**
Resultado Final		**3,9**				

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

1.2. CONCLUSIÓN

DSV AIR & SEA S.A.es una empresa dedicada desde 2009 a brindar servicios de gestión y logística para el Transporte de Mercaderías

En 2009, DSV y Los Inkas establecieron un proyecto conjunto en Latinoamérica, donde operaron con el nombre de DSV-GL. En noviembre del 2012, DSV decidió adquirir las acciones de Los Inkas y en mayo del 2013, DSV-GL Argentina S.A. fue nombrado DSV Air & Sea S.A.

Tiene presencia en América del Sur, Europa, particularmente en Italia, Alemania, Francia y España. DSV separó sus operaciones en tres divisiones en 2001: Road, Air & Sea y Solutions.

Informan como único accionista DSV AIR & SEA LATINAMERICA HOLDING S.A., Rivadavia 42 Mendoza, 30-71223484-5.

Declaran 48 empleados en relación de dependencia y no informan subcontratistas. Cumplen con sus obligaciones laborales y previsionales, sin registrarse periodos impagos de aportes a la Seguridad Social y Obra social en los últimos doce meses. Tampoco se detectan contratos de Seguro de Riesgos del Trabajo extinguidos por falta de pago.

Según la Agencia de Recaudación de la Pcia. De Río Negro registra incumplimientos (Categoría 1).

No se detectan eventos negativos de prensa ni compliance. Opera normalmente con los bancos y no se deectaron juicios ni embargos a su nombre.

Al cierre del ejercicio 31/12/2018, la empresa obtuvo aceptables niveles de ganancias tanto a nivel operativo como final. Los indicadores de liquidez (1.17) y capital de trabajo ($52.151M) se ubicaron en niveles aceptables. Asimismo, patrimonialmente se ve debilitada por la baja significación de activos fijos y la reducida solvencia (0.18). Sus pasivos correspondían en un 57% a obligaciones comerciales y en un 37% a deudas financieras con vinculadas.

En línea de los expuesto recomendamos operar con cautela, siempre con las garantías que se estimen necesarias, y en consideración al grupo de pertenencia.

LÍMITE DE COMPRA (30% sobre ventas)	**VENTAS BALANCE**	**VENTAS POST-BALANCE**
Ventas	**$ 949 499 506**	**$ 372 905 000**
Límite de compra	**$ 284 849 851**	**$ 111.871.500**

Contenidos

1- RESUMEN 2

1.1 CALIFICACIÓN Y EVALUACIÓN 2
1.2. CONCLUSIÓN: QUE CONTENGA FORTALEZAS Y DEBILIDADES, ASPECTOS A CONSIDERAR Y RECOMENDACIONES. 3

2- DATOS ORGANIZACIONALES 6

2.1 CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS/ ESTATUTO 6
2.2 RESEÑA HISTÓRICA / GENERALIDADES 13
2.3 MISIÓN, VISIÓN Y VALORES 13
2.4 INFORMACIÓN ADICIONAL / DATOS DE INTERÉS 14
2.4.1 Certificado Fiscal para Contrataciones de la Administración Nacional 14
2.4.2 Constancia de inscripción AFIP/IIBB/Ganancias 14
2.5 MARCAS / PATENTES / LICENCIAS 18
2.6 ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA 18
2.7 ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES 18
2.7.1 Socios / Accionistas 18
2.7.2 Vinculaciones / Empresas Relacionadas 18
2.7.3 Directivos 18
2.7.4 Antecedentes de Principales Directivos 19
2.8 ACTIVOS 20
2.8.1 Inmuebles 20
2.8.2 Rodados 20
2.9 PUBLICACIONES OFICIALES 20
2.10 CERTIFICACIONES 20
2.10.1 Certificaciones de Calidad 20
2.10.2 Distinciones Obtenidas 20
2.10.3 Programas de Responsabilidad Social Empresaria 20
2.11 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO 20
2.12 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL SUB- CONTRATADO 21

3- SITUACIÓN COMERCIAL 22

3.1 PRODUCTOS/SERVICIOS Y ANTIGÚEDAD EN EL MERCADO 22
3.2 DETALLES Y EVOLUCIÓN DE COMPRAS Y VENTAS 22
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 23

4- COMERCIO EXTERIOR 24

4.1 IMPORTACIONES 24
4.2 EXPORTACIONES 24

5- SITUACIÓN BANCARIA **25**

5.1 CHEQUES RECHAZADOS 25
5.2 CENTRAL DE DEUDORES 25
5.3 NIVEL DE ENDEUDAMIENTO INFORMADO 26

6- SITUACIÓN JUDICIAL **27**

6.1 CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDADO (*) 27
6.2 CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDANTE (*) 27
6.3 FISCALES Y PREVISIONALES 27
6.3.1 Detalle de Inscripciones Fiscales 27
6.3.2 Informe Estado de Deudas por Provincia 28
6.3.3 Embargos 29
6.3.4 Otra información Fiscal o Previsional de Interés 29

7- COMPLIANCE **31**

7.1 ANÁLISIS DE COMPLIANCE 31
7.2 INFORMACIÓN DE PRENSA NEGATIVA 32

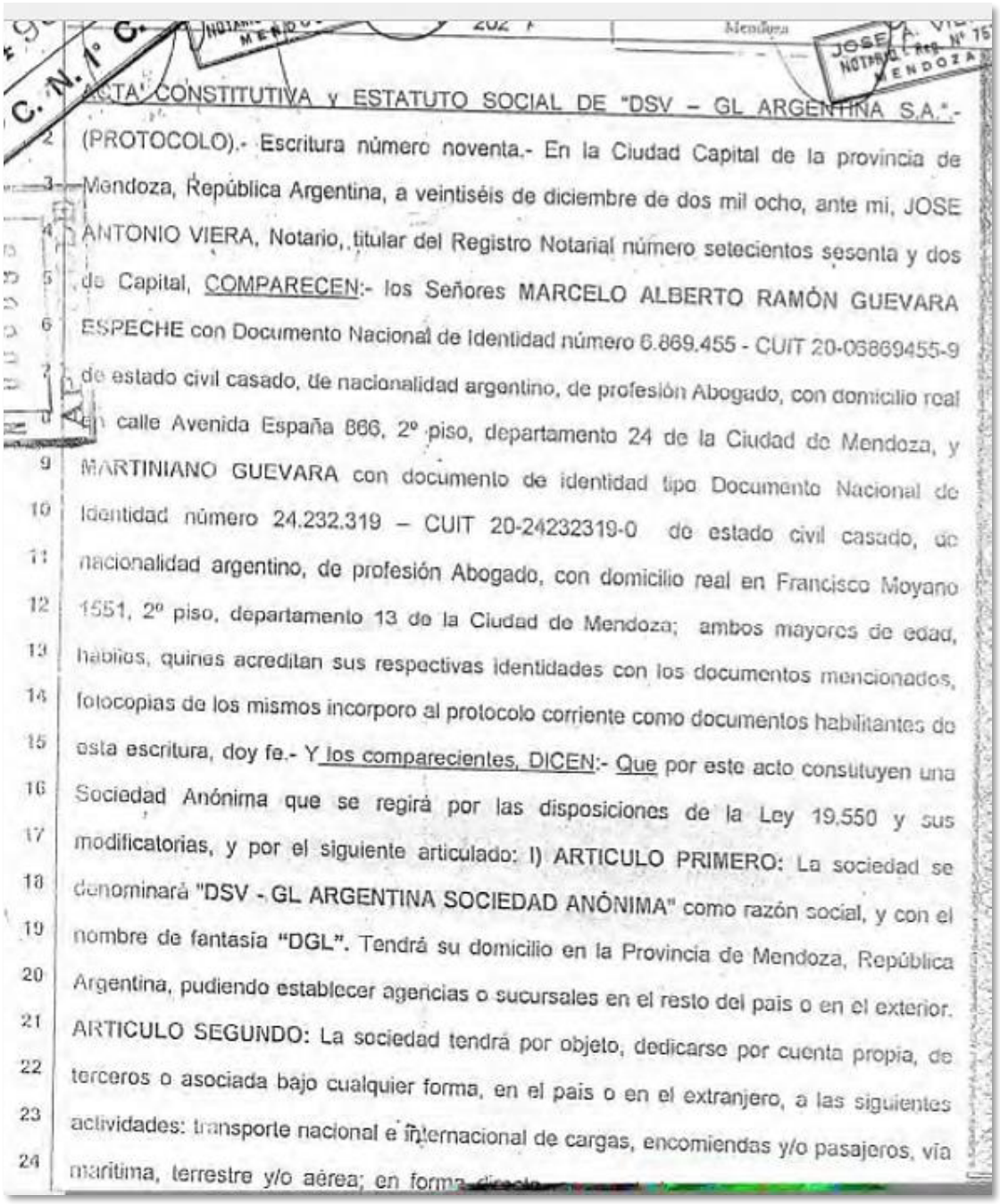
8- ESTADOS CONTABLES **33**

8.1 DATOS CONTABLES 33
8.2 ANÁLISIS VERTICAL 39
8.3 ANÁLISIS PATRIMONIAL 40
8.4 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD 41
8.5 ANÁLISIS FINANCIERO 42
8.6 ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS 43
8.7 CÁLCULO DE CAPACIDAD DE CONTRATACIÓN 44
8.8 SCORE DE BALANCE 45

2- Datos Organizacionales

2.1 CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS/ ESTATUTO

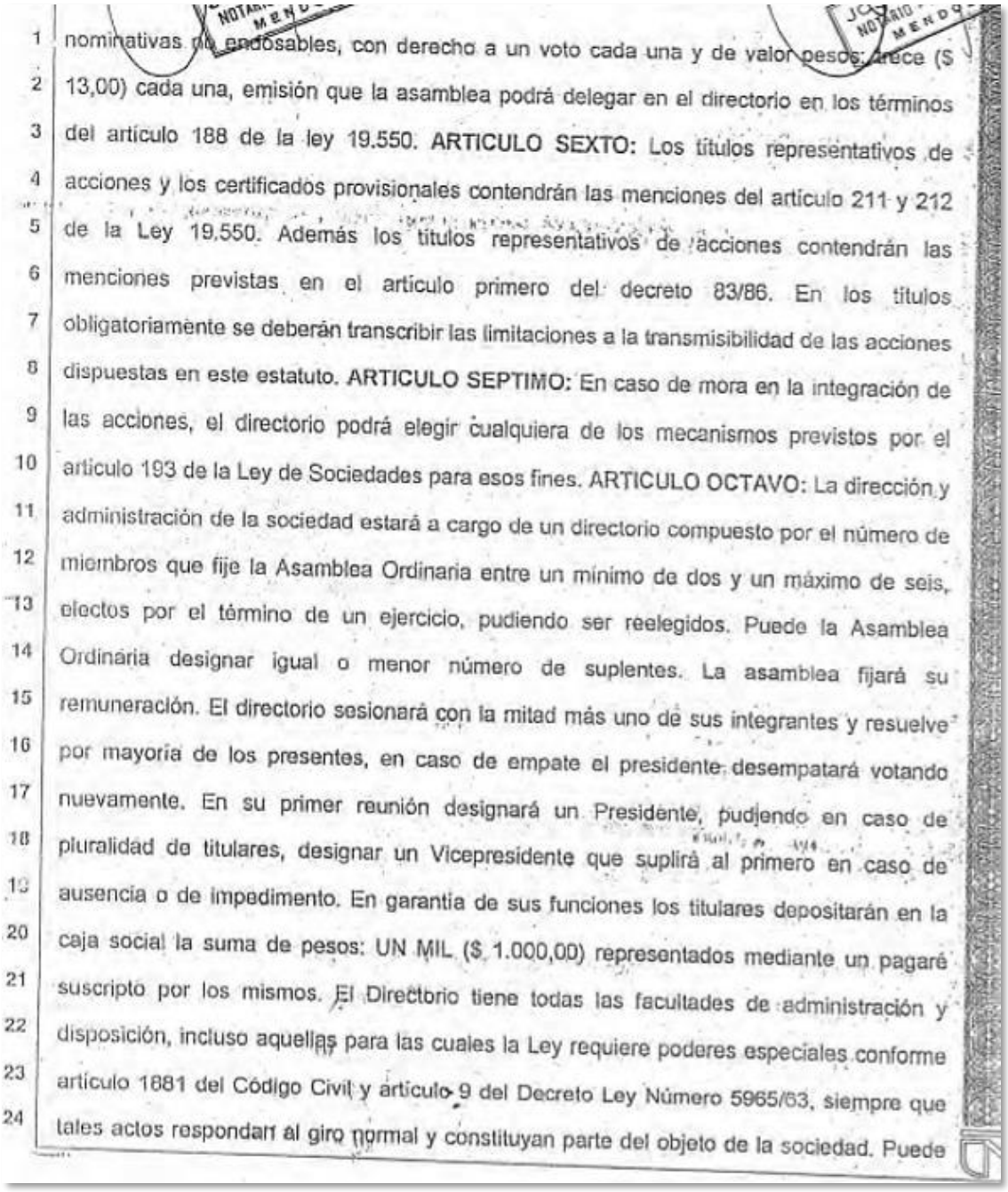
Razón Social	DSV AIR & SEA S.A.
CUIT	30-71085303-3
Domicilio	ESTADOS UNIDOS 22, PISO 6º, C.A.B.A.
Teléfonos	+54 11 4343 3331 / 11 4343 2738
CODIGO C.L.A.E.	523090
Fecha de inicio de actividad	01/01/2009
Actividad	SERVICIOS DE GESTIÓN Y LOGÍSTICA PARA EL TRANSPORTE DE MERCADERÍAS N.C.P.
Forma Jurídica	SOCIEDAD ANONIMA
Fecha De Constitución O Inicio De Act.	26/12/2008
Fecha Ins. R.P.C.	22/01/2009
Duración	90 AÑOS A PARTIR DE FECHA DE INSCRIPCION
Capital	$ 4 298 112
Cantidad Empleados	37 (Fuente Empresa).
Domicilio Legal	ESTADOS UNIDOS 22 Piso: 6, (1101), CIUDAD AUTONOMA BUENOS AIRES, ARGENTINA
Otros Domicilios	ROCA JULIO A.PTE. AV. 710 5, (1067), CIUDAD DE BUENOS AIRES, ARGENTINA SAN JERONIMO 275, PISO 3º OF. 1, CIUDAD DE CORDOBA, CORDOBA.



ACTA CONSTITUTIVA y ESTATUTO SOCIAL DE "DSV – GL ARGENTINA S.A.".-

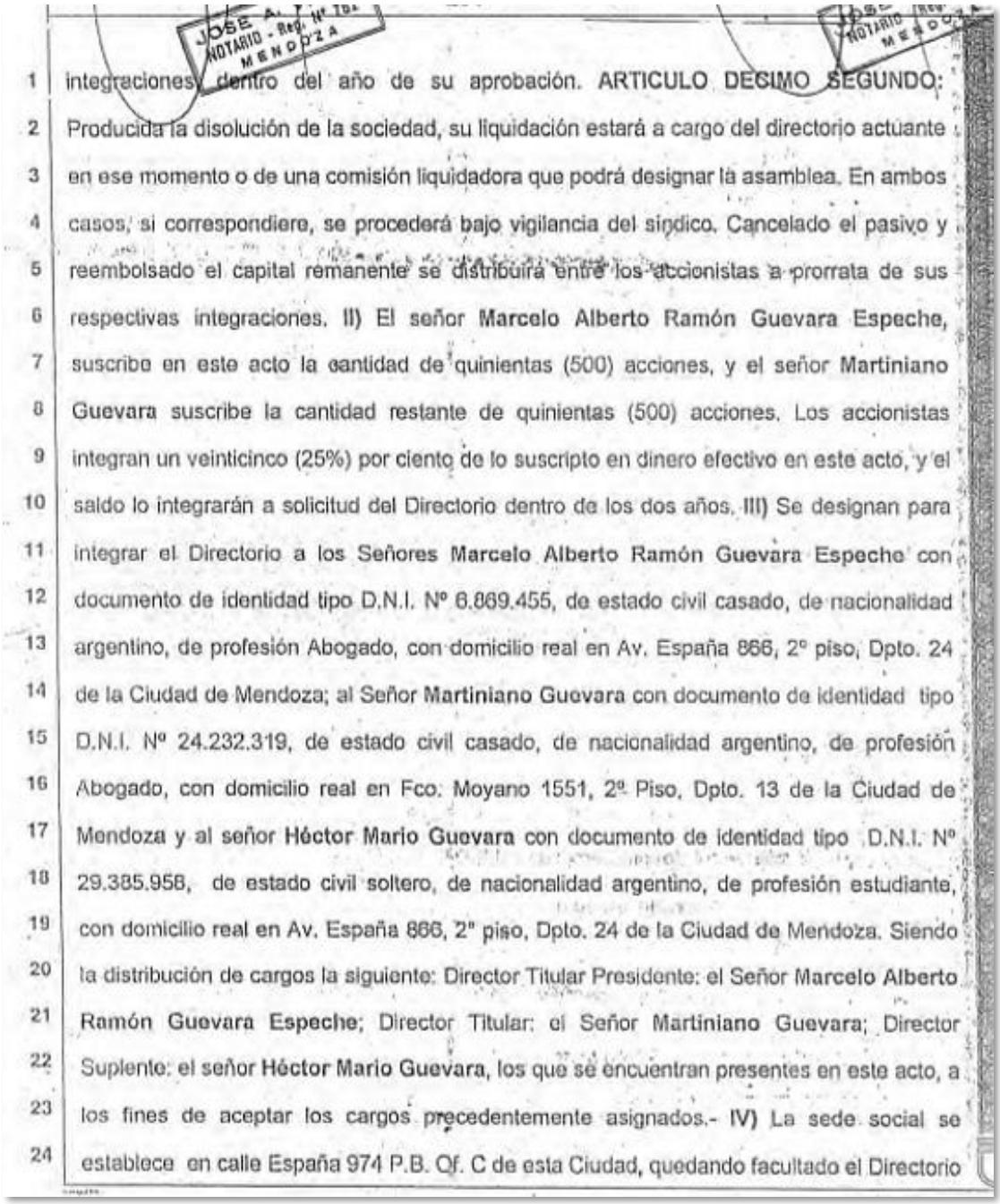
(PROTOCOLO).- Escritura número noventa.- En la Ciudad Capital de la provincia de Mendoza, República Argentina, a veintiséis de diciembre de dos mil ocho, ante mí, JOSE ANTONIO VIERA, Notario, titular del Registro Notarial número setecientos sesenta y dos de Capital, COMPARECEN:- los Señores MARCELO ALBERTO RAMÓN GUEVARA ESPECHE con Documento Nacional de Identidad número 6.869.455 - CUIT 20-06869455-9 de estado civil casado, de nacionalidad argentino, de profesión Abogado, con domicilio real en calle Avenida España 866, 2º piso, departamento 24 de la Ciudad de Mendoza, y MARTINIANO GUEVARA con documento de identidad tipo Documento Nacional de Identidad número 24.232.319 – CUIT 20-24232319-0 de estado civil casado, de nacionalidad argentino, de profesión Abogado, con domicilio real en Francisco Moyano 1551, 2º piso, departamento 13 de la Ciudad de Mendoza; ambos mayores de edad, hábiles, quines acreditan sus respectivas identidades con los documentos mencionados, fotocopias de los mismos incorporo al protocolo corriente como documentos habilitantes de esta escritura, doy fe.- Y los comparecientes, DICEN:- Que por este acto constituyen una Sociedad Anónima que se regirá por las disposiciones de la Ley 19.550 y sus modificatorias, y por el siguiente articulado: I) ARTICULO PRIMERO: La sociedad se denominará "DSV - GL ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA" como razón social, y con el nombre de fantasía "DGL". Tendrá su domicilio en la Provincia de Mendoza, República Argentina, pudiendo establecer agencias o sucursales en el resto del país o en el exterior. ARTICULO SEGUNDO: La sociedad tendrá por objeto, dedicarse por cuenta propia, de terceros o asociada bajo cualquier forma, en el país o en el extranjero, a las siguientes actividades: transporte nacional e internacional de cargas, encomiendas y/o pasajeros, vía marítima, terrestre y/o aérea; en forma directa

ejecutando los servicios en forma directa o por subcontratación o indirectamente; actuar como dador de carga, agente y/o representante de carga y/o de medios de transporte marítimos, fluviales, aéreos como terrestres; pudiendo comprar, adquirir o arrendar cualquier tipo de medio de transporte; almacenar y depositar cargas como mercaderías, distribuirlas; contratar seguros como intermediar en su oferta y demanda; contratar y/o actuar como agente liquidador de siniestros y/o verificador, como contratar y/o instrumentar certificados de pre-embarque; adquirir y reservar espacios en bodegas y medios de transportes; contratar fletes a nombre propio y por interés ajeno, o a nombre de terceros; emitir guías aéreas, conocimiento de embarque y cartas de porte, a nombre propio como de terceros; embarcar y/o recibir carga propia como de terceros. También podrá comprar y vender, alquilar, recibir o dar en comodato cualquier tipo de mercaderías, bienes muebles, rodados, inmuebles; como así también industrializarlas, transformarlas; importar y exportar a nombre propio como de terceros; efectuar cualquier tipo de destinación aduanera por ante las autoridades competentes; actuar y/o contratar como agente de aduana y/o de transporte; habilitar, explotar, contratar, concesionar depósitos fiscales, plazoletas y terminales de carga. A tal fin la sociedad tiene plena capacidad jurídica para adquirir derechos y contraer obligaciones y ejecutar todos los actos que no se encuentren expresamente prohibidos por las Leyes o por este Estatuto. **ARTICULO TERCERO:** Su duración es de 90 años a contar desde su inscripción en el Registro Público de Comercio.- **ARTICULO CUARTO:** El capital social se fija en la suma de pesos TRECE MIL ($ 13.000,00), representado por un mil (1.000) acciones ordinarias nominativas no endosables. Cada acción tiene un valor de pesos: TRECE ($ 13,00) y da derecho a un (1) voto por acción. **ARTICULO QUINTO:** El capital puede aumentarse al quintuplo por resolución de la asamblea ordinaria, mediante la emisión de acciones ordinarias

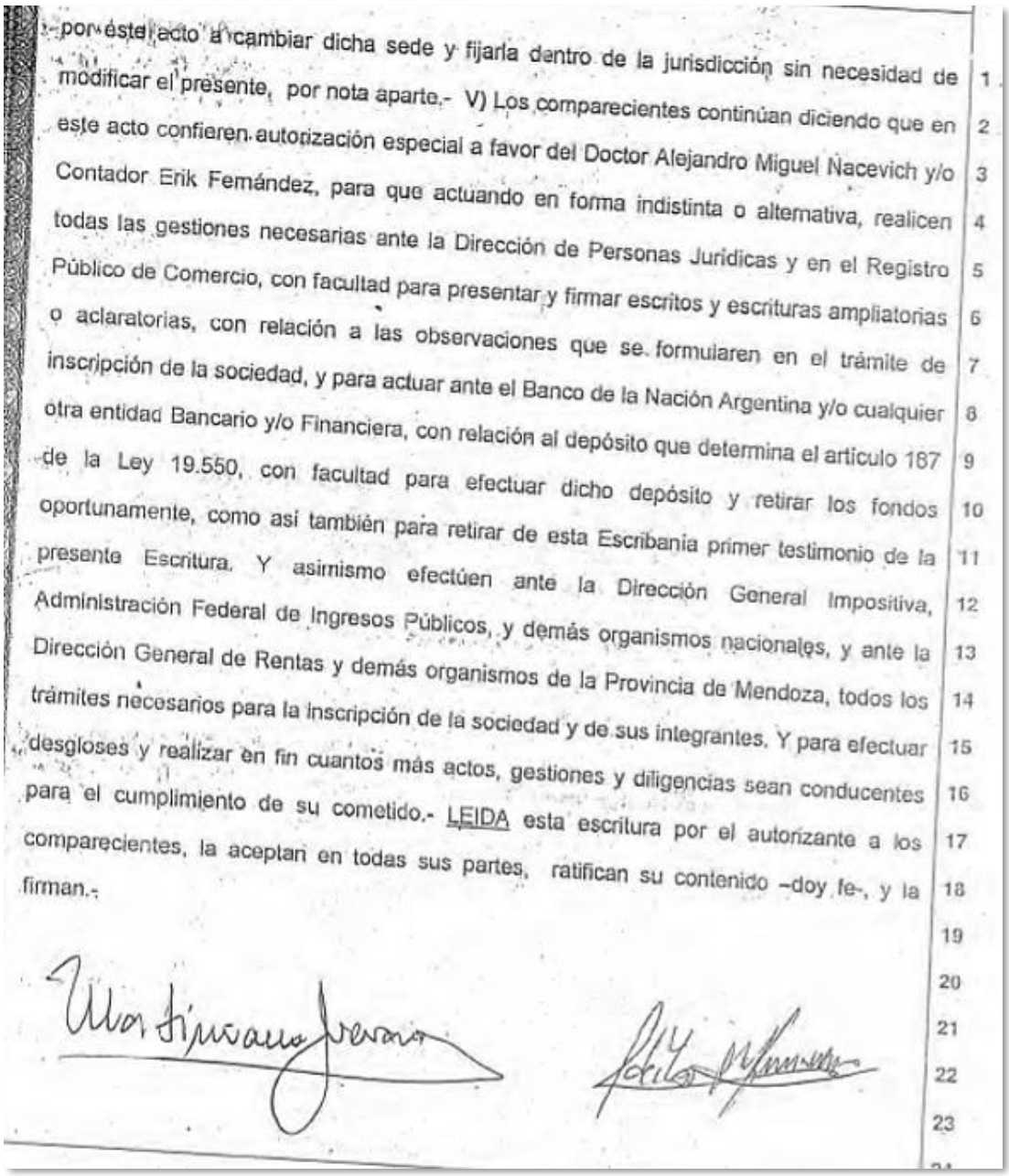


nominativas no endosables, con derecho a un voto cada una y de valor pesos: diez ($ 13,00) cada una, emisión que la asamblea podrá delegar en el directorio en los términos del artículo 188 de la ley 19.550. **ARTICULO SEXTO:** Los títulos representativos de acciones y los certificados provisionales contendrán las menciones del artículo 211 y 212 de la Ley 19.550. Además los títulos representativos de acciones contendrán las menciones previstas en el artículo primero del decreto 83/86. En los títulos obligatoriamente se deberán transcribir las limitaciones a la transmisibilidad de las acciones dispuestas en este estatuto. **ARTICULO SEPTIMO:** En caso de mora en la integración de las acciones, el directorio podrá elegir cualquiera de los mecanismos previstos por el artículo 193 de la Ley de Sociedades para esos fines. **ARTICULO OCTAVO:** La dirección y administración de la sociedad estará a cargo de un directorio compuesto por el número de miembros que fije la Asamblea Ordinaria entre un mínimo de dos y un máximo de seis, electos por el término de un ejercicio, pudiendo ser reelegidos. Puede la Asamblea Ordinaria designar igual o menor número de suplentes. La asamblea fijará su remuneración. El directorio sesionará con la mitad más uno de sus integrantes y resuelve por mayoría de los presentes, en caso de empate el presidente desempatará votando nuevamente. En su primer reunión designará un Presidente, pudiendo en caso de pluralidad de titulares, designar un Vicepresidente que suplirá al primero en caso de ausencia o de impedimento. En garantía de sus funciones los titulares depositarán en la caja social la suma de pesos: UN MIL ($ 1.000,00) representados mediante un pagaré suscripto por los mismos. El Directorio tiene todas las facultades de administración y disposición, incluso aquellas para las cuales la Ley requiere poderes especiales conforme artículo 1881 del Código Civil y artículo 9 del Decreto Ley Número 5965/63, siempre que tales actos respondan al giro normal y constituyan parte del objeto de la sociedad. Puede

en consecuencia: celebrar en nombre de la sociedad toda clase de actos jurídicos que tiendan al cumplimiento del objeto social, entre ellos operar con entidades bancarias y demás instituciones de créditos oficiales y privadas, compañías financieras, otorgar poderes a una o más personas con el objeto y extensión que juzgue conveniente. La representación legal de la sociedad corresponde al Presidente del Directorio, y al Vicepresidente en caso de ausencia o impedimento de aquel.- ARTICULO NOVENO: La sociedad prescinde de la sindicatura, y a sus efectos, establece que existirá director suplente. En caso de quedar comprendida dentro de lo dispuesto por el artículo 299 de la Ley de 19.550, anualmente deberá designar síndico titular y síndico suplente. ARTICULO DECIMO: Las asambleas ordinarias y extraordinarias pueden ser convocadas simultáneamente en primera y segunda convocatoria en la forma establecida en el Artículo 237 de la Ley 19.550, sin perjuicio de lo allí dispuesto para el caso de Asamblea unánime. La Asamblea en segunda convocatoria se celebrará el mismo día una hora después de fracasada la primera. El quórum y el régimen de las mayorías se rigen por lo dispuesto en los artículos 243 y 244 de la Ley 19.550, texto ordenado Decreto 841/84 según las clases de asambleas, convocatorias y materia de que se traten. La asamblea extraordinaria en segunda convocatoria se celebrará cualquiera sea el número de acciones presentes con derecho a voto. ARTICULO DECIMO PRIMERO: El ejercicio social cierra el 31 de Diciembre de cada año. A la fecha del cierre del ejercicio, se confeccionarán los estados contables conforme a las disposiciones legales, reglamentarias y normas técnicas en vigencia. Las utilidades realizadas y liquidadas se destinarán: a) El cinco por ciento (5%) al fondo de reserva legal, hasta alcanzar el veinte por ciento (20%) del capital social. b) A remuneración del Directorio y Síndicos, en su caso. c) El saldo al destino que determine la Asamblea. Los dividendos deben ser pagados en proporción a las respectivas



integraciones dentro del año de su aprobación. ARTICULO DECIMO SEGUNDO: Producida la disolución de la sociedad, su liquidación estará a cargo del directorio actuante en ese momento o de una comisión liquidadora que podrá designar la asamblea. En ambos casos, si correspondiere, se procederá bajo vigilancia del síndico. Cancelado el pasivo y reembolsado el capital remanente se distribuirá entre los accionistas a prorrata de sus respectivas integraciones. II) El señor **Marcelo Alberto Ramón Guevara Espeche**, suscribe en este acto la cantidad de quinientas (500) acciones, y el señor **Martiniano Guevara** suscribe la cantidad restante de quinientas (500) acciones. Los accionistas integran un veinticinco (25%) por ciento de lo suscripto en dinero efectivo en este acto, y el saldo lo integrarán a solicitud del Directorio dentro de los dos años. III) Se designan para integrar el Directorio a los Señores **Marcelo Alberto Ramón Guevara Espeche** con documento de identidad tipo D.N.I. Nº 6.869.455, de estado civil casado, de nacionalidad argentino, de profesión Abogado, con domicilio real en Av. España 866, 2º piso, Dpto. 24 de la Ciudad de Mendoza; al Señor **Martiniano Guevara** con documento de identidad tipo D.N.I. Nº 24.232.319, de estado civil casado, de nacionalidad argentino, de profesión Abogado, con domicilio real en Fco. Moyano 1551, 2º Piso, Dpto. 13 de la Ciudad de Mendoza y al señor **Héctor Mario Guevara** con documento de identidad tipo D.N.I. Nº 29.385.958, de estado civil soltero, de nacionalidad argentino, de profesión estudiante, con domicilio real en Av. España 866, 2º piso, Dpto. 24 de la Ciudad de Mendoza. Siendo la distribución de cargos la siguiente: Director Titular Presidente: el Señor **Marcelo Alberto Ramón Guevara Espeche**; Director Titular: el Señor **Martiniano Guevara**; Director Suplente: el señor **Héctor Mario Guevara**, los que se encuentran presentes en este acto, a los fines de aceptar los cargos precedentemente asignados.- **IV)** La sede social se establece en calle España 974 P.B. Of. C de esta Ciudad, quedando facultado el Directorio



por este acto a cambiar dicha sede y fijarla dentro de la jurisdicción sin necesidad de modificar el presente, por nota aparte.- V) Los comparecientes continúan diciendo que en este acto confieren autorización especial a favor del Doctor Alejandro Miguel Nacevich y/o Contador Erik Fernández, para que actuando en forma indistinta o alternativa, realicen todas las gestiones necesarias ante la Dirección de Personas Jurídicas y en el Registro Público de Comercio, con facultad para presentar y firmar escritos y escrituras ampliatorias o aclaratorias, con relación a las observaciones que se formularen en el trámite de inscripción de la sociedad, y para actuar ante el Banco de la Nación Argentina y/o cualquier otra entidad Bancario y/o Financiera, con relación al depósito que determina el artículo 187 de la Ley 19.550, con facultad para efectuar dicho depósito y retirar los fondos oportunamente, como así también para retirar de esta Escribanía primer testimonio de la presente Escritura. Y asimismo efectúen ante la Dirección General Impositiva, Administración Federal de Ingresos Públicos, y demás organismos nacionales, y ante la Dirección General de Rentas y demás organismos de la Provincia de Mendoza, todos los trámites necesarios para la inscripción de la sociedad y de sus integrantes. Y para efectuar desgloses y realizar en fin cuantos más actos, gestiones y diligencias sean conducentes para el cumplimiento de su cometido.- LEIDA esta escritura por el autorizante a los comparecientes, la aceptan en todas sus partes, ratifican su contenido –doy fe-, y la firman.-

Se adjunta documentación (Páginas 1 a 6 de 65)

2.2 RESEÑA HISTÓRICA / GENERALIDADES

Comenzó en 1976 cuando Leif Tullberg y nueve compañías de camiones independientes establecieron DSV, De Sammensluttede Vognmænd, la misma operaba como un departamento de transporte para los propietarios y solo se encargaba de contratar transportes y entregas.

Pronto, la visión se convirtió en ingresar al mercado de transporte internacional. Se realizó en 1989 con la adquisición de dos empresas exportadoras de la competencia, Borup Autotransport A / S y Hammerbro A / S-Bech Trans, seguidas por Samson Transport Co. A / S en 1997 y Svex Group A / S en 1999.Estas fueron adquisiciones importantes ya que alteraron los servicios y el enfoque del producto, así como crearon el marco para un futuro internacional de la empresa.

En 2000, el paso más grande en la historia de la compañía fue dado por la adquisición de DFDS Dan Transport Group, que condujo a una nueva era y estrategia. No solo se fortaleció su red global, sino que también se ingresó a nuevos segmentos de mercado. Además de los servicios de transporte por carretera en Escandinavia, el Reino Unido, los países bálticos y Europa, la adquisición aseguró una configuración logística integral, así como una posición clave en el transporte aéreo de mercancías y en el extranjero a los mercados de EE. UU. Y Asia Pacífico.

En 2005, su posición en la industria del transporte aéreo y marítimo se fortaleció aún más con la adquisición de JH Bachmann. Al año siguiente, DSV adquirió Frans Maas y avanzó su posición de ser un jugador escandinavo a ser un verdadero jugador paneuropeo de transporte y logística por carretera.

Con la adquisición de ABX LOGISTICS en 2008, DSV ganó presencia en América del Sur y ahora está presente en todos los continentes. Además, han fortalecido su posición en Europa, particularmente en Italia, Alemania, Francia y España.

En enero de 2016, DSV A / S adquirió UTi Worldwide Inc. y ahora es la quinta compañía mundial de transporte de carga más grande del mundo. Con oficinas en más de 75 países y una red internacional de socios y agentes, son un actor global que ofrece servicios en todo el mundo.

Para centrarse en sus diferentes servicios y segmentos de clientes, DSV separó sus operaciones en tres divisiones en 2001: Road, Air & Sea y Solutions.

En Argentina

En 2009, DSV y Los Inkas establecieron un proyecto conjunto en Latinoamérica, donde operaron con el nombre de DSV-GL. En noviembre del 2012, DSV decidió adquirir las acciones de Los Inkas y en mayo del 2013, DSV-GL Argentina S.A. fue nombrado **DSV Air & Sea S.A.**

2.3 MISIÓN, VISIÓN Y VALORES

Visión y estrategia.

“Ser un proveedor global líder, que satisfaga las necesidades de los clientes de servicios de transporte y logística, con el objetivo de un amplio crecimiento y ser uno de los más rentables en su industria.”

Su visión está respaldada por cuatro áreas de enfoque estratégico:

- Declaración del cliente
- Declaración de crecimiento
- Declaración de excelencia operacional
- Declaración de personas

Valores

- Clientes primero
- Mejor presentación
- Verdadera colaboración

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

1/8/2019 Formulario de Impresión de Constancia de Inscripción

ADMINISTRACION FEDERAL DE INGRESOS PUBLICOS

CONSTANCIA DE INSCRIPCION

CUIT: ***30-71085303-3***
DSV AIR & SEA SOCIEDAD ANONIMA
Forma Jurídica: ***SOC. ANONIMA***
Fecha Contrato Social: ***26-12-2008***

IMPUESTO/REGIMEN REGISTRADO Y FECHA DE ALTA

RETENCIONES CONTRIB.SEG.SOCIAL - 742	05-2016
REG. SEG. SOCIAL EMPLEADOR	04-2009
SICORE-IMPTO.A LAS GANANCIAS - 116	04-2009
REG. INF. - PARTICIPACIONES SOCIETARIAS	01-2009
REG. INF. - PRESENTACION DE ESTADOS CONTABLES EN FORMATO PDF	12-2009
REG. INF. - REGIMEN INFORMATIVO DE COMPRAS Y VENTAS	07-2015
GANANCIAS SOCIEDADES	01-2009
IVA	01-2009
BP-ACCIONES O PARTICIPACIONES	01-2009
GANANCIA MINIMA PRESUNTA	01-2009

****

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: *523090 (F-883) SERVICIOS DE GESTIÓN Y LOGÍSTICA PARA EL TRANSPORTE DE MERCADERÍAS N.C.P.* Mes de inicio: *11/2013*
Secundaria(s):
Mes de cierre ejercicio comercial: ***12***

Domicilio Fiscal

ESTADOS UNIDOS 22 Piso:6
1101-CIUDAD AUTONOMA BUENOS AIRES

Vigencia de la presente constancia: ***01-08-2019*** a ***31-08-2019*** Hora **17:18:01** Verificador **105731126681**

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.

Fuente: Empresa

Si.Fe.Re.
Sistema Federal de Recaudación

	Impuesto sobre los Ingresos Brutos Convenio Multilateral	N° de Formulario 5866
CM03	Presentación y Pago	N° Verificador 25717

CUIT 30-71085303-3	Contribuyente: DSV AIR & SEA S.A.	Sede: 913
Anticipo: 201904	Secuencia: Original	Tipo: Resto
Datos Presentación	DDJJ presentada el 16/05/2019 - 12:34:13 ante AFIP, Nº de Transacción 663194654	

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	$739.983,21	$537.875,52	$0,00	$0,00	$202.107,69	$202.107,69
902	BUENOS AIRES	$286.117,34	$382.045,74	$0,00	$95.928,40	$0,00	$0,00
904	CORDOBA	$31.077,07	$1.038.018,58	$5.438,48	$1.001.503,03	$0,00	$0,00
905	CORRIENTES	$0,00	$69.369,05	$0,00	$69.369,05	$0,00	$0,00
906	CHACO	$0,00	$3.847,97	$0,00	$3.847,97	$0,00	$0,00
907	CHUBUT	$0,00	$177,61	$0,00	$177,61	$0,00	$0,00
908	ENTRE RIOS	$0,00	$14.219,71	$0,00	$14.219,71	$0,00	$0,00
913	MENDOZA	$11.422,03	$16.148,41	$0,00	$4.726,38	$0,00	$0,00
915	NEUQUEN	$0,00	$8.792,45	$0,00	$8.792,45	$0,00	$0,00
916	RIO NEGRO	$0,00	$4.818,29	$0,00	$4.818,29	$0,00	$0,00
917	SALTA	$0,00	$1.914,61	$0,00	$1.914,61	$0,00	$0,00
918	SAN JUAN	$0,00	$27.905,01	$0,00	$27.905,01	$0,00	$0,00
919	SAN LUIS	$0,00	$11.878,42	$0,00	$11.878,42	$0,00	$0,00
921	SANTA FE	$18.092,50	$68.646,10	$0,00	$50.553,60	$0,00	$0,00
923	TIERRA DEL FUEGO	$0,00	$386,34	$0,00	$386,34	$0,00	$0,00
Totales		$1.086.692,15	$2.186.043,81	$5.438,48	$1.296.020,87	$202.107,69	$202.107,69

VEP

Si.Fe.Re.

Comprobante de Pago

Datos del VEP:

Nro. VEP: 556836470
Organismo Recaudador: SIFERE CONVENIO MULTILATERAL
Tipo de Pago: Convenio Multilateral - SOLO PAGO
Descripción Reducida: CM-SOP04/19
CUIT: 30-71085303-3
Concepto: 19 OBLIGACION MENSUAL/ANUAL
Subconcepto: 19 OBLIGACION MENSUAL/ANUAL
Período: 2019-04
NRO INSCRIPCION: 9137249031
TIPO PAGO: 000

Generado por el Usuario: 20242323190

CM GCBA (5801) $202.107,69

Datos del comprobante de Pago:

Entidad de Pago: INTERBANKING
Medio de Pago: HomeBanking-EFECTIVO
Debito en cuenta del Banco: BBVA BANCO FRANCES S.A.
Nro. de Transacción: 1249855771
Código de Control: 974408
Fecha de Pago: 2019-05-16 Hora: 13:01:26
IMPORTE PAGADO $202.107,69

Fuente: Empresa

AFIP

IMPUESTO A LAS GANANCIAS

F. 713

Declaración Jurada

Firma

Carácter

Mes de Cierre	Período	C.U.I.T.
12	2018	30-71085303-3
0 Original 1-9 Rect.	**Cod. Activ.**	**Nro verificador**
Rectificativa 01	635000	**248379**
Ejercicio Fiscal	Regular	

Apellido y Nombre o Razón Social	Versión	Establecimiento
DSV AIR & SEA SOCIEDAD ANONIMA	1600002	0

Cantidad proyectos promovidos 0 **C.U.I.T./C.U.I.L. contador** 20-10777940-0 **Entidad Exenta** NO

R1 - Quebrantos Trasladables

a Quebrantos trasladables por venta de acciones (F.A.)	0,00	e Quebrantos trasladables por venta de acciones (F.E.)	0,00
b Quebrantos trasladables por inst. financieros derivado:	0,00	f Quebrantos trasladables resto (F.E.)	0,00
c Quebrantos trasladables resto (F.A.)	0,00	g Quebrantos trasladables Juegos de Azar (F.E.)	0,00
d Quebrantos trasladables Juegos de Azar (F.A.)	0,00		

R2 - Determinación del Resultado Neto

	F. Argentina	F. Extranjera		F. Argentina	F. Extranjera
a Result. del Ejercicio (contable)	27.605.469,00	0,00	g Quebrantos computables	0,00	0,00
b Ajustes	31.610.999,33	0,00	h Régimen de promoción	0,00	
c Donaciones	0,00		i Resultado Neto	59.216.468,33	0,00
d Resultado impositivo	59.216.468,33	0,00	j Resultado atrib. a los socios	0,00	0,00
e Queb. por Vta. de Acc. (Ejerc.)	0,00	0,00	k Queb. de Fuente Argentina		0,00
f Queb. por Contr. Deriv. (Ejerc.)	0,00		l Resultado Neto Final	59.216.468,33	0,00

R3 - Det. Resultado (Juegos de Azar)

	F. Argentina	F. Extranjera		F. Argentina	F. Extranjera
a Result. del Ejercicio (contable)	0,00	0,00	c Quebrantos computables	0,00	0,00
b Ajustes	0,00	0,00	d Resultado Impositivo	0,00	0,00

R4 - Determinación del Impuesto

a Alícuota %	30,00	e Alícuota para Juegos de Azar	41,50 %
b Imp.Determinado (Excepto juegos de azar)	17.764.940,50	f Impuesto determinado para Juegos de Azar	0,00
c Total Imp.Liberado (F.A y F.E.)	0,00	i Total Imp. Determinado	17.764.940,50
d Total Imp.no Liberado (F.A y F.E.)	0,00		

R5 - Determinación del Saldo del Impuesto

	A favor Contrib	A favor AFIP		A favor Contrib	A favor AFIP
a Imp. determinado F. Extranjera		0,00	v Anticipos Cancelados Credeb	0,00	
b Imp. Análogos Pagados en el Ext.	0,00		w Sdo.x Ant.cancelados Credeb	0,00	
c Subtotal Fuente Extranjera		0,00	x Saldo a Cancelar		17.764.940,50
d Imp. determinado F. Argentina		17.764.940,50	y Cómputo Credeb para canc. DJ	2.787.055,93	
e Pago a cuenta realizado en el exterior			aa Saldo a Ingresar		14.977.884,57
Art. 11.3.b) Acuerdo con Uruguay	0,00		Ant.canc.c/Cómp.de Bonos y Cr.Fisc.	0,00	
f Saldo a Favor per. ant. en Bonos	0,00		ai Cómputo de Bonos y Créditos		
g Anticipos canc. mediante F.515	0,00		Fiscales para cancelación de DDJJ	0,00	
h Total Bonos F.515	0,00		ab Sdo.a Fav.Contrib.x Ant.canc.		
i Saldo a favor del resp. en Bonos	0,00		c/Bonos o Cert.Fisc.	0,00	
j Sdo.Favor per.ant.Bonos CF Dto 135/06	0,00		ac Retenciones y/o Percepciones	3.675.917,08	
k Anticipos canc. BCF DTO. 135/06	0,00		ad Total antic.ingresados en efectivo		
l Total Bonos CF Dto. 135/06	0,00		o mediante débitos bancarios -excepto		
m Sdo.favor resp.ant.bonos CF Dto.135/06	0,00		F. 515 y bonos CF Dto. 135/06-	3.276.858,22	
n Subtotal Fuente Argentina		17.764.940,50	ag Percepciones aduaneras RG 3577	0,00	
ñ Diferimiento F.518	0,00		amP. a cuenta "Rég Art. 4 RG 3818"	0,00	
o Subtotal General			aj Saldo a Favor Periodo Anterior	0,00	
p P. a Cuenta que no generan saldo a favor	0,00		ah Saldo a favor por fusión o absorción	0,00	
u Saldo previo al Cómputo Credeb		17.764.940,50	af Saldo a favor	0,00	8.025.109,27

R6 - Forma de Ingreso

a Saldo a Ingresar	8.025.109,27	b Imp. ing. en DD.JJ. orig. o ult.	0,00	c Suma ing. en forma no bancar	0,00
d **Total a pagar**	**8.025.109,27**				

07133071085303312201824837 9

b8baacc07decb199e75c67ee754323af

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.

AFIP
ADMINISTRACIÓN FEDERAL DE INGRESOS PÚBLICOS

Presentación de DJ por Internet
Acuse de recibo de DJ

Organismo Recaudador: AFIP
Formulario: **713 v1600 - GANANCIAS SOCIEDADES**
CUIT: **30-71085303-3**
Impuesto: **10 - GANANCIAS SOCIEDADES**
Concepto: **19 - OBLIGACION MENSUAL/ANUAL**
Subconcepto: **19 - OBLIGACION MENSUAL/ANUAL**
Período: **2018**
Nro. rectificativa: **1**
Nro. verificador: 248379
Cantidad de registros: 676

LEYENDA PFP: DJ SIN PLAN

Fecha de Presentación: 2019-05-13 Hora: 15:40:16
Nro. de Transacción: 662474919
Código de Control: hW32Sc
Usuario autenticado por: AFIP (ClaveFiscal)
Presentada por el Usuario: 20242323190

[248379F0713.b8baacc07decb199e75c67ee754323af.b64]

Verificador de integridad (algoritmo MD5)
[b8baacc07decb199e75c67ee754323af]

Conserve este Acuse de Recibo como comprobante de presentación

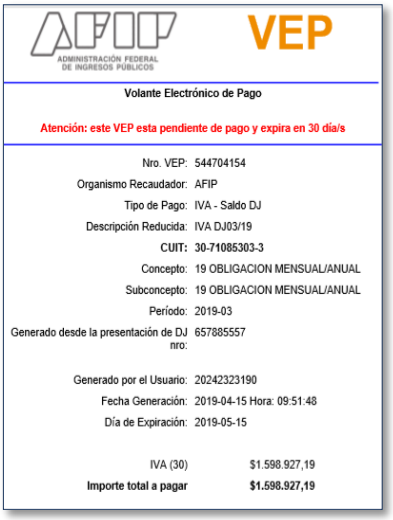
Datos sujetos a verificación

Fuente: Empresa

AFIP ADMINISTRACIÓN FEDERAL		CUIT Nº: 30710853033	Establecimiento: 0
IMPUESTO AL VALOR AGREGADO		Apellido y Nombre o Razón Social: DSV AIR & SEA SOCIEDAD ANONIMA	
		Fecha de Presentación: 15/04/2019	Hora: 09:48
F. 2002	Versión 100	Nro. de Transacción: 657885557	MD5: 3ea3363c82a3d04951c17de528ddbbc2
		Período: 201903	Secuencia: ORIGINAL

Determinación de la base imponible del período		
Concepto		**Importe**
Total del Débito Fiscal		$ 6509943.35
Total del Crédito Fiscal		$ 4494886.34
Ajuste Anual del crédito fiscal por operaciones exentas	AFIP	$ 0.00
	A favor del Responsable	$ 0.00
Saldo Técnico a Favor del Responsable del Período anterior		$ 0.00
Saldo Técnico a Favor del Responsable del Período		$ 0.00
Subtotal Saldo Técnico a Favor de la AFIP del Período		$ 2015057.01
Diferimiento F. 518		$ 0.00
Bonos Fiscales - Decreto 1145/09 y/o Decreto 852/14		$ 0.00
Determinación de la Declaración Jurada mensual		
Saldo técnico a favor AFIP		$ 2015057.01
Salto Técnico a Favor del Responsable del Período		$ 0.00
Saldo a favor de libre disponibilidad del período anterior		$ 0.00
Total del monto utilizado del período		$ 0.00
Total de retenciones, percepciones y pagos a cuenta computables en el período neto de restituciones		$ 416129.82
Saldo de Libre Disponibilidad a favor del contribuyente del período		$ 0.00
Saldo del Impuesto a Favor de AFIP		$ 1598927.19

Declaro que los datos a transmitir son correctos y completos y que he confeccionado el formulario digital en carácter de Declaración Jurada, utilizando el servicio denominado "Mis Aplicaciones Web" aprobado por la Administración Federal de Ingresos Públicos, sin omitir ni falsear dato alguno que deba contener, siendo fiel expresión de la verdad conforme lo dispuesto por el artículo 28 del Decreto 1397/79 texto sustituido por el artículo 1 de su similar 658/02



AFIP ADMINISTRACIÓN FEDERAL DE INGRESOS PÚBLICOS **VEP**

Volante Electrónico de Pago

Atención: este VEP esta pendiente de pago y expira en 30 día/s

Nro. VEP: 544704154
Organismo Recaudador: AFIP
Tipo de Pago: IVA - Saldo DJ
Descripción Reducida: IVA DJ03/19
CUIT: 30-71085303-3
Concepto: 19 OBLIGACION MENSUAL/ANUAL
Subconcepto: 19 OBLIGACION MENSUAL/ANUAL
Período: 2019-03
Generado desde la presentación de DJ nro: 657885557

Generado por el Usuario: 20242323190
Fecha Generación: 2019-04-15 Hora: 09:51:48
Día de Expiración: 2019-05-15

IVA (30) $1.598.927,19
Importe total a pagar **$1.598.927,19**

Fuente: Empresa

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	%
DSV AIR & SEA LATINAMERICA HOLDING S.A.	Rivadavia 42 Mendoza	30-71223484-5	100

Fuente: Empresa.

2.7.2 Vinculaciones / Empresas Relacionadas

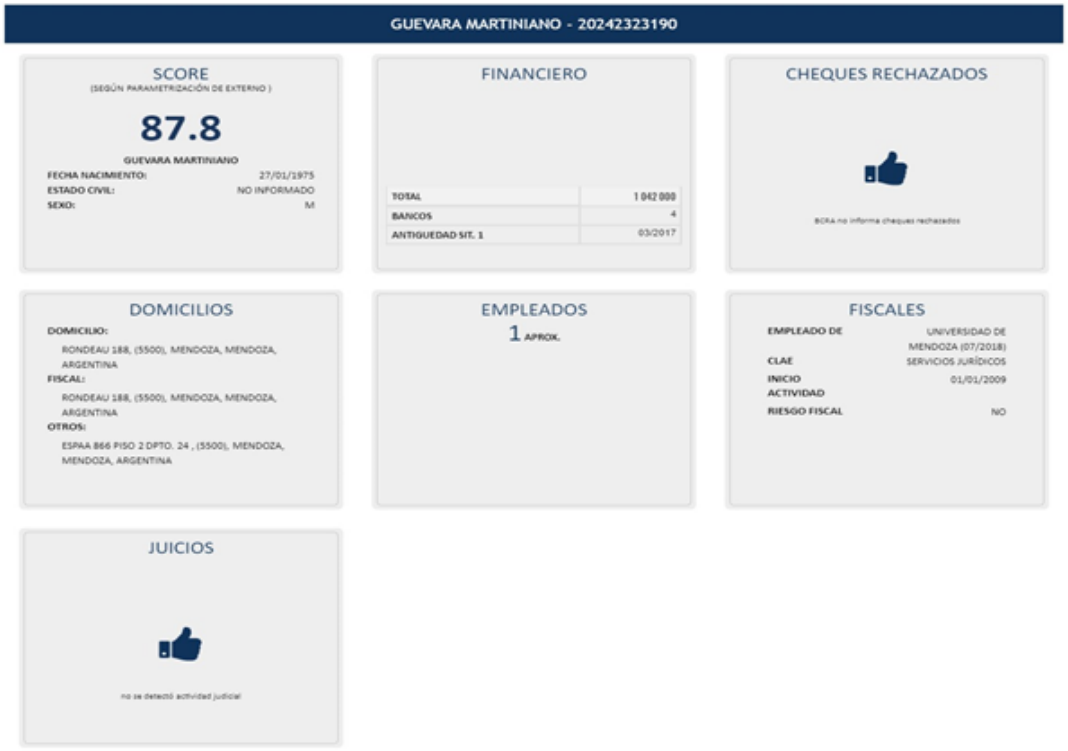
No se detectó información.

2.7.3 Directivos

Nombre y Apellido	Nacionalidad o País de Origen	Tax ID	Cargo
Martiniano Guevara	Argentino - Pueyrredón 222 - Mendoza	20-24232319-0	Director Titular Presidente
Matías Leonardo Pellegrino	Argentino - Estados Unidos 22 - Buenos Aires	20-23787571-1	Director Titular
Joergen Moeller	Danés	204138334	Director Titular
Philippe John Lantin	Belga	EH957566	Director Suplente

Fuente: Empresa.

2.7.4 Antecedentes de Principales Directivos





2.8 ACTIVOS

2.8.1 Inmuebles

No se detectó información.

2.8.2 Rodados

De acuerdo a lo informado en sus Estados Contables cerrados al 31/12/2018, la cuenta Rodados registra un valor neto resultante de $ 1 603 676

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
2016	-	-	8	37
2017	-	-	8	35
2018	-	-	10	**48**

Fuente: Empresa.

2.12 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL SUB- CONTRATADO

Información no aportada.

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.	30-71085303-3
Mes - Año	Orig. (0) - Rect. (1/9): 0
04/2019	Servicios Eventuales: No

Empleados en nómina:	49
Suma de Rem. 1:	2.320.895,56
Suma de Rem. 2:	3.278.817,20
Suma de Rem. 3:	3.278.817,20
Suma de Rem. 4:	2.320.895,55
Suma de Rem. 5:	2.320.895,56
Suma de Rem. 6:	0,00
Suma de Rem. 7:	0,00
Suma de Rem. 8:	3.278.817,19
Suma de Rem. 9:	3.278.817,20
Suma de Rem. 10:	1.928.413,80

Apellido y Nombre o Razón Social: DSV AIR & SEA SOCIEDAD ANONIMA

Nro. Verificador: 578933

Domicilio Fiscal: ESTADOS UNIDOS 22 6 CAPITAL FEDERAL V 4100

I - REGIMEN NACIONAL DE SEGURIDAD SOCIAL

a1 -	Total de aportes	318.172,73
a2 -	Aportes a favor	0,00
a3 -	**Aportes S.S. a pagar**	**318.172,73**
b -	Asignaciones familiares pagadas	0,00
b1 -	Total de contribuciones	370.816,22
b2 -	Asignaciones compensadas	0,00
b3 -	Excedentes de contribuciones a favor	0,00
	Subtotal contribuciones S.S.	370.816,22
	Retenciones	77.205,05
	Contribuciones S.S. a pagar	**293.611,17**

II - REGIMEN NACIONAL DE OBRAS SOCIALES

a1 -	Total de aportes	54.542,28
a2 -	Aportes a favor	0,00
a3 -	**Aportes O.S. a pagar**	**54.542,28**
b1 -	Total de contribuciones	112.044,06
b2 -	Excedentes de contribuciones a favor	0,00
	Subtotal contribuciones O.S.	112.044,06
	Retenciones	23.327,96
	Contribuciones O.S. a pagar	**88.716,10**

III - RETENCIONES

Saldo retenciones período anterior	0,00
Retenciones del período	100.533,01
Total retenciones	100.533,01
Retenciones aplicadas a Seguridad Social	77.205,05
Retenciones aplicadas a Obra Social	23.327,96
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	49	29,40	
Remun. con ART	3.278.817,20	32.788,17	
L.R.T. total a pagar			**32.817,57**

VII - SEGURO DE VIDA

Cuiles c/S.C.V.O. - Prima	49 - 690,41
Costo Emisión:	0,00
S.C.V.O. a Pagar:	**690,41**

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

Ley 27.430 - Monto Total Detraido: 310.204,66

VIII - MONTOS QUE SE INGRESAN

351 - Contribuciones de Seguridad Social	**293.611,17**	302 - Aportes de Obra Social	**54.542,28**
301 - Aportes de Seguridad Social	**318.172,73**	270 - Vales Alimentarios/Cajas de alimentos	**0,00**
360 - Contribuciones RENATRE	**0,00**	312 - L.R.T.	**32.817,57**
352 - Contribuciones de Obra Social	**88.716,10**	028 - Seguro Colectivo de Vida Obligatorio	**690,41**
935 - Seg. Sepelio UATRE	**0,00**		

Forma de Pago: **Efectivo**



ADMINISTRACIÓN FEDERAL DE INGRESOS PÚBLICOS

Presentación de DJ por Internet
Acuse de recibo de DJ

Organismo Recaudador: AFIP
Formulario: **931 v4100 - EMPLEADOR DJ MENSUAL-SUSS**
CUIT: **30-71085303-3**
Impuesto: **301 - EMPLEADOR-APORTES SEG. SOCIAL**
Concepto: **19 - OBLIGACION MENSUAL/ANUAL**
Subconcepto: **19 - OBLIGACION MENSUAL/ANUAL**
Período: **2019-04**
Nro. verificador: 578933
Cantidad de registros: 231

Fecha de Presentación: 2019-05-06 Hora: 18:31:11
Nro. de Transacción: 961293499
Código de Control: tOTADX
Usuario autenticado por: AFIP (ClaveFiscal)
Presentada por el Usuario: 20142313996

[F931.cuit.30710853033.fecha.20190506.txt]

Verificador de integridad (algoritmo MD5)
[597c4e1daec68e1d355587c57ab5499]
Código de barras para pagar en entidades habilitadas

19313071085303300030104199

Conserve este Acuse de Recibo como comprobante de presentación
Datos sujetos a verificación

Fuente Empresa.

3- Situación Comercial

3.1 PRODUCTOS/SERVICIOS Y ANTIGÚEDAD EN EL MERCADO

Servicios a nivel global:

- Carga Aérea
- Carga Marítima
- Transporte terrestre
- Soluciones en Logística
- Carga Proyecto

3.2 DETALLES Y EVOLUCIÓN DE COMPRAS Y VENTAS

Mes / Año	Ventas (montos sin impuestos)	Compras (montos sin impuestos)	Moneda
Enero 2019	$ 114 802 000	$ 91 301 000	Pesos Argentinos (ARS)
Febrero 2019	$ 85 321 000	$ 68 188 000	Pesos Argentinos (ARS)
Marzo 2019	$ 88 928 000	$ 68 630 000	Pesos Argentinos (ARS)
Abril 2019	$ 83 854 000	$ 66 719 000	Pesos Argentinos (ARS)
Totales	**$ 372 905 000**	**$ 233 468 000**	**Pesos Argentinos (ARS)**

Fuente: Empresa.

3.3 VENTAS A PAN AMERICAN ENERGY LLC SUC. ARGENTINA

Información no aportada.

3.4 COMPRAS ANUALES

Información no aportada.

3.5 PROVEEDORES

No se detectó información.

3.6 CLIENTES

No se detectó información.

3.7 SEGUROS

3.7.1 Registro de contratos con las ART

Aseguradora:	LA MERIDIONAL
N° de contrato:	13071
Desde:	16/04/2009 - Alta de afiliación
Hasta:	31/08/2010 - Cesión de cartera

Aseguradora:	SMG ART
N° de contrato:	9107
Desde:	01/09/2010 - Cesión de cartera
Hasta:	31/10/2011 - Cambio de Aseguradora

Aseguradora:	GALENO
N° de contrato:	181946
Desde:	01/11/2011 - Cambio de Aseguradora
Hasta:	Afiliación vigente

3.7.2 Contratos extinguidos por falta de pago

No se registran contratos extinguidos por falta de pago.

3.7.3 Otros Seguros contratados

N°	Tipo de Seguro	Compañía Aseguradora	Nº Póliza	Suma Asegurada	Moneda
1	Responsabilidad Civil	Mapfre	152-0145408-07	$ 1 530 000	Dólares U.S.A. (USD)
2	Todo riesgo operativo	Mapfre	152-0217022-01	$ 1 514 000	Dólares U.S.A. (USD)
3	Transporte de mercaderías	La Meridional	268925	$ 4 544 800	Dólares U.S.A. (USD)

Fuente: Empresa.

4- Comercio Exterior

4.1 IMPORTACIONES

No se registraron operaciones de importación vinculadas a la empresa analizada.

4.2 EXPORTACIONES

No se registraron operaciones de exportación vinculadas a la empresa analizada.

5- Situación Bancaria

5.1 CHEQUES RECHAZADOS

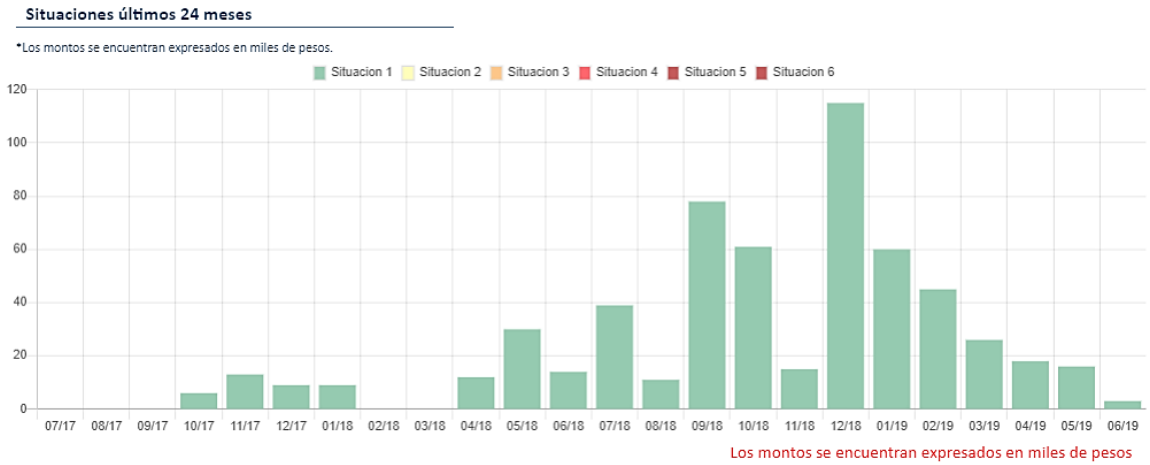
No se registraron cheques rechazados.

5.2 CENTRAL DE DEUDORES

Banco	07/2017	08/2017	09/2017	10/2017	11/2017	12/2017	01/2018	02/2018
AMERICAN EXPRESS ARG SA								
BBVA FRANCES				6,00	13,00	9,00	9,00	
TOTAL PERIODO				6,00	13,00	9,00	9,00	

Banco	03/2018	04/2018	05/2018	06/2018	07/2018	08/2018	09/2018	10/2018
AMERICAN EXPRESS ARG SA							61,00	47,00
BBVA FRANCES		12,00	30,00	14,00	39,00	11,00	17,00	14,00
TOTAL PERIODO		12,00	30,00	14,00	39,00	11,00	78,00	61,00

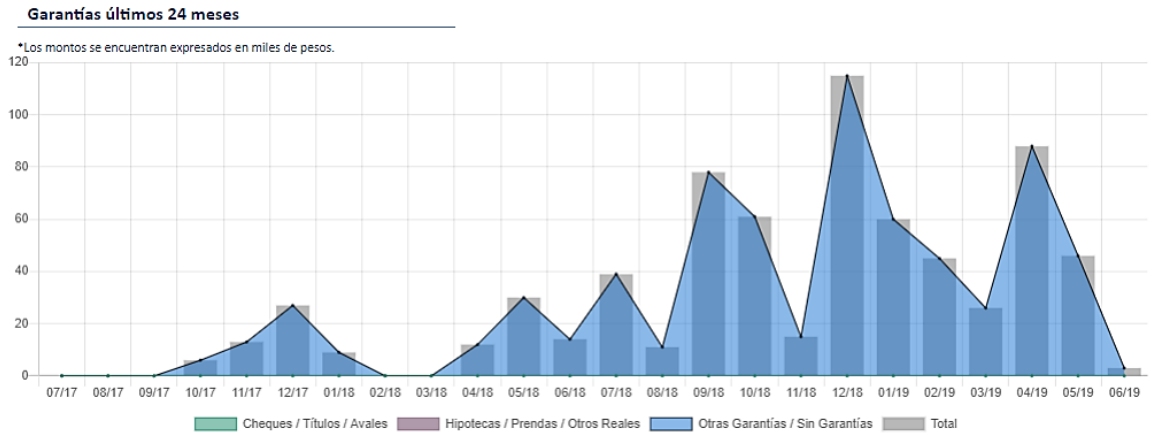
Banco	11/2018	12/2018	01/2019	02/2019	03/2019	04/2019	05/2019	06/2019
AMERICAN EXPRESS ARG SA		104,00	44,00	45,00	8,00	4,00	6,00	3,00
BBVA FRANCES	15,00	11,00	16,00		18,00	14,00	10,00	
TOTAL PERIODO	15,00	115,00	60,00	45,00	26,00	18,00	16,00	3,00



Los montos se encuentran expresados en miles de pesos

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	BBVA Banco Francés	N/I	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.

6.3 FISCALES Y PREVISIONALES

6.3.1 Detalle de Inscripciones Fiscales

Código	Nombre	Estado	Fecha Inscripción
10	GANANCIAS SOCIEDADES	ACTIVO	2009-01
25	GANANCIA MINIMA PRESUNTA	ACTIVO	2009-01
30	IVA	ACTIVO	2009-01
103	REGIMENES DE INFORMACIÓN	ACTIVO	2009-01
211	BP-ACCIONES O PARTICIPACIONES	ACTIVO	2009-01
217	SICORE-IMPTO.A LAS GANANCIAS	ACTIVO	2009-04
301	EMPLEADOR-APORTES SEG. SOCIAL	ACTIVO	2009-04
353	RETENCIONES CONTRIB.SEG.SOCIAL	ACTIVO	2016-05

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

6.3.2 Informe Estado de Deudas por Provincia

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

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

Referencias de categorías	
Categoría 0	**Contribuyente sin deuda.**
Categoría 1	Desde $501 hasta $4.500
Categoría 2	Desde $4.501 hasta $10.000
Categoría 3	Mayor a $10.000
Categoría 4	CONTRIBUYENTE EN INSTANCIA JUDICIAL

La información expuesta es la registrada al **21/08/2019** 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.

Informe Estado de Deuda Agencia de Recaudación de la Pcia. de Córdoba.

Razón Social	Tax ID	Ingresos Brutos	Fecha de consulta	Situación Fiscal
DSV AIR & SEA S.A.	30-71085303-3	9137249031	21/08/2019	**REGULARIZADA**

Informe Estado de Deuda Agencia de Recaudación de la Pcia. De Río Negro.

CUIT:	30710853033			
Impuesto	**Planes de Pago Vigentes**	**Intimaciones en Curso**	**Juicios en Curso**	**Situación**
CONVENIO MULTILATERAL	NO	NO	NO	**Categoría 1**

Categorías	
Categoría 0	Sin deuda
Categoría 1	**Hasta 5.000 pesos**
Categoría 2	Desde 5.001 hasta 25.000 pesos
Categoría 3	Desde 25.001 hasta 100.000 pesos
Categoría 4	Más de 100.000 pesos

La información expuesta es la registrada al **21/08/2019** 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 25/05/2019 y no obre constancia de pago de la misma. La información se encuentra agrupada, pudiendo incluirse en un concepto deudas por uno o más 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.

Informe Estado de Deuda Agencia de Recaudación de la Pcia. De Corrientes.

Razón Social:	DSV AIR & SEA SOCIEDAD ANONIMA
En instancia administrativa	En instancia judicial
Categoría 2	NO

Categoría	Descripción
0	Sin Deuda
1	Hasta 5.000 pesos
2	**de 5.000 hasta 10.000 pesos**
3	de 10.000 hasta 30.000 pesos
4	de 30.000 hasta 50.000 pesos
5	Mas de 50.000 pesos

La información expuesta es la registrada al 30/06/2019 en las bases de datos de la Dirección General de Rentas de la Provincia de Corrientes respecto de la CUIT consultada. La misma proviene de la sumatoria de importes adeudados vinculados a los siguientes conceptos: Impuesto Inmobiliario Rural, Impuesto de Sellos, Impuesto sobre los Ingresos Brutos, Tasas Retributivas de Servicios.
Para el cálculo de la deuda expuesta, se considera aquella cuyo vencimiento haya operado con anterioridad a la fecha citada y no obre constancia de pago de la misma. La categoría de cada Contribuyente es determinada por separado para la deuda que se encuentra en instancia de cobro administrativo y aquella que estuviere en instancia judicial, siendo la deuda total de cada sujeto la sumatoria de la incluida en ambas instancias.

6.3.3 Embargos

No se detectó información.

6.3.4 Otra información Fiscal o Previsional de Interés

Período	Pres. DDJJ	Aporte Seg. Soc.	Aporte Obra Soc.	Contr. Patronal
07-2018	SI	PAGO	PAGO	PAGO
08-2018	SI	PAGO	PAGO	PAGO
09-2018	SI	PAGO	PAGO	PAGO
10-2018	SI	PAGO	PAGO	PAGO
11-2018	SI	PAGO	PAGO	PAGO
12-2018	SI	PAGO	PAGO	PAGO
01-2019	SI	PAGO	PAGO	PAGO
02-2019	SI	PAGO	PAGO	PAGO
03-2019	SI	PAGO	PAGO	PAGO
04-2019	SI	PAGO	PAGO	PAGO
05-2019	SI	PAGO	PAGO	PAGO
06-2019	SI	IMPAGO	IMPAGO	PAGO

DSV AIR & SEA SOCIEDAD ANONIMA, con CUIT 30710853033, no presenta sanciones laborales publicadas en el listado REPSAL vigente al 28/08/2019

REPSAL

Registro público de empleadores con sanciones laborales
Ley 26.940

Se deja constancia que a la fecha de emisión, DSV AIR & SEA SOCIEDAD ANONIMA CUIT 30710853033 no registra sanciones en el REPSAL, conforme al Art. 2 de la Ley 26.940

Fecha de emision: 28/08/2019 (valido unicamente por el dia de emision)

Sello Electrónico: 178c08f1-b116-43c3-a851-4d894bed918a

Ministerio de Producción y Trabajo

AFIP

CFT

RENATRE

SRT

7- Compliance

7.1 ANÁLISIS DE COMPLIANCE

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados DSV AIR & SEA 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 DSV AIR & SEA LATINAMERICA HOLDING 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 MARTINIANO GUEVARA

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 MATÍAS PELLEGRINO

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 JOERGEN MOELLER

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 PHILIPPE JOHN LANTIN

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 NEGATIVA

No se detectó información de prensa negativa.

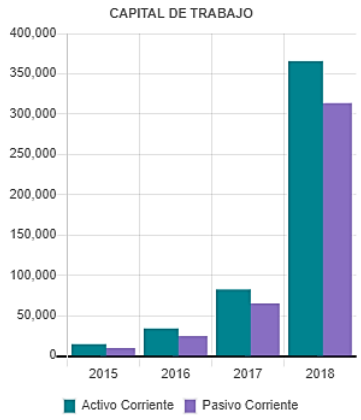
8- Estados Contables

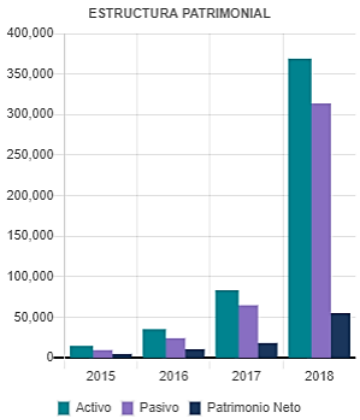
8.1 DATOS CONTABLES

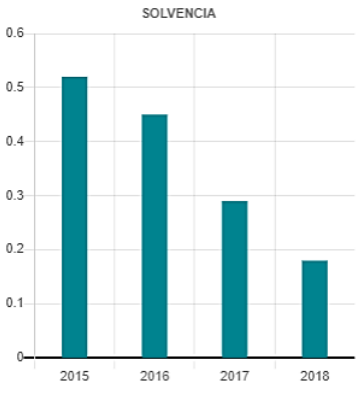
Activo

Fecha Balance	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
Caja y Banco	2 749	5 289	6 034	26 843
Inversion Corriente	0	0	0	0
Anc Creditos Por Ventas	10 632	27 071	73 438	333 740
Otros Créditos	1 182	1 620	2 877	5 240
Bienes Cambio	0	0	0	0
Bienes Intangibles	0	0	0	0
Otros Activos Corrientes	0	0	0	0
Total Activo Corriente	14 562	33 980	82 349	365 823
Credito Por Venta	0	0	0	0
Otros Créditos No Corrientes	91	450	462	1 557
Otras Inversiones No Corrientes	0	0	0	0
Bienes De Uso Valor De Origen	864	2 201	2 425	8 445
Depreciación Acumulada	662	1 158	1 700	6 812
Bienes De Uso	202	1 043	724	1 633
Activos Intangibles	0	0	0	0
Otros Activos No Corrientes	0	0	0	0
Total Activo No Corriente	293	1 493	1 187	3 190
Total Activo	14 855	35 474	83 536	369 013

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos



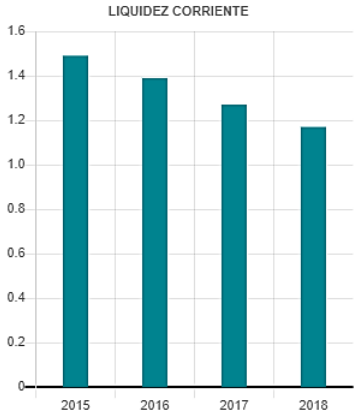


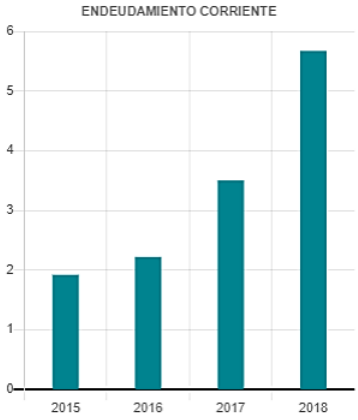


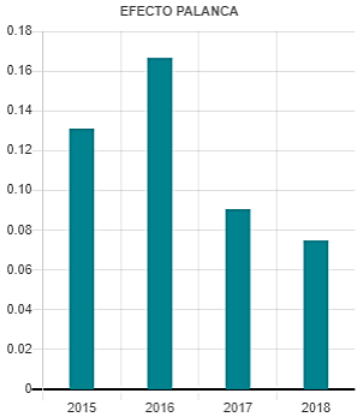
Pasivo / Patrimonio Neto

Fecha Balance	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
Cuentas Por Pagar (Deudas Comerciales)	7 264	19 296	45 492	180 238
Prestamos (Deudas Bancarias)	0	0	0	116 870
Remuneraciones Y Cargas Sociales	2 134	3 083	3 342	5 524
Cargas Fiscales	351	2 076	1 327	11 007
Anticipos Clientes	0	0	0	0
Otros Pasivos	15	18	14 810	34
Total Pasivo Corriente	9 763	24 473	64 971	313 672
Cuentas Por Pagar	0	0	0	0
Prestamos	0	0	0	0
Deudas Fiscales	0	0	0	0
Otros Pasivos (No Corrientes)	0	0	0	0
Previsiones	0	0	0	0
Total Pasivo No Corriente	0	0	0	0
Total Pasivo	9 763	24 473	64 971	313 672
Capital Social	4 298	4 298	4 298	4 298
Resultados No Asignados	794	6 703	14 267	34 237
Patrimonio Neto	5 092	11 001	18 565	55 341

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos



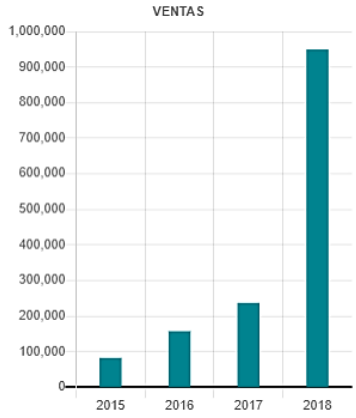


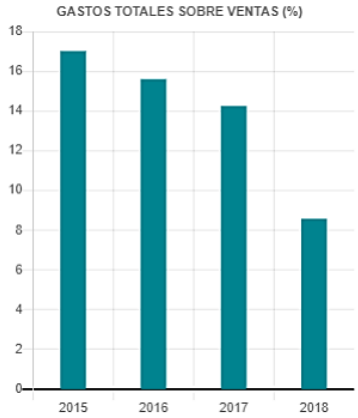


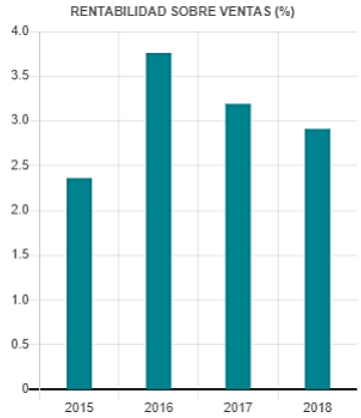
Estado de Resultados

Fecha Balance	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
Ventas	82 354	157 346	236 962	949 500
Compras Del Ejercicio	0	0	0	0
Costos de las mercaderías, productos, servicios vendidos	65 963	123 335	192 821	780 295
Resultado Bruto	16 391	34 011	44 141	169 205
Amortizaciones	147	496	542	2 209
Gastos de Comercialización	3 747	6 328	8 641	20 705
Gastos de Administración	9 103	16 227	21 990	49 247
Gastos Financieros	1 160	1 993	3 127	11 550
Otros Ingresos	1 258	170	1 171	3 590
Otros Egresos	0	572	0	44 099
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo result.por exposición a inflación)	0	0	0	0
Impuesto A Las Ganancias	1 694	3 152	3 990	19 588
Resultado	1 946	5 909	7 564	27 605

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos







Indices de Gestión

Fecha Balance	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
Liquidez Corriente Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,49	1,39	1,27	1,17
LIQUIDEZ SECA (Acida) (Act.Corriente - Bs.Cambio) / Pas.Corriente	1,49	1,39	1,27	1,17
Endeudamiento Pasivo Total / Patrimonio Neto	1,92	2,22	3,50	5,67
Endeudamiento Activo Fijo Pasivo No Corriente / Bs. de Uso	0,00	0,00	0,00	0,00
Solvencia Patrimonial Patrimonio Neto / Pasivo Total	0,52	0,45	0,29	0,18
Capital De Trabajo Activo Corriente - Pasivo Corriente	4 799,38	9 507,67	17 378,82	52 150,88
Inversiones De Bienes De Uso Patrimonio Neto / Bs. de Uso	25,20	10,55	25,63	33,89
Margen Bruto (Utilidad Bruta / Ventas) * 100	19,90	21,62	18,63	17,82
Margen Neto (Utilidad Neta / Ventas) * 100	2,36	3,76	3,19	2,91
Retorno Sobre Patrimonio Utilidad Neta / Patrimonio Neto	0,38	0,54	0,41	0,50
Rotacion De Activos Ventas / Activo Total	5,54	4,44	2,84	2,57
Rotacion Activo Fijo Ventas / Bs. de Uso	407,56	150,84	327,15	581,44
RENTABILIDAD S/ACTIVO (Utilidad Neta / Activo Total) * 100	13,10	16,66	9,06	7,48
EBITDA / PASIVO (Resultado del ejercicio + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Pasivo Total	0,16	0,21	0,11	0,07
Rotacion De Creditos Ventas / Creditos por Ventas	7,75	5,81	3,23	2,85
Rotacion De Inventarios Costo Mercaderias / Bs.de Cambio	0,00	0,00	0,00	0,00
PRESTAMOS / P.N. Prestamos / Patrimonio Neto	0,00	0,00	0,00	2,11
PRESTAMOS / (VENTAS/12) Prestamos / (Ventas / 12)	0,00	0,00	0,00	0,12

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos

I. SITUACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA Y PATRIMONIAL

Para el análisis de la situación económica financiera y patrimonial del cliente se utilizaron los Estados Contables correspondientes al ejercicio 2018 (fecha de cierre 31/12).

Aclaraciones previas:

Información auditada sin salvedades.

Los EECC a Dic/18 han sido preparados aplicando el ajuste por inflación establecido por la RT N° 6 utilizando la opción de no determinar el patrimonio neto ajustado al inicio del ejercicio comparativo por lo que el Estado de Situación Patrimonial y su comparativo a Dic/17 se encuentran expresados en moneda homogénea en tanto el Estado de Resultados no se presentó en forma comparativa. Consecuentemente este último se analiza en forma vertical.

Principales indicadores

Económicos:

- Las ventas del ejercicio N°11 cerrado en Dic/18 totalizaron $949.500M.
- Los principales erogaciones operativas fueron los gastos de importación/exportación y la mano de obra los que en conjunto representaron el 85.5% s/ventas.
- El margen operativo se ubicó en el 10.5% s/ventas.
- La ganancia operativa totalizó $99.253M mostrando una cómoda cobertura de los gastos financieros ($11.550M 1.2% s/ventas).
- Asimismo se destacaron otros egresos por $44.099M (4.6% s/ventas) los cuales correspondieron al RECPAM y a pérdidas por diferencias de cambio.
- Luego de imputar ingresos diversos por $3.590M y el cargo por impuesto a las ganancias ($19.588M) la sociedad cerró el ejercicio con una ganancia final de $27.605M.
- Si bien la misma fue modesta en términos de ventas (2.9%) le reportó una alta rentabilidad sobre PN destacándose que este último se incrementó un 100% respecto a Dic/17.

La empresa obtuvo aceptables niveles de ganancias tanto a nivel operativo como final destacándose la alta rentabilidad sobre PN obtenida.

Financieros:

- Los indicadores de liquidez (1.17) y capital de trabajo ($52.151M) de la compañía exhibieron niveles aceptables
- No obstante el capital de trabajo no resultó de gran significación en relación a sus ventas (5%).
- La deuda financiera representó el 12% de las ventas y el 37% del pasivo. La misma era en su totalidad de corto plazo por lo que estaba cubierta aceptablemente con el saldo de las cuentas operativas. Cabe señalar que correspondía en su totalidad a obligaciones con empresas vinculadas.
- La generación de fondos de la sociedad totalizó $29.815M (ganancia final + amortizaciones).

La empresa presentó razonables niveles de generación de fondos liquidez y capital de trabajo por lo que su situación financiera se considera aceptable.

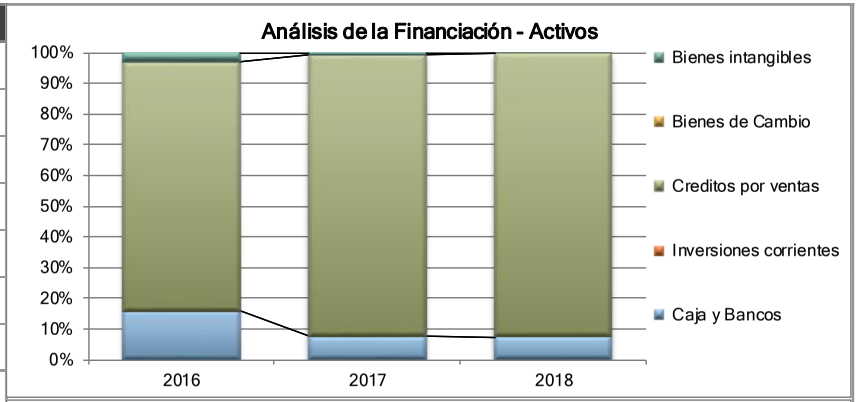
Patrimoniales:

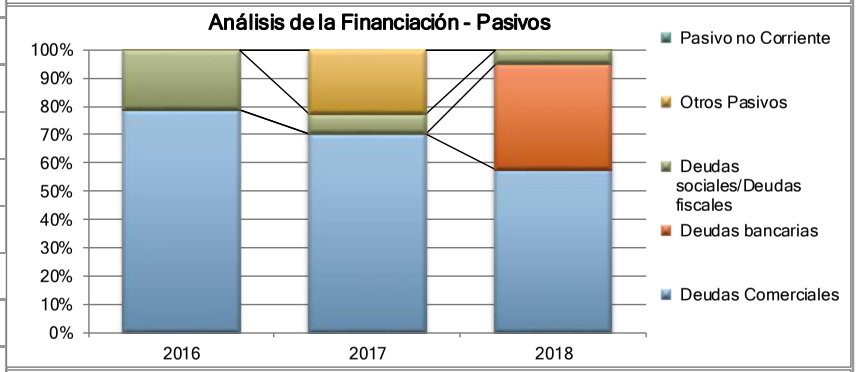
- El 90% del activo correspondía a créditos por ventas (plazo medio de cobro: 127 días) y el 7% a saldos líquidos.
- Los bienes de uso eran de muy baja significación (0.4% s/Activo Total).
- A pesar de haberse incrementado en un 100% en el último ejercicio el PN representaba sólo el 15% de la estructura de financiamiento lo que redundaba en una baja solvencia (0.18).
- Los pasivos correspondían en un 57% a obligaciones comerciales y en un 37% a deudas financieras con vinculadas.

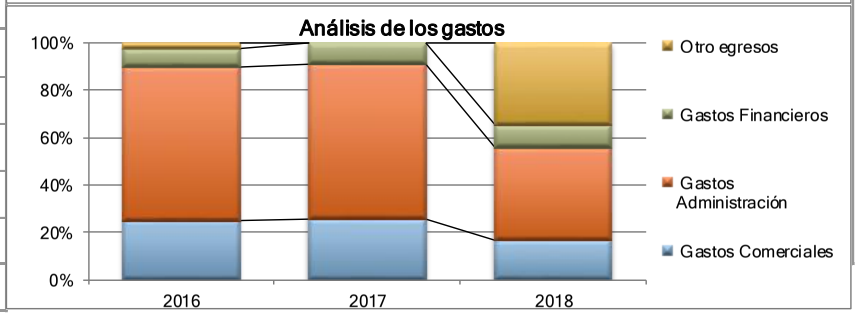
La situación patrimonial de la empresa se ve debilitada por la baja significación de activos fijos y la reducida solvencia. Como mitigante cabe señalar que el 37% de su pasivo correspondía a obligaciones financieras con vinculadas.

Períodos Analizados			
Concept	dic-16	dic-17	dic-18
Caja y Bancos	5.289.334	6.034.131	26.843.312
Inversiones corrientes	-	-	-
Creditos por ventas	27.070.707	73.438.275	333.739.843
Otros Créditos	2.070.562	3.339.254	6.797.032
Bienes de Cambio	-	-	-
Bienes intangibles	1.043.143	724.316	1.633.003
Otros activos corrientes	-	-	-
Activo Corriente	**35.473.746**	**83.535.976**	**369.013.190**
Deudas Comerciales	19.295.694	45.492.074	180.237.540
Deudas bancarias	-	-	116.870.000
Deudas sociales/Deudas fiscales	5.158.684	4.668.572	16.531.223
Otros Pasivos	18.238	14.810.000	33.563
Pasivo no Corriente	-	-	-
Pasivo	**24.472.616**	**64.970.646**	**313.672.326**
Gastos Comerciales	6.327.761	8.640.934	20.705.338
Gastos Administración	16.227.075	21.989.513	49.246.680
Gastos Financieros	1.993.345	3.127.436	11.550.303
Otro egresos	571.549	-	44.099.309
Impuesto a las ganancias	3.151.961	3.989.510	19.587.803
Total	**28.271.691**	**37.747.393**	**145.189.433**

2016/2017/2018



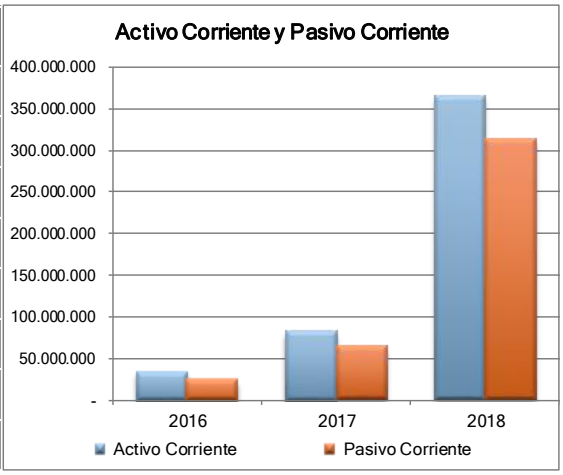




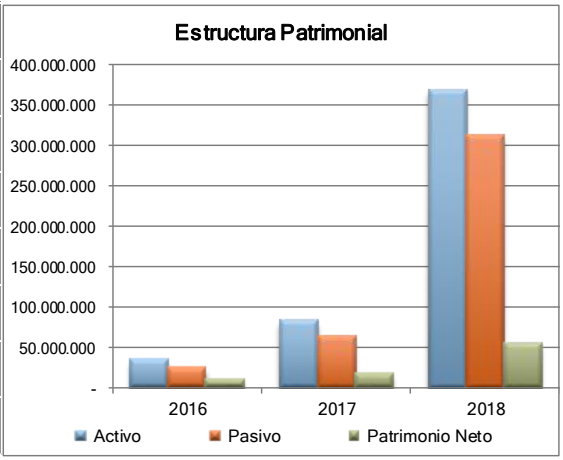
8.3 ANÁLISIS PATRIMONIAL

Períodos Analizados	2016/2017/2018

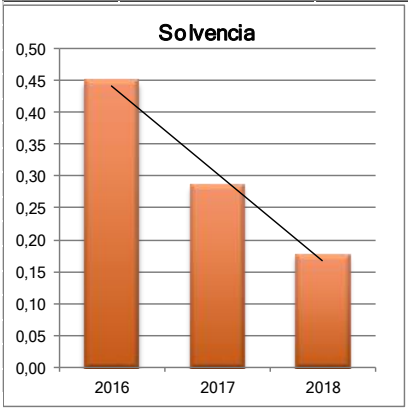
Analisis Patrimonial	dic-16	dic-17	dic-18
Solvencia	0,45	0,29	0,18
Patrimonio Neto sobre Activo	31%	22%	15%
Endeudamiento corriente	2,22	3,50	5,67
Capital corriente	0,27	0,21	0,14
Activo no Cte sobre Activo	4%	1%	1%
Financiación del activo no cte.	7,37	15,65	17,35
Deuda bancaria sobre Pasivo	0%	0%	37%
Deudas Comerciales sobre Pasivo	79%	70%	57%

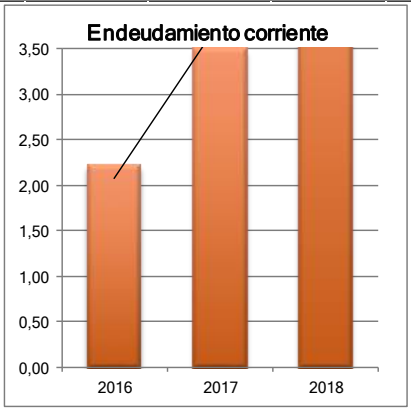


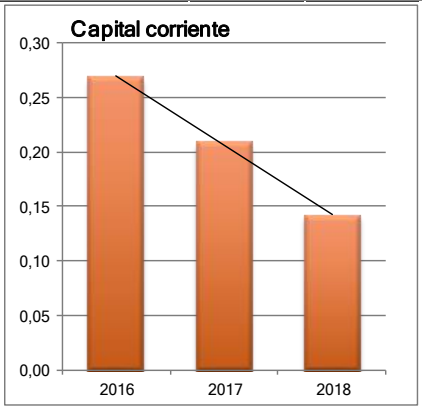
Info	dic-16	dic-17	dic-18
Activo Corriente	$ 33.980.290	$ 82.349.462	$ 365.823.205
Activo no Corriente	$ 1.493.456	$ 1.186.514	$ 3.189.985
Activo	$ 35.473.746	$ 83.535.976	$ 369.013.190
Pasivo Corriente	$ 24.472.616	$ 64.970.646	$ 313.672.326
Pasivo no Corriente	$ -	$ -	$ -
Pasivo	$ 24.472.616	$ 64.970.646	$ 313.672.326
Patrimonio Neto	$ 11.001.130	$ 18.565.330	$ 55.340.864



Trends







Importes Expresados en Miles de Pesos

8.4 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

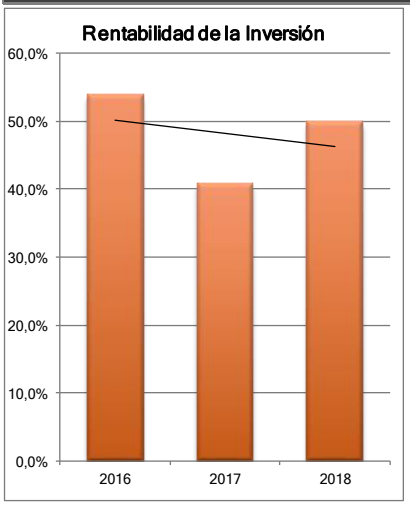
Períodos Analizados	2016/2017/2018		
Análisis de rentabilidad	dic-16	dic-17	dic-18
Rentabilidad de la inversión total	53,7%	40,7%	49,9%
Rentabilidad ordinaria de la inversión	100,5%	79,1%	106,1%
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	31,2%	17,6%	15,9%
Resultado bruto sobre ventas	21,6%	18,6%	17,8%
Rentabilidad sobre Ventas	3,8%	3,2%	2,9%
Costo del financiamiento	8,1%	4,8%	3,7%
Rentabilidad del capital	137,5%	176,0%	642,3%

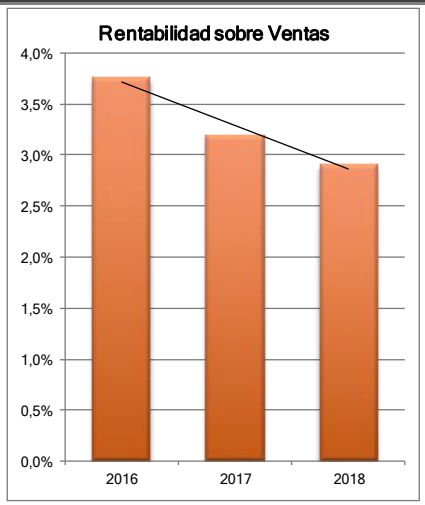


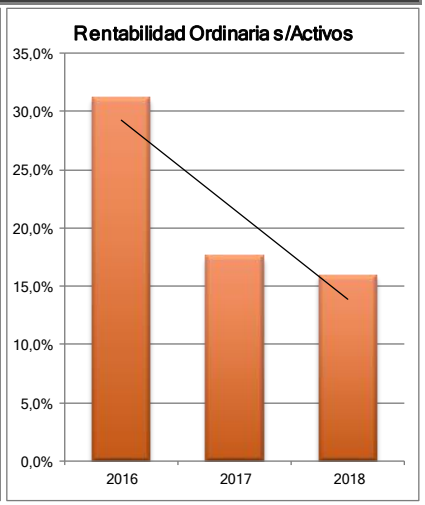
Info	dic-16	dic-17	dic-18
Ventas	$ 157.346.032	$ 236.961.943	$ 949.499.506
Costo de Ventas	$ 123.334.807	$ 192.820.922	$ 780.294.673
Resultado del ejercicio	$ 5.909.087	$ 7.564.200	$ 27.605.469
EBITDA/Ventas	0,07	0,06	0,06
EBITDA/Intereses	5,79	4,87	5,28



Trends





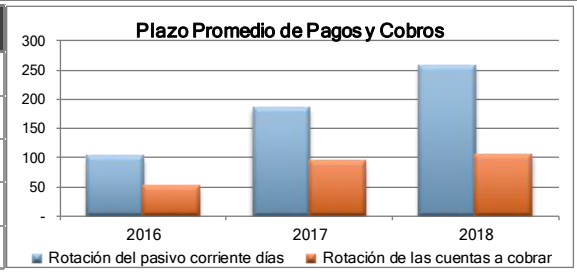


Importes Expresados en Miles de Pesos

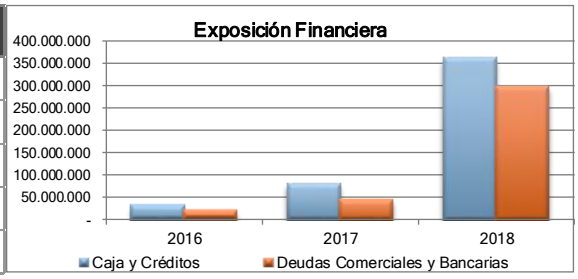
8.5 ANÁLISIS FINANCIERO

Períodos Analizados	2016/2017/2018

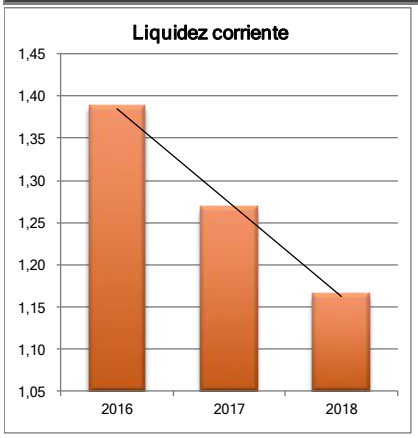
Analisis Financiero	dic-16	dic-17	dic-18
Liquidez corriente	1,39	1,27	1,17
Liquidez acida	1,39	1,27	1,17
Rotación del pasivo corriente días	103	187	258
Rotación de las cuentas a cobrar	52	93	106
Efecto Palanca	0,17	0,09	0,07

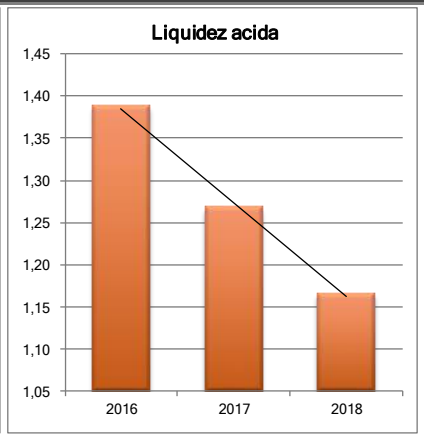


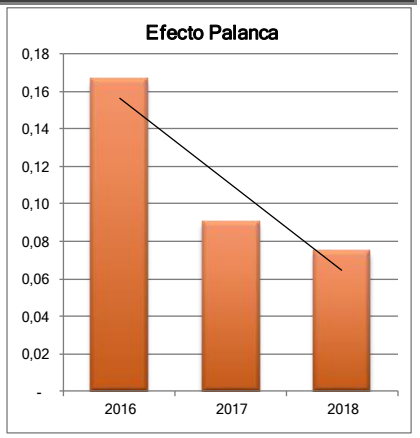
Info	dic-16	dic-17	dic-18
Caja y Bancos	5.289.334	6.034.131	26.843.312
Creditos por ventas	27.070.707	73.438.275	333.739.843
Deudas Comerciales	19.295.694	45.492.074	180.237.540
Deudas bancarias	-	-	116.870.000
Deuda Financiera s/ P.Neto	-	-	2

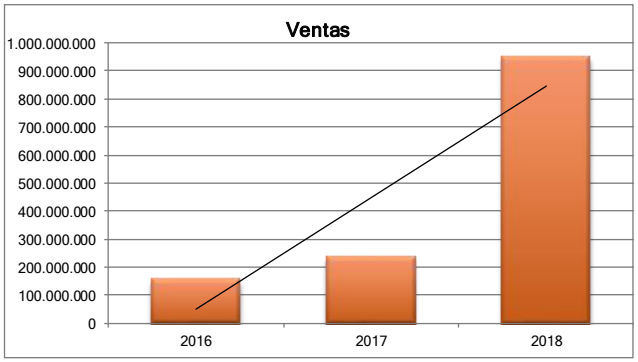


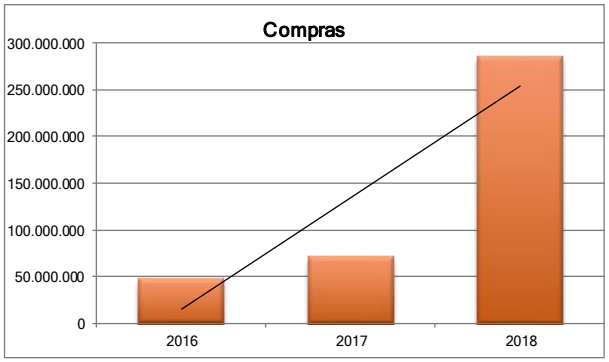
Trends







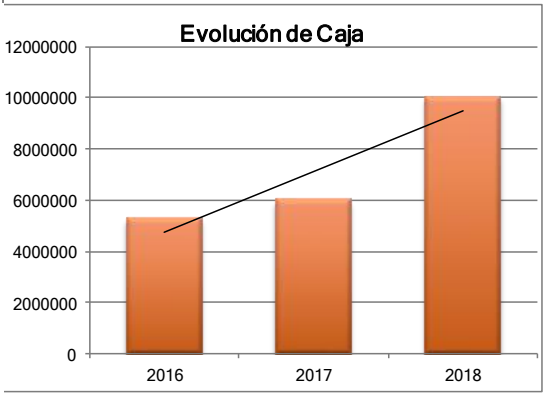


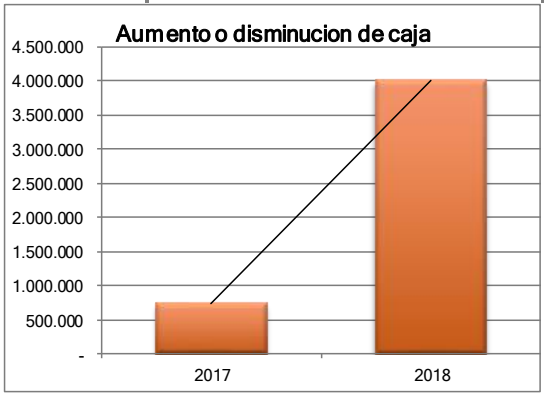


Importes Expresados en Miles de Pesos

8.6 ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS

Períodos Analizados	2016/2017/2018	
Análisis del Flujo de fondos	dic-17	dic-18
Resultado del ejercicio	$ 7.564.200,00	$ 27.605.469,00
Amortizaciones de Bienes de Uso	$ 542.481,00	$ 2.209.308,00
Depreciacion de Intangibles	$ -	$ -
Generación interna de fondos	$ 8.106.681,00	$ 29.814.777,00
Variación de créditos por ventas	$ -46.367.568,00	$ -260.301.568,00
Variación de otros créditos	$ -1.268.692,00	$ -3.457.778,00
Variación de Bienes de Cambio	$ -	$ -
Variación de otros activos corrientes	$ -	$ -
Variación de cuentas a pagar	$ 26.196.380,00	$ 134.745.466,00
Variación de deudas sociales	$ 259.198,00	$ 2.181.921,00
Variación de deudas fiscales	$ -749.310,00	$ 9.680.730,00
Variación de otras deudas	$ 14.791.762,00	$ -14.776.437,00
Variación de previsiones para contingencias	$ -	$ -
Ajuste		
Flujo de fondos operativos netos	$ 968.451,00	$ -102.112.889,00
AREA/Dividendos pagados / Honorarios	$ -	$ -7.636.002,00
Aporte de capital / Ajustes AREA	$ -	$ -
Adquisicion de Bienes de Uso	$ -223.654,00	$ -3.117.995,00
Flujo de fondos antes de la financiación	$ 744.797,00	$ -112.866.886,00
Variacion de deudas financieras corrientes	$ -	$ 116.870.000,00
Variacion de deudas financieras no corrientes	$ -	$ -
Aumento o disminucion de caja	$ 744.797,00	$ 4.003.114,00





Importes Expresados en Miles de Pesos

8.7 CÁLCULO DE CAPACIDAD DE CONTRATACIÓN

Datos Estadísticos			Niveles de Crédito teóricos s/Balance		
Ventas Mensuales	79.124.958,8	$	S/Patrimonio Neto	1.928.518,4	$
Compras Mensuales	23.737.487,7	$	S/Capital de Trabajo	1.472.056,6	$
Modo de Cobro s/Balance	95	días	S/Activos Líquidos	8.921.577,3	$
Modo de Pago s/Balance	217	días	S/Variables Combinadas	5.367.169,1	$

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	0,24	1	Liquidez corriente	ratio	1,22	6
Endeudamiento corriente	ratio	4,61	1	Liquidez acida	ratio	1,22	10
Capital corriente	%	17,7%	5	Rotación del pasivo corriente días	días	217	1
Activo no Cte sobre Activo	%	1,5%	10	Rotación de las cuentas a cobrar	días	95	8
Financiación del activo no cte.	ratio	15,43	10	Efecto Palanca	ratio	0,09	10
Deuda bancaria sobre Pasivo	%	22,4%	9	**Analisis de Eficiencia**			
Deudas Comerciales sobre Pasivo	%	63,8%	4	Gastos Financieros sobre Ventas	%	1,2%	10
Análisis de rentabilidad				Gastos Comerciales sobre Ventas	%	2,8%	10
Rentabilidad de la inversión total	%	48,2%	10	Gastos Administración sobre Ventas	%	7,0%	10
Rentabilidad ordinaria de la inversión	%	98,5%	10	Gastos Totales sobre Ventas	%	11,1%	10
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	%	18,6%	5	Vida restante de Bienes de Uso	años	1	1
Resultado bruto sobre ventas	%	18,6%	1	Rotación de bienes de cambio	días	-	10
Rentabilidad sobre Ventas	%	3,1%	5	Rotación del activo	veces	2,92	6
Costo del financiamiento	%	4,6%	10	Total			
Rentabilidad del capital	%	450,0%	10	64,78			
EBITDA/Ventas	%	6,6%	4				
EBITDA/Intereses	%	5,25	10				

