BUSINESS REPORT

GARANTIZAR S.G.R.

Informe realizado a pedido BANCO INDUSTRIAL S.A.

jul.-19

Conclusiones

Nos referimos a una SGR creada en 1997, cuyo objetivo es facilitar el acceso al crédito a las pequeñas y medianas empresas (Pymes) a través del otorgamiento de garantías.

Tanto ella como las personas que la integran no registran antecedentes negativos.

De acuerdo con lo que se observa en el análisis de su estructura económico-financiera, es una compañía que viene creciendo entre 2016 y 2018, y es en este último año donde registro un incremento en el monto de las garantías vigentes de 76%, siendo una cifra superior a la media de las sociedades de su tipo (SGR) cuyo sistema creció algo más del 71%.

Se observa que la SGR pierde operativamente más del 50%, y que los niveles excepcionales de Rentabilidad Final superiores al 90% se obtuvieron por los resultados financieros de la operación.

Su nivel de solvencia, el capital de trabajo y los índices de rentabilidad operativa y neta son positivos, y permiten suponer que la proyección a futuro va en ese sentido, por lo que vemos que no existen reparos para seguir asistiéndola como hasta ahora. Recomendamos acompañar el crecimiento al ritmo de los requerimientos de Capital solicitado.

Esta información es confidencial y de uso exclusivo del Banco Industrial. Su finalidad es orientativa en decisiones crediticias. No implica juicio de valor ni de solvencia de los informados.

Contenidos

CONCLUSIONES 1

DATOS PRINCIPALES 3

CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS 3
RESEÑA HISTÓRICA – GENERALIDADES 4
INFORMACION DE MERCADO 7

SITUACIÓN COMERCIAL 7

ART VIGENTE 7
REGISTRO DE CONTRATOS EXTINGUIDOS POR FALTA DE PAGO 8
MARCAS / PATENTES 8
PROVEEDORES 8
CLIENTES 8
EVOLUCION DE LAS VENTAS 8

SITUACIÓN JUDICIAL 9

CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDADO (*) 9
CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDANTE (*) 9

PUBLICACIONES 10

COMERCIALES 10
PUBLICACIONES OFICIALES 11
ALERTAS DE PRENSA 11

ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES 12

SOCIOS / ACCIONISTAS 12
VINCULACIONES / EMPRESAS RELACIONADAS 12
PRINCIPALES DIRECTIVOS 12
ANTECEDENTES DE PRINCIPALES DIRECTIVOS 13

INFORMACIÓN CONTABLE 15

DATOS CONTABLES HISTÓRICO 15
AJUSTADOS POR INFLACIÓN 16
ANÁLISIS VERTICAL 17
ANÁLISIS PATRIMONIAL 18
ANÁLISIS DE RENTABILIDAD 19
ANÁLISIS FINANCIERO 20
ANALISIS DE EFICIENCIA 21
ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS 22
SCORE DE BALANCE 23

Datos Principales

CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS

Razón Social	GARANTIZAR SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA
Cuit	30688331761
Domicilio	Maipú 73 Piso: 5 - Ciudad de Buenos Aires
Teléfonos	011 4012-2800 0800-222-4272
CODIGO C.L.A.E.	829900
Fecha de inicio de actividad	01/04/1997
Ramo	Servicios
Actividad	Servicios empresariales n.c.p.
Forma Jurídica	Sociedad de Garantía Reciproca
Fecha De Constitución O Inicio De Act.	12/02/1997
Fecha Ins. R.P.C.	21/03/1997
Duración	20/03/2096
Capital	$ 24 207 470 (Fuente: Estados contables al 31/12/2018).
Cantidad Empleados	339 (Fuente: Medios externos de consulta).
Domicilio Legal	Maipú 73 Piso: 6, (1084), Ciudad de Buenos Aires
Otros Domicilios	Sarmiento 663 Piso 6, (1316), Ciudad de Buenos Aires

RESEÑA HISTÓRICA – GENERALIDADES

Garantizar es una Sociedad de Garantía Recíproca

Las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR) son sociedades comerciales cuyo objetivo es facilitar el acceso al crédito a las pequeñas y medianas empresas (Pymes) a través del otorgamiento de garantías. Las SGR no prestan dinero, sino que emiten garantías para que las Pymes accedan al mejor financiamiento del mercado. Las SGR están compuestas por Socios Protectores que aportan a un Fondo de Riesgo y por Socios Partícipes, quienes reciben los certificados de garantía que les permiten mejorar sus opciones de financiamiento.

BENEFICIOS DE OPERAR GARANTIZAR

- Pymes – Socios Partícipes
- Obtención de mayores montos crediticios.
- Financiamiento de startup o empresas con poca antigüedad.
- Las Pymes son evaluadas en función del proyecto que presentan y no sólo por las contragarantías ofrecidas.
- Aceptación de hipotecas en 2do grado.
- Garantizar trabaja como complemento de bancos públicos y privados (en el que la PyME tenga cuenta).
- Mayor flexibilidad que los bancos en garantías prendarias.
- Cuando el banco no otorga más límite de crédito, Garantizar lo amplía.
- Menor exigencia de aforo que los bancos (máximo solicitado 1,5 a 1).

Inversores – Socios Protectores

- Descuentan el 100% de su aporte del impuesto a las ganancias.
- Obtienen un rendimiento extra, gracias a las inversiones de Garantizar en activos financieros.

CERTIFICACIONES

Actualmente cuenta con la mayor calificación del Banco Central: Garantía Preferida “A” y en 2018 obtuvo nuevamente excelentes calificaciones de la Agencia de Calificación de Riesgo de la Universidad de Tres de Febrero (UNTREF) y de FixScr (afiliada a Fitch Ratings), según parámetros de la Comisión Nacional de Valores.

INDICE DE INVERSIÓN PYME

El Índice de Inversión PyME (IIP) es un indicador trimestral y su objetivo es analizar el peso de las garantías destinadas a inversión real sobre el total de garantías emitidas por Garantizar.

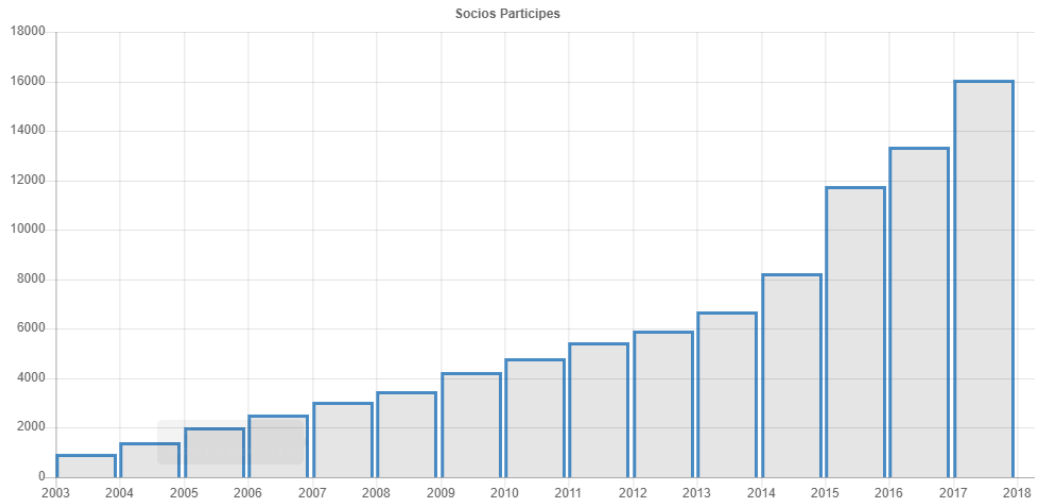
Este indicador refleja el perfil de los créditos otorgados a través de nuestras garantías a nuestros socios partícipes. Entendemos que el IIP es un índice muy valioso ya que se basa en la información más de 18000 socios que se encuentran distribuidos en todas las provincias del país y representan a todos los sectores económicos.

Pymes

Los Socios Partícipes son las micro, pequeñas y medianas empresas beneficiarias de los certificados de garantía emitidos por Garantizar. Son consideradas Pymes aquellas empresas cuyos valores de facturación anual no superen los establecidos en el siguiente cuadro:

Sector	Ventas Totales Anuales
Agropecuario	$ 431.450.000
Industria y Minería	$ 1.441.090.000
Comercio	$ 1.700.590.000
Servicios	$ 481.570.000
Construcción	$ 630.790.000

Garantizar cuenta con la mayor cantidad de Socios Participes del sistema, y tiene más de 20.000 socios (Pymes).



GARANTIZAR FEDERAL

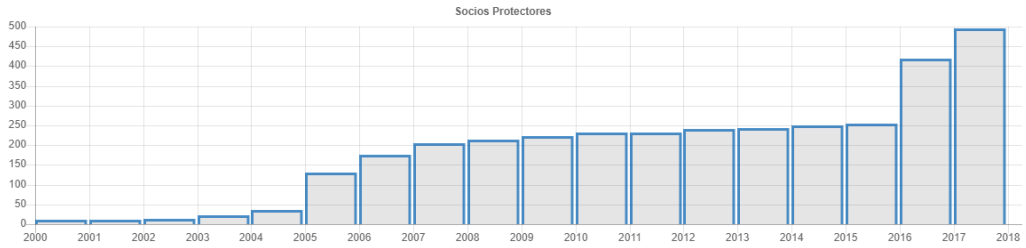
Garantizar Federal es el plan de gobernanza que lanzo en 2016, mediante el cual forma comités de socios en todo el país, generando un espacio de asociación productiva en donde surgen nuevas soluciones para las problemáticas específicas de cada rubro, potenciando así el desarrollo de las economías regionales.

Se reúne con sus Socios Partícipes y generan propuestas y sugerencias. Aprovecha el poder de negociación que surge de la unión de 20.000 Pymes trabajando en pos de un objetivo en común, en este caso, mejorar sus opciones de financiamiento. Además, con este programa busca generar un clima de confianza entre los empresarios, transmitiendo buenas prácticas, compartiendo experiencias y propiciando vínculos comerciales.

SOCIOS PROTECTORES

Los Socios Protectores son las personas físicas o jurídicas, públicas o privadas, nacionales o extranjeras, que realizan aportes al Fondo de Riesgo. Éste es el instrumento financiero que sirve como respaldo de las garantías emitidas en favor de los Socios Partícipes. Su Fondo de Riesgo es el mayor y estable del mercado.

Y su base de Socios Protectores es única en su género, ya que en ella coexisten grandes empresas privadas, publicas, personas físicas y bancos (privados y públicos).



PRODUCTOS

- Garantías
- Inversiones
- Programa de beneficios

Garantías Bancarias

“Accede a créditos a través del sistema financieroCon nuestras garantías, tu pyme accede a créditos a través del sistema financiero con las mejores condiciones del mercado en cuanto a tasas, plazos y contragarantías requeridas”.

Garantías Bursátiles

“Accede al mejor financiamiento a través del mercado bursátil. Estas garantías permiten que tu PyME acceda al mejor financiamiento a través del mercado bursátil.

Las Pymes podrán financiarse a través del descuento de cheques, negociación de pagarés bursátiles o emisión de obligaciones negociables (O.N. Simple)”.

Garantías Comerciales

“Destinada a ampliar el crédito con los proveedores.Con mediante Garantías Comerciales. Todas las operaciones que lleve adelante una empresa están aseguradas. Con esto puede fortalecer la relación con sus clientes y proveedores, obteniendo una mayor efectividad en la cadena de pagos”.

INFORMACION DE MERCADO

Créditos: Crecen las SGR como alternativas de financiamiento
Fuente: www.lanacion.com.ar 06/04/2019

Frente a las dificultades de financiamiento por el nivel elevado de las tasas de interés, en el agro están promoviendo diferentes alternativas para acceder a capital de trabajo o desarrollar proyectos de inversión.
Una de ellas es la Sociedad de Garantía Recíproca (SGR) por la cual una empresa grande o compañía especializada avala a una pyme para que acceda a mejores condiciones de financiamiento en los bancos, el mercado de capitales o sus proveedores.
Para el campo, Garantizar, que tiene alrededor del 60% del mercado de SGR, prevé para este año "duplicar la colocación de avales en el sector", según informó Simón Carman, gerente comercial de la compañía que recientemente se presentó en Expo agro.
En 2018, de los 18.000 millones de pesos que fueron formalizados por Garantizar, $ 3500 millones, casi un 20%, correspondió a la actividad agropecuaria. Un informe de la empresa señaló que el año pasado se otorgaron avales por poco más de $ 1900 millones para capital de trabajo, $ 1600 millones para inversiones y $ 32 millones para otros rubros.
Las provincias que encabezan el ranking de Garantizar son Córdoba, con unos $ 1000 millones; Santa Fe, $ 653,8 millones, y Buenos Aires, con $ 575,6 millones.
"Proyectamos abrir nuevas sucursales en el país para vincularnos todavía más con el agro", dijo Carman a LA NACION. Este instrumento, explicó, sirve para el productor y los avales de las SGR fueron usados para recomponer capital de trabajo afectado por las inundaciones, por ejemplo.
El directivo dijo que, en el caso que el destino sea para superar las inconveniencias climáticas, se toma contacto con el potencial socio, se analiza su proyecto y las perspectivas de mediano plazo. "De esta forma se arma una operación a monetizar en el mercado y en los plazos que le permita recomponerse; se calza con su flujo futuro", señaló.
"No competimos con los bancos", aclaró Carman, pero admitió que tienen condiciones más flexibles a la hora de facilitar el acceso al financiamiento.
En cuanto a los rubros con mayor uso de los avales de Garantizar, se destaca el cultivo de soja, con unos 777 millones de pesos, cereales (excepto los de uso forrajero), con $386 millones; ganadería de cría con $279,9 millones y máquinas y equipos agrícolas con $224,8 millones. También se destacan los servicios de cosecha, acopio y acondicionamiento con $116 millones y $72,3 millones, respectivamente.
Maquinaria
Entre las compañías grandes que utilizan el sistema de SGR se encuentra Acindar, que mediante su programa pymes en 2018 formalizó 2245 avales por poco más de 733,1 millones de pesos. En total, hubo 260 pymes que utilizaron este instrumento, de las cuales 56 son de Córdoba, 53 de Santa Fe y 41 de Buenos Aires.
La empresa fabricante de acero también se presentó en Expoagro y avaló la adquisición de maquinaria agrícola con "una línea de largo plazo por hasta US$50.000 y tasas de entre el 7 y el 9%". Además, ofreció líneas de inversión y de capital de trabajo de hasta US$25.000 y una línea especial con montos superiores hasta US$150.000.
A su vez, financia líneas de hasta US$200.000 a productores para la adquisición de maquinaria de CNH (cosechadoras y tractores, entre otros).

Situación Comercial

ART VIGENTE

Aseguradora:	**PROVINCIA**
N° de contrato:	46684
Desde:	25/06/1997 - Alta de afiliación
Hasta:	31/07/1999 - Cambio de Aseguradora
Aseguradora:	**EXPERTA -**
N° de contrato:	144877
Desde:	01/08/1999 - Cambio de Aseguradora
Hasta:	28/02/2006 - Cambio de Aseguradora

Aseguradora:	ASOCIART
N° de contrato:	137948
Desde:	01/03/2006 - Cambio de Aseguradora
Hasta:	28/02/2010 - Cambio de Aseguradora
Aseguradora:	**SMG ART**
N° de contrato:	921
Desde:	01/03/2010 - Cambio de Aseguradora
Hasta:	30/09/2013 - Absorción de una ART por parte de otra.
Aseguradora:	**SWISS MEDICAL**
N° de contrato:	120340
Desde:	01/10/2013 - Absorción de una ART por parte de otra.
Hasta:	Afiliación vigente

REGISTRO DE CONTRATOS EXTINGUIDOS POR FALTA DE PAGO

No se registran contratos extinguidos por falta de pago.

MARCAS / PATENTES

GARANTIZAR

NOMBRE: GARANTIZAR
TIPO: DENOMINATIVA
CLASE: 16, 35, 36
ACTA: 3212548
BOLETÍN: 0
PUBLICACIÓN: 30/12/1899

PROVEEDORES

No se detectaron datos.

CLIENTES

No se detectaron datos.

EVOLUCION DE LAS VENTAS

12-2016	12-2017	12-2018	Post Balance al 12-18
175.840.195	322.650.535	598.444.614	-

Fuente: Medios externos de consulta.

Situación Judicial

CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDADO (*)

No se detectaron datos.

CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDANTE (*)

Tipo	Fecha	Radicación	Juzgado	Localidad	Demandado
EJECUCION	04/10/2017	CIVIL Y COMERCIAL	10	BUENOS AIRES-MAR DEL PLATA	SOL DEL ESTE S.A.
EJECUCION	27/09/2017	CIVIL Y COMERCIAL	11	BUENOS AIRES – MAR DEL PLATA	MAHUAY S.R.L.

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

Publicaciones

COMERCIALES

Garantizar obtuvo nuevamente la mejor calificación del mercado de SGR

Fuente: **www.ambito.com** 07/05/2019

La calificadora de riesgo FIX SCR, afiliada a Fitch ratings, otorgó nuevamente la calificación AA a Garantizar; la mayor calificación de una Sociedad de Garantía Recíproca en el mercado.

La calificación nacional de largo plazo fue de AA (arg), es decir, "perspectiva estable". Ello implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país.

En cuanto a la calificación nacional de corto plazo la nota otorgada fue A1+ (arg), que indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país (Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría, como en este caso).

Según detalla FIX "la calificación de GTZ se fundamenta en su reconocida franquicia dentro del sistema de Sociedades de Garantía Recíproca, el sostenido crecimiento en su escala de negocios, la buena calidad de sus activos, el prudente manejo de sus inversiones, posición de liquidez y las permanentes mejoras tecnológicas que junto con el aumento en el volumen de negocios le permiten a la SGR lograr mejoras en sus niveles de eficiencia".

En ese contexto, Darío Wasserman, presidente de Garantizar. sostuvo: "Tenemos un compromiso fundacional tanto con nuestros socios partícipes (pymes) como con nuestros socios protectores (Inversores) y esta nota de Fitch ratifica que estamos cumpliendo con los objetivos de ambos, ya que estamos creciendo en la formalización de garantías y también cumpliendo los objetivos en cuanto al rendimiento del fondo de riesgo y control eficiente de la mora".

A su vez, Sabina Ozomek, gerente general de Garantizar SGR, señaló: "Nos llena de orgullo haber recibido la ratificación de la excelente nota que se nos otorga, hecho que refleja que estamos cumpliendo no solamente nuestro rol principal de otorgar a nuestros socios pymes acceso al mejor financiamiento, sino también que seguimos liderando el sistema en cuanto a inversión en tecnología, manejo prudente de nuestras inversiones y control exhaustivo de la mora, todos aspectos claves del negocio".

Garantizar avaló ON por $50 millones a Pyme cordobesas

Fecha: Fuente: www.lavoz.com.ar

Durante 2018 las Obligaciones Negociables (ON) Pymes se convirtieron en la gran novedad del mercado bursátil y tuvieron un crecimiento exponencial, tendencia que continúa este año.

De julio a febrero, Garantizar, la Sociedad de Garantía Recíproca (SGR), avaló ON a ocho Pyme de la provincia de Córdoba por casi 50 millones de pesos para ON Simples.

A fines de febrero se realizó la operación más grande de la provincia, en Río Cuarto, por 15 millones de pesos para Bauge, una empresa constructora.

"Con el financiamiento bursátil las empresas tienen acceso a las tasas de corte más convenientes en la actualidad, por lo cual hubo un crecimiento exponencial en las operaciones de Garantizar vinculadas al mercado bursátil", señaló Simón Carman, gerente comercial de Garantizar.

El resto de las emisiones fueron:

EMISOR	MONTO AVALADO GTZ-$-	FECHA COLOCACION	SUCURSAL
METALURGICA STRAPAZZON SRL - Serie I	5.620.000	18/7/2018	CORDOBA
METAGRO S.R.L. - Serie I	5.497.500	15/11/2018	RIO CUARTO
FERTIL TECNOLOGIAS S.R.L. - Serie I	2.000.000	27/11/2018	CORDOBA
Emprendimiento Industrial Mediterráneo S.A. - Serie III	2.000.000	4/12/2018	CORDOBA
TANTAL ARGENTINA S.R.L. -Serie I	7.186.000	4/12/2018	CORDOBA
JOSA S.A. - Serie I	5.658.000	13/12/2018	RIO CUARTO
MOLINOS SYTARI SRL - Serie II	6.392.000	14/12/2018	CORDOBA
BAUGE CONSTRUCCIONES- Serie I	15.000.000	19/2/2019	RIO CUARTO
	49.353.500		

Garantizar concentra el 40 por ciento de las garantías vigentes del sistema y el 81 por ciento de las Pymes avaladas; según datos provistos por la empresa.

Cómo funcionan

Las ON Simples cotizan en el Mercado Argentino de Valores y posibilitan a las Pymes financiarse hasta a un plazo de cinco años.
Además, deben estar avaladas por una entidad de garantía, como una SGR, un banco o un fondo de garantía público.

Garantizar inauguró 3 nuevas sucursales y contará con 35 a fines de 2019
Fecha: 27/02/2019 Fuente: nuevaspalabras.com.ar

Buenos Aires, feb 27 (ANP)- La Sociedad de Garantía Recíproca Garantizar inauguró en febrero tres sucursales en las ciudades de La Plata, Pilar y San Carlos de la Bariloche, en un proceso de expansión que prevé finalizar 2019 con 35 sucursales en todo el país.

Año de emisión	Gtías Emitidas por GARANTIZAR SGR	Crecimiento Garantizar
2007	468.811.360	42,12%
2008	468.146.534	-0,14%
2009	628.950.646	34,35%
2010	928.959.441	47,70%
2011	1.170.414.365	25,99%
2012	1.191.700.000	1,82%
2013	1.910.255.000	60,30%
2014	3.182.265.000	66,59%
2015	5.169.983.000	62,46%
2016	5.668.596.000	9,64%
2017	10.148.463.000	79,03%
2018	**18.000.000.000**	**77,37%**

"La estrategia de expansión de Garantizar en los últimos tres años nos ha llevado a duplicar la cantidad de empresas asistidas. Era un objetivo impensado y hoy es una realidad", señaló Carlos Pirovano, director de la SGR, luego de destacar que la compañía ofrece sus servicios a más de 20.000 pymes.

Pirovano agregó que "cada día tenemos la misión de llegar a más empresas para que obtengan mejores tasas en sus créditos bancarios, pero también para que accedan a otras herramientas de financiamiento como por ejemplo el descuento de cheques, de pagarés o la emisión de las obligaciones negociables".

Con las aperturas de febrero, Garantizar ya cuenta con 32 sucursales en 15 y tiene proyectado abrir 3 más en el segundo semestre del año.
La empresa remarcó que, además, realizó "un importante plan de inversiones en tecnología con el fin de simplificar el proceso de obtención de garantías por parte de sus socios".
"En este marco, la sociedad lanzó a finales del año pasado un nuevo canal 100% digital, 'Garantizar Digital', a través del cual monetizará préstamos de hasta $100.000 para micro emprendedores".
Dichos préstamos se tramitarán en forma digital y se acreditarán en sólo 72 horas a través de Wilobank, el primer banco digital del país.

PUBLICACIONES OFICIALES

Boletín Oficial de la República Argentina – Fecha: 25/09/2014

GARANTIZAR S.G.R. Por asamblea ordinaria del 31/5/10 se aumentó el capital a $ 8.484.408. Autorizado por escritura Nº 55 del 2/6/2014 registro 274 C.A.B.A. Autorizado según instrumento público Esc. Nº 55 de fecha 02/06/2014 Reg. Nº 274 C.A.B.A. María Angélica Colabelli de San clemente Matricula: 2515 C.E.C.B.A. e. 25/09/2014 Nº 71750/14 v. 25/09/2014

Boletín Oficial de la República Argentina – Fecha: 09/08/2012

GARANTIZAR S.G.R. Por Acta de Asamblea del 11-05-2011 de GARANTIZAR S.G.R. con domicilio en Sarmiento 663, piso 6º C.A.B.A., se designaron de autoridades y por Acta de Reunión del Consejo de Administración se distribuyeron cargos del Consejo de Administración y de la Comisión Fiscalizadora. Consejo de Administración: presidente: Guillermo H. C. Moretti, DNI 11.446.225, Primer Vocal: Juan Ignacio Forlon, DNI 25.026.059, Segundo Vocal: Alejandro E. Acerbo, DNI 14.848.610. Comisión Fiscalizadora: presidente: Sergio H. Lamas, DNI 10.555.141. Vocal Titular Primero: Matías S. Kulfas, DNI 25.654.959. Vocal Titular Segundo: Marcos Daniel González Díaz, DNI 18.789.252. Los nombrados aceptan el cargo. Autorizado: Guillermo H. C. Moretti, Acta de Reunión de Consejo de Administración del 11-05-2011.- Autorizada: María Angélica Colabelli de San clemente, por autorización del 3-08- 2012, Registro 274 de esta ciudad a su cargo. María Angélica Colabelli de Sanclemente Matricula: 2515 C.E.C.B.A. e. 09/08/2012 Nº 83305/12 v. 09/08/2012

ALERTAS DE PRENSA

No se detectó información.

Estructura Societaria y Vinculaciones

SOCIOS / ACCIONISTAS

Nombre/Razón Social	Nacionalidad	CUIT	Porcentaje
BANCO DE LA NACION ARGENTINA	ARGENTINA	30-50001091-2	32.21%

Fuente: Medios externos de consulta.

VINCULACIONES / EMPRESAS RELACIONADAS

- **NACION ADMINISTRADORA DE FONDOS DE JUBILACIONES Y PENSIONES S.A.**
- **NACION FIDEICOMISOS S.A.**
- **NACION SEGUROS S.A.**
- **NACION REASEGUROS S.A.**
- **NACION SEGUROS DE RETIRO S.A.**
- **NACION LEASING S.A.**
- **NACION SERVICIOS S.A.**
- **NACION BURSATIL S.A.**

PRINCIPALES DIRECTIVOS

Apellido y Nombres	Nacionalidad	CUIT	Puesto
WASSERMAN DARIO	ARGENTINA	20-22470793-3	PRESIDENTE
PIROVANO CARLOS LUIS	ARGENTINA	20-16498314-6	DIRECTOR TITULAR
APAZ MARTIN JOSE	ARGENTINA	20-26553844-5	DIRECTOR TITULAR
CAMANDONE RICARDO ADRIAN	ARGENTINA	20-11257764-6	DIRECTOR SUPLENTE
EBEKIAN HERNAN ARIEL	ARGENTINA	20-25559353-7	DIRECTOR SUPLENTE
DZIEWEZO POLSKI MARCELO LEONARDO	ARGENTINA	20-10201754-5	COMISION FISCALIZADORA - PRESIDENTE
GONZALEZ DIAZ MARCOS DANIEL	ARGENTINA	20-18789252-0	COMISION FISCALIZADORA – VOCAL TITULAR
IMAS SILVIA MARTHA	ARGENTINA	27-18315877-0	COMISION FISCALIZADORA – VOCAL TITULAR
HERRERO GABRIEL JORGE	ARGENTINA	20-04623820-7	SINDICO SUPLENTE
TRIPODI ADOLFO ANTONIO	ARGENTINA	20-08148059-2	SINDICO SUPLENTE
BERMAN JOSUE ISAAC	ARGENTINA	20-04548111-6	SINDICO SUPLENTE

Fuente: Medios externos de consulta.

ANTECEDENTES DE PRINCIPALES DIRECTIVOS

WASSERMAN DARIO

SCORE

86.5

WASSERMAN DARIO

FECHA NACIMIENTO:	31/10/1971
ESTADO CIVIL:	SOLTERO
SEXO:	

FINANCIERO



TOTAL	236 000
BANCOS	1
ANTIGUEDAD SIT. 1	04/2008

CHEQUES RECHAZADOS



BCRA no informa cheques rechazados

DOMICILIOS

DOMICILIO:

MARTHA LYNCH 451 PISO 26 TORRE SOL, (1107), CIUDAD DE BUENOS AIRES, ARGENTINA

FISCAL:

CUBA 1873, 4 PISO DEPTOA, (1428), CIUDAD AUTONOMA BUENOS AIRES, ARGENTINA

OTROS:

MENDOZA 2227, (1428), CIUDAD AUTONOMA BUENOS AIRES, ARGENTINA

MIGUELETES 1130 PISO 27, CIUDAD DE BUENOS AIRES, ARGENTINA

MANSO JUANA 1150 /CU/ NORTE 2, (1106),

FISCALES

EMPLEADO DE	EMPRENDIMIENTOS NUÑEZ SA (07/2018)
CLAE	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO, DIRECCIÓN Y GESTIÓN EMPRESARIAL REALIZADOS POR INTEGRANTES DE LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN Y/O FISCALIZACIÓN EN SOCIEDADES ANÓNIMAS
INICIO ACTIVIDAD	01/03/2010

JUICIOS



no se detectó actividad judicial

PIROVANO CARLOS LUIS

SCORE

80.8

PIROVANO CARLOS LUIS

FECHA NACIMIENTO:	07/09/1963
ESTADO CIVIL:	SOLTERA/O
SEXO:	M

FINANCIERO



TOTAL	99 000
BANCOS	2
ANTIGUEDAD SIT. 1	06/1999

CHEQUES RECHAZADOS



BCRA no informa cheques rechazados

DOMICILIOS

DOMICILIO:

AV DEL LIBERTADOR 4666 4 A, (1426), CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES, ARGENTINA

FISCAL:

AV DEL LIBERTADOR 4666 4 A, (1426), CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES, ARGENTINA

OTROS:

JUNCAL 3088, (5910282), PILAR

JUNCAL 655 PISO 1 DPTO. B, (1062), CIUDAD DE BUENOS AIRES, ARGENTINA

FISCALES

EMPLEADO DE	FUNDACION CENTRO DE ALTOS ESTUDIOS EN CIENCIAS EXACTAS (07/2018)
CLAE	TRABAJADOR RELAC. DEPENDENCIA
RIESGO FISCAL	NO

JUICIOS



no se detectó actividad judicial

APAZ MARTIN JOSE

SCORE

68.8

APAZ MARTIN JOSE

FECHA NACIMIENTO:	15/04/1978
ESTADO CIVIL:	SOLTERO
SEXO:	M

FINANCIERO



TOTAL	181 000
BANCOS	1
ANTIGUEDAD SIT. 1	02/2019

CHEQUES RECHAZADOS



BCRA no informa cheques rechazados

DOMICILIOS

DOMICILIO:

PUAN 3538, CASEROS, BUENOS AIRES, ARGENTINA

FISCAL:

NAVARRO 4787 3, (1419), CIUDAD DE BUENOS AIRES, ARGENTINA

OTROS:

GAMARRA 1829, (1431), CAPITAL FEDERAL, CAPITAL Y GBA NORTE

LAPRIDA 1898, (1425), CAPITAL FEDERAL, CAPITAL Y GBA NORTE

LAPRIDA 1862, BUENOS AIRES

FISCALES

CLAE	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO, DIRECCIÓN Y GESTIÓN EMPRESARIAL REALIZADOS POR INTEGRANTES DE LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN Y/O FISCALIZACIÓN EN SOCIEDADES ANÓNIMAS
RIESGO FISCAL	NO

JUICIOS



no se detectó actividad judicial

Información contable

DATOS CONTABLES HISTÓRICO

Períodos Analizados	2016/2017/2018		
Concepts	12/2016	12/2017	12/2018
Caja y Bancos	24.161.212,0	106.318.708,0	66.659.212,0
Inversiones corrientes	4.752.334.590,0	7.075.122.910,0	9.827.703.615,0
Creditos por ventas	205.653.217,0	327.352.845,0	817.533.883,0
Otros Créditos	54.490.696,0	63.841.857,0	133.439.278,0
Bienes de Cambio	0,0	0,0	0,0
Bienes intangibles	0,0	0,0	0,0
Otros activos corrientes	0,0	0,0	0,0
Activo Corriente	**5.036.639.715,0**	**7.572.636.320,0**	**10.845.335.988,0**
Otros Créditos no corrientes	13.128.652,0	17.252.079,0	40.561.392,0
Otras inversiones no corrientes	0,0	0,0	0,0
Bienes de Uso valor de origen	76.463.785,0	119.230.404,0	265.401.242,0
Depreciación acumulada	17.581.619,0	37.161.506,0	67.048.954,0
Bienes de Uso	58.882.166,0	82.068.898,0	198.352.288,0
Activos intangibles no corrientes	1.688.756,0	4.258.670,0	18.473.197,0
Otros activos no corrientes	5.690,0	5.690,0	5.690,0
Activo no Corriente	**73.705.264,0**	**103.585.337,0**	**257.392.567,0**
ACTIVO	**5.110.344.979,0**	**7.676.221.657,0**	**11.102.728.555,0**
Deudas Comerciales	7.877.920,0	10.574.481,0	19.620.976,0
Deudas bancarias	1.111.111,0	1.111.111,0	1.111.111,0
Deudas sociales	27.855.596,0	51.361.197,0	72.373.779,0
Deudas fiscales	15.897.619,0	23.846.911,0	94.476.715,0
Otros Pasivos	458.289.910,0	951.612.610,0	1.922.036.223,0
Pasivo Corriente	**511.032.156,0**	**1.038.506.310,0**	**2.109.618.804,0**
Deudas Comerciales	0,0	0,0	0,0
Deudas bancarias	5.925.926,0	4.722.222,0	3.611.111,0
Deudas fiscales	0,0	0,0	0,0
Otros Pasivos	20.910.540,0	41.935.978,0	71.031.703,0
Previsiones	5.470.000,0	7.160.000,0	8.290.000,0
Pasivo no Corriente	**32.306.466,0**	**53.818.200,0**	**82.932.814,0**
PASIVO	**543.338.622,0**	**1.092.324.510,0**	**2.192.551.618,0**
Capital social	24.069.949,0	24.069.949,0	24.207.470,0
Resultados Acumulados	4.542.936.408,0	6.559.827.198,0	8.885.969.467,0
PATRIMONIO NETO	**4.567.006.357,0**	**6.583.897.147,0**	**8.910.176.937,0**
PASIVO + PATRIMONIO NETO	**5.110.344.979,0**	**7.676.221.657,0**	**11.102.728.555,0**
Ventas	175.840.195,0	322.650.535,0	598.444.614,0
Compras del ejercicio	1.684.159,0	3.066.878,0	2.990.696,0
Costo de Ventas	120.063.288,0	209.149.504,0	316.197.971,0
Margen Bruto	55.776.907,0	113.501.031,0	282.246.643,0
Amortizaciones	6.346.736,0	19.579.889,0	29.887.448,0
Gastos Comerciales	0,0	0,0	0,0
Gastos Administración	166.603.956,0	243.129.605,0	416.898.298,0
Gastos Financieros	4.012.274,0	3.203.093,0	22.443.802,0
Otros ingresos	245.113.813,0	340.883.197,0	838.957.132,0
Otro egresos	0,0	0,0	0,0
Impuesto a las ganancias	30.995.696,0	42.060.028,0	120.952.604,0
Resultado del ejercicio	**99.278.794,0**	**165.991.502,0**	**560.909.071,0**
EBITDA	**140.633.500,0**	**230.834.512,0**	**734.192.925,0**

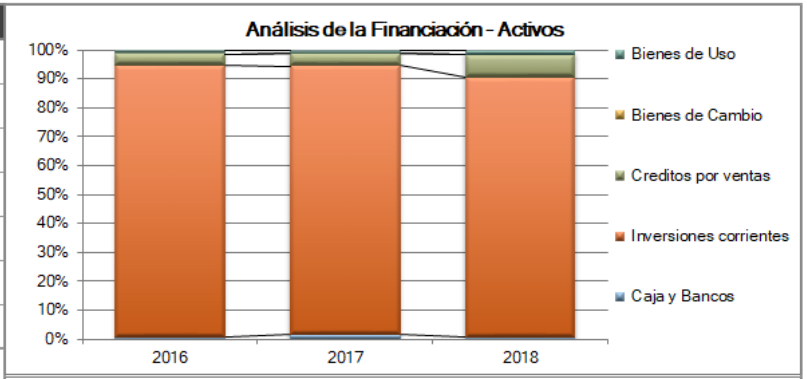
Importes Expresados en Pesos

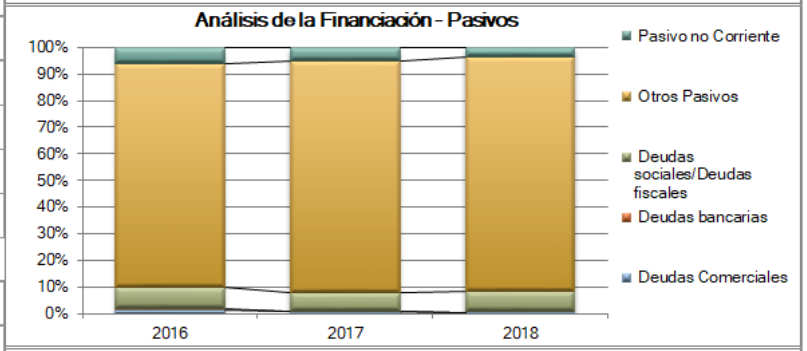
AJUSTADOS POR INFLACIÓN

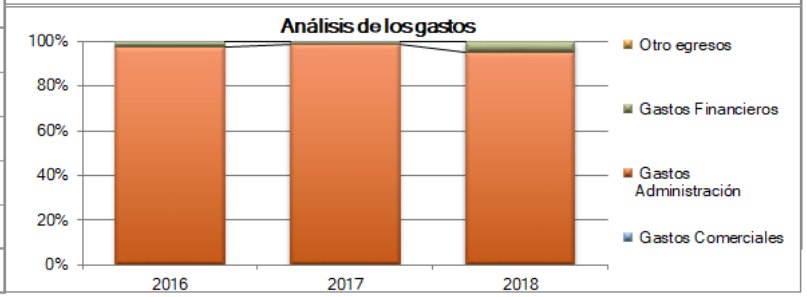
Períodos Analizados	2016/2017/2018		
Concepts	12/2016	12/2017	12/2018
Caja y Bancos	35.056.438,4	154.341.116,1	66.659.212,0
Inversiones corrientes	6.895.346.352,6	10.270.839.321,6	9.827.703.615,0
Creditos por ventas	298.390.219,1	475.212.729,9	817.533.883,0
Otros Créditos	79.062.661,7	92.678.171,6	133.439.278,0
Bienes de Cambio	0,0	0,0	0,0
Bienes intangibles	0,0	0,0	0,0
Otros activos corrientes	0,0	0,0	0,0
Activo Corriente	**7.307.855.671,9**	**10.993.071.339,3**	**10.845.335.988,0**
Otros Créditos no corrientes	19.048.869,8	25.044.558,7	40.561.392,0
Otras inversiones no corrientes	0,0	0,0	0,0
Bienes de Uso valor de origen	110.944.267,7	173.084.812,4	265.401.242,0
Depreciación acumulada	25.509.852,1	53.946.745,8	67.048.954,0
Bienes de Uso	85.434.415,6	119.138.066,6	198.352.288,0
Activos intangibles no corrientes	2.450.281,5	6.182.241,1	18.473.197,0
Otros activos no corrientes	8.255,8	8.260,1	5.690,0
Activo no Corriente	**106.941.822,7**	**150.373.126,5**	**257.392.567,0**
ACTIVO	**7.414.797.494,6**	**11.143.444.465,8**	**11.102.728.555,0**
Deudas Comerciales	11.430.379,3	15.350.799,8	19.620.976,0
Deudas bancarias	1.612.154,0	1.612.981,5	1.111.111,0
Deudas sociales	40.416.763,3	74.560.203,2	72.373.779,0
Deudas fiscales	23.066.471,2	34.618.167,7	94.476.715,0
Otros Pasivos	664.950.583,7	1.381.440.342,2	1.922.036.223,0
Pasivo Corriente	**741.476.351,5**	**1.507.582.494,3**	**2.109.618.804,0**
Deudas Comerciales	0,0	0,0	0,0
Deudas bancarias	8.598.155,6	6.855.171,8	3.611.111,0
Deudas fiscales	0,0	0,0	0,0
Otros Pasivos	30.339.912,5	60.877.768,1	71.031.703,0
Previsiones	7.936.634,9	10.394.054,0	8.290.000,0
Pasivo no Corriente	**46.874.703,0**	**78.126.993,9**	**82.932.814,0**
PASIVO	**788.351.054,5**	**1.585.709.488,3**	**2.192.551.618,0**
Capital social	34.924.021,4	34.941.948,3	24.207.470,0
Resultados Acumulados	6.591.522.418,7	9.522.793.029,2	8.885.969.467,0
PATRIMONIO NETO	**6.626.446.440,1**	**9.557.734.977,5**	**8.910.176.937,0**
PASIVO + PATRIMONIO NETO	**7.414.797.494,6**	**11.143.444.465,8**	**11.102.728.555,0**
Ventas	255.133.350,6	468.386.464,0	598.444.614,0
Compras del ejercicio	2.443.611,5	4.452.136,2	2.990.696,0
Costo de Ventas	174.204.475,6	303.618.887,9	316.197.971,0
Margen Bruto	80.928.875,1	164.767.576,1	282.246.643,0
Amortizaciones	9.208.725,1	28.423.802,2	29.887.448,0
Gastos Comerciales	0,0	0,0	0,0
Gastos Administración	241.732.133,7	352.947.240,5	416.898.298,0
Gastos Financieros	5.821.563,8	4.649.877,3	22.443.802,0
Otros ingresos	355.645.126,5	494.854.518,9	838.957.132,0
Otro egresos	0,0	0,0	0,0
Impuesto a las ganancias	44.972.856,0	61.057.849,4	120.952.604,0
Resultado del ejercicio	**144.047.448,1**	**240.967.127,7**	**560.909.071,0**
EBITDA	**204.050.593,0**	**335.098.656,6**	**734.192.925,0**

Importes Expresados en Pesos

Períodos Analizados			2016/2017/2018
Concept	dic-16	dic-17	dic-18
Caja y Bancos	24 161 212	106 318 708	66 659 212
Inversiones corrientes	4 752 334 590	7 075 122 910	9 827 703 615
Creditos por ventas	205 653 217	327 352 845	817 533 883
Otros Créditos	67 619 348	81 093 936	174 000 670
Bienes de Cambio	-	-	-
Bienes de Uso	58 882 166	82 068 898	198 352 288
Otros activos corrientes	1 694 446	4 264 360	18 478 887
Activo Corriente	**5 110 344 979**	**7 676 221 657**	**11 102 728 555**
Deudas Comerciales	7 877 920	10 574 481	19 620 976
Deudas bancarias	1 111 111	1 111 111	1 111 111
Deudas sociales/Deudas fiscales	43 753 215	75 208 108	166 850 494
Otros Pasivos	458 289 910	951 612 610	1 922 036 223
Pasivo no Corriente	32 306 466	53 818 200	82 932 814
Pasivo	**543 338 622**	**1 092 324 510**	**2 192 551 618**
Gastos Comerciales	-	-	-
Gastos Administración	166 603 956	243 129 605	416 898 298
Gastos Financieros	4 012 274	3 203 093	22 443 802
Otro egresos	-	-	-
Impuesto a las ganancias	30 995 696	42 060 028	120 952 604
Total	**201 611 926**	**288 392 726**	**560 294 704**

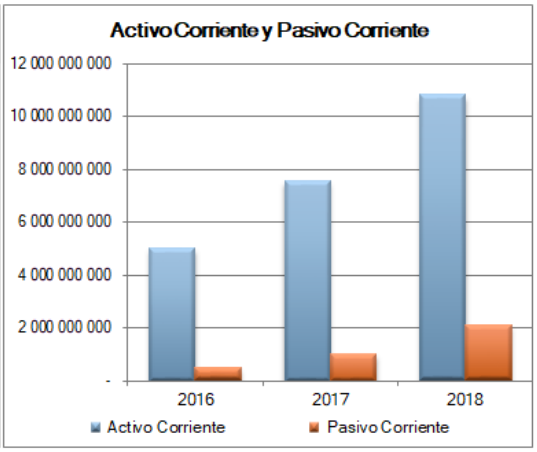




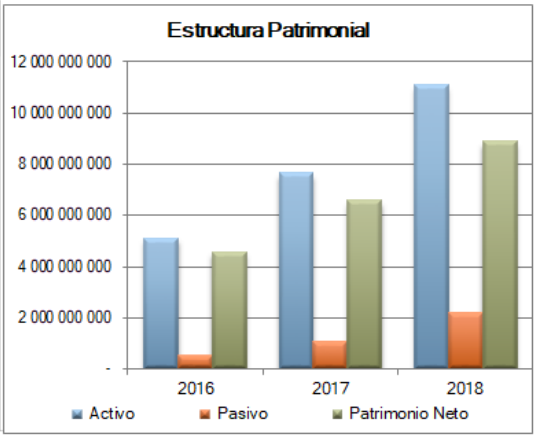


ANÁLISIS PATRIMONIAL

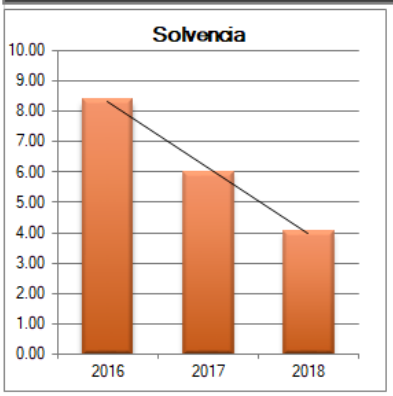
Períodos Analizados	2016/2017/2018		
Analisis Patrimonial	dic-16	dic-17	dic-18
Solvencia	8.41	6.03	4.06
Patrimonio Neto sobre Activo	89%	86%	80%
Endeudamiento corriente	0.11	0.16	0.24
Capital corriente	0.89	0.85	0.79
Activo no Cte sobre Activo	1%	1%	2%
Financiación del activo no cte.	62.40	64.08	34.94
Deuda bancaria sobre Pasivo	1%	1%	0%
Deudas Comerciales sobre Pasivo	1%	1%	1%

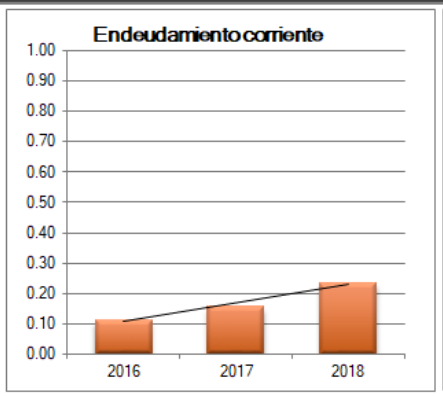


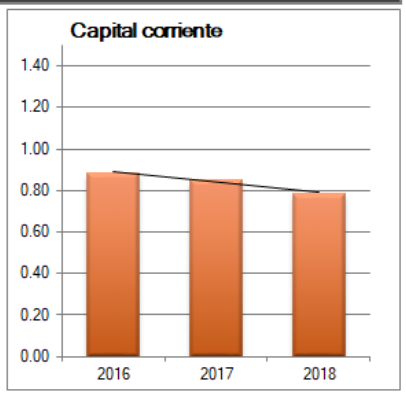
Info	dic-16	dic-17	dic-18
Activo Corriente	$ 5 036 639 715	$ 7 572 636 320	$ 10 845 335 988
Activo no Corriente	$ 73 705 264	$ 103 585 337	$ 257 392 567
Activo	$ 5 110 344 979	$ 7 676 221 657	$ 11 102 728 555
Pasivo Corriente	$ 511 032 156	$ 1 038 506 310	$ 2 109 618 804
Pasivo no Corriente	$ 32 306 466	$ 53 818 200	$ 82 932 814
Pasivo	$ 543 338 622	$ 1 092 324 510	$ 2 192 551 618
Patrimonio Neto	$ 4 567 006 357	$ 6 583 897 147	$ 8 910 176 937



Trends



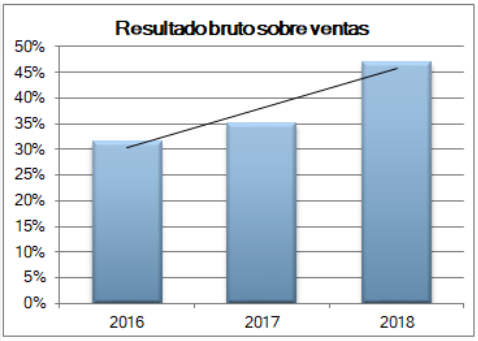




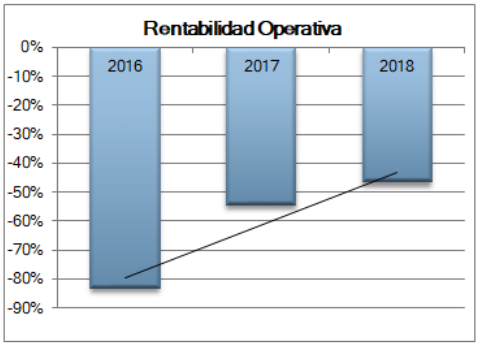
Importes Expresados en Pesos

ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

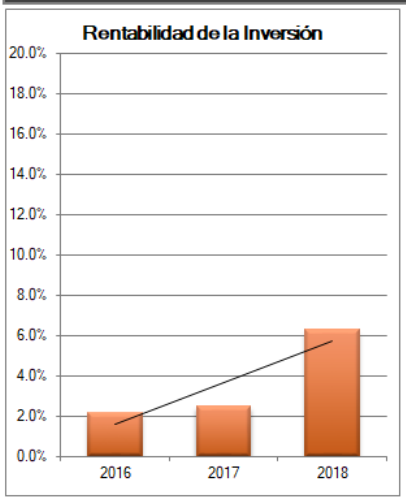
Períodos Analizados	2016/2017/2018		
Análisis de rentabilidad	dic-16	dic-17	dic-18
Rentabilidad de la inversión total	2.2%	2.5%	6.3%
Rentabilidad Operativa	-82.9%	-54.2%	-46.5%
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	2.6%	2.8%	6.3%
Resultado bruto sobre ventas	31.7%	35.2%	47.2%
Rentabilidad sobre Ventas	56.5%	51.4%	93.7%
Costo del financiamiento	0.7%	0.3%	1.0%
Rentabilidad del capital	412.5%	689.6%	2317.1%

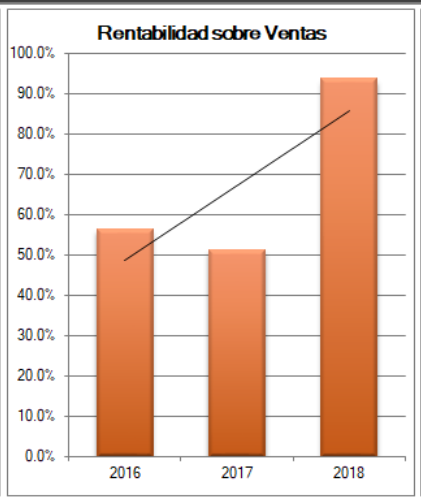


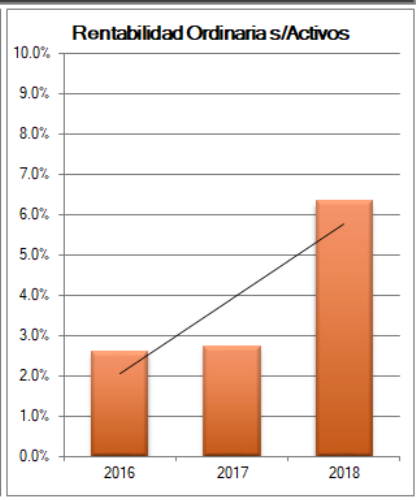
Info	dic-16	dic-17	dic-18
Ventas	$ 175 840 195	$ 322 650 535	$ 598 444 614
Costo de Ventas	$ 120 063 288	$ 209 149 504	$ 316 197 971
Resultado del ejercicio	$ 99 278 794	$ 165 991 502	$ 560 909 071
EBITDA/Ventas	0.80	0.72	1.23
EBITDA/Intereses	35.05	72.07	32.71



Trends



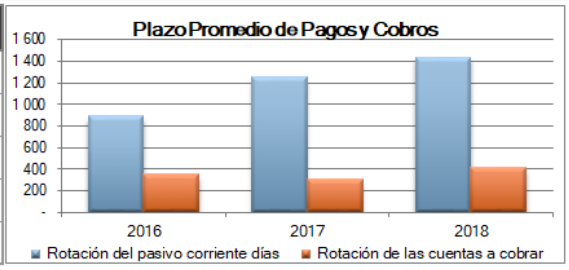




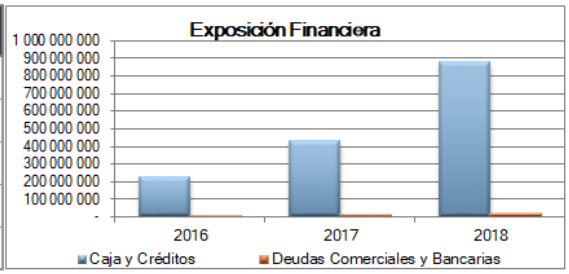
Importes Expresados en Pesos

ANÁLISIS FINANCIERO

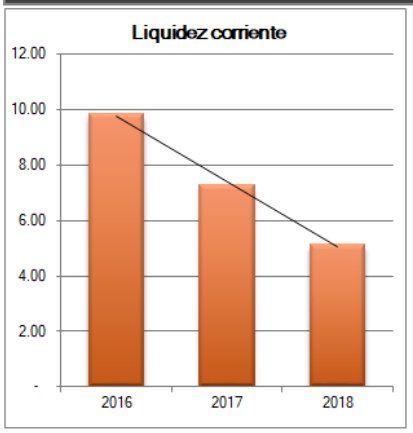
Períodos Analizados			2016/2017/2018
Analisis Financiero	dic-16	dic-17	dic-18
Liquidez corriente	9.86	7.29	5.14
Liquidez acida	9.86	7.29	5.14
Rotación del pasivo corriente días	895	1 256	1 439
Rotación de las cuentas a cobrar	353	306	412
Efecto Palanca	0.02	0.02	0.05

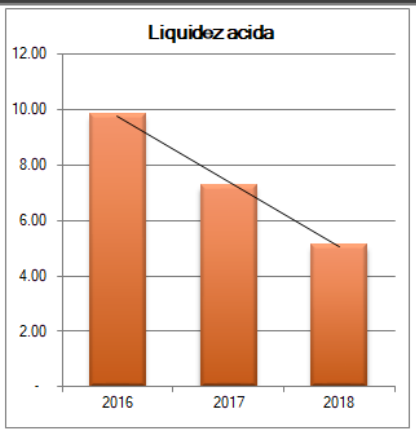


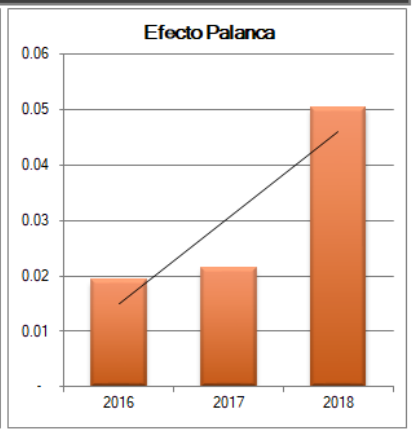
Info	dic-16	dic-17	dic-18
Caja y Bancos	24 161 212	106 318 708	66 659 212
Creditos por ventas	205 653 217	327 352 845	817 533 883
Deudas Comerciales	7 877 920	10 574 481	19 620 976
Deudas bancarias	1 111 111	1 111 111	1 111 111
Deuda Financiera s/ P.Neto	0	0	0

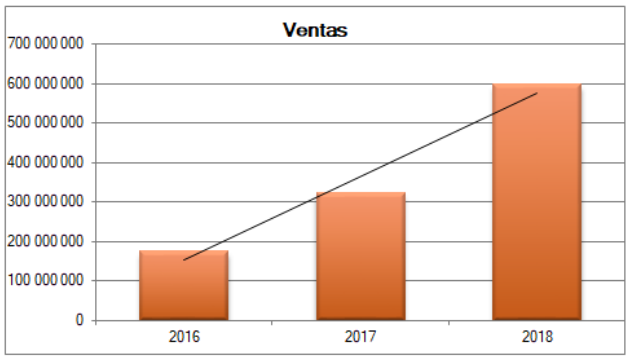


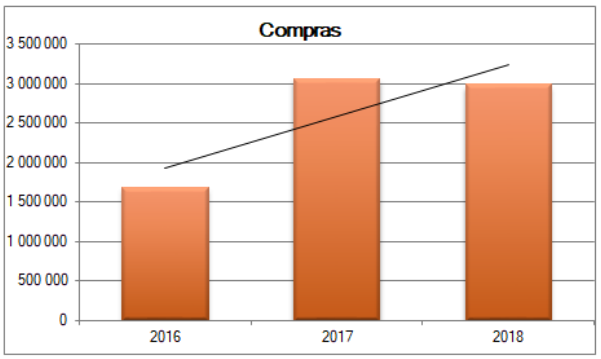
Trends











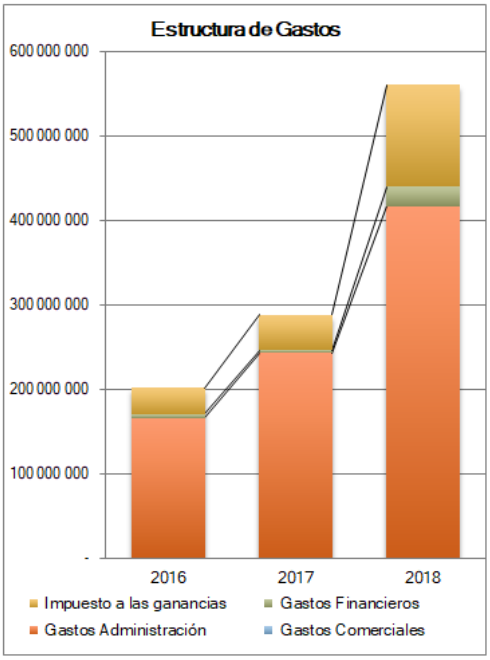
Importes Expresados en Pesos

ANÁLISIS DE EFICIENCIA

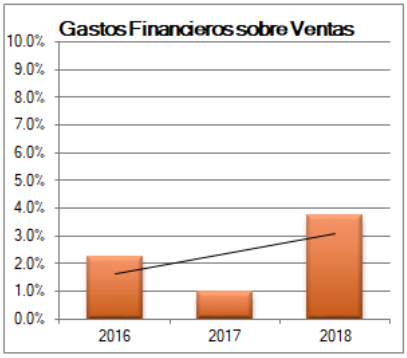
Períodos Analizados	2016/2017/2018

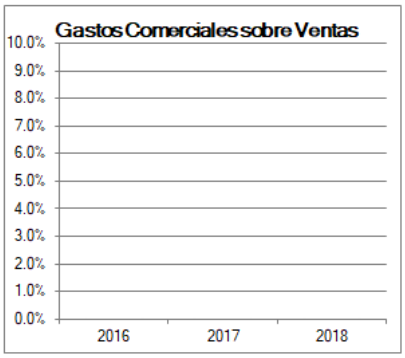
Analisis de Eficiencia	dic-16	dic-17	dic-18
Gastos Financieros sobre Ventas	2.3%	1.0%	3.8%
Gastos Comerciales sobre Ventas	0.0%	0.0%	0.0%
Gastos Administración sobre Ventas	94.7%	75.4%	69.7%
Gastos Totales sobre Ventas	97.0%	76.3%	73.4%
Vida restante de Bienes de Uso	9	4	7
Rotación de bienes de cambio	0	0	0
Rotación del activo	0.03	0.04	0.05

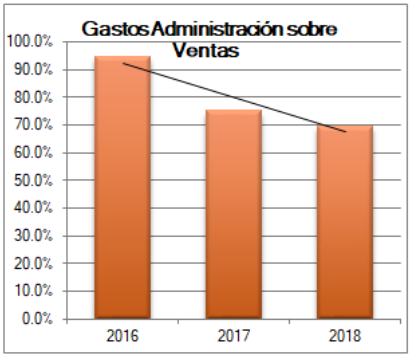
Info	dic-16	dic-17	dic-18
Gastos Comerciales	$ -	$ -	$ -
Gastos Administración	$ 166 603 956	$ 243 129 605	$ 416 898 298
Gastos Financieros	$ 4 012 274	$ 3 203 093	$ 22 443 802
Impuesto a las ganancias	$ 30 995 696	$ 42 060 028	$ 120 952 604

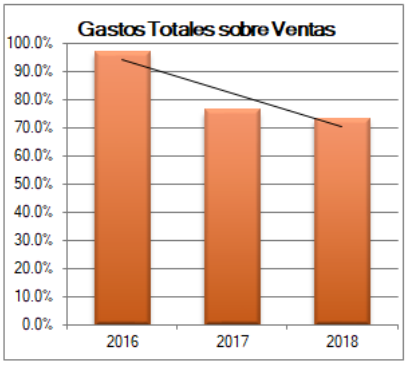


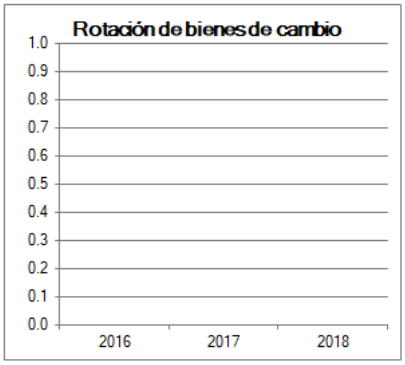
Trends

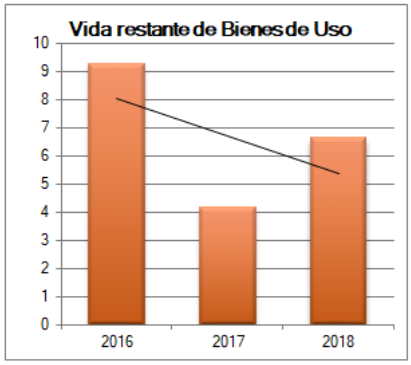








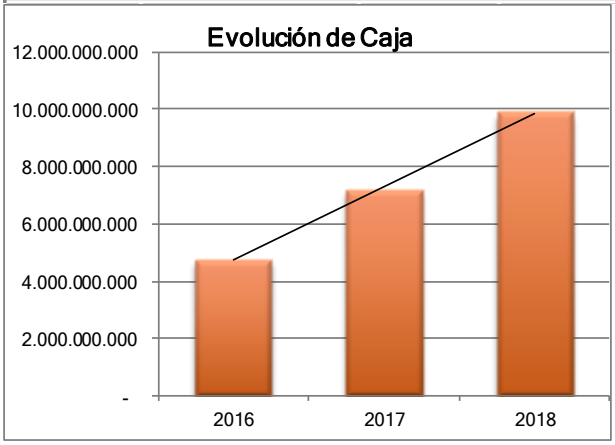


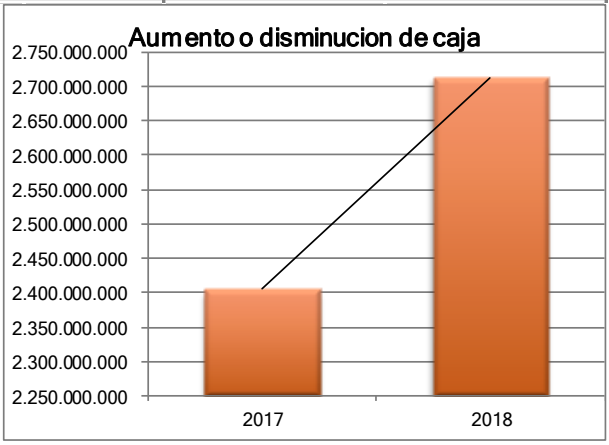


Importes Expresados en Pesos

ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS

Períodos Analizados	2016/2017/2018	
Análisis del Flujo de fondos	**dic-17**	**dic-18**
Resultado del ejercicio	**$ 165.991.502,00**	**$ 560.909.071,00**
Amortizaciones de Bienes de Uso	$ 19.579.889,00	$ 29.887.448,00
Depreciacion de Intangibles	$ -	$ -
Generación interna de fondos	**$ 185.571.391,00**	**$ 590.796.519,00**
Variación de créditos por ventas	$ -121.699.628,00	$ -490.181.038,00
Variación de otros créditos	$ -13.474.588,00	$ -92.906.734,00
Variación de Bienes de Cambio	$ -	$ -
Variación de otros activos corrientes	$ -2.569.914,00	$ -14.214.527,00
Variación de cuentas a pagar	$ 2.696.561,00	$ 9.046.495,00
Variación de deudas sociales	$ 23.505.601,00	$ 21.012.582,00
Variación de deudas fiscales	$ 7.949.292,00	$ 70.629.804,00
Variación de otras deudas	$ 514.348.138,00	$ 999.519.338,00
Variación de previsiones para contingencias	$ 1.690.000,00	$ 1.130.000,00
Ajuste		
Flujo de fondos operativos netos	**$ 598.016.853,00**	**$ 1.094.832.439,00**
AREA/Dividendos pagados / Honorarios	$ 1.850.899.288,00	$ 1.765.233.198,00
Aporte de capital / Ajustes AREA	$ -	$ 137.521,00
Adquisicion de Bienes de Uso	$ -42.766.621,00	$ -146.170.838,00
Flujo de fondos antes de la financiación	**$ 2.406.149.520,00**	**$ 2.714.032.320,00**
Variacion de deudas financieras corrientes	$ -	$ -
Variacion de deudas financieras no corrientes	$ -1.203.704,00	$ -1.111.111,00
Aumento o disminucion de caja	**$ 2.404.945.816,00**	**$ 2.712.921.209,00**





Importes Expresados en Pesos

SCORE DE BALANCE

Períodos Analizados				2016/2017/2018			
Concept	Expresado por	Valor	Grade	Concept	Expresado por	Valor	Puntaje
Analisis Patrimonial				**Analisis Financiero**			
Solvencia	ratio	5,21	10	Liquidez corriente	ratio	6,39	10
Endeudamiento corriente	ratio	0,20	10	Liquidez acida	ratio	6,39	10
Capital corriente	%	81,8%	10	Rotación del pasivo corriente días	días	1.311	1
Activo no Cte sobre Activo	%	1,9%	10	Rotación de las cuentas a cobrar	días	377	1
Financiación del activo no cte.	ratio	46,34	10	Efecto Palanca	ratio	0,04	5
Deuda bancaria sobre Pasivo	%	0,5%	10	**Analisis de Eficiencia**			
Deudas Comerciales sobre Pasivo	%	1,0%	10	Gastos Financieros sobre Ventas	%	2,8%	10
Análisis de rentabilidad				Gastos Comerciales sobre Ventas	%	0,0%	10
Rentabilidad de la inversión total	%	4,7%	3	Gastos Administración sobre Ventas	%	74,8%	1
Rentabilidad Operativa	%	-53,9%	1	Gastos Totales sobre Ventas	%	77,7%	1
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	%	4,9%	2	Vida restante de Bienes de Uso	años	6	6
Resultado bruto sobre ventas	%	41,9%	10	Rotación de bienes de cambio	días	-	10
Rentabilidad sobre Ventas	%	77,6%	10	Rotación del activo	veces	0,05	1
Costo del financiamiento	%	0,8%	10	Total			
Rentabilidad del capital	%	1624,5%	10	69,58			
EBITDA/Ventas	%	103,5%	10				
EBITDA/Intereses	%	42,90	10				

