BUSINESS REPORT

M S U S.A.

Informe realizado a pedido BANCO INDUSTRIAL S.A.

jul.-19

Conclusiones

Empresa constituida en el año 1986, que realiza una producción extensiva de granos y ganado, en operaciones propias y para inversores, abarcando importantes zonas productivas de Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay.
Es controlada por una compañía española y no se detecta que haya tenido juicios u otros antecedentes negativos. No obstante, su presidente apareció mencionado en la causa “cuadernos”, que investiga hechos de corrupción.
Del análisis patrimonial de su balance 2018 se destaca el escaso nivel de solvencia, que arrojo 0.44. Aunque los índices de liquidez son buenos (1.67 la corriente y 0.8 la acida). En cuanto a resultados, su actividad especifica arrojo una sensible perdida (de 16%) pero otros ingresos que obtiene por arrendamientos hicieron que el resultado neto sea positivo en 11,8%.
El monto de sus ventas e ingresos en 2017 y 2018 crecieron a un ritmo sostenido, y las proyecciones para 2019 son favorables, por lo que consideramos que podría ser asistida por un monto de $ 160 000 000, con las garantías que se consideren necesarias.

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 5

SITUACIÓN COMERCIAL 6

ART VIGENTE 6
REGISTRO DE CONTRATOS EXTINGUIDOS POR FALTA DE PAGO 6
MARCAS / PATENTES 6
PROVEEDORES 7
CLIENTES 7
EVOLUCION DE LAS VENTAS 7

SITUACIÓN JUDICIAL 7

CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDADO (*) 7
CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDANTE (*) 7

PUBLICACIONES 8

COMERCIALES 8
PUBLICACIONES OFICIALES 8
ALERTAS DE PRENSA 10

ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES 11

SOCIOS / ACCIONISTAS 11
VINCULACIONES / EMPRESAS RELACIONADAS 11
PRINCIPALES DIRECTIVOS 11
ANTECEDENTES DE PRINCIPALES DIRECTIVOS 12

INFORMACIÓN CONTABLE 15

DATOS CONTABLES HISTÓRICO 15
AJUSTADOS POR INFLACIÓN 16
ANÁLISIS VERTICAL 17
ANÁLISIS PATRIMONIAL 17
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	M S U S.A.
Cuit	30-60759719-3
Domicilio	Cerrito 1266, piso 11°, Dpto. 46, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Teléfonos	543462 45-2800
CODIGO C.L.A.E.	11119/11211/11501/681099/829900/466110/473000/16190
Fecha de inicio de actividad	07/02/1986
Actividad	Cultivo de cereales N.C.P., excepto los de uso forrajero Cultivo de soja Cultivo de algodón Servicios inmobiliarios realizados por cuenta propia, con bienes rurales propios o arrendados N.C.P. Servicios empresariales N.C.P. Venta al por mayor de combustibles y lubricantes para automotores Venta al por menor de combustible para vehículos automotores y motocicletas Servicios de apoyo agrícola N.C.P.
Forma Jurídica	Sociedad anónima
Fecha De Constitución O Inicio De Act.	07/02/1986
Fecha Ins. R.P.C.	18/04/1986
Duración	31/01/2086
Capital	$ 59.287.000 (Fuente: Estados contables al 30/06/2018)
Cantidad Empleados	251 (Fuente: Medios externos de consulta)
Domicilio Legal	Cerrito 1266, piso 11°, Of. 46, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Otros Domicilios	Ruta 94 km. 23,500, Villa Cañas, Provincia de Santa Fe.

RESEÑA HISTÓRICA – GENERALIDADES

Empresa constituida en el año 1986, que realiza una producción extensiva de granos y ganado, en operaciones propias y para inversores, abarcando importantes zonas productivas de Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay, países integrantes del tratado del Mercosur.

Desarrollo una amplia experiencia en implementaciones tecnológicas de avanzada, para incrementar la calidad y la productividad de los negocios, con mucho énfasis en la eficiencia y la sustentabilidad de los agro sistemas.

Es así como brinda una asistencia integral a los inversores, en la búsqueda de oportunidades, negociación de activos, desarrollo y gerenciamiento de agronegocios.







Su política se basa en desarrollar una producción agrícola de gran escala, utilizando tecnologías de alta productividad y empleando insumos de probado rendimiento.

También encara la tercerización de servicios agropecuarios para eficientizar el uso del capital con control de calidad. Y diseña protocolos de cultivos por zonas, para asegurar la transmisión interna y la ejecución de los procedimientos productivos.

Otros rasgos de su política son la rotación de cultivos para asegurar la sustentabilidad de la actividad, y la adaptación de los cultivos, épocas de siembra y métodos de producción a las condiciones climáticas y de suelo, con el fin de garantizar la productividad de equilibrio y disminuir los riesgos.

INFORMACION DE MERCADO

Rinde récord eleva la cosecha de maíz y el trigo tendrá la mayor siembra en 18 años
Fuente: www.iprofesional.com 14-06-2019

La Bolsa de Comercio de Rosario reveló muy buenas noticias para el maíz y el trigo. Sin embargo, anticipa un descenso de expectativas respecto de la soja.

La Bolsa de Comercio de Rosario (BCR) elevó la estimación de producción de maíz en 2 millones de toneladas respecto de las mediciones realizadas por la entidad el mes pasado, y la ubicó en 50,5 millones de toneladas.

Asimismo, la BCR redujo en 500.000 toneladas la previsión de cosecha de soja hasta los 56,5 millones de toneladas, debido a los excesos hídricos que afectaron zonas productoras de Chaco.

De esta manera, la proyección de producción del cereal pasaría de 48,5 millones de toneladas a 50,5 millones, con un rendimiento promedio nacional "récord" de 85,9 quintales por hectárea (qq/ha) al haberse cosechado el 52% del área implantada apta.

Según la entidad bursátil, "el porqué de esta suba está en los estudios con imágenes satelitales que se estuvieron realizando sobre el centro y sur de Santa Fe. Los resultados sobre el uso del suelo en la provincia revelan que se implantaron 170 mil hectáreas más con maíz", al mismo tiempo que se "suman 60 mil hectáreas en Entre Ríos".

Así, el área sembrada pasa a casi 6,9 millones de hectáreas.

Por otra parte, la siembra de trigo crecerá 8% esta campaña respecto de la anterior y se ubicará en torno de los 7 millones de hectáreas, la mayor área de los últimos 18 años, por lo que se podrían obtener 22 millones de toneladas, estimó la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR).



"Las lluvias que vuelven a Buenos Aires y los mejores precios alientan una expansión del 8% sobre el nivel de siembra del año pasado", explicaron desde la entidad bursátil.

De esta manera, la implantación del cereal a nivel nacional pasaría de los 6,46 millones de hectáreas sembradas en 2018/19 a 7 millones de hectáreas en la presente campaña, que ya cuenta con un avance del 23% sobre el área estimada para el cultivo**.**

Situación Comercial

ART VIGENTE

Aseguradora:	**BOSTON**
N° de contrato:	23242
Desde:	01/03/2002 - Alta de afiliación
Hasta:	31/08/2002 - Cambio de Aseguradora
Aseguradora:	**EXPERTA**
N° de contrato:	184119
Desde:	01/09/2002 - Cambio de Aseguradora
Hasta:	28/02/2010 - Cambio de Aseguradora
Aseguradora:	**ASOCIART**
N° de contrato:	194058
Desde:	01/03/2010 - Cambio de Aseguradora
Hasta:	30/04/2012 - Cambio de Aseguradora
Aseguradora:	**SWISS MEDICAL**
N° de contrato:	115615
Desde:	01/05/2012 - Cambio de Aseguradora
Hasta:	30/11/2017 - Cambio de Aseguradora
Aseguradora:	**LA SEGUNDA**
N° de contrato:	262709
Desde:	01/12/2017 - Cambio de Aseguradora
Hasta:	Afiliación vigente

REGISTRO DE CONTRATOS EXTINGUIDOS POR FALTA DE PAGO

No se registran contratos extinguidos por falta de pago.

MARCAS / PATENTES

No se detectó información.

PROVEEDORES

- **BUNGE ARGENTINA S.A.**
- **CENTRO AGROPECUARIO MODELO S.A.**
- **AGROSERVICIOS PAMPEANOS S.A.**
- **ROAGRO S.R.L.**
- **FUMISEM S.R.L.**
- **FLIACER PARTICIPACIONES (ANTES THE CAPITA CORPORATION DE ARG. S.A.)**
- **MOSAIC DE ARGENTINA S.A.**
- **SYNGENTA AGRO S.A. (ANTES ZENECA S.A.I.C.)**
- **MONSANTO ARGENTINA S.A.I.C.**
- **NIDERA S.A.**

CLIENTES

- **CARGILL S.A.C. E I.**
- **L. D. C. ARGENTINA S.A. (ANTES S.A.C.E.I. Y F. LOUIS DREYFUS Y CIA.)**

EVOLUCION DE LAS VENTAS

06-2017	06-2018	Post Balance al 03-2019
1.624.339.376	2.411.596.445	3.006.395.545

Fuente: Medios externos de consulta.

Situación Judicial

CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDADO (*)

No se detectaron datos.

CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDANTE (*)

No se detectaron datos.

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

Publicaciones

COMERCIALES

MSU: una empresa de agricultura y tierras con escala Mercosur
Fuente: **www.infocampo.com.ar** 19-06-2019

MSU es una de las principales empresas de siembra de la Argentina, con base en Villa Cañas, en el sur de Santa Fe.
La razón social refiere al nombre y apellido de su fundador, Manuel Santos de Uribelarrea Duhau, un ingeniero en Producción Agropecuaria de la UCA y con un posgrado en Alta Dirección del IAE, que en 1978 (con 24 años) arrancó trabajando en el campo familiar de Santa Juana (en Villa Cañas), para luego formar Juamarita SA en 1985, y finalmente en 1998, MSU, de la mano de su hijo Manuel Santos Uribelarrea Balcarce.
Padre e hijo son el corazón de un complejo sistema de sociedades que además de MSU SA y Juamarita SA, incluye a empresas como MSU Air (transporte aéreo), MSU Ovo (avicultura), MSU Bioenergy (bioenergía), MSU Agribusiness Holding, etcétera.
Pero la compañía que concentra el grueso de la actividad es MSU SA, conducida por Santos Uribelarrea hijo, y que se basa en la agricultura extensiva bajo arrendamiento en los cuatro países del Mercosur.
Sin embargo, aunque el core business era la agricultura en campos de terceros, en diciembre de 2007, gracias a la intervención de Infupa, la consultora del economista Manuel Solanet para el desarrollo de nuevos negocios, se creó el fondo Santa Juana Ltd., que se convierte en la compañía de tierras de MSU, para llevar adelante el negocio inmobiliario, “por hasta 500 millones de dólares”, tal como se comunicó en su momento.
No iba a ser la única intervención de Infupa sobre MSU, ya que en 2009 participó en la venta de una parte minoritaria del paquete accionario de la compañía a Stichtings Pensioenfonds ABP, un fondo de pensiones holandés para el sector público y educadores, que maneja unos 230.000 millones de euros de cartera.
El último balance de MSU, cerrado al 30 de junio de 2012, señala que sus activos trepaban a $611,33 millones, casi dos tercios de ellos correspondientes a activos corrientes, mientras que el pasivo se ubicaba en $488,42 millones.
En tanto, la facturación en ese periodo alcanzó los $478 millones, con un resultado negativo de casi $20 millones.
En tanto, el crédito tomado en el sistema bancario, según revela el BCRA, trepaba a noviembre del año pasado (2012) a $312,81 millones, siendo el Banco Galicia, con el 18%, el principal acreedor de la firma. Luego se ubicaban el Hipotecario y el Itaú con el 12% cada uno.
Management. El CEO del grupo es Miguel Santos Uribelarrea (h), a quien secunda Gonzalo Edo como country mánager para la Argentina, Jorge Francomano para Uruguay, Juan Mackinnon para Paraguay y hasta octubre del año pasado Miguel Bosch para Brasil, ya que luego pasó a gerenciar BXR Agro, vinculado a otro grupo. En tanto, Diego Palomeque se encarga de dirigir los aspectos financieros del grupo.
Por su parte, un ingeniero agrónomo de la UBA con un posgrado en Purdue, Agustín Martignone, es el responsable del fondo Santa Juana Ltd. para la inversión en campos.

PUBLICACIONES OFICIALES

Boletín Oficial de la República Argentina – Fecha: 07/07/2014

MSU S.A. PROGRAMA GLOBAL DE EMISION DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLES. OBLIGACIONES NEGOCIABLES SERIE III Conforme al artículo 10 de la Ley Nº 23.576 se hace saber que por asamblea del 22/02/2013 se ha aprobado un programa global de emisión de obligaciones negociables simples (las ON y el Programa) por hasta el monto de V/N U$S 50.000.000 (dólares estadounidenses cincuenta millones), o su equivalente en otras monedas, en los términos de la Ley Nº 23.576 y las normas de la Comisión Nacional de Valores (CNV), que por reunión de Directorio del 04/10/2013 se resolvió actualizar el Programa, y que por su directorio en reunión del 26/05/2014 se aprobó la emisión de la tercera serie de obligaciones negociables (ON Serie III), conforme a las siguientes condiciones, complementadas con las establecidas en el Prospecto de Programa y/o Suplemento de Prospecto (el Suplemento), según corresponda, publicados en los Boletines de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y de la Bolsa de Comercio de Rosario de fecha 25 de julio de 2014 y en la Autopista de la Información Financiera de la CNV (www.cnv. gov.ar): I. CONDICIONES DE EMISION de las ON Serie III Clase A. Monto: V/N U$S 8.577.422. Moneda de denominación, suscripción, integración y pago. Estarán denominadas en dólares estadounidenses y serán suscriptas, integradas y pagaderas íntegramente en Pesos al Tipo de Cambio Aplicable conforme se determina en el Suplemento. Fecha de Vencimiento. 4 de julio de 2017 (la Fecha de Vencimiento de las ON Serie III Clase A). Amortización. En su totalidad en la Fecha de Vencimiento de las ON Serie III Clase A. Tasa de Interés. Tasa fija nominal anual del 4.75%. Fecha de Pago de Intereses. Se pagarán en forma vencida trimestralmente, conforme las fechas indicadas en el Aviso de Cierre de la Etapa de Colocación. La última fecha de pago de intereses coincidirá con la Fecha de Vencimiento de las ON Serie III Clase A. II. DATOS DEL EMISOR: MSU S.A. (a) Domicilio social: Cerrito 1266, Piso 11º Oficina 46 de la Ciudad de Buenos Aires (b) Datos de constitución: Constituida en la Ciudad de Buenos Aires mediante escritura nro. 43, pasada al folio 101, de fecha 7 de febrero de 1986, bajo la denominación Manuel Santos de Uribelarrea S.A. e inscripta ante la Inspección General de Justicia el 18 de abril de 1986 bajo el número 2281, Libro 101, Tomo A de Sociedades Anónimas. Mediante escritura número 528, pasada al folio 2229 de fecha 17 de julio de 2003 la Sociedad modifico su

denominación social, adoptando su actual denominación, MSU S.A. (c) Plazo: 99 años desde la fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia, (d) Objeto social: Tiene por objeto la realización por si, por terceros o asociada con terceros, en establecimientos propios o ajenos, en la República Argentina o en el exterior, de las siguientes actividades: explotación, administración, compra y arrendamiento de establecimiento rurales de todo tipo y/o inmuebles e instalaciones relacionas con la actividad agropecuaria, propios, en arrendamiento o por mandatos, como así también la producción, compra, venta, elaboración, transformación, comercialización, intermediación, consignación, representación, industrialización, acopio, importación y exportación de haciendas, cereales, semillas e insumos agropecuarios e industriales y transporte de productos, subproductos y derivados de la agricultura y ganadería, y cualquier otra clase de operación sobre estos bienes y productos. La actividad principal de la Sociedad a la fecha del presente comprende la producción y comercialización de productos agrícolas, incluyendo la gestión del desarrollo de los activos biológicos para convertirse en productos agrícolas para su posterior venta a terceros. (e) Capital social al 31/03/14: $ 59.287.000 (f) Patrimonio neto al 31/03/14: $ 315.179.185 (g) La emisora tiene en circulación las Obligaciones Negociables Serie I por el monto de U$S 18.111.679 y Serie II por el monto de U$S 12.000.000. Autorizado según instrumento privado Acta de Directorio de fecha 26/05/2014. Juan Martin Ferreiro Tº: 69 Fº: 668 C.P.A.C.F. e. 07/07/2014 Nº 48022/14 v. 07/07/2014

Boletín Oficial de la República Argentina – Fecha: 17/05/2013

MSU S.A. PROGRAMA GLOBAL DE EMISION DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLES. OBLIGACIONES NEGOCIABLES SERIE I. Conforme al artículo 10 de la Ley Nº 23.576 se hace saber que por asamblea del 22/02/2013 se ha aprobado un programa global de emisión de obligaciones negociables simples (las ON) en los términos de la Ley Nº 23.576 y las normas de la Comisión Nacional de Valores (CNV), y por su directorio en reunión del 13/03/2013, se aprobó la emisión de la primera serie de obligaciones negociables (ON Serie I), conforme a las siguientes condiciones, complementadas con las establecidas en el Prospecto de Programa y/o Suplemento de Prospecto, según corresponda, a publicar en el/los Boletín/es de la/s Bolsa/s de Comercio donde las ON coticen y en la Autopista de la Información Financiera de la CNV (www.cnv.gov.ar) (el Programa y el Suplemento): I. CONDICIONES DEL PROGRAMA. Monto de las ON: El monto del capital total de todas las Series de ON en circulación en cualquier fecha no superara el monto resolvente de valor nominal Dólares Estadounidenses cincuenta millones (V/N U$S 50.000.000), o su equivalente en otras monedas. Plazo del Programa. Cinco años que contar desde su autorización en CNV, o cualquier plazo mayor que se autorice conforme con las normas aplicables. Denominación de las ON. Se emitirán en las denominaciones que se establezcan en el Suplemento respectivo. Moneda. Podrán estar denominadas en Pesos o cualquier otra moneda conforme se indique en cada Serie y/o Clase. Plazo de amortización. No menos de treinta días desde la fecha de emisión, según se establezca en cada emisión y en cada caso sujeto a las leyes y reglamentaciones aplicables. Tasa de Interés. Podrán emitirse con o sin cupón nominal de interés, según se establezca en cada Serie y/o Clase. En el caso que se disponga la emisión con cupón de intereses, estos podrán ser a tasa fija o variable o de la manera que se contemple en cada emisión y se computaran y calcularan conforme lo que allí se indique. Pago de Servicios. Los intereses y/o amortizaciones de capital (los Servicios) respecto de las ON serán pagaderos en las fechas que se estipulen en las condiciones de emisión de cada Serie y/o Clase en el Suplemento correspondiente. Reembolso anticipado a opción de la Sociedad. La Sociedad podrá (a menos que en las condiciones de emisión de una Serie y/o Clase se especifique de otro modo) rembolsar anticipadamente la totalidad o una parte de las ON de dicha Serie y/o Clase que se encuentren en circulación, al valor nominal con más los intereses devengados hasta la fecha de pago del valor de reembolso. Asimismo, la Sociedad podrá abonar un premio en relación con el desembolso anticipado conforme se establezca en cada Suplemento. Reembolso anticipado por razones impositivas. A menos que se especifique lo contrario en los Suplementos correspondientes, las ON de cualquier Serie y/o Clase podrán ser rescatadas a opción de la Sociedad en su totalidad, pero no parcialmente, en caso de que tuvieran lugar ciertos cambios impositivos que generen en la Sociedad la obligación de pagar ciertos montos adicionales bajo las ON. II CONDICIONES DE EMISION de las ON Serie I. Monto: Hasta V/N U$S 20.000.000. Moneda de denominación, suscripción, integración y pago. Estarán denominadas en Dólares Estadounidenses y serán suscriptas, integradas y pagaderas íntegramente en Pesos al Tipo de Cambio Aplicable conforme se determina en el Suplemento. Fecha de Vencimiento. Sera el día que se cumplan dos años a contar desde la Fecha de Liquidación y de Emisión (la Fecha de Vencimiento). La Fecha de Vencimiento será la que se informe en el Aviso de Cierre del Periodo de Colocación. Amortización. En su totalidad en la Fecha de Vencimiento. Tasa de Interés. Tasa fija nominal anual que surja del proceso de determinación de la misma detallado en el Suplemento, y será informada mediante el Aviso de Cierre del Periodo de Colocación. Fecha de Pago de Intereses. Se pagarán en forma vencida trimestralmente, en las fechas que se informarán en el Aviso de Cierre del Periodo de Colocación. La última Fecha de Pago de Intereses será el mismo día de la Fecha de Vencimiento. DATOS DEL EMISOR: MSU S.A. (a) Domicilio social: Cerrito 1266, Piso 11º Oficina 46 de la Ciudad de Buenos Aires (b) Datos de constitución: Constituida en la Ciudad de Buenos Aires mediante escritura nro. 43, pasada al folio 101, de fecha 7 de febrero de 1986, bajo la denominación Manuel Santos de Uribelarrea S.A. e inscripta ante la Inspección General de Justicia el 18 de abril de 1986 bajo el número 2281, Libro 101, Tomo A de Sociedades Anónimas. Mediante escritura número 528, pasada al folio 2229 de fecha 17 de julio de 2003 la Sociedad modifico su denominación social, adoptando su actual denominación, MSU S.A. (c) Plazo: 99 años desde la fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia, (d) Objeto social: Tiene por objeto la realización por si, por terceros o asociada con terceros, en establecimientos propios o ajenos, en la República Argentina o en el exterior, de las siguientes actividades: explotación, administración, compra y arrendamiento de establecimiento rurales de todo tipo y/o inmuebles e instalaciones relacionas con la actividad agropecuaria, propios, en arrendamiento o por mandatos, como así también la producción, compra, venta, elaboración, transformación, comercialización, intermediación, consignación, representación, industrialización, acopio, importación y exportación de haciendas, cereales, semillas e insumos agropecuarios e industriales y transporte de productos, subproductos y derivados de la agricultura y ganadería, y cualquier otra clase de operación sobre estos bienes y productos. La actividad principal de la Sociedad a la fecha del presente comprende la producción y comercialización de productos agrícolas, incluyendo la gestión del desarrollo de los activos biológicos para convertirse en productos agrícolas para su posterior venta a terceros. (e) Capital social al 31/12/12: $ 59.287.000 (f) Patrimonio neto al 31/12/12: $ 151.255.833 (g) La emisora no tiene en circulación obligaciones negociables. H) Préstamos con garantía real: Deuda garantizada por hipoteca en primer lugar y grado de privilegio sobre el campo denominado El Tordillo, localizado en Almirante Brown, Provincia de Chaco. La deuda fue repagada totalmente, y se encuentra en trámite la cancelación de la hipoteca. Autorizado según instrumento privado ACTA DE DIRECTORIO de fecha 13/03/2013. Juan Martin Ferreiro Tº: 69 Fº: 668 C.P.A.C.F./05/2013

ALERTAS DE PRENSA

Desmontes en El Impenetrable: la mayoría de las empresas beneficiadas no son del Chaco
Fuente: www.chacodiapordia.com 23-01-2919

De las 67 autorizaciones de desmonte por más de 50 mil hectáreas en zona prohibida otorgadas en el Chaco, la gran mayoría de empresas beneficiadas se encuentran radicadas en la Ciudad de Buenos Aires y las provincias de Santa Fe, Córdoba y Buenos Aires**.**

¿Qué tienen en común Cuenca del Salado SA, Quenia SA, MSU SA, Cofaco SA, Orlando Luis Vicentín, Alejandro Carlos Duhau, Agroganadera La Familia SA, Triad SA, Agroconsulting SA, ¿Ag Postis SA? Son empresas que están radicadas fuera de la provincia del Chaco y forman el selecto lote de las autorizadas a "recategorizar" más de 50 mil hectáreas que se encontraban en zona Amarilla (de acuerdo con el mapa de Organización Territorial de Bosques Nativos (OTBN) de la ley nacional de Bosques Nativos –Nº 26.331-) y en las que encuentra prohibido deforestar o desarrollar algún tipo de actividad agrícola, especialmente la agricultura transgénica, intensiva e industrial.

De acuerdo con la información difundida por la organización ambientalista Greenpeace, puntualmente son 67 las autorizaciones de "recategorización predial" otorgada en los últimos años por la Subsecretaría de Recursos Naturales del Chaco para favorecer el avance de la frontera agropecuaria en zonas prohibidas por la ley. Vale recordar que, días atrás, la misma Subsecretaría informó que durante 2018 se habían suspendido las autorizaciones para recategorización predial que es un eufemismo para explotar zonas prohibidas por la ley nacional de Bosques.

Para citar el caso más notable por la cantidad de hectáreas involucradas, la Subsecretaría de Recursos Naturales del Chaco autorizó a la empresa Cuenca del Salado SA, con domicilio en la localidad bonaerense de Villa Moquehua, a recategorizar en el Departamento Almirante Brown más de 12 mil hectáreas de bosques en Zona Amarilla para la siembra de soja, una de sus principales actividades.

En estos 67 casos en particular, hablamos de autorizaciones que fueron firmadas por el organismo público que tiene como función hacer cumplir las leyes, es decir, que gozan la presunción de legitimidad. Ni siquiera mencionamos aquellos desmontes que también se concretan, pero sin autorización y que la Subsecretaría de Recursos Naturales suele reconocer, aunque alega no contar con las herramientas necesarias para fiscalizar en todo el territorio provincial.

Según Greenpeace, debido a la cantidad de predios y la superficie forestal afectada, nos encontramos con un cambio importante del OTBN original sin haber cumplido los requerimientos establecidos por la Ley Nacional de Bosques y su decreto reglamentario, ni con una resolución del Consejo Federal de Medio Ambiente (COFEMA).

Penalizar a los desmontadores y a sus cómplices

En 2016, un grupo de legisladores nacionales junto a Greenpeace presentaron un proyecto de ley para incorporar en el Código Penal la pena de 2 a 10 años de cárcel para quiénes violaran la ley de Bosques Nativos, aunque es claro el lobby del sector que hasta hoy ha impedido el debate. De aprobarse, otorgaría herramientas a la justicia para investigar los delitos ambientales, teniendo en cuenta que, actualmente, las sanciones se reducen a multas y, en muchas ocasiones, ni siquiera se llega a tales instancias debido a la connivencia existente entre las autoridades provinciales y el sector empresario. En ese sentido, el proyecto de ley también prevé sanciones para los funcionarios públicos que otorguen autorizaciones de "desmonte, incendio, cambio de uso de suelo o la destrucción de bosques nativos cuando no podía hacerlo por estar prohibida dicha autorización por leyes o reglamentos vigentes a la fecha de la comisión del delito".

Por los cuadernos, cinco empresarios ya cedieron la conducción de sus compañías
Fuente: www.lanacion.com.ar 23-08-2018

Ya son más de 20 los empresarios que pasaron por los tribunales de Comodoro Py para declarar en el marco de la investigación que lleva adelante Claudio Bonadío por el escándalo de los cuadernos. De ese total, cinco ya cedieron el manejo de sus compañías, acorralados por el escándalo.

Armando Losón, Aldo Roggio, Juan Chediack, Manuel Santos Uribelarrea y Gerardo Ferreyra son los hombres de negocios que decidieron hacerse a un lado en la conducción de sus empresas. Algunos le dejaron al mando a hijos o hermanos, y otros se inclinaron por tomar un tiempo de licencia.

Manuel Santos Uribelarrea, productor sojero y titular del grupo de energía eléctrica MSU Energy se tomó una licencia de ocho meses –duro hasta abril de 2019- y fue reemplazado por su padre, Manuel Santos de Uribelarrea Duhau, que se desempeñaba como accionista controlante, según los comunicados presentados ante la CNV y la Bolsa de Comercio.

Uribelarrea apareció en los cuadernos del chofer en las anotaciones del 6 de agosto de 2015. Allí se sostiene que le entregó US$250.000 a Nelson Lazarte, el secretario privado de Roberto Baratta.

Centeno afirmó en los cuadernos que el productor le entregó ese dinero en el domicilio de UCSA, su constructora, en Cerrito 1266, el 6 de agosto de 2015, pocos días antes de las elecciones primarias.

La constructora de Uribelarrea es una de las que firmó contratos durante el kirchnerismo. En la gestión de Mauricio Macri, se lanzó a invertir decididamente en generación eléctrica.

Estructura Societaria y Vinculaciones

SOCIOS / ACCIONISTAS

RAZON SOCIAL	NACIONALIDAD	CUIT (TAX ID)	PARTICIPACION
MSU AGRIBUSINESS HOLDING S.L.	ESPAÑA	30-71217858-9	99.9996%
AGROUY S.A.	ARGENTINA	30-71224730-0	0.0004%

Fuente: Medios externos de consulta.

VINCULACIONES / EMPRESAS RELACIONADAS

Según medios externos de consulta la empresa posee el 99.75% del paquete accionario de:

M S U SERVICIOS S.A. CUIT 30-70921285-7

PRINCIPALES DIRECTIVOS

APELLIDO Y NOMBRES	NACIONALIDAD	CUIT	CARGO
URIBELARREA MANUEL SANTOS	ARGENTINA	20-26932042-8	PRESIDENTE
DE URIBELARREA MANUEL SANTOS	ARGENTINA	20-11266678-9	VICEPRESIDENTE
MARGARIA ALFREDO AGUSTIN	ARGENTINA	20-22051017-5	DIRECTOR TITULAR
MARTIGNONE AGUSTIN JORGE EDUARDO	ARGENTINA	20-20205885-0	DIRECTOR TITULAR
EDO GONZALO	ARGENTINA	20-25701408-9	DIRECTOR TITULAR
INDA RAMIRO	ARGENTINA	20-30560560-4	SINDICO TITULAR
UGARTE GONZALO	ARGENTINA	20-28460729-6	SINDICO TITULAR
INDA EDUARDO	ARGENTINA	20-11968221-6	SINDICO TITULAR
BELLOTTI GUSTAVO HERNAN	ARGENTINA	20-11753896-7	SINDICO SUPLENTE
PANIGHINI RICARDO ENRIQUE	ARGENTINA	20-06053111-1	SINDICO SUPLENTE
BARBOSA ADALBERTO RAMIRO	ARGENTINA	20-21968933-1	SINDICO SUPLENTE

Fuente: Medios externos de consulta.

ANTECEDENTES DE PRINCIPALES DIRECTIVOS

URIBELARREA MANUEL SANTOS

SCORE

88.5

URIBELARREA MANUEL SANTOS

FECHA NACIMIENTO:	10/11/1978
ESTADO CIVIL:	CASADO
SEXO:	M

FINANCIERO



TOTAL	62 000
BANCOS	2
ANTIGUEDAD SIT. 1	08/2003

CHEQUES RECHAZADOS

PENDIENTES DE PAGO	0
ABONADOS	0
POR DEFECTOS FORMALES	4



DOMICILIOS

DOMICILIO:

JUNIN G.CLUB E H.YRIGOYEN, DEL VISO, BUENOS AIRES, ARGENTINA

FISCAL:

CERRITO 1266 PISO:11 DPTO:46, (1010), CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES, ARGENTINA

OTROS:

DEL LIBERTADOR ,AV. 1750, (1425), CAPITAL FEDERAL, CAPITAL Y GBA NORTE

HIPOLITO YRIGOYEN 1628, (1344), CIUDAD DE BUENOS AIRES, ARGENTINA

FISCALES

EMPLEADO DE	M S U S A (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	01/01/2002

JUICIOS



no se detectó actividad judicial

DE URIBELARREA MANUEL SANTOS

SCORE

67.5

DE URIBELARREA MANUEL SANTOS

FECHA NACIMIENTO:	23/12/1954
ESTADO CIVIL:	CASADO
SEXO:	M

FINANCIERO



TOTAL	965 000
BANCOS	3
ANTIGUEDAD SIT. 1	11/2017

CHEQUES RECHAZADOS



BCRA no informa cheques rechazados

DOMICILIOS

DOMICILIO:

CERRITO 1266 PISO:11 DPTO:044, (1010), CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES, ARGENTINA

FISCAL:

CERRITO 1266 PISO:11 DPTO:044, (1010), CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES, ARGENTINA

OTROS:

ALVEAR ,AV. 1654, (1014), CAPITAL FEDERAL, CAPITAL Y GBA NORTE

AV. ALVEAR 1671, (1014), CIUDAD DE BUENOS AIRES, ARGENTINA

FISCALES

EMPLEADO DE	M S U S A (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	01/08/1978

JUICIOS



no se detectó actividad judicial

MARGARIA ALFREDO AGUSTIN

SCORE

85.8

MARGARIA ALFREDO AGUSTIN

FECHA NACIMIENTO:	29/04/1971
ESTADO CIVIL:	NO INFORMADO
SEXO:	M

FINANCIERO



TOTAL	143 000
BANCOS	1

CHEQUES RECHAZADOS



BCRA no informa cheques rechazados

DOMICILIOS

DOMICILIO:

57 N 439, VILLA CA AS, SANTA FE, ARGENTINA

FISCAL:

AV. LEANDRO N. ALEM 1374, (6070), LINCOLN, BUENOS AIRES, ARGENTINA

OTROS:

PELLEGRINI 00145, (6070), LINCOLN

CALLE 52 EX H IRIGOYEN 75, VILLA CAÑAS

FISCALES

EMPLEADO DE	M S U S A (07/2018)
CLAE	CULTIVO DE CEREALES N.C.P., EXCEPTO LOS DE USO FORRAJERO
INICIO ACTIVIDAD	01/07/1997
RIESGO FISCAL	NO

JUICIOS



no se detectó actividad judicial

MARTIGNONE AGUSTIN JORGE EDUARDO

SCORE

78

MARTIGNONE AGUSTIN JORGE EDUARD

FECHA NACIMIENTO:	13/04/1968
ESTADO CIVIL:	SOLTERA/O
SEXO:	M

FINANCIERO



TOTAL	457 000
BANCOS	2
ANTIGUEDAD SIT. 1	07/2017

CHEQUES RECHAZADOS



BCRA no informa cheques rechazados

DOMICILIOS

DOMICILIO:

FLORIDA 9680, DEL VISO, BUENOS AIRES, ARGENTINA

FISCAL:

CORDOBA AV. 1345 PISO:14 DPTO:C, (1055), CIUDAD AUTONOMA BUENOS AIRES, ARGENTINA

OTROS:

RODRIGUEZ PE#A 1875 P5 A, (1021), CIUDAD AUTONOMA BUENOS AIRES, ARGENTINA

AV. CALLAO 1371 PISO 1 DPTO. A, (1023), CIUDAD DE BUENOS AIRES, ARGENTINA

FISCALES

EMPLEADO DE	M S U S A (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	01/03/1994

JUICIOS



no se detectó actividad judicial

EDO GONZALO

SCORE

88.1

EDO GONZALO

FECHA NACIMIENTO:	14/12/1976
SEXO:	M

FINANCIERO



TOTAL	1 021 000
BANCOS	1
ANTIGUEDAD SIT. 1	06/1999

CHEQUES RECHAZADOS



BCRA no informa cheques rechazados

DOMICILIOS

DOMICILIO:

FREIRE R. CAP. GRAL. 1789, (1426), CIUDAD AUTONOMA BUENOS AIRES, ARGENTINA

FISCAL:

FREIRE R. CAP. GRAL. 1789, (1426), CIUDAD AUTONOMA BUENOS AIRES, ARGENTINA

OTROS:

JUAN MARIA GUTIERREZ 2764, BUENOS AIRES

FISCALES

EMPLEADO DE	M S U S A (07/2018)
CLAE	TRABAJADOR RELAC. DEPENDENCIA
INICIO ACTIVIDAD	01/05/2005
RIESGO FISCAL	NO

JUICIOS



no se detectó actividad judicial

Información contable

DATOS CONTABLES HISTÓRICO

Períodos Analizados	2017/2018	
Concepts	06/2017	06/2018
Caja y Bancos	106.109.666,0	4.835.669,0
Inversiones corrientes	96.363.514,0	166.644.561,0
Creditos por ventas	544.194.151,0	725.093.121,0
Otros Créditos	0,0	0,0
Bienes de Cambio	804.025.299,0	2.009.655.447,0
Bienes intangibles	0,0	0,0
Otros activos corrientes	441.132.403,0	704.689.589,0
Activo Corriente	**1.991.825.033,0**	**3.610.918.387,0**
Otros Créditos no corrientes	0,0	0,0
Otras inversiones no corrientes	1.248.897,0	1.838.323,0
Bienes de Uso valor de origen	901.094.137,0	1.461.668.115,0
Depreciación acumulada	147.769.508,0	281.486.737,0
Bienes de Uso	753.324.629,0	1.180.181.378,0
Activos intangibles no corrientes	46.090.477,0	44.713.144,0
Otros activos no corrientes	0,0	0,0
Activo no Corriente	**800.664.003,0**	**1.226.732.845,0**
ACTIVO	**2.792.489.036,0**	**4.837.651.232,0**
Deudas Comerciales	863.345.956,0	1.639.112.810,0
Deudas bancarias	462.466.449,0	368.659.284,0
Deudas sociales	0,0	0,0
Deudas fiscales	83.043.861,0	36.841.511,0
Otros Pasivos	0,0	0,0
Pasivo Corriente	**1.408.856.266,0**	**2.044.613.605,0**
Deudas Comerciales	0,0	0,0
Deudas bancarias	310.614.837,0	852.679.523,0
Deudas fiscales	0,0	0,0
Otros Pasivos	283.378.138,0	426.383.538,0
Previsiones	0,0	0,0
Pasivo no Corriente	**593.992.975,0**	**1.279.063.061,0**
PASIVO	**2.002.849.241,0**	**3.323.676.666,0**
Capital social	59.287.000,0	59.287.000,0
Resultados Acumulados	730.352.795,0	1.454.687.566,0
PATRIMONIO NETO	**789.639.795,0**	**1.513.974.566,0**
PASIVO + PATRIMONIO NETO	**2.792.489.036,0**	**4.837.651.232,0**
Ventas	1.624.339.376,0	2.411.596.445,0
Compras del ejercicio	365,123,978.00	457,711,910.00
Costo de Ventas	1.291.517.052,0	1.749.904.937,0
Margen Bruto	332.822.324,0	661.691.508,0
Amortizaciones	14.789.595,0	18.102.083,0
Gastos Comerciales	478.682.440,0	599.510.030,0
Gastos Administración	150.294.073,0	169.269.015,0
Gastos Financieros	86.682.764,0	88.878.803,0
Otros ingresos	559.967.604,0	606.731.541,0
Otro egresos	0,0	0,0
Impuesto a las ganancias	66.254.249,0	81.166.555,0
Resultado del ejercicio	**110.876.402,0**	**329.598.646,0**
EBITDA	**278.603.010,0**	**517.746.087,0**

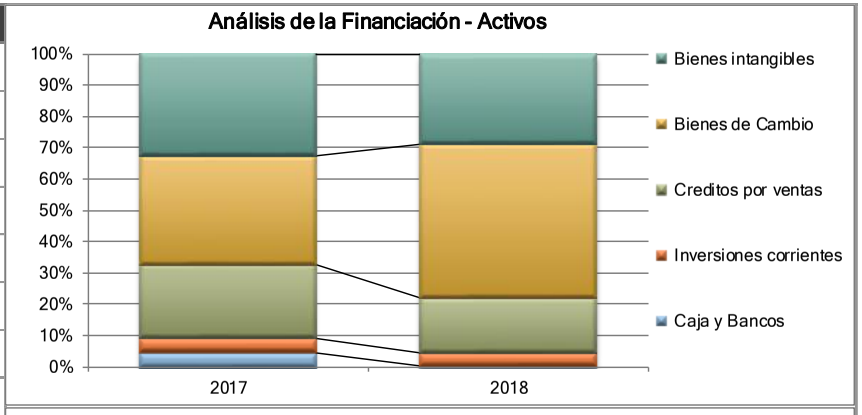
Importes Expresados en Pesos

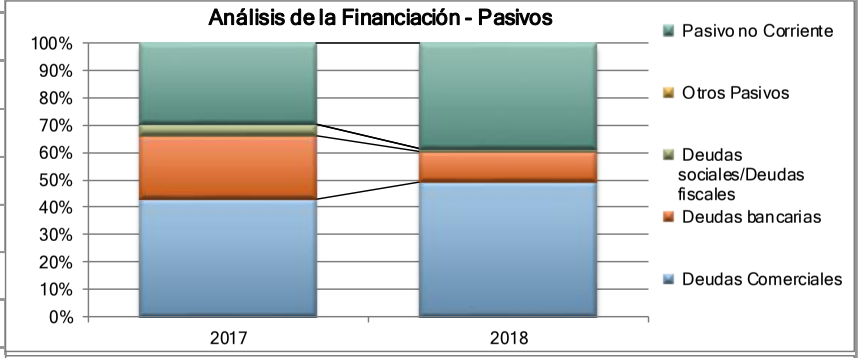
AJUSTADOS POR INFLACIÓN

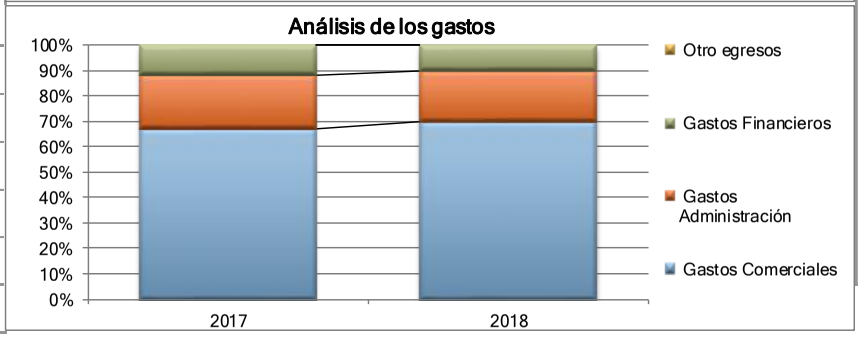
Períodos Analizados	2017/2018	
Concepts	06/2017	06/2018
Caja y Bancos	171.224.113,6	4.835.669,0
Inversiones corrientes	155.497.212,4	166.644.561,0
Creditos por ventas	878.140.179,4	725.093.121,0
Otros Créditos	0,0	0,0
Bienes de Cambio	1.297.417.326,1	2.009.655.447,0
Bienes intangibles	0,0	0,0
Otros activos corrientes	711.834.345,8	704.689.589,0
Activo Corriente	**3.214.113.177,3**	**3.610.918.387,0**
Otros Créditos no corrientes	0,0	0,0
Otras inversiones no corrientes	2.015.285,6	1.838.323,0
Bienes de Uso valor de origen	1.454.052.686,2	1.461.668.115,0
Depreciación acumulada	238.448.616,2	281.486.737,0
Bienes de Uso	1.215.604.070,0	1.180.181.378,0
Activos intangibles no corrientes	74.374.007,3	44.713.144,0
Otros activos no corrientes	0,0	0,0
Activo no Corriente	**1.291.993.362,9**	**1.226.732.845,0**
ACTIVO	**4.506.106.540,1**	**4.837.651.232,0**
Deudas Comerciales	1.393.140.244,6	1.639.112.810,0
Deudas bancarias	746.260.079,7	368.659.284,0
Deudas sociales	0,0	0,0
Deudas fiscales	134.003.922,8	36.841.511,0
Otros Pasivos	0,0	0,0
Pasivo Corriente	**2.273.404.247,1**	**2.044.613.605,0**
Deudas Comerciales	0,0	0,0
Deudas bancarias	501.224.366,7	852.679.523,0
Deudas fiscales	0,0	0,0
Otros Pasivos	457.273.802,9	426.383.538,0
Previsiones	0,0	0,0
Pasivo no Corriente	**958.498.169,5**	**1.279.063.061,0**
PASIVO	**3.231.902.416,6**	**3.323.676.666,0**
Capital social	95.668.607,8	59.287.000,0
Resultados Acumulados	1.178.535.515,7	1.454.687.566,0
PATRIMONIO NETO	**1.274.204.123,5**	**1.513.974.566,0**
PASIVO + PATRIMONIO NETO	**4.506.106.540,1**	**4.837.651.232,0**
Ventas	2.621.119.077,4	2.411.596.445,0
Compras del ejercicio	589.183.171,0	457.711.910,0
Costo de Ventas	2.084.059.546,8	1.749.904.937,0
Margen Bruto	537.059.530,6	661.691.508,0
Amortizaciones	23.865.265,0	18.102.083,0
Gastos Comerciales	772.427.051,9	599.510.030,0
Gastos Administración	242.522.386,5	169.269.015,0
Gastos Financieros	139.875.847,2	88.878.803,0
Otros ingresos	903.593.049,1	606.731.541,0
Otro egresos	0,0	0,0
Impuesto a las ganancias	106.911.325,7	81.166.555,0
Resultado del ejercicio	**178.915.968,4**	**329.598.646,0**
EBITDA	**449.568.406,3**	**517.746.087,0**

Importes Expresados en Pesos

Períodos Analizados			2017/2018
Concept	jun-17	jun-18	
Caja y Bancos	106.109.666	4.835.669	
Inversiones corrientes	97.612.411	168.482.884	
Creditos por ventas	544.194.151	725.093.121	
Otros Créditos	-	-	
Bienes de Cambio	804.025.299	2.009.655.447	
Bienes intangibles	753.324.629	1.180.181.378	
Otros activos corrientes	487.222.880	749.402.733	
Activo Corriente	**2.792.489.036**	**4.837.651.232**	
Deudas Comerciales	863.345.956	1.639.112.810	
Deudas bancarias	462.466.449	368.659.284	
Deudas sociales/Deudas fiscales	83.043.861	36.841.511	
Otros Pasivos	-	-	
Pasivo no Corriente	593.992.975	1.279.063.061	
Pasivo	**2.002.849.241**	**3.323.676.666**	
Gastos Comerciales	478.682.440	599.510.030	
Gastos Administración	150.294.073	169.269.015	
Gastos Financieros	86.682.764	88.878.803	
Otro egresos	-	-	
Impuesto a las ganancias	66.254.249	81.166.555	
Total	**781.913.526**	**938.824.403**	

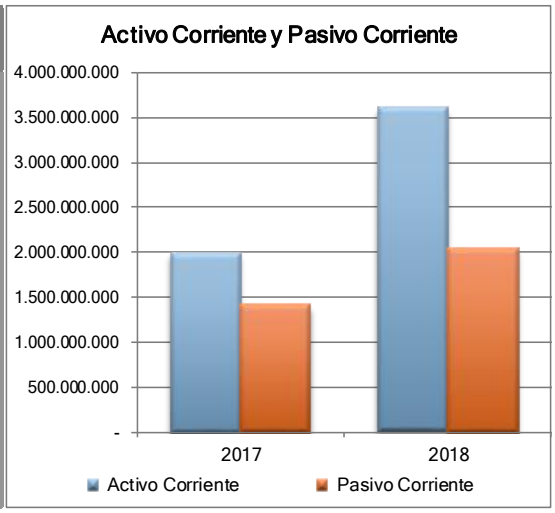




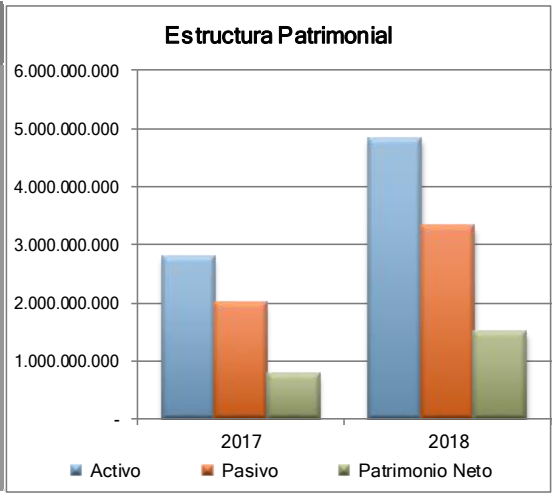


ANÁLISIS PATRIMONIAL

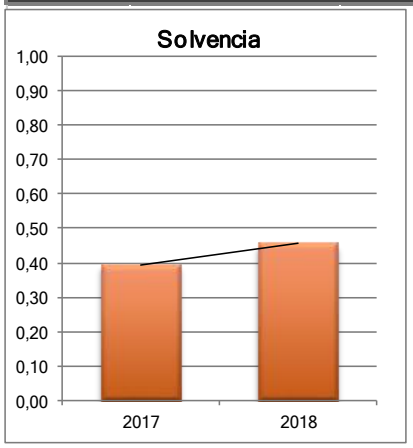
Períodos Analizados	2017/2018	
Analisis Patrimonial	jun-17	jun-18
Solvencia	0,39	0,46
Patrimonio Neto sobre Activo	28%	31%
Endeudamiento corriente	1,78	1,35
Capital corriente	0,21	0,32
Activo no Cte sobre Activo	29%	25%
Financiación del activo no cte.	1,73	2,28
Deuda bancaria sobre Pasivo	39%	37%
Deudas Comerciales sobre Pasivo	43%	49%

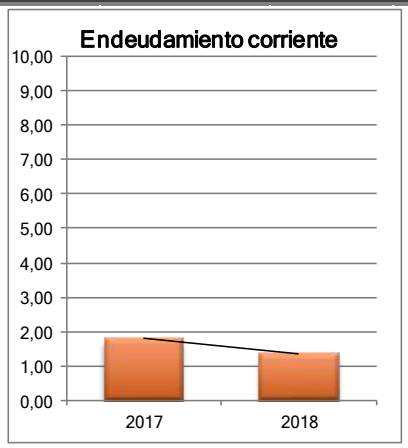


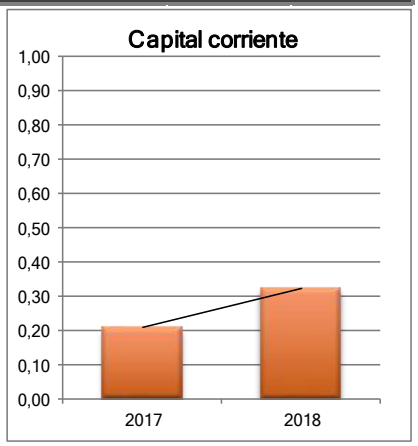
Info	jun-17	jun-18
Activo Corriente	$ 1.991.825.033	$ 3.610.918.387
Activo no Corriente	$ 800.664.003	$ 1.226.732.845
Activo	$ 2.792.489.036	$ 4.837.651.232
Pasivo Corriente	$ 1.408.856.266	$ 2.044.613.605
Pasivo no Corriente	$ 593.992.975	$ 1.279.063.061
Pasivo	$ 2.002.849.241	$ 3.323.676.666
Patrimonio Neto	$ 789.639.795	$ 1.513.974.566



Trends







Importes Expresados en Pesos

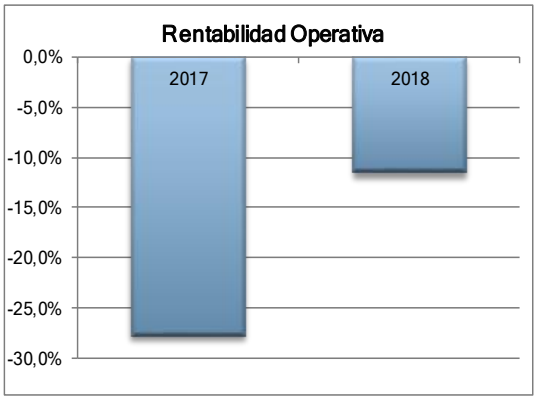
ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

Períodos Analizados	2017/2018

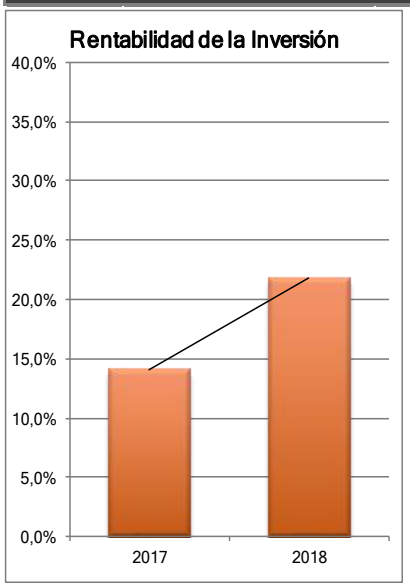
Análisis de rentabilidad	jun-17	jun-18
Rentabilidad de la inversión total	14,0%	21,8%
Rentabilidad Operativa	-27,6%	-11,5%
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	9,4%	10,3%
Resultado bruto sobre ventas	20,5%	27,4%
Rentabilidad sobre Ventas	6,8%	13,7%
Costo del financiamiento	4,3%	2,7%
Rentabilidad del capital	187,0%	555,9%

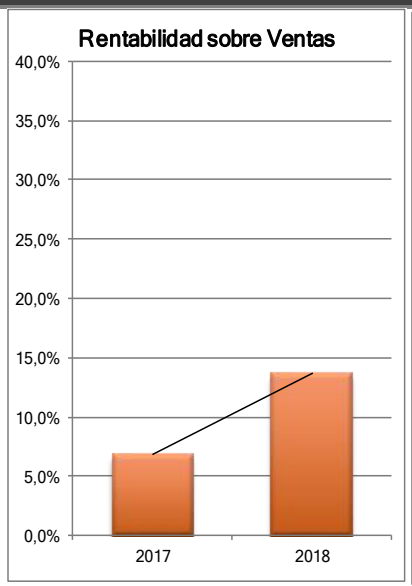


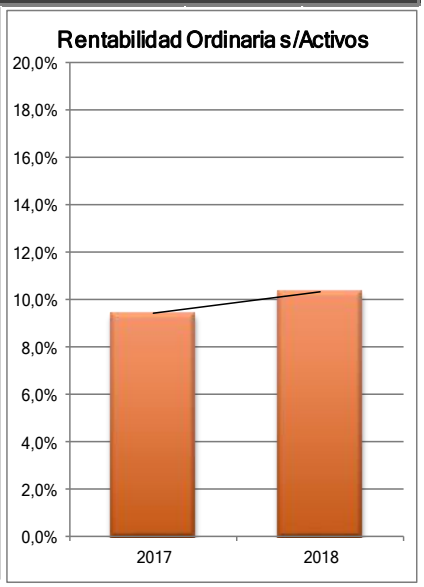
Info	jun-17	jun-18
Ventas	$ 1.624.339.376	$ 2.411.596.445
Costo de Ventas	$ 1.291.517.052	$ 1.749.904.937
Resultado del ejercicio	$ 110.876.402	$ 329.598.646
EBITDA/Ventas	0,17	0,21
EBITDA/Intereses	3,21	5,83



Trends





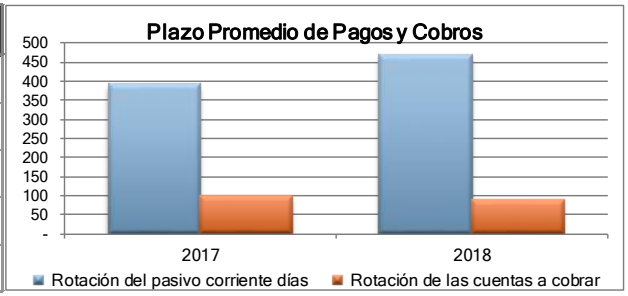


Importes Expresados en Pesos

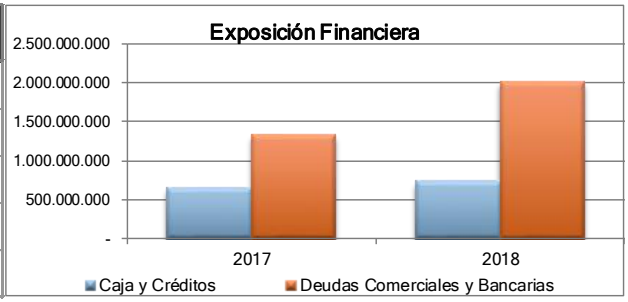
ANÁLISIS FINANCIERO

Períodos Analizados	2017/2018

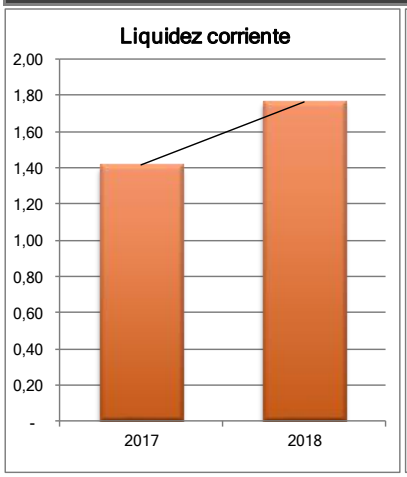
Analisis Financiero	jun-17	jun-18
Liquidez corriente	1,41	1,77
Liquidez acida	0,84	0,78
Rotación del pasivo corriente días	393	469
Rotación de las cuentas a cobrar	101	91
Efecto Palanca	0,04	0,07

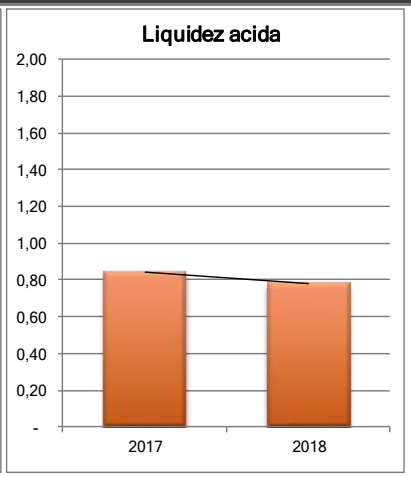


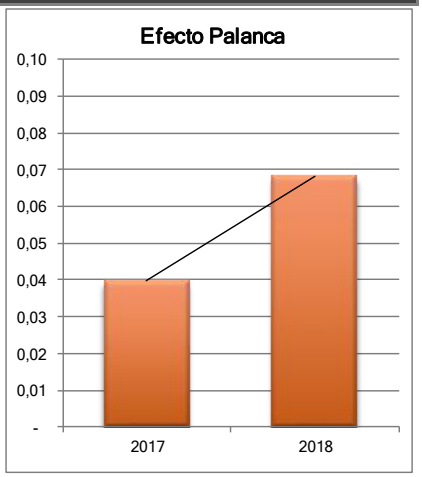
Info	jun-17	jun-18
Caja y Bancos	106.109.666	4.835.669
Creditos por ventas	544.194.151	725.093.121
Deudas Comerciales	863.345.956	1.639.112.810
Deudas bancarias	462.466.449	368.659.284
Deuda Financiera s/ P.Neto	1	1

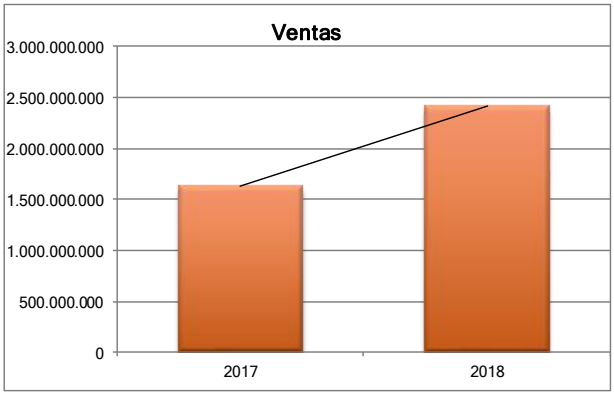


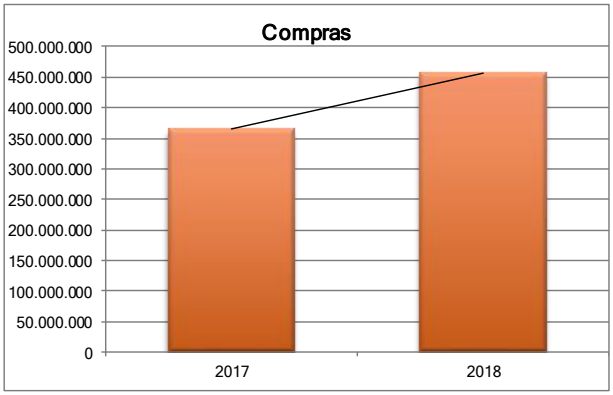
Trends











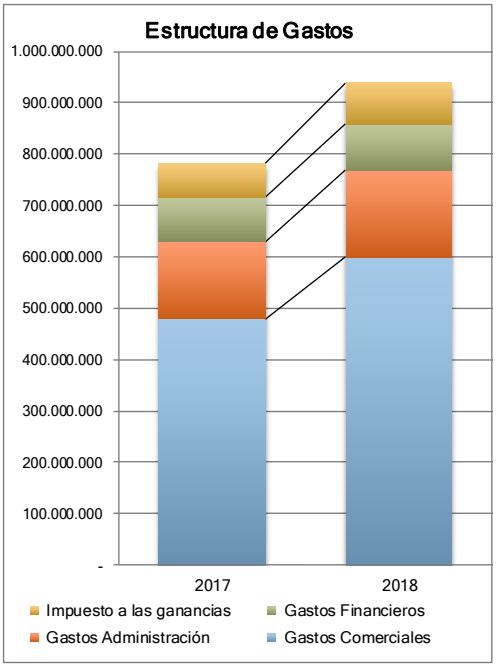
Importes Expresados en Pesos

ANALISIS DE EFICIENCIA

Períodos Analizados	2017/2018

Analisis de Eficiencia	jun-17	jun-18
Gastos Financieros sobre Ventas	5,3%	3,7%
Gastos Comerciales sobre Ventas	29,5%	24,9%
Gastos Administración sobre Ventas	9,3%	7,0%
Gastos Totales sobre Ventas	44,1%	35,6%
Vida restante de Bienes de Uso	51	65
Rotación de bienes de cambio	804	1.603
Rotación del activo	0,58	0,50

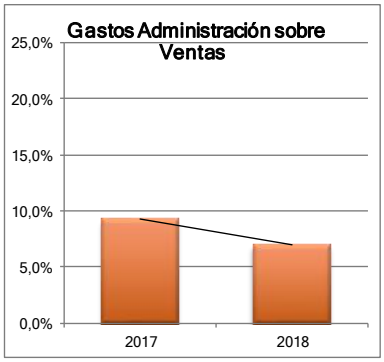
Info	jun-17	jun-18
Gastos Comerciales	$ 478.682.440	$ 599.510.030
Gastos Administración	$ 150.294.073	$ 169.269.015
Gastos Financieros	$ 86.682.764	$ 88.878.803
Impuesto a las ganancias	$ 66.254.249	$ 81.166.555

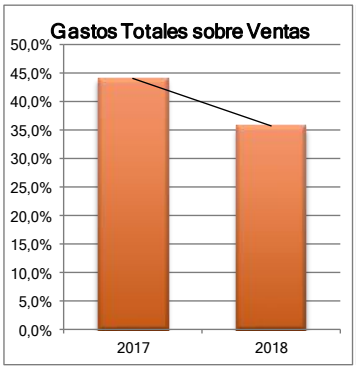


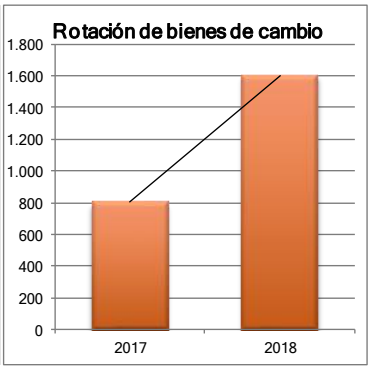
Trends

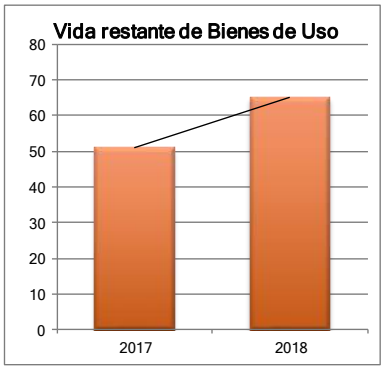








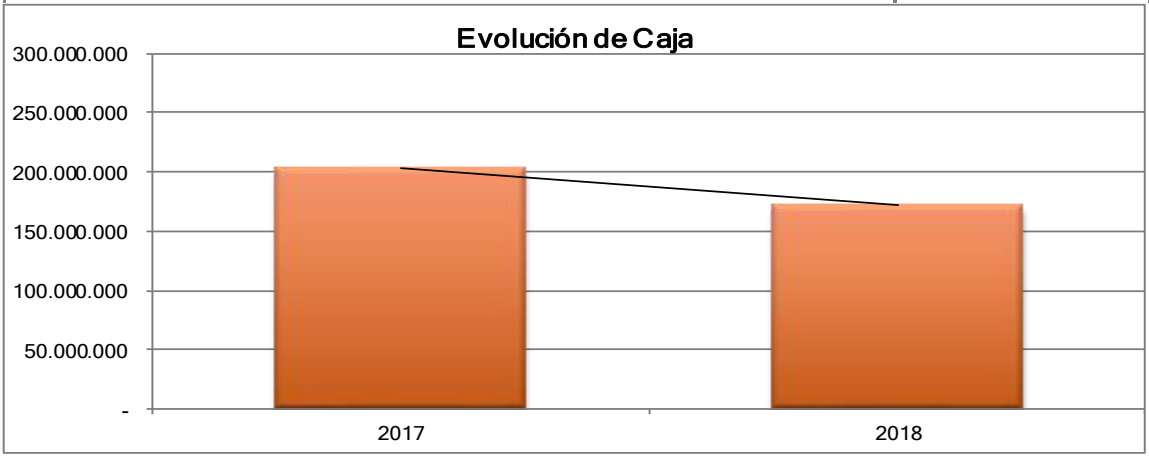




Importes Expresados en Pesos

ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS

Períodos Analizados	2017/2018
Análisis del Flujo de fondos	jun-18
Resultado del ejercicio	$ 329.598.646,00
Amortizaciones de Bienes de Uso	$ 18.102.083,00
Depreciacion de Intangibles	$ -
Generación interna de fondos	$ 347.700.729,00
Variación de créditos por ventas	$ -180.898.970,00
Variación de otros créditos	$ -
Variación de Bienes de Cambio	$ -1.205.630.148,00
Variación de otros activos corrientes	$ -262.769.279,00
Variación de cuentas a pagar	$ 775.766.854,00
Variación de deudas sociales	$ -
Variación de deudas fiscales	$ -46.202.350,00
Variación de otras deudas	$ 143.005.400,00
Variación de previsiones para contingencias	$ -
Ajuste	
Flujo de fondos operativos netos	$ -429.027.764,00
AREA/Dividendos pagados / Honorarios	$ 394.736.125,00
Aporte de capital / Ajustes AREA	$ -
Adquisicion de Bienes de Uso	$ -444.958.832,00
Flujo de fondos antes de la financiación	$ -479.250.471,00
Variacion de deudas financieras corrientes	$ -93.807.165,00
Variacion de deudas financieras no corrientes	$ 542.064.686,00
Variación de otras deudas	$ -30.992.950,00



mportes Expresados en Pesos

SCORE DE BALANCE

Períodos Analizados				2017/2018			
Concept	Expresado por	Valor	Grade	Concept	Expresado por	Valor	Puntaje
Analisis Patrimonial				**Analisis Financiero**			
Solvencia	ratio	0,44	1	Liquidez corriente	ratio	1,67	10
Endeudamiento corriente	ratio	1,47	7	Liquidez acida	ratio	0,80	9
Capital corriente	%	29,2%	7	Rotación del pasivo corriente días	días	448	1
Activo no Cte sobre Activo	%	26,3%	10	Rotación de las cuentas a cobrar	días	94	8
Financiación del activo no cte.	ratio	2,12	10	Efecto Palanca	ratio	0,06	8
Deuda bancaria sobre Pasivo	%	37,3%	7	**Analisis de Eficiencia**			
Deudas Comerciales sobre Pasivo	%	47,6%	6	Gastos Financieros sobre Ventas	%	4,1%	10
Análisis de rentabilidad				Gastos Comerciales sobre Ventas	%	26,2%	3
Rentabilidad de la inversión total	%	19,6%	10	Gastos Administración sobre Ventas	%	7,6%	10
Rentabilidad Operativa	%	-16,0%	1	Gastos Totales sobre Ventas	%	37,9%	7
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	%	10,1%	5	Vida restante de Bienes de Uso	años	61	10
Resultado bruto sobre ventas	%	25,5%	1	Rotación de bienes de cambio	días	1.379	1
Rentabilidad sobre Ventas	%	11,8%	10	Rotación del activo	veces	0,52	1
Costo del financiamiento	%	3,1%	10	Total			
Rentabilidad del capital	%	452,6%	10	64,91			
EBITDA/Ventas	%	20,3%	8				
EBITDA/Intereses	%	5,09	10				

