DOSSIER FIDELITAS

Fidelitas

INGELSA BAHIA BLANCA S.R.L.

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

ARGENTINA

Noviembre 2018

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

1- Resumen Ejecutivo

1.1 CALIFICACIÓN Y EVALUACIÓN

			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		**68%**	**27**						

			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		**63%**	**19**					

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	27	40	68%	10,0%	0,7
2	Situación Económico-Financiera	19	30	63%	90,0%	5,7
Resultado Final		**6,4**				

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

1.2. CONCLUSIÓN FINAL

Ingelsa Bahía Blanca brinda servicios de construcción y fabricación de productos metálicos. Opera con 20 empleados (tenía 25 en 2016 y 2017) y no registra operación bancaria a crédito. No posee juicios, cheques rechazados, embargos, ni riesgos reputacionales o de Compliance. Los socios también mantienen un perfil comercial saludable.

El análisis del último ejercicio se hizo sobre Balances cerrados en abril de 2018, que no cuentan con el debido informe del Auditor. Así y todo, allí se evidencia una merma en la actividad comercial en relación al 2017, que no parece haber impactado en el perfil general del proveedor, quien al cierre del ejercicio mantenía niveles razonables de Solviencia, Endeudamiento y Rentabilidad.

Las Ventas post-Balance indicadas por la empresa, denotan una reducción comercial aún mayor, al menos considerando el promedio mensual acumulado ($ 45 millones en el ejercicio completo cerrado en abril de 2018, versus $ 13.6 millones en los 5 meses subsiguientes). De sostenerse esta tendencia, podría verse afectada la situación general del proveedor. Recomendamos operar con cautela.

Límite de Compra 30% sobre ventas	Ventas Balance	Ventas post balance
Ventas	**$ 45.119.766**	**$ 13.599.458**
Límite de compra	**$ 13.535.929**	**$ 407.837**

Contenidos

1- RESUMEN 2

1.1 CALIFICACIÓN Y EVALUACIÓN 2
1.2. CONCLUSIÓN FINAL 3

2- DATOS ORGANIZACIONALES 6

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

3- SITUACIÓN COMERCIAL 13

3.1 PRODUCTOS/SERVICIOS Y ANTIGÚEDAD EN EL MERCADO 13
3.2 DETALLES Y EVOLUCIÓN DE COMPRAS Y VENTAS POST BALANCE 13
3.3 VENTAS A PAN AMERICAN ENERGY LLC SUC. ARGENTINA 13
3.4 COMPRAS ANUALES 13
3.5 PROVEEDORES 13
3.6 CLIENTES 14
3.7 SEGUROS 14
3.7.1 Registro de contratos con las ART 14
3.7.2 Contratos extinguidos por falta de pago 14
3.7.3 Otros Seguros contratados 14

4- COMERCIO EXTERIOR 15

5- SITUACIÓN BANCARIA 16

5.1 CHEQUES RECHAZADOS 16
5.2 CENTRAL DE DEUDORES 16
5.3 NIVEL DE ENDEUDAMIENTO INFORMADO 16

6- SITUACIÓN JUDICIAL 17

6.1 CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDADO (*) 17
6.2 CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDANTE (*) 17
6.3 FISCALES Y PREVISIONALES 17
6.3.1 Detalle de Inscripciones Fiscales 17
6.3.2 Informe Estado de Deudas por Provincia 18
6.3.3 Embargos 18
6.3.4 Otra información Fiscal o Previsional de Interés 18

7- COMPLIANCE 19

7.1 ANÁLISIS DE COMPLIANCE 19
7.2 INFORMACIÓN DE PRENSA 20

8- ESTADOS CONTABLES 21

8.1 DATOS CONTABLES 21
COMENTARIO A LOS ESTADOS CONTABLES 25
8.2 ANÁLISIS VERTICAL 27
8.3 ANÁLISIS PATRIMONIAL 28
8.4 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD 29
8.5 ANÁLISIS FINANCIERO 30
8.6 ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS 31
8.7 CÁLCULO DE CAPACIDAD DE CONTRATACIÓN 32
8.8 SCORE DE BALANCE 32

2- Datos Organizacionales

2.1 CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS / ESTATUTO

Razón Social	INGELSA BAHIA BLANCA S.R.L.
Cuit	30-70937809-7
Domicilio	Av. Gral. Mosconi 3368, Bahía Blanca, Buenos Aires.
Teléfonos	0291-400-3333/34
CODIGO C.L.A.E.	410021 / 251102 / 251101 / 469090
Actividad	Construcción, reforma y reparación de edificios no residenciales Fabricación de productos metálicos para uso estructural Fabricación de carpintería metálica Venta al por mayor de mercancías n.c.p.
Forma Jurídica	Sociedad de Responsabilidad Limitada.
Fecha Ins. D.P.P.J.	El 11/10/2005 bajo la Mat. 77.939 Leg. 141144 del 27/04/2006.
Duración	Hasta el 10/10/2104.
Capital	$ 735 000.00 (Fuente: Empresa).
Cantidad Empleados	20 (Fuente: Empresa).
Domicilio Legal	Av. Gral. Mosconi 3368, Bahía Blanca, Buenos Aires.

2.2 RESEÑA HISTÓRICA / GENERALIDADES

Inglesa ejecuta desde hace más de 35 años obras Civiles e Industriales contando con el Valor Agregado de poseer un departamento de Ingeniería que ha realizado una extensa labor profesional en los campos de diseño y cálculos de estructuras, proyecto, ejecución y dirección de obras.

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 por la empresa.

2.4.2 Constancia de inscripción AFIP/IIBB / Ganancias etc.

ADMINISTRACION FEDERAL DE INGRESOS PUBLICOS

CONSTANCIA DE INSCRIPCION

CUIT: **30-70937809-7**

INGELSA BAHIA BLANCA SRL

Forma Jurídica: **S.R.L.**

Fecha Contrato Social: **11-10-2005**

IMPUESTO/REGIMEN REGISTRADO Y FECHA DE ALTA

REG. SEG. SOCIAL EMPLEADOR	01-2006
SICORE-IMPTO.A LAS GANANCIAS - 78	12-2006
SICORE-IMPTO.A LAS GANANCIAS - 94	12-2006
GANANCIAS SOCIEDADES	10-2005
IVA	10-2005
REG. INF. - PARTICIPACIONES SOCIETARIAS	01-2007
REG. INF. - CITI - COMPRAS	04-2011
REG. INF. - PRESENTACION DE ESTADOS CONTABLES EN FORMATO PDF	01-2010
REG. INF. - REGIMEN INFORMATIVO DE COMPRAS Y VENTAS	01-2015
BP-ACCIONES O PARTICIPACIONES	12-2005
RETENCIONES CONTRIB.SEG.SOCIAL - 740	01-2006

****

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:	410021 (F-883)	CONSTRUCCIÓN, REFORMA Y REPARACIÓN DE EDIFICIOS NO RESIDENCIALES	Mes de inicio: 11/2013
Secundaria(s):	251102 (F-883)	FABRICACIÓN DE PRODUCTOS METÁLICOS PARA USO ESTRUCTURAL	Mes de inicio: 11/2013
	251101 (F-883)	FABRICACIÓN DE CARPINTERÍA METÁLICA	Mes de inicio: 11/2013
	469090 (F-883)	VENTA AL POR MAYOR DE MERCANCÍAS N.C.P.	Mes de inicio: 11/2013
Mes de cierre ejercicio comercial: **4**			

Domicilio Fiscal

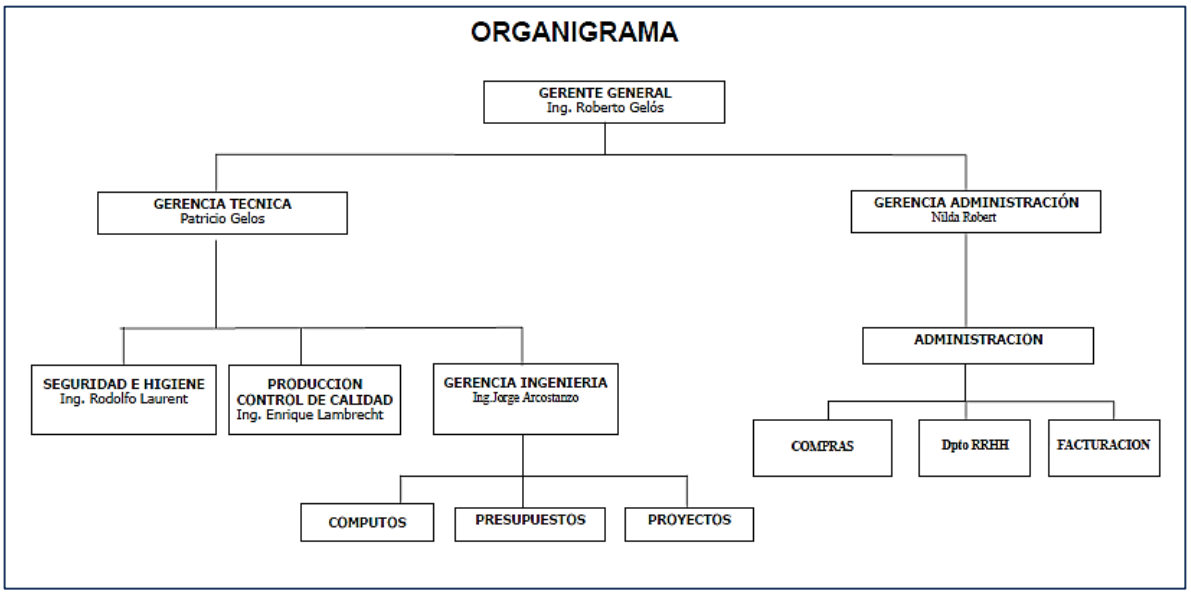
GRAL MOSCONI 3368 - BARRIO : parq industrial
BAHIA BLANCA
8000-BUENOS AIRES

Vigencia de la presente constancia: **05-11-2018** a **05-12-2018** Hora **09:16:43** Verificador **106729721875**

2.5 MARCAS / PATENTES / LICENCIAS

No se detectó información.

2.6 ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA



2.7 ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES

2.7.1 Socios / Accionistas

Nombre y Apellido / Razón Social	Nacionalidad o País de Origen	Tax ID	%
GELOS ROBERTO	ARGENTINO LEON DE IRAETA 1337	20-05506082-8	64
GELOS PATRICIO	ARGENTINO LINO SPILIMBERGO 2020	20-27832373-1	16
NILDA ROBERT	ARGENTINO LEON DE IRAETA 1337	23-05778383-4	20

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
GELOS ROBERTO	ARGENTINO, LEON DE IRAETA 1337	20-05506082-8	SOCIO GERENTE
GELOS PATRICIO	ARGENTINO, LINO SPILIMBERGO 2020	20-27832373-1	SOCIO GERENTE
NILDA ROBERT	ARGENTINA, LEON DE IRAETA 1337	23-05778383-4	SOCIO GERENTE

Fuente: Empresa.

2.7.4 Antecedentes de Principales Directivos

GELOS ROBERTO

Es de nacionalidad argentina, nacido el 26/10/1945, con DNI nº: 5.506.082. Está inscripto como trabajador autónomo, bajo los siguientes rubros de actividad: prestación de servicios de arquitectura, ingeniería y servicios conexos de asesoramiento técnico N.C.P.; e servicios inmobiliarios realizados por cuenta propia con bienes urbanos propios o arrendados N.C.P. Operaba en forma normal (Situación 1) con el Banco Credicoop Coop. Ltdo. y con Nueva Card S.A. a Septiembre de 2018 (última posición informada por el B.C.R.A. a la fecha). No se detectaron acciones judiciales en su contra.

GELOS PATRICIO

Argentino, con fecha de nacimiento el 23/01/ 1980, con DNI nº: 27.832.373. Está inscripto como trabajador autónomo, bajo los siguientes rubros de actividad de prestación de servicios inmobiliarios realizados por cuenta propia con bienes urbanos propios o arrendados N.C.P. e servicios de asesoramiento, dirección y gestión empresarial realizados por integrantes de cuerpos de dirección en sociedades excepto las anónimas. Operaba en forma normal (Situación 1) con el Banco Credicoop Coop. Ltdo. a Septiembre de 2018 (última posición B.C.R.A.). Sin acciones judiciales en contra.

NILDA ROBERT

Es de nacionalidad argentina, con fecha de nacimiento el 25/09/1948, con DNI nº: 5.778.383. Está inscripta como trabajador autónomo, bajo los siguientes rubros de actividad de prestación de servicios. Servicios inmobiliarios realizados por cuenta propia, con bienes urbanos propios o arrendados n.c.p.; servicios de asesoramiento, dirección y gestión empresarial realizados por integrantes de cuerpos de dirección en sociedades excepto las anónimas.

No se detectó información sobre endeudamiento con entidades financieras a Septiembre de 2018 (última posición informada por el B.C.R.A. a la fecha). No se detectaron acciones judiciales en su contra.

2.8 activos

2.8.1 Inmuebles

Edificio (oficinas administrativas) y Deposito (Taller) ubicado en Av Gral. Mosconi 3368, Bahía Blanca, Parque Industrial.
Terreno en calle Gral. Roca 62, Bahía Blanca, con construcción parcial de estructura de hormigón.

Fuente: Empresa.

2.8.2 Rodados

CHEVROLET S10 pick up cabina doble modelo 2016 patente AB418DL.
CHEVROLET S10 pick up cabina doble modelo 2016 patente AA462US.
CHEVROLET S10 pick up cabina doble modelo 2008 patente HDG878.
CHEVROLET Montana año 2012 Patente LHN447.
Camion IVECO DAILY año 2011 patente KCE437.
Pick Up KIA cabina Ismple Modelo 2008 Patente HIJ642.
Tractor JCB AÑO 2006.
Acoplado Marca FFP año 2010.
Acolpado KOMATSU año 1974.

Fuente: Empresa.

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	20	2	3	25
2017	20	2	3	25
2018	15	2	3	**20**

Fuente: Empresa.

2.12 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL SUB- CONTRATADO

No se detectó información.

6/9/2018 Declaración en línea 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.	30-70937809-7
Mes - Año	Orig. (0) - Rect. (1/9): 0
08/2018	Servicios Eventuales: No
Empleados en nómina:	21
Suma de Rem. 1:	527.706,45
Suma de Rem. 2:	527.706,45
Suma de Rem. 3:	527.706,45
Suma de Rem. 4:	527.706,45
Suma de Rem. 5:	527.706,45
Suma de Rem. 6:	0,00
Suma de Rem. 7:	0,00
Suma de Rem. 8:	527.706,45
Suma de Rem. 9:	527.706,45
Suma de Rem. 10:	437.436,45

Apellido y Nombre o Razón Social: INGELSA BAHIA BLANCA SRL

Nro. Verificador: 674263

Domicilio Fiscal: GRAL MOSCONI 3368 BAHIA BLANCA V 4100

I - REGIMEN NACIONAL DE SEGURIDAD SOCIAL

a1 - Total de aportes		67.333,10
a2 - Aportes a favor		0,00
a3 - Aportes S.S. a pagar		**67.333,10**
b - Asignaciones familiares pagadas		0,00
b1 - Total de contribuciones		92.990,43
b2 - Asignaciones compensadas		0,00
b3 - Excedentes de contribuciones a favor		0,00
Subtotal contribuciones S.S.		92.990,43
Retenciones		43.838,58
Contribuciones S.S. a pagar		**49.151,85**

II - REGIMEN NACIONAL DE OBRAS SOCIALES

a1 - Total de aportes	10.631,57
a2 - Aportes a favor	0,00
a3 - Aportes O.S. a pagar	**10.631,57**
b1 - Total de contribuciones	21.263,11
b2 - Excedentes de contribuciones a favor	0,00
Subtotal contribuciones O.S.	21.263,11
Retenciones	10.024,05
Contribuciones O.S. a pagar	**11.239,06**

III - RETENCIONES

Saldo retenciones período anterior	0,00
Retenciones del período	53.862,63
Total retenciones	53.862,63
Retenciones aplicadas a Seguridad Social	43.838,58
Retenciones aplicadas a Obra Social	10.024,05
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	21	12,60
Remun. con ART	527.706,45	44.538,42
L.R.T. total a pagar		**44.551,02**

VII - SEGURO DE VIDA

Cuiles c/S.C.V.O. - Prima	21 - 236,88
Costo Emisión:	0,00
S.C.V.O. a Pagar:	**236,88**

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

Ley 27.430 - Monto Total Detraído: 43.920,00

VIII - MONTOS QUE SE INGRESAN

351 - Contribuciones de Seguridad Social	**49.151,85**	302 - Aportes de Obra Social	**10.631,57**
301 - Aportes de Seguridad Social	**67.333,10**	270 - Vales Alimentarios/Cajas de alimentos	**0,00**
360 - Contribuciones RENATRE	**0,00**	312 - L.R.T.	**44.551,02**
352 - Contribuciones de Obra Social	**11.239,06**	028 - Seguro Colectivo de Vida Obligatorio	**236,88**
935 - Seg. Sepelio UATRE	**0,00**		

Forma de Pago: **Efectivo**

Fuente: Empresa.

3- Situación Comercial

3.1 PRODUCTOS/SERVICIOS Y ANTIGÚEDAD EN EL MERCADO

Productos: planta de provisión de acero cortado, doblado y armado.

Servicios de construcción de obras civiles.

Áreas de trabajo

- Inglesa ha operado, entre otras, en las áreas de trabajo que se detallan a continuación:
- Construcciones Industriales.
- Contracciones Civiles (Hipermercados, Mauseo, Viviendas, Locales comerciales).
- Pavimentos de hormigón armado.
- Estructuras y fundaciones de hormigón.
- Fabricación de Estructuras Metálicas.
- Cubas y recipientes.
- Obras civiles para planta de tratamiento de desagües industriales.
- Redes cloacales.
- Redes de agua.
- Alumbrado público.

3.2 DETALLES Y EVOLUCIÓN DE COMPRAS Y VENTAS POST BALANCE

Mes	Ventas (sin IVA)	Compras (sin IVA)	Unidad	Moneda
Mayo 2018	3 310 647	8 647 796	pesos	Pesos Argentinos (ARS)
Junio 2018	3 325 858	4 668 406	pesos	Pesos Argentinos (ARS)
Julio 2018	2 605 196	2 072 447	pesos	Pesos Argentinos (ARS)
Agosto 2018	2 226 590	6 216 861	pesos	Pesos Argentinos (ARS)
Septiembre 2018	2 131 167	1 780 833	pesos	Pesos Argentinos (ARS)
Total	**13 599 458**	**23 386 343**	**pesos**	**Pesos Argentinos (ARS)**

Fuente: Empresa.

3.3 VENTAS A PAN AMERICAN ENERGY LLC SUC. ARGENTINA

No se detectó información.

3.4 COMPRAS ANUALES

No se detectó información.

3.5 PROVEEDORES

N°	Razón Social	Domicilio	Tax ID	Monto Anual de Compras	Moneda
1	SIPAR ACEROS SA	RUTA NACIONAL N 3	30503245988	2 324 503	Pesos Argentinos (ARS)
2	ACERBRAG SA	EDIFICIO BUREAU NORTE PIL	30693170881	1 174 329	Pesos Argentinos (ARS)
3	CODIMAT SA	DON BOSCO 1495	30540889356	507 013	Pesos Argentinos (ARS)

Fuente: Empresa.

3.6 CLIENTES

N°	Razón Social	Domicilio	Tax ID	Monto Anual de Ventas	Moneda
1	TRANSP. DE GAS DEL SUR	DON BOSCO 3672 CABA	30657862068	13 000 000	ARS
2	COOPERATIVA OBRERA LTDA	PARAGUAY 445 BAHIA BLANCA	3052575931	23 000 000	ARS
3	FINNING ARGENTINA SA	ESTANIZLAO CEBALLOS 2739	30647227119	2 200 000	ARS
4	EMBOTELLADORA DEL ATLANTICO	RUTA NAC. 19 KM 370 VILLA ESQIU	30529135943	-	ARS

Fuente: Empresa.

3.7 SEGUROS

3.7.1 Registro de contratos con las ART

Aseguradora:	ASOCIART
N° de contrato:	136151
Desde:	04/01/2006 - Alta de afiliación
Hasta:	31/03/2013 - Cambio de Aseguradora

Aseguradora:	PROVINCIA
N° de contrato:	142390
Desde:	01/04/2013 - 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	N° Póliza	Suma Asegurada	Moneda
1	ACCIDENTES PERSONALES	SAN CRISTOBAL	0406010406151	1 100 000	Pesos Argentinos (ARS)
2	SEGURO DE VIDA OBLIGATORIO	SAN CRISTOBAL	0417001003536	17	Pesos Argentinos (ARS)
3	INCENDIO	SAN CRISTOBAL	0402010108048	3 200 000	Pesos Argentinos (ARS)

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
0	0	0	0	0	0	0	0

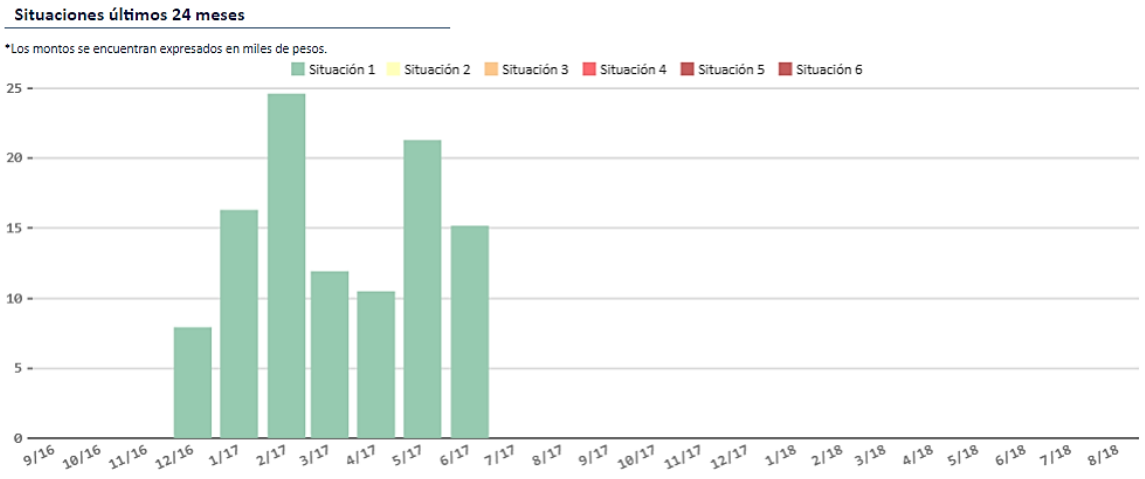
5.2 CENTRAL DE DEUDORES

No se detectó información sobre endeudamiento actual con entidades financieras.

Banco	09/2016	10/2016	11/2016	12/2016	01/2017	02/2017	03/2017	04/2017
YPF S.A.				7,90	16,30	24,60	11,90	10,50
TOTAL PERIODO				7,90	16,30	24,60	11,90	10,50

Banco	05/2017	06/2017	07/2017	08/2017	09/2017	10/2017	11/2017	12/2017
YPF S.A.	21,30	15,20						
TOTAL PERIODO	21,30	15,20						

Banco	01/2018	02/2018	03/2018	04/2018	05/2018	06/2018	07/2018	08/2018
YPF S.A.								
TOTAL PERIODO								



Los montos se encuentran expresados en miles de pesos

5.3 NIVEL DE ENDEUDAMIENTO INFORMADO

N°	Entidad	Deuda	Moneda
1	Banco Credicoop Coop Limitado	N/I	Pesos Argentinos (ARS)
2	Banco de la Provincia de Bs As	N/I	Pesos Argentinos (ARS)

Fuente Empresa.

6- Situación Judicial

6.1 CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDADO (*)



DECLARACIÓN JURADA SOBRE LA EXISTENCIA DE ACCIONES JUDICIALES

Quien suscribe ROBERTO GELOS,
D.N.I./ L.E./ L.C. 5.506.028, en mi carácter de SOCIO GERENTE
de la empresa INGELSA S.A. declaro en carácter de declaración jurada,
que la firma NO / ~~SI~~ posee iniciadas acciones judiciales en su contra y NO / ~~SI~~
participa como actora en ninguna demanda judicial.

Se extiende la presente constancia para ser presentada
ante DIR. INTERIOR ENTRADAS, en BAHIA BLANCA
a los 08 días del mes de OCTUBRE de 2018

Ingelsa
BAHIA BLANCA S.R.L.
Ing. ROBERTO GELOS
SOCIO GERENTE

Firma y Aclaración

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

6.2 CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDANTE (*)

No se detectó información.

6.3 FISCALES Y PREVISIONALES

6.3.1 Detalle de Inscripciones Fiscales

Impuesto/Régimen registrado y fecha de alta	
REG. SEG. SOCIAL EMPLEADOR	01-2006
SICORE-IMPTO.A LAS GANANCIAS - 78	12-2006
SICORE-IMPTO.A LAS GANANCIAS - 94	12-2006
GANANCIAS SOCIEDADES	10-2005
IVA	10-2005
REG. INF. - PARTICIPACIONES SOCIETARIAS	01-2007
REG. INF. - CITI - COMPRAS	04-2011
REG. INF. - PRESENTACION DE ESTADOS CONTABLES EN FORMATO PDF	01-2010
REG. INF. - REGIMEN INFORMATIVO DE COMPRAS Y VENTAS	01-2015
BP-ACCIONES O PARTICIPACIONES	12-2005
RETENCIONES CONTRIB.SEG.SOCIAL - 740	01-2006

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

6.3.2 Informe Estado de Deudas por Provincia

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

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

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

La información expuesta es la registrada al **02/11/2018** en las bases de datos de la Agencia de Recaudación de la Provincia de Buenos Aires, siendo la resultante de la sumatoria de las deudas asociadas al Impuesto Inmobiliario, a los Automotores, a las Embarcaciones Deportivas y a los Ingresos Brutos, respecto de la CUIT consultada. Para el cálculo de la deuda expuesta, se considera aquella con antigüedad mayor a los sesenta días. No se consideran aquellos sujetos que posean un único Inmueble Urbano Edificado con Valuación Fiscal menor a $50.000, quienes posean una deuda global menor a $500 o quienes posean un automotor de modelo inferior al año 2000. Para el caso del Impuesto sobre los Ingresos Brutos, sólo se consideran aquellos casos con Títulos Ejecutivos iniciados y aquellos con planes de pago caducos. En la categoría 4 se encuentran los contribuyentes con deudas en proceso de ejecución judicial como así también los planes de regularización de deuda judicial siempre que el mismo se encuentre caduco.

Agente de Recaudación	
Identificación:	AGENTE SIN INCUMPLIMIENTO.
Situación actual:	**Categoría 0**

Referencias de categorías	
Categoría 0	**Agente sin incumplimiento.**

La información expuesta es la registrada al **02/11/2018** en las bases de datos de la Agencia de Recaudación de la Provincia de Buenos Aires, siendo la resultante del grado de cumplimiento de presentación de declaraciones juradas que les corresponde efectuar en su actuación como agentes de recaudación en el régimen general de retención y en el régimen general de percepción del impuesto sobre los Ingresos Brutos. El cumplimiento se computa de manera conjunta por ambos regímenes de recaudación. En la categoría 4 se encuentran los agentes de recaudación con deudas en proceso de ejecución judicial provenientes de percepciones y retenciones no efectuadas, efectuadas y no ingresadas, intereses, accesorios, recargos y multas. Se incluyen dentro de esta categoría a quienes, habiendo realizado la adhesión a un régimen de regularización de deudas en proceso de ejecución judicial, el mismo se encuentre caduco.

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

No presenta sanciones laborales publicadas en el listado REPSAL vigente al 05/11/2018.



REPSAL

Registro público de empleadores con sanciones laborales
Ley 26.940

Se deja constancia que a la fecha de emisión, INGELSA BAHIA BLANCA SRL CUIT 30709378097 no registra sanciones en el REPSAL, conforme al Art. 2 de la Ley 26.940

Fecha de emisión: 05/11/2018 (válido únicamente por el día de emisión)

Sello Electrónico: 48034c7e-4d41-481f-8b5c-843797e57b90

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

AFIP
ADMINISTRACIÓN FEDERAL

CFT
Consejo Federal del Trabajo
República Argentina

RENATEA

SRT
Superintendencia de Riesgos del Trabajo

7- Compliance

7.1 ANÁLISIS DE COMPLIANCE

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados INTECO ARGENTINA S.R.L.

Negative

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

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados NELSON OSCAR MUÑOZ

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 HUGO RICARDO MANUELLA

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 CELIA ROSA LA VITA

Negative

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

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados SILVIA GLADYS REY

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.

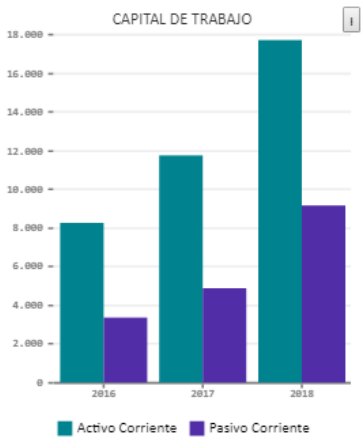
8- Estados Contables

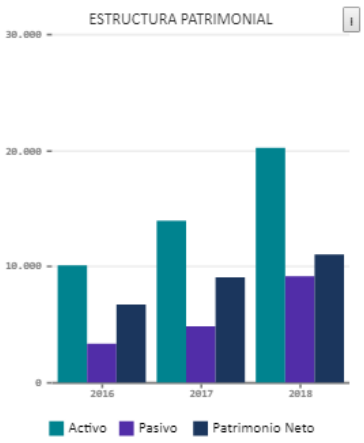
8.1 DATOS CONTABLES

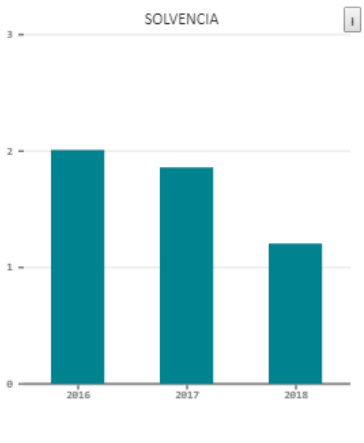
Activo

Fecha Balance	30/04/2016	30/04/2017	30/04/2018
Caja y Banco	5 953	4 253	7 040
Inversion Corriente	16	1 087	4 685
Anc Creditos Por Ventas	1 436	1 660	14
Otros Créditos	0	3 826	4 849
Bienes Cambio	880	919	1 120
Bienes Intangibles	0	0	0
Otros Activos Corrientes	0	0	0
Total De Activos Corrientes	8 285	11 745	17 709
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	1 822	2 261	2 527
Depreciación Acumulada	0	0	0
Bienes De Uso	1 822	2 261	2 527
Activos Intangibles	0	0	0
Otros Activos No Corrientes	0	0	0
Total Activo No Corriente	1 822	2 261	2 527
Total Activo	10 107	14 006	20 236

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos



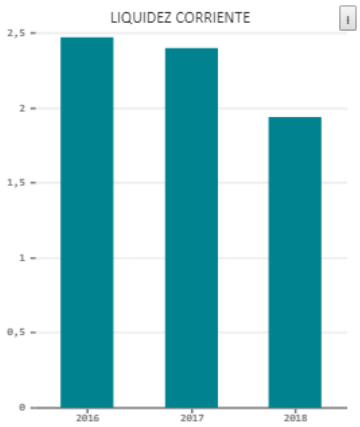


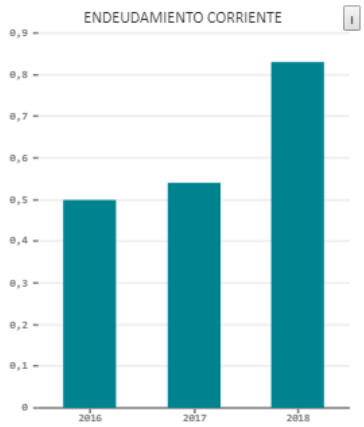


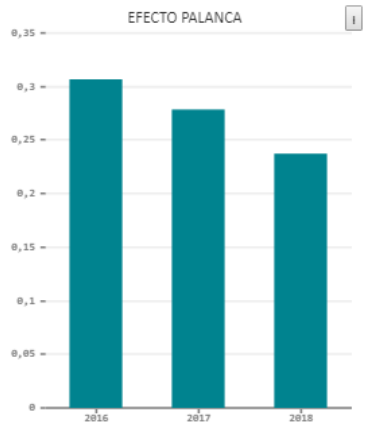
Pasivo / Patrimonio Neto

Fecha Balance	30/04/2016	30/04/2017	30/04/2018
Cuentas Por Pagar (Deudas Comerciales)	611	1 721	1 233
Prestamos (Deudas Bancarias)	0	0	0
Remuneraciones Y Cargas Sociales	0	0	0
Cargas Fiscales	139	426	341
Anticipos Clientes	0	0	3 293
Otros Pasivos	2 609	2 755	4 281
Total Pasivo Corriente	3 359	4 902	9 148
Cuentas Por Pagar	0	0	0
Prestamos	0	0	0
Deudas Fiscales	0	0	0
Otros Pasivos (No Corrientes)	0	0	0
Previsiones	0	0	0
Total Pasivo No Corriente	0	0	0
Total Pasivo	3 359	4 902	9 148
Capital Social	735	735	735
Resultados No Asignados	6 013	8 369	10 352
Patrimonio Neto	6 748	9 104	11 087

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos



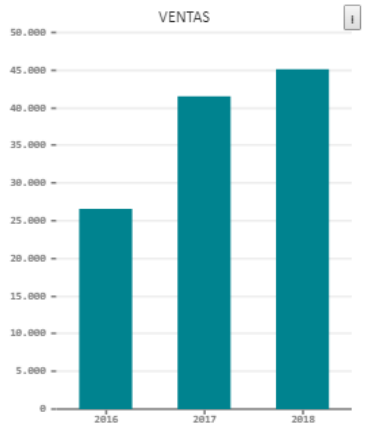


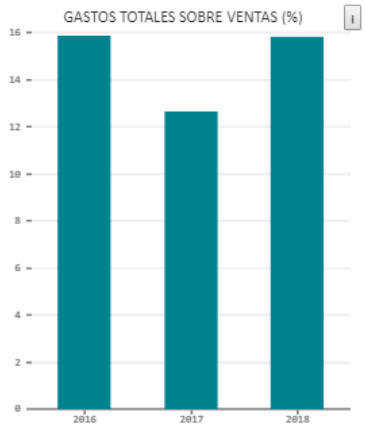


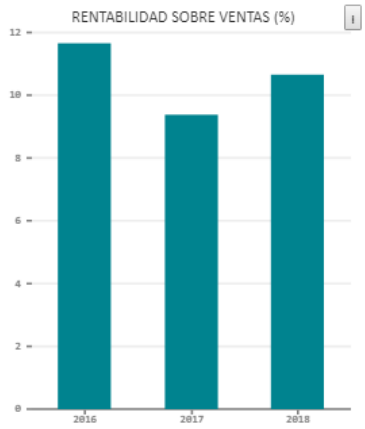
Estado de Resultados

Fecha Balance	30/04/2016	30/04/2017	30/04/2018
Ventas Netas	26 574	41 535	45 120
Compras Del Ejercicio	1 780	4 537	3 906
Costos de las mercaderías, productos, servicios vendidos	20 215	33 382	35 124
Resultado Bruto	6 358	8 152	9 996
Amortizaciones	249	528	402
Gastos de Comercialización	0	0	7 139
Gastos de Administración	4 214	5 248	0
Gastos Financieros	0	0	0
Otros Ingresos	956	992	1 946
Otros Egresos	0	0	0
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo result.por exposición a inflación)	0	0	0
Impuesto A Las Ganancias	0	0	0
Resultado del Ejercicio	3 101	3 896	4 803

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos







Fecha Balance	30/04/2016	30/04/2017	30/04/2018
Liquidez Corriente Activo Corriente / Pasivo Corriente	2,47	2,40	1,94
LIQUIDEZ SECA (Acida) (Act.Corriente - Bs.Cambio) / Pas.Corriente	2,20	2,21	1,81
Endeudamiento Pasivo Total / Patrimonio Neto	0,50	0,54	0,83
Endeudamiento Activo Fijo Pasivo No Corriente / Bs. de Uso	0,00	0,00	0,00
Solvencia Patrimonial Patrimonio Neto / Pasivo Total	2,01	1,86	1,21
Capital De Trabajo Activo Corriente - Pasivo Corriente	4 926,01	6 843,14	8 560,07
Inversiones De Bienes De Uso Patrimonio Neto / Bs. de Uso	3,70	4,03	4,39
Utilidad Bruta (Utilidad Bruta / Ventas) * 100	23,93	19,63	22,15
Utilidad Neta (Utilidad Neta / Ventas) * 100	11,67	9,38	10,65
Retorno Sobre Patrimonio Utilidad Neta / Patrimonio Neto	0,46	0,43	0,43
Rotacion De Activos Ventas / Activo Total	2,63	2,97	2,23
Rotacion Activo Fijo Ventas / Bs. de Uso	14,59	18,37	17,85
RENTABILIDAD S/ACTIVO (Utilidad Neta / Activo Total) * 100	30,68	27,82	23,74
EBITDA / PASIVO (Resultado del ejercicio + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Pasivo Total	1,00	0,90	0,57
Rotacion De Creditos Ventas / Creditos por Ventas	18,51	25,03	3 193,06
Rotacion De Inventarios Costo Mercaderias / Bs.de Cambio	22,97	36,34	31,36
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

COMENTARIO A LOS ESTADOS CONTABLES

I.SITUACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA Y PATRIMONIAL

Para el análisis de la situación económica financiera y patrimonial del cliente se utilizaron los Estados Contables correspondientes a los ejercicios 2016; 2017 y 2018 (fecha de cierre 30/04).

Aclaraciones previas:

- El ejercicio finalizado en abril 2018 no cuenta con el informe del auditor.

Principales indicadores

Económicos:

- Las ventas del ejercicio 2018 alcanzaron un total de $45.120M versus $41.535M en el ejercicio anterior evidenciándose un incremento del 9% crecimiento que resultó muy inferior a la inflación del mismo período por lo que se puede inferir un menor nivel de actividad.
- El costo directo redujo en 2 puntos porcentuales su incidencia sobre las ventas (78% en 2018) mientras que por el contrario los gastos de estructura incrementaron del 13% al 16% su participación debido especialmente al mayor gasto fiscal.
- El resultado operativo se redujo 2% en valores absolutos y pasó de $2.904M (7% s/ventas) en 2017 a $2.857M (6% s/ventas) en 2018.
- No se registró carga financiera situación que condice con la inexistencia de pasivo financiero.
- Existen otros ingresos por un total de $1.946M versus $992M en el ejercicio anterior correspondientes principalmente a intereses por inversiones en plazo fijo.
- La rentabilidad final sobre ventas pasó del 9% al 11% y en valores absolutos se incrementó 23% alcanzando un total de $4.803M versus $3.896M en el ejercicio anterior.

En resumen, la compañía mantuvo una adecuada performance económica destacándose que pese a la pérdida de eficiencia a nivel operativo y gracias al incremento de los resultados diversos (intereses positivos) el resultado final se incrementó respecto del ejercicio anterior y se mantuvo dentro de parámetros adecuados.

Financieros:

- La liquidez corriente pasó de 240 a 194 manteniéndose dentro de parámetros adecuados aunque desmejorando levemente debido principalmente al pasivo generado por anticipos de clientes.
- El capital de trabajo creció 25% respecto del ejercicio anterior alcanzando un total de $8.560M cifra que representó el 19% de la facturación y el 42% del activo.
- La exposición financiera mejoró respecto del ejercicio anterior y resultó muy reducida sustentándose la mejora en el mayor saldo por disponibilidades e inversiones y la reducción de las deudas comerciales.
- La relación EBITDA/pasivo corriente mostró un ratio de 057 aunque si no se consideran dentro del pasivo los anticipos de clientes el ratio mejoraría a 089 mejorándose significativamente.
- El ciclo operativo muestra un saldo favorable de 114 días que surge de cobros al día una rotación del stock de 11 días y plazo promedio de pago a proveedores de 114 días.

En resumen, la situación financiera a 04/2018 era aceptable presentando adecuados indicadores de liquidez un razonable nivel de capital de trabajo, una muy reducida exposición financiera y holgado saldo favorable del ciclo operativo indicadores que evidencian una razonable capacidad de generación de recursos para afrontar sus compromisos.

Patrimoniales:

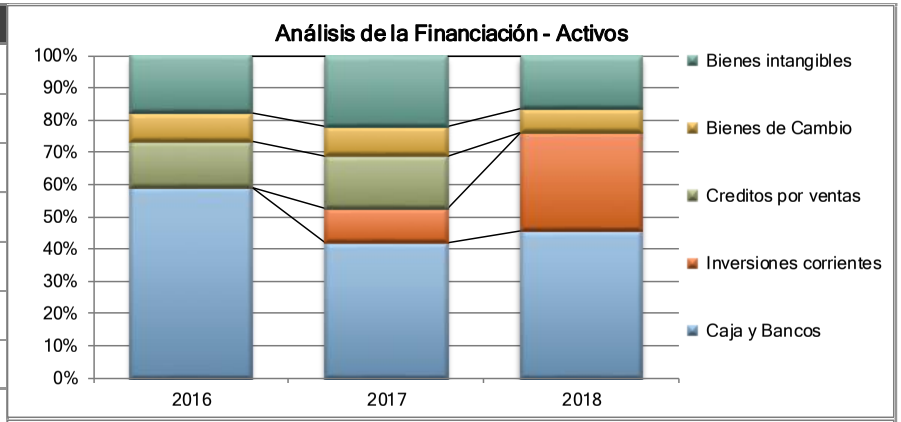
- El resultado obtenido y la mesurada política de distribución de resultados permitió que el PN a 04/2018 se incrementara 22% y fuera de $11.087M versus $9.104M en el ejercicio anterior.
- Del total del PN sólo $735M corresponden a capital considerándose demasiado elevado la porción del PN susceptible de ser distribuida.
- La relación PN/activo fijo resultó satisfactoria cubriéndose la totalidad del activo no corriente con PN.
- Debido al incremento significativo del pasivo por sobre el aumento el PN el indicador de solvencia patrimonial pasó de 185 en 2017 a 121 en 2018 desmejorando, pero manteniéndose igualmente dentro de parámetros adecuados.

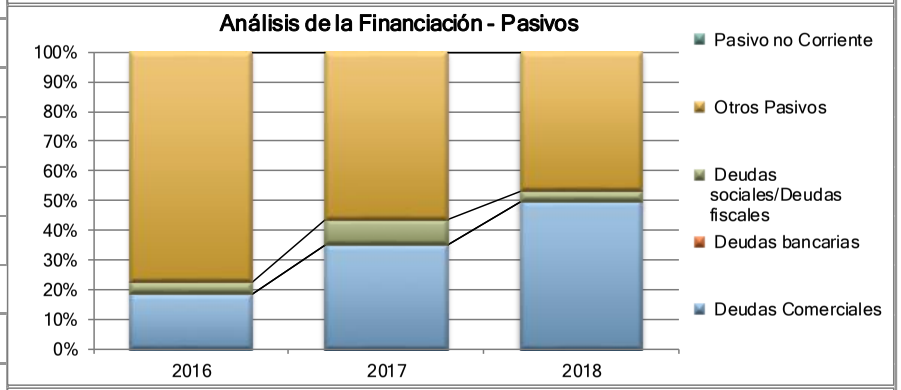
En resumen, la situación patrimonial a 04/2018 mostraba dentro de parámetros razonables sustentándose en un nivel de solvencia adecuado y satisfactoria relación activo fijo/PN aunque debe mencionarse como un factor de riesgo la volátil conformación del PN.

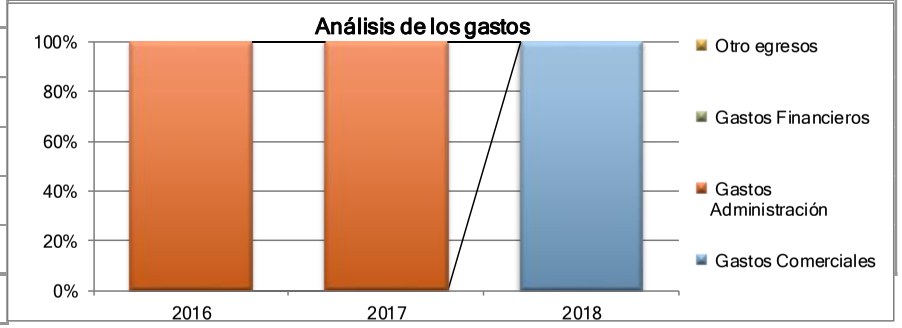
EVOLUCIÓN POST-CIERRE

Las ventas del período mayo– septiembre 2018 alcanzaron un total de $13.599M y un promedio mensual de $2.720M cifra que respecto del promedio mensual del ejercicio 2017 evidencia una reducción del 27%.

Períodos Analizados			2016/2017/2018
Concept	abr-16	abr-17	abr-18
Caja y Bancos	5.953.126	4.253.440	7.040.305
Inversiones corrientes	16.065	1.087.249	4.685.317
Creditos por ventas	1.435.937	1.659.637	14.130
Otros Créditos	-	3.826.107	4.848.805
Bienes de Cambio	880.000	918.706	1.120.000
Bienes intangibles	1.821.791	2.261.004	2.527.286
Otros activos corrientes	-	-	-
Activo Corriente	**10.106.919**	**14.006.143**	**20.235.843**
Deudas Comerciales	611.077	1.720.985	4.525.894
Deudas bancarias	-	-	-
Deudas sociales/Deudas fiscales	139.187	426.487	341.330
Otros Pasivos	2.608.852	2.754.527	4.281.261
Pasivo no Corriente	-	-	-
Pasivo	**3.359.116**	**4.901.999**	**9.148.485**
Gastos Comerciales	-	-	7.139.078
Gastos Administración	4.213.897	5.247.517	-
Gastos Financieros	0	0	0
Otro egresos	-	-	-
Impuesto a las ganancias	-	-	-
Total	**4.213.897**	**5.247.517**	**7.139.078**

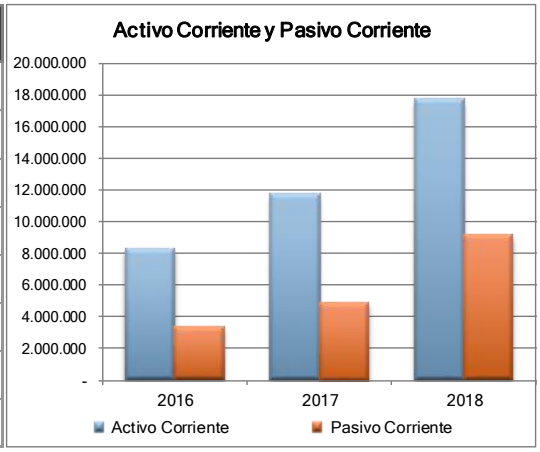




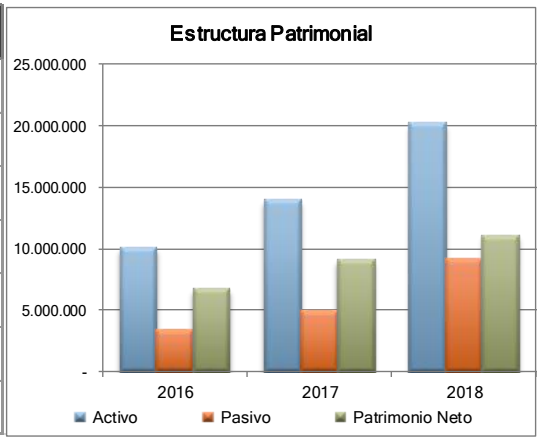


8.3 ANÁLISIS PATRIMONIAL

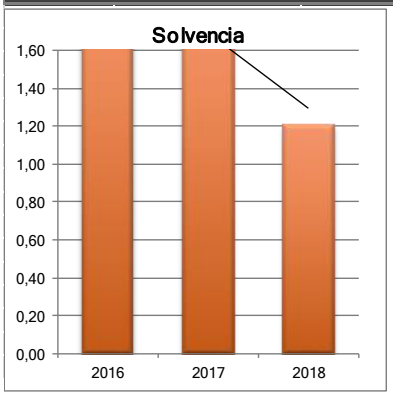
Períodos Analizados	2016/2017/2018		
Analisis Patrimonial	abr-16	abr-17	abr-18
Solvencia	2,01	1,86	1,21
Patrimonio Neto sobre Activo	67%	65%	55%
Endeudamiento corriente	0,50	0,54	0,83
Capital corriente	0,49	0,49	0,42
Activo no Cte sobre Activo	18%	16%	12%
Financiación del activo no cte.	3,70	4,03	4,39
Deuda bancaria sobre Pasivo	0%	0%	0%
Deudas Comerciales sobre Pasivo	18%	35%	49%

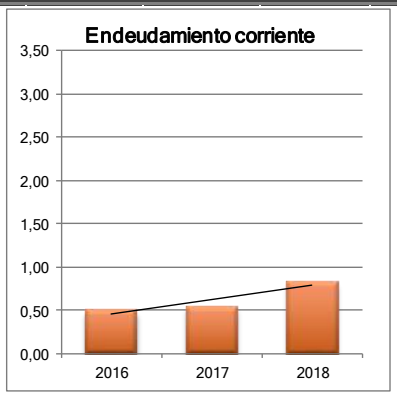


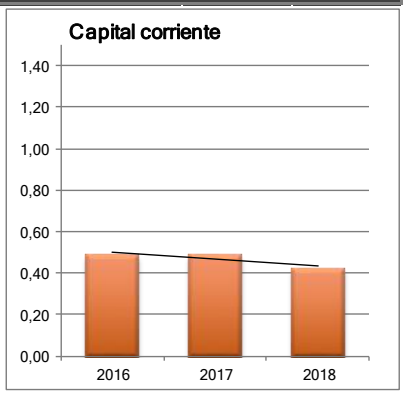
Info	abr-16	abr-17	abr-18
Activo Corriente	$ 8.285.128	$ 11.745.139	$ 17.708.557
Activo no Corriente	$ 1.821.791	$ 2.261.004	$ 2.527.286
Activo	$ 10.106.919	$ 14.006.143	$ 20.235.843
Pasivo Corriente	$ 3.359.116	$ 4.901.999	$ 9.148.485
Pasivo no Corriente	$ -	$ -	$ -
Pasivo	$ 3.359.116	$ 4.901.999	$ 9.148.485
Patrimonio Neto	$ 6.747.803	$ 9.104.144	$ 11.087.358



Trends







Importes Expresados en Pesos

8.4 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

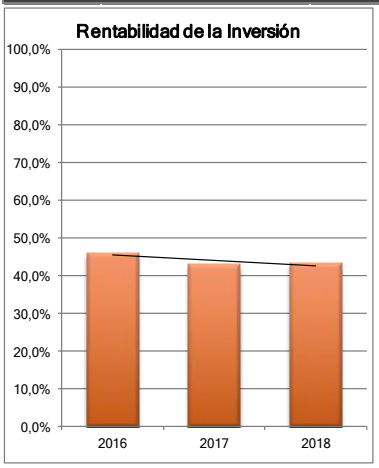
Períodos Analizados			2016/2017/2018
Análisis de rentabilidad	abr-16	abr-17	abr-18
Rentabilidad de la inversión total	45,9%	42,8%	43,3%
Rentabilidad ordinaria de la inversión	45,9%	42,8%	43,3%
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	30,7%	27,8%	23,7%
Resultado bruto sobre ventas	23,9%	19,6%	22,2%
Rentabilidad sobre Ventas	11,7%	9,4%	10,6%
Costo del financiamiento	0,0%	0,0%	0,0%
Rentabilidad del capital	421,8%	530,1%	653,5%

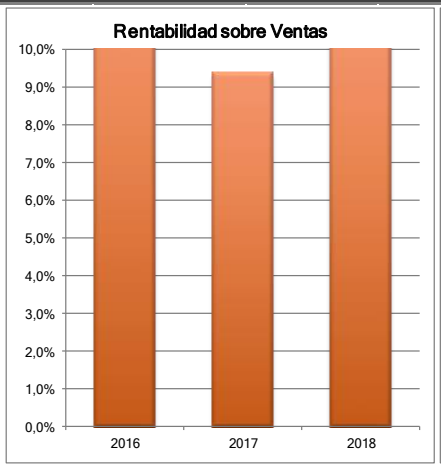


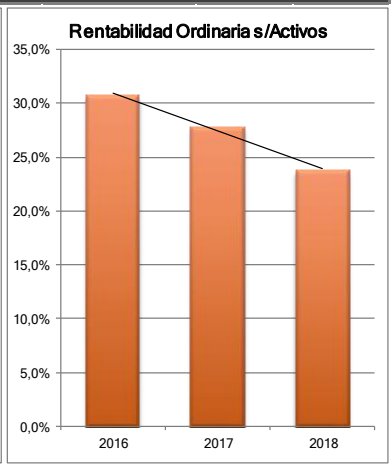
Info	abr-16	abr-17	abr-18
Ventas	$ 26.573.827	$ 41.534.568	$ 45.119.766
Costo de Ventas	$ 20.215.356	$ 33.382.383	$ 35.123.673
Resultado del ejercicio	$ 3.100.529	$ 3.896.342	$ 4.803.215
EBITDA/Ventas	0,13	0,11	0,12
EBITDA/Intereses	################	################	##############



Trends





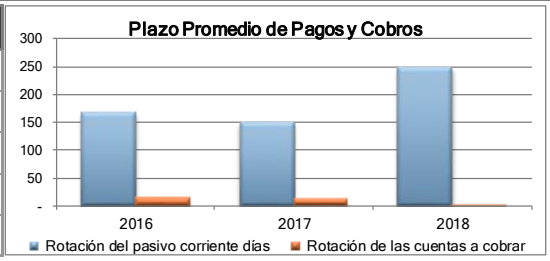


Importes Expresados en Pesos

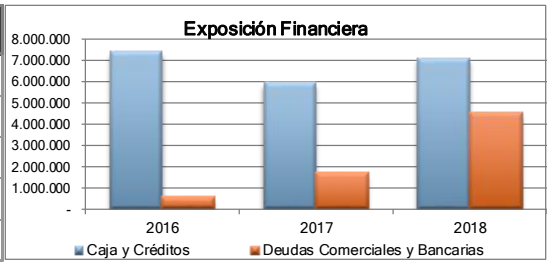
8.5 ANÁLISIS FINANCIERO

Períodos Analizados	2016/2017/2018

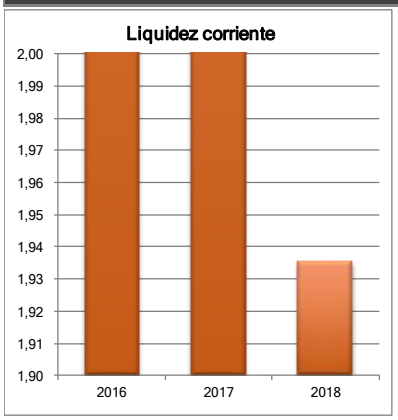
Analisis Financiero	abr-16	abr-17	abr-18
Liquidez corriente	2,47	2,40	1,94
Liquidez acida	2,20	2,21	1,81
Rotación del pasivo corriente días	169	151	250
Rotación de las cuentas a cobrar	16	12	0
Efecto Palanca	0,31	0,28	0,24

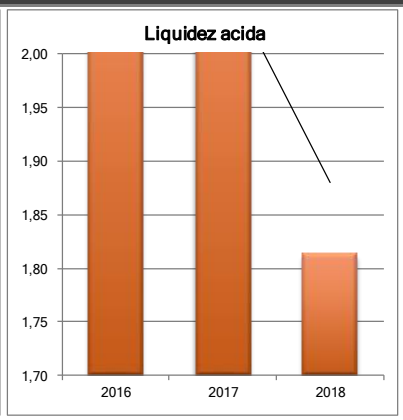


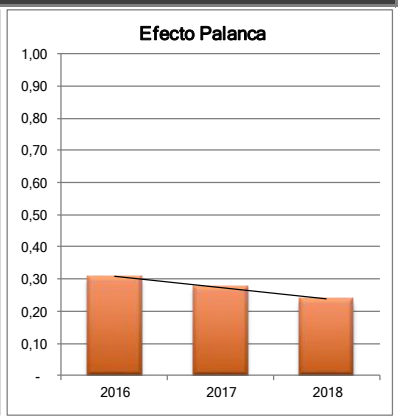
Info	abr-16	abr-17	abr-18
Caja y Bancos	5.953.126	4.253.440	7.040.305
Creditos por ventas	1.435.937	1.659.637	14.130
Deudas Comerciales	611.077	1.720.985	4.525.894
Deudas bancarias	-	-	-
Deuda Financiera s/ P.Neto	-	-	-

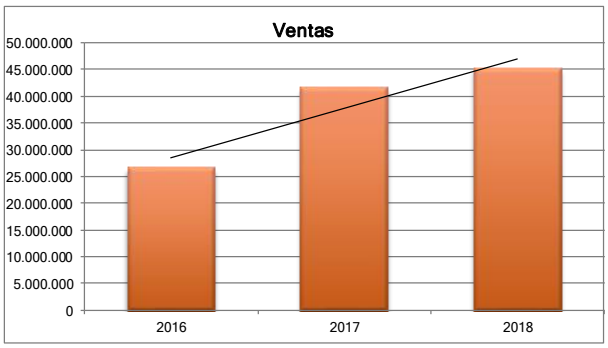


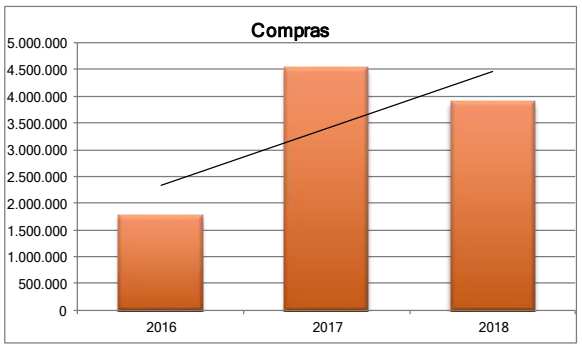
Trends







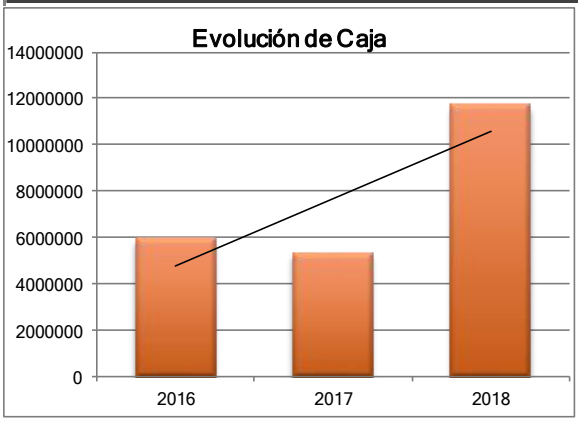


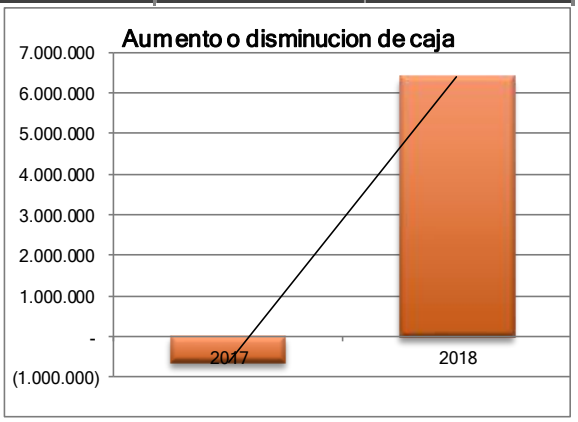


Importes Expresados en Pesos

8.6 ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS

Períodos Analizados	2016/2017/2018	
Análisis del Flujo de fondos	**abr-17**	**abr-18**
Resultado del ejercicio	**$ 3.896.342,00**	**$ 4.803.215,00**
Amortizaciones de Bienes de Uso	$ 528.003,00	$ 401.974,00
Depreciacion de Intangibles	$ -	$ -
Generación interna de fondos	**$ 4.424.345,00**	**$ 5.205.189,00**
Variación de créditos por ventas	$ -223.700,00	$ 1.645.507,00
Variación de otros créditos	$ -3.826.107,00	$ -1.022.698,00
Variación de Bienes de Cambio	$ -38.706,00	$ -201.294,00
Variación de otros activos corrientes	$ -	$ -
Variación de cuentas a pagar	$ 1.109.908,00	$ 2.804.909,00
Variación de deudas sociales	$ -	$ -
Variación de deudas fiscales	$ 287.300,00	$ -85.157,00
Variación de otras deudas	$ 145.675,00	$ 1.526.734,00
Variación de previsiones para contingencias	$ -	$ -
Ajuste		
Flujo de fondos operativos netos	**$ 1.878.715,00**	**$ 9.873.190,00**
AREA/Dividendos pagados / Honorarios	$ -1.540.001,00	$ -2.820.001,00
Aporte de capital / Ajustes AREA	$ -	$ -
Adquisicion de Bienes de Uso	$ -967.216,00	$ -668.256,00
Flujo de fondos antes de la financiación	**$ -628.502,00**	**$ 6.384.933,00**
Variacion de deudas financieras corrientes	$ -	$ -
Variacion de deudas financieras no corrientes	$ -	$ -
Aumento o disminucion de caja	**$ -628.502,00**	**$ 6.384.933,00**





Importes Expresados en Pesos

8.7 CÁLCULO DE CAPACIDAD DE CONTRATACIÓN

Datos Estadísticos			Niveles de Crédito teóricos s/Balance		
Ventas Mensuales	3.759.980,5	$	S/Patrimonio Neto	453.450,8	$
Compras Mensuales	325.477,5	$	S/Capital de Trabajo	283.572,8	$
Modo de Cobro s/Balance	6	días	S/Activos Líquidos	204.843,7	$
Modo de Pago s/Balance	213	días	S/Variables Combinadas	279.095,3	$

8.8 SCORE DE BALANCE

Períodos Analizados				2016/2017/2018			
Concept	Expresado por	Valor	Grade	Concept	Expresado por	Valor	Puntaje
Analisis Patrimonial				**Analisis Financiero**			
Solvencia	ratio	1,49	10	Liquidez corriente	ratio	2,13	10
Endeudamiento corriente	ratio	0,70	10	Liquidez acida	ratio	1,97	10
Capital corriente	%	44,9%	10	Rotación del pasivo corriente días	días	213	1
Activo no Cte sobre Activo	%	14,2%	10	Rotación de las cuentas a cobrar	días	6	10
Financiación del activo no cte.	ratio	4,19	10	Efecto Palanca	ratio	0,26	10
Deuda bancaria sobre Pasivo	%	0,0%	10	**Analisis de Eficiencia**			
Deudas Comerciales sobre Pasivo	%	41,2%	7	Gastos Financieros sobre Ventas	%	0,0%	10
Análisis de rentabilidad				Gastos Comerciales sobre Ventas	%	9,5%	10
Rentabilidad de la inversión total	%	43,6%	10	Gastos Administración sobre Ventas	%	5,5%	10
Rentabilidad ordinaria de la inversión	%	43,6%	10	Gastos Totales sobre Ventas	%	15,0%	10
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	%	25,8%	7	Vida restante de Bienes de Uso	años	6	5
Resultado bruto sobre ventas	%	21,8%	2	Rotación de bienes de cambio	días	108	7
Rentabilidad sobre Ventas	%	10,5%	10	Rotación del activo	veces	2,47	4
Costo del financiamiento	%	0,0%	10	Total			
Rentabilidad del capital	%	587,9%	10	89,76			
EBITDA/Ventas	%	11,5%	5				
EBITDA/Intereses	%	########	11				

