DOSSIER FIDELITAS

Fidelitas

BASF ARGENTINA S.A.

Informe realizado a pedido de PAN AMERICAN ENERGY S.L. SUC. ARGENTINA

ARGENTINA

Mayo 2023

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

Tipo de Empresa	Industrial	No Aplica	"No cedió información / Valor por debajo del mínimo (0)"	Malo	Regular		Bueno		Muy Bueno		Excelente
2. Situación Económico-Financiera				1	2		3		4		5
2.1.1 Solvencia				0.490	0.490	0.693	0.693	0.897	0.897	1.100	1.100
				x							
2.1.2 Endeudamiento Corriente				2.200	2.200	1.633	1.633	1.067	1.067	0.500	0.500
				x							
2.2.1 Índice de liquidez				0.900	0.900	1.067	1.067	1.233	1.233	1.400	1.400
					x						
2.3.1 Rentabilidad Bruta:				0.200	0.200	0.333	0.333	0.467	0.467	0.600	0.600
							x				
2.3.2 Ebit				0.020	0.020	0.040	0.040	0.060	0.060	0.080	0.080
											x
2.3.3 Rentabilidad Neta				0.030	0.030	0.053	0.053	0.077	0.077	0.100	0.100
			x								
Total Situación Económico-Financiero	40%	12									

Calificación y Ponderación de la Reevaluación / Ampliación de Alcance

CONDICIÓN		CALIFICACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA
		Puntaje Obtenido
1	Situación Económico-Financiera	40%
Resultado Final		4.0

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

1.2. CONCLUSIÓN:

BASF ARGENTINA S.A. es una empresa registrada en el año 1969, con domicilio legal en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Es el fabricante de productos químicos más importante del mundo. El catálogo de productos es amplio: químicos, plásticos, servicios, petróleo, gas natural, e innovadoras y útiles soluciones para la agricultura. Sus accionistas son: BASF NEDERLAND B.V. (Países Bajos, 50.01%) y COGNIS B.V. (Países Bajos, 49.99%). Según medios externos de consulta cuentan con aproximadamente 610 empleados registrados. No presenta sanciones laborales publicadas en el listado REPSAL. No se observan períodos impagos de Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social. Opera normalmente con los bancos, sin informarse cheques rechazados por Sin Fondos, aunque tuvo situación 2, 3, 4 y 5 con una entidad. No se detectaron eventos de integridad, pero existen Notas de Prensa Negativa a evaluar por el área gestión de proveedores.

El ejercicio cerrado a 12/2022 mostró una deficitaria performance económica, con caída de Ventas (-8% variación interanual), disminución de Costos Directos y Gastos de Estructura sin variación y contabilizando Egresos Netos (18.48% s/ventas) afectados a mayoritariamente a Resultados Financieros y por Tenencia, obteniendo un Quebranto Final por 2º año consecutivo de -1.69% s/ventas vs el -3.84% s/ventas en el ejercicio anterior. El panorama financiero fue dispar, la Liquidez Corriente se mantuvo en 1.05, dentro de valores aceptables, pero con un muy exiguo Capital de Trabajo (3.8% s/activo). Patrimonialmente la situación resultó insatisfactoria, con parámetros ajustados de Solvencia (pasó de 0.27 a 0.28), mientras que el Endeudamiento Corriente cayó levemente de 3.65 a 3.41, manteniéndose en valores elevados, pero con muy buena capitalización de su PN.

De acuerdo con los datos analizados, se trata de una empresa global con fuerte presencia en el país, que presentó su 4º periodo con pérdidas de los últimos 5 EECC y un marco financiero y patrimonial debilitada. Ante esta situación sugerimos operar con cautela, aunque es de suponer que los socios principales apoyaran la operación en Argentina ante cualquier eventualidad.

Contenidos

1- RESUMEN 2

1.1 CALIFICACIÓN Y EVALUACIÓN 2
1.2. CONCLUSIÓN: 3

2- DATOS ORGANIZACIONALES 5

2.1 CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS/ ESTATUTO 5
2.2 ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES 7
2.2.1 Socios / Accionistas 7
2.2.2 Vinculaciones / Empresas Relacionadas 7
2.2.3 Directivos 7
2.2.4 Antecedentes de Principales Directivos 8
2.3 DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO 8

3- SITUACIÓN BANCARIA 9

3.1 CHEQUES RECHAZADOS 9
3.2 CENTRAL DE DEUDORES 9

4- SITUACIÓN FISCAL 11

4.1 Embargos 11
4.1.2 Otra información Previsional de Interés 11

5- INTEGRIDAD 12

5.1 INTEGRIDAD 12
5.2 INFORMACIÓN DE PRENSA NEGATIVA 12

6- ESTADOS CONTABLES 13

6.1 DATOS CONTABLES 13

2- Datos Organizacionales

2.1 CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS/ ESTATUTO

Razón Social	BASF ARGENTINA S.A.
CUIT	30-51748667-8.
Domicilio	TUCUMAN 1 PISO 5, (1049), CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES, ARGENTINA
Posibles teléfonos	1143179600 – 1143179845 - 1143179611 - 1142172604 - 2234701536 - 2234775019 - 2362423688 - 2362426313 - 43179600 - 2362443979 - 2477422364 - 2614214805 - 2614216387 - 2941420308 - 2941420309 - 43179600
Actividad	202908 - FABRICACIÓN DE PRODUCTOS QUÍMICOS N.C.P. 011112 - CULTIVO DE TRIGO 011121 - CULTIVO DE MAÍZ 013011 - PRODUCCIÓN DE SEMILLAS HÍBRIDAS DE CEREALES Y OLEAGINOSAS 013012 - PRODUCCIÓN DE SEMILLAS VARIETALES O AUTOFECUNDADAS DE CEREALES, OLEAGINOSAS, Y FORRAJERAS 202101 - FABRICACIÓN DE INSECTICIDAS, PLAGUICIDAS Y PRODUCTOS QUÍMICOS DE USO AGROPECUARIO 202200 - FABRICACIÓN DE PINTURAS, BARNICES Y PRODUCTOS DE REVESTIMIENTO SIMILARES, TINTAS DE IMPRENTA Y MASILLAS 462120 - VENTA AL POR MAYOR DE SEMILLAS Y GRANOS PARA FORRAJES 462131 - VENTA AL POR MAYOR DE CEREALES (INCLUYE ARROZ), OLEAGINOSAS Y FORRAJERAS EXCEPTO SEMILLAS 466340 - VENTA AL POR MAYOR DE PINTURAS Y PRODUCTOS CONEXOS 466932 - VENTA AL POR MAYOR DE ABONOS, FERTILIZANTES Y PLAGUICIDAS 466990 - VENTA AL POR MAYOR DE PRODUCTOS INTERMEDIOS, DESPERDICIOS Y DESECHOS N.C.P. 721030 - INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO EXPERIMENTAL EN EL CAMPO DE LAS CIENCIAS AGROPECUARIAS 829900 - SERVICIOS EMPRESARIALES N.C.P.

Forma Jurídica	SOC. ANONIMA
Fecha de Contrato Social	14/08/1969
Capital	$ 119 087 349
Patrimonio neto al 2022	$ 16 543 788 001
Cantidad Empleados	610 Aprox. (Fuente: Medios externos de Consulta)
Domicilio Legal	TUCUMAN 1 PISO 5, (1049), CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES, ARGENTINA
Domicilios vinculados	RUTA NAC 22 S-N, (8332), GENERAL ROCA ACCESO ESTE 06100, (5521), VILLA NUEVA DE GUAYMALLEN MITRE 00555, (2700), PERGAMINO RUTA 7 S-N, (6000), JUNIN RUTA 65 S-N, (6000), JUNIN AV CHAMPAGNAT 00742, (7600), MAR DEL PLATA BAHIA BLANCA 00780, (1875), WILDE AV. CORRIENTES 327 - PISO 17, (1043), CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES, ARGENTINA TUCUMAN 1 PISO 5, (1049), CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES, ARGENTINA

2.2 ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES

2.2.1 Socios / Accionistas

Razón Social	Nacionalidad/País	Tax ID	%
BASF NEDERLAND B.V.	Países Bajos	30715880195	50.01
COGNIS B.V.	Países Bajos	30715880268	49.99

Fuente: Medios externos de consulta.

2.2.2 Vinculaciones / Empresas Relacionadas

N°	Razón Social	Nacionalidad/País	Tax ID	Tipo de Relación
1	**BASF POLIURETANOS S.A.**	Argentina	30-69555820-8	Accionista de
2	**CYANAMID DE ARGENTINA S.A.I.C.**	Argentina	30-50474835-5	Fusión por Absorción
3	**CIBA S.A.**	Argentina	30-68901105-1	Fusión por Absorción
4	**GLASURIT DE ARGENTINA S.A. FUSION**	Argentina	30-62622501-9	Fusión por Absorción

Fuente: Medios externos de consulta.

2.2.3 Directivos

Nombre y Apellido	Nacionalidad/País	Tax ID	Cargo
MILANESE SORBO RENATA	Brasil	51363814	PRESIDENTE
SVIZZERO DA SILVA LOBO FERNANDO	Argentina	20960657366	VICEPRESIDENTE
PORTIS GUSTAVO ALEJANDRO	Argentina	20166290180	DIRECTOR TITULAR

Fuente: Medios externos de consulta.

ACTUACIÓN Y/O PARTICIPACIÓN EN EMPRESAS DE LOS SOCIOS/DIRECTORES/AUTORIDADES

PORTIS GUSTAVO ALEJANDRO
AUTORIDAD IGJ DE: BASF AGRICULTURAL SPECIALTIES SA (desde 04-2021)
CUIT: 30708498129

PORTIS GUSTAVO ALEJANDRO
AUTORIDAD IGJ DE: BASF AGRICULTURAL SOLUTIONS ARGENTINA S.A.U (desde 04-2021)
CUIT: 30715892584

PORTIS GUSTAVO ALEJANDRO
EX-DIRECTOR/A TITULAR DE: BASF AGRICULTURAL SPECIALTIES SA (desde 07-2013)
CUIT: 30708498129

2.2.4 Antecedentes de Principales Directivos





2.3 DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO

Año	Personal Producción	Personal Comercial	Personal Administración	Total
2022	-	-	-	**610 Aprox.**

Fuente: Medios externos de consulta.

3- Situación Bancaria

3.1 CHEQUES RECHAZADOS

No se registran Cheques Rechazados.

3.2 CENTRAL DE DEUDORES

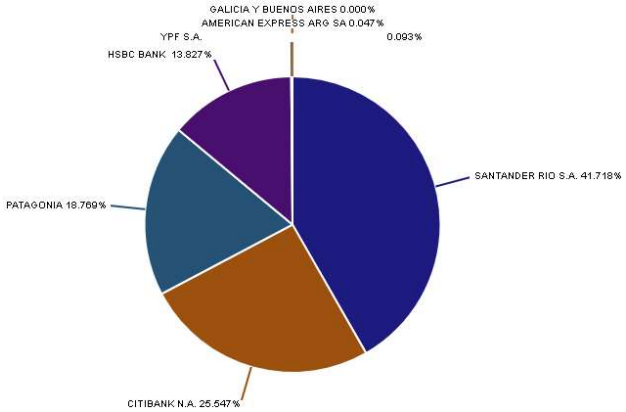
Banco	04/2021	05/2021	06/2021	07/2021	08/2021	09/2021	10/2021	11/2021
COLUMBIA S.A.							2 561	2 973
GALICIA Y BUENOS AIRES		5	6	5	145	6	5	7
YPF S.A.	4 754	9 262	8 412	9 017	4 793	10 489	11 888	13 000
TELEPEAJE S.A.	1	1	10	10	12	13	11	12
SANTANDER RIO S.A.	511 208	530 374	1 162 138	1 933 624	2 224 621	2 419 035	2 843 666	3 429 562
PATAGONIA	3 078 145	2 918 058	2 511 429	1 554 242	1 096 848	2 066 974	5 169 783	5 353 334
MACRO	28 839	27 378	28 168	15 345	13 758			
INDUSTRIAL	3 709	5 162	2 786					1 498
ICBC	3 230	15	5	4			1	
HSBC BANK	971 075	1 259 636	1 054 576	985 109	972 626	405 497	1 008 290	999 890
CITIBANK N.A.	3 030 454	4 002 225	3 888 210	3 931 055	3 090 013	4 150 384	1 648 055	1 625 185
BBVA FRANCES	545 170	524 936	535 134	271 925	1 497 389	1 793 937	1 142 715	321 143
AMERICAN EXPRESS ARG SA	2 855	2 823	3 005	5 432	5 677	2 293	3 131	10 484
TOTAL PERIODO	**8 179 440**	**9 279 875**	**9 193 879**	**8 705 768**	**8 905 882**	**10 848 628**	**11 830 106**	**11 757 088**

Banco	12/2021	01/2022	02/2022	03/2022	04/2022	05/2022	06/2022	07/2022
COLUMBIA S.A.						705		
GALICIA Y BUENOS AIRES	5	49	6	28	6	70	23	110
YPF S.A.	14 206	12 782	13 446	8 343	16 785	8 352	17 607	19 473
TELEPEAJE S.A.	12	13	14	14	15	15		
SANTANDER RIO S.A.	1 752 061	1 562 541	3 418 351	3 638 033	3 772 143	5 991 784	6 254 697	6 803 146
PATAGONIA	5 540 029	4 773 073	4 105 840	3 363 992	3 349 543	976 816	653 083	1 964 424
MACRO								
INDUSTRIAL	5 034	4 706	3 341	8 359	5 472	5 634	9 218	7 512
ICBC				123	603 452	16 759	7	9
HSBC BANK	1 002 885	447 244	501 622	998 592	1 520 529	1 535 032	968 430	173 793
CITIBANK N.A.	1 707 655	4 710 040	5 256 016	6 707 047	6 519 159	6 735 249	6 770 849	4 132 353
BBVA FRANCES	1 438 093	846 832		69	71		1 581 435	1 510 157
AMERICAN EXPRESS ARG SA	7 787	3 459	6 859	4 026	9 323	14 734	13 133	11 961
TOTAL PERIODO	**11 467 767**	**12 360 739**	**13 305 495**	**14 728 626**	**15 796 498**	**15 285 150**	**16 268 482**	**14 622 938**

Banco	08/2022	09/2022	10/2022	11/2022	12/2022	01/2023	02/2023	03/2023
COLUMBIA S.A.								
GALICIA Y BUENOS AIRES	33	15	125	9	57	20	25	9
YPF S.A.		23 172	24 308	27 182	30 030	15 406	29 696	20 842
TELEPEAJE S.A.								
SANTANDER RIO S.A.	5 925 585	6 918 744	7 257 139	4 635 710	3 686 141	5 658 842	8 613 153	9 396 806
PATAGONIA	4 420 376	3 992 837	5 477 334	7 460 008	8 818 305	7 597 319	8 027 562	4 227 710
MACRO								
INDUSTRIAL	3 202							
ICBC	46	19 986	160	2 572 990	2 654 173	110 998	307	
HSBC BANK	2 947 382	3 077 493	3 177 541	3 173 467	3 193 794	3 169 508	3 131 982	3 114 481
CITIBANK N.A.	3 191 981	3 195 610	3 197 756	2 679 059	4 219 850	6 687 364	5 881 390	5 754 318
BBVA FRANCES	2 037 849	1 708 898	2 029 264		2 206 760		2 417 348	
AMERICAN EXPRESS ARG SA	15 116	9 713	19 815	13 140	11 066	15 666	11 774	10 638
TOTAL PERIODO	**18 541 570**	**18 946 468**	**21 183 442**	**20 561 565**	**24 820 176**	**23 255 123**	**28 113 237**	**22 524 804**

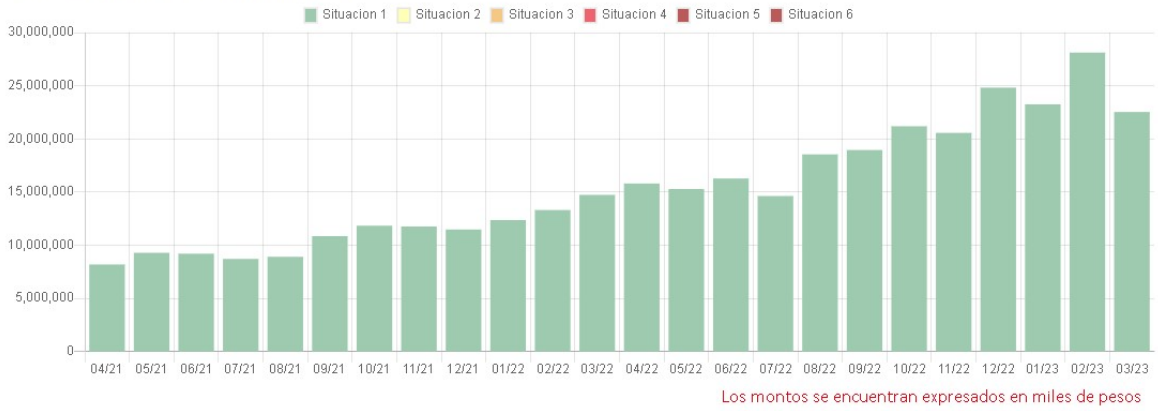
Importes expresados en Miles de Pesos

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



Situaciones últimos 24 meses

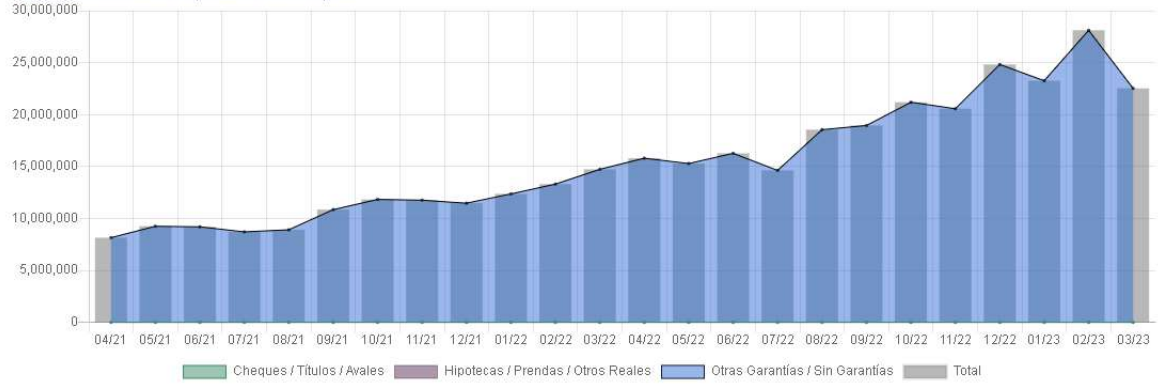
*Los montos se encuentran expresados en miles de pesos.



Los montos se encuentran expresados en miles de pesos

Garantías últimos 24 meses

*Los montos se encuentran expresados en miles de pesos.



4- Situación Fiscal

4.1 Embargos

No se detectó información.

4.1.2 Otra información Previsional de Interés

Período	Pres. DDJJ	Aporte Seg. Soc.	Aporte Obra Soc.	Contr. Patronal
05-2022	SI	PAGO	PAGO	PAGO
06-2022	SI	PAGO	PAGO	PAGO
07-2022	SI	PAGO	PAGO	PAGO
08-2022	SI	PAGO	PAGO	PAGO
09-2022	SI	PAGO	PAGO	PAGO
10-2022	SI	PAGO	PAGO	PAGO
11-2022	SI	PAGO	PAGO	PAGO
12-2022	SI	PAGO	PAGO	PAGO
01-2023	SI	PAGO	PAGO	PAGO
02-2023	SI	PAGO	PAGO	PAGO
03-2023	SI	PAGO	PAGO	PAGO
04-2023	SI	PAGO	PAGO	PAGO

BASF ARGENTINA S.A., CUIT 30-51748667-8, no presenta sanciones laborales publicadas en el listado REPSAL vigente al 23/05/2023.



REPSAL

Registro público de empleadores con sanciones laborales
Ley 26.940

Se deja constancia que a la fecha de emisión, BASF ARGENTINA S A CUIT 30517486678 no registra sanciones en el REPSAL, conforme al Art. 2 de la Ley 26.940

Fecha de emisión: 23/05/2023 (válido únicamente por el día de emisión)

Sello Electrónico: 28d0b45c-88d0-4548-9949-097c8fe370f9

Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social Argentina · AFIP · CFT Consejo Federal del Trabajo República Argentina · RENATRE · SRT Superintendencia de Riesgos del Trabajo

5- INTEGRIDAD

5.1 INTEGRIDAD















5.2 INFORMACIÓN DE PRENSA NEGATIVA

Consultar con el área Gestión de Proveedores.

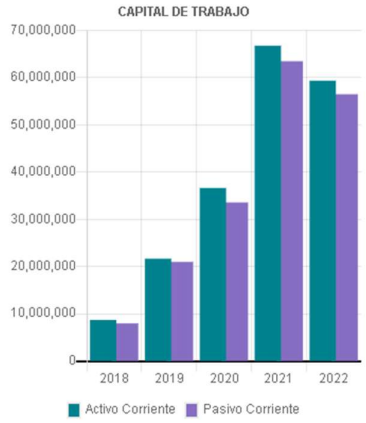
6- Estados Contables

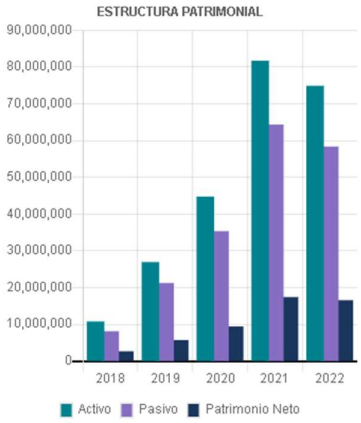
6.1 DATOS CONTABLES

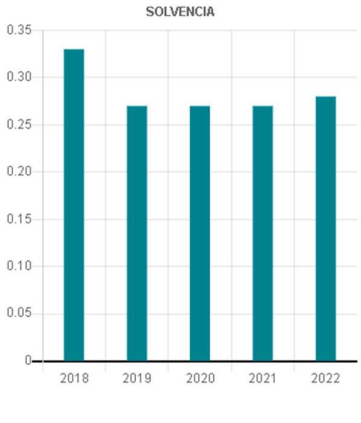
Activo

Fecha Balance	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Caja y Bancos	48 409	147 260	332 388	101 249	967 918
Inversión corriente	43 726	21 789	0	30 618	45 094
Ant Créditos por ventas	6 276 401	15 036 071	23 367 742	34 156 630	34 802 887
Otros Créditos	31 234	198 909	907 587	4 539 581	1 791 339
Bienes Cambio	2 297 794	6 251 511	12 022 353	27 930 787	21 746 114
Bienes Intangibles	0	0	0	0	0
Otros Activos Corrientes	0	0	0	0	0
Total De Activo Corriente	8 697 564	21 655 539	36 630 070	66 758 866	59 353 351
Créditos Por Ventas	0	45 123	5 069	0	8 051
Otros Créditos No Corrientes	212 779	959 151	2 310 424	4 324 963	5 612 135
Otras Inversiones No Corrientes	573 128	0	22 641	48 695	15 000
Bienes De Uso Valor De Origen	2 957 145	7 388 133	11 755 181	23 626 020	24 325 174
Depreciación Acumulada	1 814 380	4 275 737	7 476 188	15 479 912	16 448 156
Bienes De Uso	1 142 765	3 112 396	4 278 993	8 146 108	7 877 018
Activos Intangibles	139 621	1 167 628	1 512 296	2 474 719	2 053 892
Otros Activos No Corrientes	0	0	0	0	0
Total Activo No Corriente	2 068 292	5 284 299	8 129 423	14 994 485	15 566 095
Total Activo	10 765 856	26 939 838	44 759 492	81 753 351	74 919 447

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos



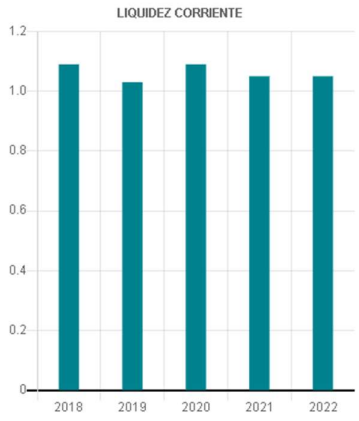


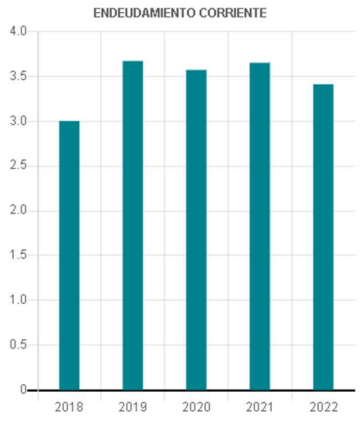


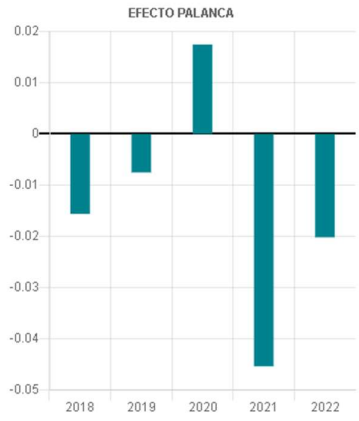
Pasivo / Patrimonio Neto

Fecha Balance	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Cuentas Por Pagar (Deudas Comerciales)	5 143 705	11 811 054	21 160 061	37 410 329	29 974 739
Préstamos (Deudas Bancarias)	2 153 165	6 954 914	10 294 552	22 312 095	24 301 631
Remuneraciones Y Cargas Sociales	240 097	438 602	794 068	2 175 532	1 524 603
Cargas Fiscales	403 504	1 463 708	875 736	370 419	378 294
Anticipos De Clientes	17 605	151 981	216 014	149 412	120 149
Otros Pasivos	4 242	157 822	231 364	1 049 941	180 827
Total Pasivo Corriente	7 962 317	20 978 082	33 571 795	63 467 727	56 480 243
Cuentas Por Pagar	0	0	0	0	0
Préstamos	0	0	0	0	0
Deudas Fiscales	512	920	596	505	259
Otros Pasivos (No Corrientes)	24 701	57 516	849 936	157 959	241 735
Previsiones	126 056	189 788	932 070	725 175	1 653 421
Total Pasivo No Corriente	151 268	248 224	1 782 601	883 639	1 895 415
Total Pasivo	8 113 586	21 226 306	35 354 397	64 351 366	58 375 659
Capital Social	3 992 056	6 994 682	10 570 503	10 570 503	21 109 164
Resultados No Asignados	-1 339 786	-1 281 151	-1 165 407	6 831 482	-4 565 376
Patrimonio Neto	2 652 270	5 713 531	9 405 096	17 401 985	16 543 788

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos







Estado de Resultados

Fecha Balance	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Ventas	12 610 736	31 922 943	52 894 180	96 500 331	89 233 645
Compras Del Ejercicio	7 318 461	17 234 760	27 096 990	58 560 960	49 954 355
Costos de las mercaderías, productos, servicios vendidos	7 478 147	18 795 417	30 617 348	67 019 764	57 215 385
Resultado Bruto	5 132 589	13 127 525	22 276 833	29 480 566	32 018 260
Amortizaciones	140 533	399 071	778 962	1 126 639	1 172 473
Gastos de Comercialización	2 829 269	5 902 248	8 425 113	16 145 957	16 014 470
Gastos de Administración	260 643	1 002 688	1 573 233	2 480 892	1 701 913
Gastos Financieros	0	1 716 947	1 861 957	3 630 922	631 694
Otros Ingresos	32 459	867 355	0	357 442	0
Otros Egresos	0	0	1 329 713	0	380 839
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo result.por exposición a inflación)	-1 939 826	-5 056 732	-7 163 886	-10 891 701	-16 109 519
Impuesto a las Ganancias	303 438	518 949	1 141 932	395 714	-1 308 107
Resultado	-168 129	-202 683	780 998	-3 707 179	-1 512 067

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos



Estado de Resultados

Fecha Balance	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Ventas	12 610 736	31 922 943	52 894 180	96 500 331	89 233 645
Compras Del Ejercicio	7 318 461	17 234 760	27 096 990	58 560 960	49 954 355
Costos de las mercaderías, productos, servicios vendidos	7 478 147	18 795 417	30 617 348	67 019 764	57 215 385
Resultado Bruto	5 132 589	13 127 525	22 276 833	29 480 566	32 018 260
Amortizaciones	140 533	399 071	778 962	1 126 639	1 172 473
Gastos de Comercialización	2 829 269	5 902 248	8 425 113	16 145 957	16 014 470
Gastos de Administración	260 643	1 002 688	1 573 233	2 480 892	1 701 913
Gastos Financieros	0	1 716 947	1 861 957	3 630 922	631 694
Otros Ingresos	32 459	867 355	0	357 442	0
Otros Egresos	0	0	1 329 713	0	380 839
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo result.por exposición a inflación)	-1 939 826	-5 056 732	-7 163 886	-10 891 701	-16 109 519
Impuesto a las Ganancias	303 438	518 949	1 141 932	395 714	-1 308 107
Resultado	-168 129	-202 683	780 998	-3 707 179	-1 512 067

Montos expresados en miles de Pesos Argentinos



Indices de Gestión

Análisis Patrimonial

Fecha Balance	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Solvencia Patrimonial Patrimonio Neto / Pasivo Total	0,33	0,27	0,27	0,27	0,28
Endeudamiento Total Pasivo Total / Patrimonio Neto	3,06	3,72	3,76	3,70	3,53
Endeudamiento Corriente Pasivo Corriente / Patrimonio Neto	3,00	3,67	3,57	3,65	3,41
Capital de Trabajo Activo Corriente - Pasivo Corriente	735 246,30	677 457,09	3 058 274,14	3 291 138,67	2 873 107,85

Análisis Financiero

Fecha Balance	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Liquidez Corriente Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,09	1,03	1,09	1,05	1,05
Liquidez Seca (Prueba Acida) (Activo Corriente – Bienes de Cambio) / Pasivo Corriente	0,80	0,73	0,73	0,61	0,67
Rotación de Créditos Ventas / Créditos por Ventas	2,01	2,12	2,26	2,83	2,56
Rotación de Pasivo Corriente (Pasivo Corriente * 365) / ((Compras + Gastos) * 1.21)	230,76	244,74	259,95	236,89	249,44
Rotación De Inventarios Costo Mercaderías / Bs. de Cambio	3,25	3,01	2,55	2,40	2,63
Rotación de Activos Ventas / Activo Total	1,17	1,18	1,18	1,18	1,19
Rotación de Activo Fijo Ventas / Bs. de Uso	11,04	10,26	12,36	11,85	11,33
Préstamos sobre Patrimonio Neto Préstamos / Patrimonio Neto	0,81	1,22	1,09	1,28	1,47
Meses de Deuda (Préstamos (o BCRA) * 12) / Ventas	2,05	2,61	2,34	2,77	3,27
Días de Deuda (Préstamos (o BCRA) * 365) / Ventas	62,32	79,52	71,04	84,39	99,40

Indices de Gestión

Análisis Patrimonial

Fecha Balance	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Solvencia Patrimonial Patrimonio Neto / Pasivo Total	0,33	0,27	0,27	0,27	0,28
Endeudamiento Total Pasivo Total / Patrimonio Neto	3,06	3,72	3,76	3,70	3,53
Endeudamiento Corriente Pasivo Corriente / Patrimonio Neto	3,00	3,67	3,57	3,65	3,41
Capital de Trabajo Activo Corriente - Pasivo Corriente	735 246,30	677 457,09	3 058 274,14	3 291 138,67	2 873 107,85

Análisis Financiero

Fecha Balance	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Liquidez Corriente Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,09	1,03	1,09	1,05	1,05
Liquidez Seca (Prueba Acida) (Activo Corriente – Bienes de Cambio) / Pasivo Corriente	0,80	0,73	0,73	0,61	0,67
Rotación de Créditos Ventas / Créditos por Ventas	2,01	2,12	2,26	2,83	2,56
Rotación de Pasivo Corriente (Pasivo Corriente * 365) / ((Compras + Gastos) * 1.21)	230,76	244,74	259,95	236,89	249,44
Rotación De Inventarios Costo Mercaderías / Bs. de Cambio	3,25	3,01	2,55	2,40	2,63
Rotación de Activos Ventas / Activo Total	1,17	1,18	1,18	1,18	1,19
Rotación de Activo Fijo Ventas / Bs. de Uso	11,04	10,26	12,36	11,85	11,33
Préstamos sobre Patrimonio Neto Préstamos / Patrimonio Neto	0,81	1,22	1,09	1,28	1,47
Meses de Deuda (Préstamos (o BCRA) * 12) / Ventas	2,05	2,61	2,34	2,77	3,27
Días de Deuda (Préstamos (o BCRA) * 365) / Ventas	62,32	79,52	71,04	84,39	99,40

SITUACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA Y PATRIMONIAL

Para el análisis de la situación económica financiera y patrimonial de la Empresa se utilizaron los Estados Contables correspondientes a los ejercicios 2020, 2021 y 2022 (fecha de cierre 31/12) expresados en Pesos Argentinos. Información auditada sin salvedades.

Principales indicadores

Económicos:

- Las Ventas del ejercicio cerrado 12/2022 alcanzaron a un total de $89.233 Millones vs $96.500 Millones en el ejercicio anterior, evidenciándose un descenso interanual del 7.5%.
- Los Costos Directos disminuyeron en su incidencia sobre las Ventas pasando del 69.5% al 64.1% mientras que los Gastos de Estructura se mantuvieron en torno al 19.5% en su participación.
- En la parte no operativa del cuadro de resultados imputaron Egresos Netos por $16.490 Millones (18.48% s/ventas) afectados a mayoritariamente a Resultados Financieros y por Tenencia (incluye RECPAM).
- De acuerdo con lo expuesto en los párrafos precedentes, se registró una pérdida Final de -$1.512 Millones (-1.69% s/ventas) vs el quebranto de -$3.707 Millones (-3.84% s/ventas) en el ejercicio anterior.

En resumen, la compañía presentó a 12/2022 disminución de Ventas, caída de Costos Directos y Gastos de Estructura sin variación, presentando un quebranto final por 2°año consecutivo.

Financieros.

- El indicador de Liquidez Corriente se mantuvo en 1.05, dentro de valores aceptables.
- El Capital de Trabajo fue $2.873 Millones, equivalente al 3.8% del Activo, siendo muy baja la relación.

En resumen, la situación financiera resultó dispar, con aceptable nivel de liquidez y Capital de Trabajo en muy exigua relación con el Activo.

Patrimoniales:

- El Patrimonio Neto a 12/2022 fue $16.543 Millones vs $17.401 Millones en el ejercicio anterior. Del total del PN $21.109 Millones corresponden a Capital y Ajuste de Capital siendo excelente la conformación, aunque compuesto por Resultados Negativos Sin Asignar.
- La estructura de financiamiento mostraba que el Pasivo representaba el 77.9% del Activo siendo las Deudas Comerciales a corto plazo (51.5% del Pasivo Total) y la Deudas Bancarias a corto plazo (41.6% del Pasivo Total) las principales fuentes de apalancamiento.
- La Solvencia Patrimonial pasó de 0.27 a 0.28, permaneciendo en parámetros ajustados, mientras que el Endeudamiento Corriente cayó levemente de 3.65 a 3.41, pero manteniéndose en valores elevados.

En resumen, la situación Patrimonial resultó insatisfactoria, con baja Solvencia y Endeudamiento Corriente elevado, pero con muy buena capitalización.

6.2 SCORE DE BALANCE

Períodos Analizados				2020/2021/2022			
Concepto	Expresado por	Valor	Grade	Concepto	Expresado por	Valor	Grade
Analisis Patrimonial				**Analisis Financiero**			
Solvencia	ratio	0.28	1	Liquidez corriente	ratio	1.06	4
Endeudamiento corriente	ratio	3.48	1	Liquidez acida	ratio	0.66	7
Capital corriente	%	4.2%	2	Rotación del pasivo corriente días	días	248	1
Activo no Cte sobre Activo	%	20.0%	10	Rotación de las cuentas a cobrar	días	117	6
Financiación del activo no cte.	ratio	1.21	10	Efecto Palanca	ratio	- 0.02	1
Deuda bancaria sobre Pasivo	%	39.0%	7	**Analisis de Eficiencia**			
Deudas Comerciales sobre Pasivo	%	53.8%	5	Gastos Financieros sobre Ventas	%	1.6%	10
Análisis de rentabilidad				Gastos Comerciales sobre Ventas	%	17.5%	6
Rentabilidad de la inversión total	%	-9.8%	1	Gastos Administración sobre Ventas	%	2.1%	10
Rentabilidad ordinaria de la inversión	%	-4.9%	1	Gastos Totales sobre Ventas	%	21.2%	7
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	%	-1.1%	1	Vida restante de Bienes de Uso	años	7	6
Resultado bruto sobre ventas	%	35.4%	10	Rotación de bienes de cambio	días	162	3
Rentabilidad sobre Ventas	%	-1.8%	1	Rotación del activo	veces	1.19	10
Costo del financiamiento	%	2.4%	10	Total			
Ebit/Ventas	%	14.5%	10	46.90			
EBITDA/Ventas	%	0.4%	2				
EBITDA/Intereses	%	-0.80	10				

