BUSINESS REPORT

NUEVO CENTRAL ARGENTINO S.A.

Informe realizado a pedido BANCO INDUSTRIAL S.A.

ago.-19

Conclusiones

Empresa creada en el año 1992, que tiene a su cargo la explotación de la concesión integral del sector ferroviario nacional conformado principalmente por la ex línea General Mitre, y que tiene como principales accionistas a dos importantes empresas aceiteras de nuestro país.

El ejercicio económico 2018 estuvo caracterizado por una inestabilidad financiera, desencadenada luego de una corrida cambiaria que llevo a las autoridades monetarias a incrementar las tasas de referencia del mercado. Como esto afectó a la sociedad, debió realizar un proceso de revisión de la previsión de flujos, de manera de reducir los niveles de endeudamiento al mínimo.

Si bien su nivel de solvencia es escaso (0.50) y la rentabilidad en los ejercicios 2016, 2017 y 2018 fueron mínimas, podemos sugerir una asistencia crediticia acorde, con las previsiones del caso a fin de evitar cualquier eventualidad futura.

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 5

ART VIGENTE 5
REGISTRO DE CONTRATOS EXTINGUIDOS POR FALTA DE PAGO 5
MARCAS / PATENTES 5
PROVEEDORES 6
CLIENTES 6
EVOLUCION DE LAS VENTAS 6

SITUACIÓN JUDICIAL 7

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

PUBLICACIONES 7

COMERCIALES 7
PUBLICACIONES OFICIALES 8
ALERTAS DE PRENSA 8

ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES 9

SOCIOS / ACCIONISTAS 9
VINCULACIONES / EMPRESAS RELACIONADAS 9
PRINCIPALES DIRECTIVOS 9
ANTECEDENTES DE PRINCIPALES DIRECTIVOS 10

INFORMACIÓN CONTABLE 12

DATOS CONTABLES HISTÓRICO 12
AJUSTADOS POR INFLACIÓN 13
ANÁLISIS VERTICAL 14
ANÁLISIS PATRIMONIAL 15
ANÁLISIS DE RENTABILIDAD 16
ANÁLISIS FINANCIERO 17
ANALISIS DE EFICIENCIA 18
ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS 19
SCORE DE BALANCE 20

Datos Principales

CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS

Razón Social	NUEVO CENTRAL ARGENTINO S.A.
Cuit	30-65381340-2
Domicilio	Av. Alberdi 50, Rosario, Provincia de Santa Fe
Teléfonos	54341 437-6562/437-6561/437-6564 Fax 54341 439-2377
CODIGO C.L.A.E.	491200/524110/524190
Fecha de inicio de actividad	21/04/1992
Actividad	Servicio de transporte ferroviario de cargas Servicios de explotación de infraestructura para el transporte terrestre, peajes y otros derechos Servicios complementarios para el transporte terrestre
Forma Jurídica	Sociedad Anónima
Fecha De Constitución O Inicio De Act.	21/04/1992
Fecha Ins. R.P.C.	27/07/1992
Duración	27/07/2042
Capital	$ 16.000.000 (Fuente: Estados contables al 31/12/2018)
Cantidad Empleados	1.254 (Fuente: Medios externos de consulta)
Domicilio Legal	Av. Leandro N. Alem 986, 10º piso, Ciudad autónoma de buenos aires
Otros Domicilios	Administración central: Av. Alberdi 50, Rosario, Provincia de Santa Fe.

RESEÑA HISTÓRICA – GENERALIDADES

Nos referimos a una empresa creada en el año 1992, que tiene a su cargo la explotación comercial de la concesión integral del sector ferroviario nacional conformado principalmente por la ex línea General Mitre, de acuerdo a lo dispuesto por su contrato de concesión ratificado por el Decreto del PEN N° 994/92, y el Acta Acuerdo de renegociación Contractual ratificada por Decreto PEN N° 1039/09.



La concesión iniciada el 23/12/1992, es por un plazo de 30 años contados a partir de la fecha de toma de posesión, el cual es prorrogable por 10 años más, a solicitud del concesionario y a resolución del concedente.

Durante el año 2017 la sociedad formalizo la presentación de la solicitud de prórroga de la concesión, por el plazo adicional de diez años, ante el Ministerio de transporte de la Nación y el Secretario de Gestión de Transporte de la Nación.

Su actividad principal es el transporte ferroviario de cargas, complementando con servicios multimodales que permiten el tráfico puerta a puerta.





Atiende directamente a las provincias de Buenos Aires, Santa Fe, Córdoba, Santiago del Estero y Tucumán, e indirectamente a otras provincias conectadas con el sistema ferroviario nacional, especialmente del Noroeste Argentino (NOA).

Los principales productos transportados durante 2018 fueron los granos, subproductos (pellets y harinas), aceites, serpentinita, piedras, contenedores, bobinas de acero, y en menor volumen; azúcar, minerales, Clinker, frutas cítricas, materiales ferroviarios, fertilizantes y escoria.

Tiene entre sus accionistas a empresas cuya actividad principal es el acopio de cereales y oleaginosas, la fabricación de proteínas vegetales, la producción de aceites vegetales y biodiesel, y la exportación de tales productos.

INFORMACION DE MERCADO

Detalles del Proceso de Licitación e Infraestructura
Fuente: www.es.wikipedia.org – Julio 2019

En el Proceso de licitación se incluyó la mayor parte de la red del Ferrocarril General Mitre, y se le adicionó un ramal entre Pergamino y Junín., totalizando 4.511 Km. En la licitación de presentaron dos consorcios oferentes: Resultando preadjudicada en enero de 1992 a Nuevo Central Argentino S.A. Para A.G.D. pesaba además de la explotación del ramal, la posibilidad de controlar directamente el traslado de su producción de oleaginosas para el mercado externo. Comenzó a operar el 23 de diciembre de 1992
A 2019, la red de NCA cuenta con más de 4500 kilómetros de vía, es amplia en extensión y en posibilidades de transporte a la gran variedad de productos originados en las provincias de Buenos Aires, Santa Fe, Córdoba, Santiago del Estero y Tucumán.1de líneas de carga en las provincias de Buenos Aires, Santa Fe, Córdoba, Santiago del Estero y Tucumán. Además por las vías de NCA circulan 2 servicios de trenes de pasajeros de larga distancia pertenecientes a la empresa estatal Trenes Argentinos Operadora Ferroviaria que unen Buenos Aires (Retiro) con Córdoba y con Tucumán pasando por la ciudad de Rosario.

Situación Comercial

ART VIGENTE

Aseguradora:	**JUNCAL**
N° de contrato:	5280
Desde:	01/07/1996 - Alta de afiliación
Hasta:	31/12/1998 - Cesión de cartera
Aseguradora:	**SWISS MEDICAL**
N° de contrato:	35641
Desde:	01/01/1999 - Cesión de cartera
Hasta:	30/06/2005 - Cambio de Aseguradora
Aseguradora:	**LA SEGUNDA**
N° de contrato:	77548
Desde:	01/07/2005 - 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

- **YPF S.A.**
- **PAN AMERICAN ENERGY S.A. (AXION)**
- **VACON S.R.L.**
- **TRANZ GLOBAL IND.**
- **CORMIX ARGENTINA S.A.**
- **BULONERA SAN JORGE S.R.L.**
- **CAFFARATI S.R.L.**
- **INGENIERIA BOGGIO S.A. SERPI S.R.L.**
- **CONSULTORES DE EMPRESAS DIVISION INDUSTRIAL S.R.L.**
- **INTERNATIONAL STAR S.A.**
- **FERRETERIA EL INDIO S.A.**
- **IBM ARGENTINA S.R.L. (ANTES S.A.)**
- **SHELL COMPAÑIA ARGENTINA DE PETROLEO S.A.**
- **BENEDETTI S.A.I. Y C.**
- **TURBO MOTOR S.R.L.**
- **RIVAS S.A. TRANSPORTES ESPECIALES**
- **S. A. B. B. S.A.**
- **SIGMA S.A.**
- **EMETECH S.A.**
- **MICHELOTTI E HIJOS S.R.L.**
- **AKTIO S.A.**

CLIENTES

- **COMPAÑIA AZUCARERA CONCEPCION S.A.**
- **TERMINAL 6 S.A.**
- **NIDERA S.A.**
- **SIDERAR S.A.I.C. (ANTES PROPULSORA SIDERURGICA S.A.)**
- **AMERICA LATINA LOGISTICA CENTRAL S.A.**

EVOLUCION DE LAS VENTAS

12-2016	12-2017	12-2018	Post Balance a 04-2019
1.613.098.787	2.040.764.615	2.825.733.014	938.794.000

Fuente: Medios externos de consulta.

Situación Judicial

CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDADO (*)

Tipo	Fecha	Juzgado	Localidad	Expediente	Actor
DAÑOS Y PERJUICIOS	13/11/2017	CIVIL DE 1ª. NOMINACION	SANTIAGO DEL ESTERO	55118	HOYOS MARCELO ALBERTO
DAÑOS Y PERJUICIOS	31/10/2017	CIVIL DE 1ª. NOMINACION	SANTIAGO DEL ESTERO	54710	HERLAN ROSA INES
DAÑOS Y PERJUICIOS	04/09/2017	CIVIL DE 1ª. NOMINACION	SANTIAGO DEL ESTERO	68305	JUAREZ CARMEN ALBERTO
DAÑOS Y PERJUICIOS	02/08/2017	CIVIL DE 1ª. NOMINACION	SANTIAGO DEL ESTERO	429169	BRAVO JUAN MANUEL

Fuente: Medios externos de consulta.

CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDANTE (*)

No se registraron datos.

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

Publicaciones

COMERCIALES

Evolución de actividades durante el año 2018
Fuente: Estados contables al 31/12/2018

En 2018 despacho cargas por 6.274.496 toneladas, lo que significó una disminución del 13,2% respecto de 2017, cuando registro 7.231.479 toneladas. Esta caída fue principalmente el resultado de la malograda campaña agrícola que se presentó en ese ejercicio, y su causa fueron las graves dificultades climáticas en la zona núcleo de la producción agraria del país.
A esos inconvenientes, causantes de menores exportaciones de granos y menor producción de las fabricas oleaginosas, se le sumaron el accidente fluvial que destruyó parcialmente y saco de actividad por un año un muelle de carga en Puerto General San Martin – Terminal 6, y la finalización -tal como estaba previsto- de la explotación del emprendimiento Minera Alumbrera, como yacimiento a cielo abierto, que aporto solamente 88.000 toneladas netas en todo el año.
El transporte de granos totalizo un volumen de 2.575.087 toneladas, contra las 2.762.871 toneladas de la campaña anterior. La disminución de estos transportes de 187.784 toneladas se explica por una caída de 646.374 toneladas de soja, que fueron parcialmente reemplazadas por un incremento de 471.144 toneladas de maíz. La disminución restante de esta línea de negocios se explica con una merma de 12.554 toneladas de trigo y sorgo.
Se observa, el esfuerzo realizado para lograr el reemplazo de la menor demanda de transporte de soja por la de maíz, lo cual implico mayores esfuerzos operativos por la necesidad de trabajar con otros destinos de carga y cuyo resultado fue considerablemente exitoso.
En otras líneas de negocios debe mencionarse que el producido de las fabricas oleaginosas también descendió, un 17,2% en el caso de los aceites crudos a granel, y un 19,5% los subproductos solidos (Pellets y Harinas).

PUBLICACIONES OFICIALES

Boletín Oficial de la República Argentina – Fecha: 21/07/2017

Razón Social: NUEVO CENTRAL ARGENTINO S.A. Por Asamblea General Ordinaria del 05/05/2016: (i) Se designó directores titulares por dos ejercicios a los Sres. Diego Cesar Jalon (con domicilio especial en Juncal 615, Piso 8°, dpto. "G"), Ángel Raúl Osvaldo Vasconi (con domicilio especial en Hipólito Yrigoyen 1938, Ciudad de Bs. As.), Alberto Vicente Urquia, Ricardo José Sáenz, Oscar Cesar Porrini, Fernando Julián Echazarreta, Adrián Alberto Urquia, Ernesto Miguel Vollenweider (todos ellos con domicilio especial en la Av. Eduardo Madero 1020, piso 16°, Ciudad de Bs. As.), Néstor Omar Dinatale (con domicilio especial en Patron 7469, Ciudad de Bs. As,), Hernan Federico García de Garcia Vilas (con domicilio especial en Tucumán 862, Piso 2° "A", Ciudad de Bs. As.). (ii) Se designó directores suplentes por dos ejercicios a los Sres. Alfredo Daniel Pinna (con domicilio especial en Independencia 2880, Ciudad de Bs. As.) , Adriana Nora Urquia, Lelio Cesar Gurruchaga, Alberto Domingo García, Miguel Vicente Ferrero, Juan Carlos Vilanova, Raúl Fantin, Osvaldo Luis Daniel Bertone (todos ellos con domicilio especial en la Av. Eduardo Madero 1020, Piso 16°, Ciudad de Bs. As.), Juan Luis Morinigo, Yamila Noé Covelli (ambos con domicilio especial en Ramos Mejía 1302, Piso 4°, Ciudad de Bs. As.). (iii) Se designó Sindico Titular por dos ejercicios a los Sres. Carlos Manuel Vidal (con domicilio especial en Corrientes 381/89, Piso 5°, Ciudad de Bs. As.), Carlos José Bonetti (con domicilio especial en la Av. Eduardo Madero 1020, Piso 16°, Ciudad de BS. As,), Eduardo Luis Vivot (con domicilio especial en la Av. Leandro Alem 986, Piso 10°, Ciudad de Bs. AS.). Asimismo, por reunión de Directorio del 23/06/2016 se designó Presidente al Sr. Diego Cesar Jalon y Vicepresidente a Alberto Vicente Urquia y se distribuyen y aceptan cargos. Daiana Mascheroni Autorizada Autorizado según instrumento privado ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA de fecha 05/05/2016 DAIANA MASCHERONI - T°: 120 F°: 810 C.P.A.C.F. e. 21/07/2017 N° 52100/17 v. 21/07/2017

Boletín Oficial de la República Argentina – Fecha: 15/04/2016

Razón Social: NUEVO CENTRAL ARGENTINO S.A. CONVOCATORIA Se convoca a los señores accionistas a Asamblea General Ordinaria a celebrarse el día 05 de mayo de 2016, a las 11.30 horas, en Av. Eduardo Madero 1020, piso 16°, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, para tratar el siguiente: ORDEN DEL DIA 1. Designación de dos accionistas para firmar el acta de la Asamblea. 2. Consideración de la Memoria, Estados Contables, Notas y Anexos e Informes del Auditor y de la Comisión Fiscalizadora, correspondientes al Ejercicio Económico Nº 25 finalizado el 31 de Diciembre de 2015. 3. Consideración de la gestión de directores y síndicos. 4. Determinación de la remuneración de directores y síndicos, en exceso del límite establecido en el artículo 261 de la Ley N° 19.550. 5. Tratamiento del resultado del ejercicio. 6. Designación de directores titulares y suplentes para los siguientes dos ejercicios. 7. Designación de síndicos titulares y suplentes para el siguiente ejercicio. 8. Otorgamiento de mandato para realizar los trámites ante la IGJ a los fines de inscribir lo resuelto por la Asamblea. NOTA: Para asistir a la asamblea los accionistas deberán cumplimentar lo dispuesto por el artículo 238 de la Ley N° 19.550. EL DIRECTORIO DESIGNADO POR INSTRUMENTO PRIVADO ACTA DE DIRECTORIO N° 181 DE FECHA 28/05/2014 DIEGO CESAR JALON - Presidente e. 15/04/2016 N° 22867/16 v. 21/04/2016

ALERTAS DE PRENSA

No se detectaron datos.

Estructura Societaria y Vinculaciones

SOCIOS / ACCIONISTAS

Razón Social	Nacionalidad	CUIT	Participación
ACEITERA GENERAL DEHEZA S.A.	ARGENTINA	30-50287435-3	49.00
ACEITERA CHABAS S.A.	ARGENTINA	30-55910851-7	22.38
FERROCARRILES ARGENTINOS S.E.	ARGENTINA	30-71525570-3	16.00
ASOCIACION DE COOPERATIVAS ARGENTINAS COOP. LTDA.	ARGENTINA	30-50012088-2	8.62
FIDEICOMISO BANCO FRANCES	ARGENTINA	30-70943361-6	4.00

Fuente: Medios externos de consulta.

VINCULACIONES / EMPRESAS RELACIONADAS

NUEVO CENTRAL ARGENTINO S.A. realiza inversiones en la siguiente empresa:

Razón Social	Nacionalidad	CUIT
FERROCENTRAL S.A.	ARGENTINA	30-70886761-2

Fuente: Estados contables al 31/12/2018.

PRINCIPALES DIRECTIVOS

Apellido y Nombres	Nacionalidad	CUIT	Cargo/Puesto
JALON DIEGO CESAR	ARGENTINA	20-08113303-5	PRESIDENTE
URQUIA ALBERTO VICENTE	ARGENTINA	20-06603059-9	VICEPRESIDENTE
GARCIA DE GARCIA VILA HERNAN FEDERICO	ARGENTINA	20-24873420-6	DIRECTOR TITULAR
DINATALE NESTOR OMAR	ARGENTINA	20-16497741-3	DIRECTOR TITULAR
ECHAZARRETA FERNANDO JULIAN	ARGENTINA	20-12248345-3	DIRECTOR TITULAR
PORRINI OSCAR CESAR	ARGENTINA	23-10462046-9	DIRECTOR TITULAR
VOLLENWEIDER ERNESTO MIGUEL	ARGENTINA	20-11689989-3	DIRECTORTITULAR
SAENZ RICARDO	ARGENTINA	20-04539554-6	DIRECTOR TITULAR
VASCONI ANGEL RAUL OSVALDO	ARGENTINA	20-12324053-8	DIRECTOR TITULAR
BERTONE OSVALDO LUIS DANIEL	ARGENTINA	20-06608151-7	DIRECTOR SUPLENTE
MORINIGO JUAN LUIS	ARGENTINA	23-20192998-9	DIRECTOR SUPLENTE
URQUIA ADRIANA NORA	ARGENTINA	27-13451776-5	DIRECTORA SUPLENTE
GURRUCHAGA LELIO CESAR	ARGENTINA	20-11750978-9	DIRECTOR SUPLENTE
PINNA ALFREDO MIGUEL	ARGENTINA	20-13722547-7	DIRECTOR SUPLENTE
FERRERO MIGUEL VICENTE	ARGENTINA	23-06651328-9	DIRECTOR SUPLENTE

FANTIN RAUL FRANCISCO	ARGENTINA	20-11785398-6	DIRECTOR SUPLENTE
COVELLI YAMILA NOE	ARGENTINA	27-31781044-5	DIRECTORA SUPLENTE
VIDAL CARLOS MANUEL	ARGENTINA	20-07691385-5	SINDICO TITULAR
VIVOT EDUARDO LUIS	ARGENTINA	20-10155589-6	SINDICO TITULAR
BONETTI CARLOS JOSE	ARGENTINA	20-07996525-2	SINDICO TITULAR
CARCAVALLO HUGO ALEJANDRO	ARGENTINA	20-12497625-2	SINDICO TITULAR
ESPASANDIN SOLEDAD	ARGENTINA	27-27659985-8	SINDICO SUPLENTE
ODRIOZOLA JUAN MARTIN	ARGENTINA	20-10965450-8	SINDICO SUPLENTE

Fuente: Medios externos de consulta.

ANTECEDENTES DE PRINCIPALES DIRECTIVOS

JALON DIEGO



URQUIA ALBERTO VICENTE

SCORE

67.9

URQUIA ALBERTO VICENTE

FECHA NACIMIENTO:	16/01/1945
ESTADO CIVIL:	CASADA/O

FINANCIERO



TOTAL	169 000
BANCOS	1
ANTIGUEDAD SIT. 1	06/1999

CHEQUES RECHAZADOS



BCRA no informa cheques rechazados

DOMICILIOS

DOMICILIO:

AV. LEANDRO N. ALEM 986 PISO 10, (1001), CIUDAD DE BUENOS AIRES, ARGENTINA

FISCAL:

GENERAL PAZ 58, (5923), GENERAL DEHEZA, CORDOBA, ARGENTINA

OTROS:

URQUIA 149, (5923), GENERAL DEHEZA, CORDOBA, ARGENTINA

FISCALES

EMPLEADO DE	ACEITERA CHABAS S A I C (07/2018)
EMPLEADO DE	ACEITERA GENERAL DEHEZA 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

JUICIOS



no se detectó actividad judicial

GARCIA DE GARCIA VILA HERNAN FEDERICO

SCORE

88.1

GARCIA DE GARCIA VILAS HERNAN FEDERICO

FECHA NACIMIENTO:	12/12/1975
ESTADO CIVIL:	SOLTERA/O
SEXO:	M

FINANCIERO



TOTAL	20 000
BANCOS	3
ANTIGUEDAD SIT. 1	07/2011

CHEQUES RECHAZADOS



BCRA no informa cheques rechazados

DOMICILIOS

DOMICILIO:

TUCUMAN 862 PISO 2 DEPTO A, (1049), CIUDAD AUTONOMA BUENOS AIRES, ARGENTINA

FISCAL:

TUCUMAN 862 PISO 2 DEPTO A, (1049), CIUDAD AUTONOMA BUENOS AIRES, ARGENTINA

OTROS:

TUCUMAN 962 PISO:2 DPTO:B, (1049), CIUDAD AUTONOMA BUENOS AIRES, ARGENTINA

MAIPU 497, (1006), SAN NICOLAS

HUMBOLDT 2075 /CU/ TORRE 1, (1414), CAPITAL FEDERAL, CAPITAL Y GBA NORTE

EMPLEADOS

2 APROX.



FISCALES

EMPLEADO DE	OBRA SOCIAL DEL PERSONAL DE LA ACTIVIDADDEL TURF (07/2018)
CLAE	SERVICIOS JURÍDICOS
INICIO ACTIVIDAD	01/04/2009
RIESGO FISCAL	NO

JUICIOS



Información contable

DATOS CONTABLES HISTÓRICO

Períodos Analizados	2016/2017/2018		
Concepts	12/2016	12/2017	12/2018
Caja y Bancos	3.482.276,0	4.617.235,0	7.913.595,0
Inversiones corrientes	0,0	14.554.963,0	7.500.000,0
Creditos por ventas	112.024.633,0	119.861.825,0	107.543.479,0
Otros Créditos	26.052.955,0	41.661.582,0	92.226.269,0
Bienes de Cambio	0,0	0,0	0,0
Bienes intangibles	0,0	0,0	0,0
Otros activos corrientes	223.675.730,0	240.272.034,0	489.570.604,0
Activo Corriente	**365.235.594,0**	**420.967.639,0**	**704.753.947,0**
Otros Créditos no corrientes	449.883,0	185.326,0	177.521,0
Otras inversiones no corrientes	0,0	0,0	0,0
Bienes de Uso valor de origen	664.250.147,0	768.015.805,0	2.458.461.180,0
Depreciación acumulada	317.536.060,0	372.371.435,0	1.691.587.210,0
Bienes de Uso	346.714.087,0	395.644.370,0	766.873.970,0
Activos intangibles no corrientes	0,0	0,0	0,0
Otros activos no corrientes	0,0	0,0	0,0
Activo no Corriente	**347.163.970,0**	**395.829.696,0**	**767.051.491,0**
ACTIVO	**712.399.564,0**	**816.797.335,0**	**1.471.805.438,0**
Deudas Comerciales	156.726.889,0	183.174.676,0	284.111.324,0
Deudas bancarias	56.389.935,0	75.748.522,0	68.995.178,0
Deudas sociales	105.979.656,0	123.296.003,0	183.394.655,0
Deudas fiscales	19.641.995,0	24.449.707,0	33.343.464,0
Otros Pasivos	7.759.356,0	7.767.645,0	30.463.134,0
Pasivo Corriente	**346.497.831,0**	**414.436.553,0**	**600.307.755,0**
Deudas Comerciales	0,0	0,0	0,0
Deudas bancarias	126.017.511,0	177.192.152,0	113.066.618,0
Deudas fiscales	17.619.817,0	0,0	146.582.853,0
Otros Pasivos	41.684.456,0	22.462.496,0	2.423.101,0
Previsiones	27.002.549,0	26.039.050,0	32.662.167,0
Pasivo no Corriente	**212.324.333,0**	**225.693.698,0**	**294.734.739,0**
PASIVO	**558.822.164,0**	**640.130.251,0**	**895.042.494,0**
Capital social	16.000.000,0	38.501.630,0	436.240.352,0
Resultados Acumulados	137.577.400,0	138.165.454,0	140.522.592,0
PATRIMONIO NETO	**153.577.400,0**	**176.667.084,0**	**576.762.944,0**
PASIVO + PATRIMONIO NETO	**712.399.564,0**	**816.797.335,0**	**1.471.805.438,0**
Ventas	1.613.098.787,0	2.040.764.615,0	2.825.733.014,0
Compras del ejercicio	510.733.338,0	666.797.042,0	935.388.622,0
Costo de Ventas	1.360.781.845,0	1.724.368.679,0	2.540.571.814,0
Margen Bruto	252.316.942,0	316.395.936,0	285.161.200,0
Amortizaciones	103.765.658,0	168.572.810,0	341.418.005,0
Gastos Comerciales	65.617.490,0	81.329.611,0	101.883.938,0
Gastos Administración	57.173.960,0	79.331.725,0	121.341.696,0
Gastos Financieros	38.978.398,0	48.392.964,0	66.968.414,0
Otros ingresos	0,0	0,0	131.406.896,0
Otro egresos	43.301.707,0	73.234.124,0	0,0
Impuesto a las ganancias	13.452.175,0	11.017.828,0	67.127.685,0
Resultado del ejercicio	**33.793.212,0**	**23.089.684,0**	**59.246.363,0**
EBITDA	**189.989.443,0**	**251.073.286,0**	**534.760.467,0**

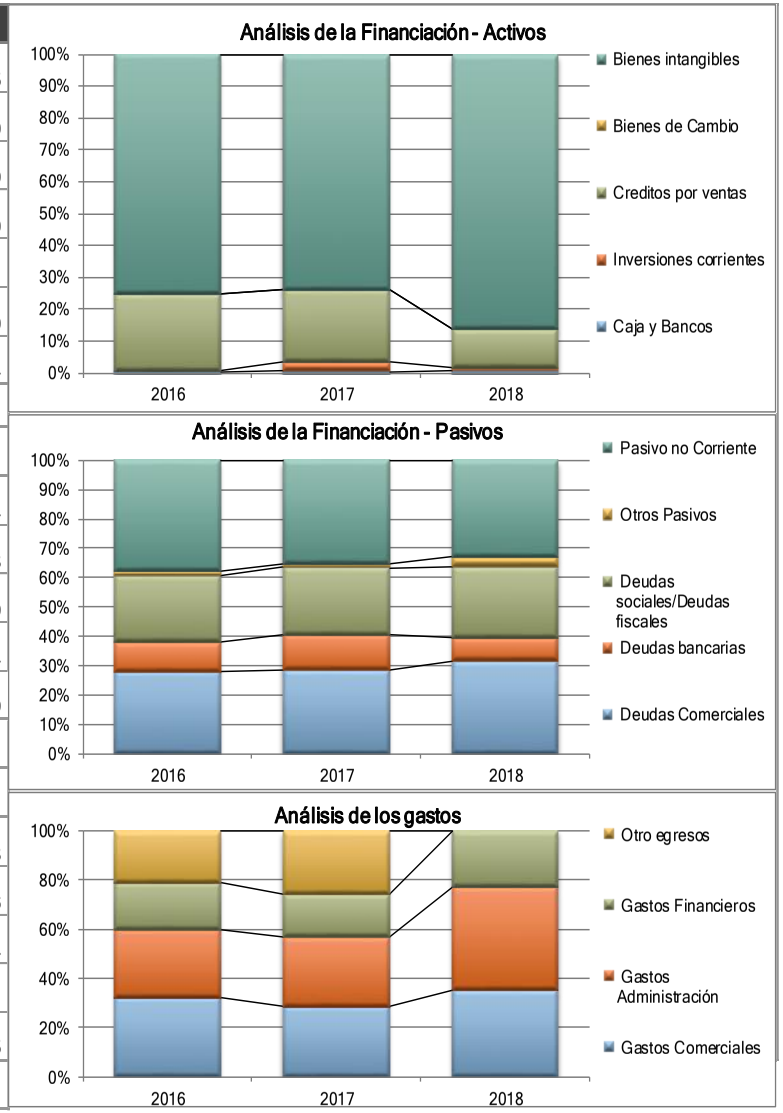
Importes Expresados en Pesos

AJUSTADOS POR INFLACIÓN

Períodos Analizados	2016/2017/2018		
Concepts	12/2016	12/2017	12/2018
Caja y Bancos	5.052.569,1	6.702.764,0	7.913.595,0
Inversiones corrientes	0,0	21.129.199,9	7.500.000,0
Creditos por ventas	162.540.879,6	174.001.435,9	107.543.479,0
Otros Créditos	37.801.241,6	60.479.432,0	92.226.269,0
Bienes de Cambio	0,0	0,0	0,0
Bienes intangibles	0,0	0,0	0,0
Otros activos corrientes	324.539.781,4	348.798.951,8	489.570.604,0
Activo Corriente	**529.934.471,8**	**611.111.783,5**	**704.753.947,0**
Otros Créditos no corrientes	652.752,7	269.034,7	177.521,0
Otras inversiones no corrientes	0,0	0,0	0,0
Bienes de Uso valor de origen	963.786.270,0	1.114.915.886,3	2.458.461.180,0
Depreciación acumulada	460.725.370,2	540.565.475,0	1.691.587.210,0
Bienes de Uso	503.060.899,8	574.350.411,2	766.873.970,0
Activos intangibles no corrientes	0,0	0,0	0,0
Otros activos no corrientes	0,0	0,0	0,0
Activo no Corriente	**503.713.652,5**	**574.619.445,9**	**767.051.491,0**
ACTIVO	**1.033.648.124,4**	**1.185.731.229,4**	**1.471.805.438,0**
Deudas Comerciales	227.401.114,5	265.911.658,2	284.111.324,0
Deudas bancarias	81.818.341,1	109.962.881,0	68.995.178,0
Deudas sociales	153.769.988,3	178.986.775,5	183.394.655,0
Deudas fiscales	28.499.331,4	35.493.236,7	33.343.464,0
Otros Pasivos	11.258.350,2	11.276.162,2	30.463.134,0
Pasivo Corriente	**502.747.125,6**	**601.630.713,6**	**600.307.755,0**
Deudas Comerciales	0,0	0,0	0,0
Deudas bancarias	182.843.688,4	257.226.926,7	113.066.618,0
Deudas fiscales	25.565.275,0	0,0	146.582.853,0
Otros Pasivos	60.481.592,0	32.608.435,2	2.423.101,0
Previsiones	39.179.044,4	37.800.459,7	32.662.167,0
Pasivo no Corriente	**308.069.599,8**	**327.635.821,7**	**294.734.739,0**
PASIVO	**810.816.725,4**	**929.266.535,2**	**895.042.494,0**
Capital social	23.215.019,8	55.892.181,7	436.240.352,0
Resultados Acumulados	199.616.379,1	200.572.512,4	140.522.592,0
PATRIMONIO NETO	**222.831.398,9**	**256.464.694,1**	**576.762.944,0**
PASIVO + PATRIMONIO NETO	**1.033.648.124,4**	**1.185.731.229,4**	**1.471.805.438,0**
Ventas	2.340.507.518,3	2.962.544.357,3	2.825.733.014,0
Compras del ejercicio	741.042.784,9	967.978.276,2	935.388.622,0
Costo de Ventas	1.974.411.092,9	2.503.237.591,6	2.540.571.814,0
Margen Bruto	366.096.425,4	459.306.765,7	285.161.200,0
Amortizaciones	150.557.612,9	244.714.370,0	341.418.005,0
Gastos Comerciales	95.206.958,1	118.064.855,9	101.883.938,0
Gastos Administración	82.955.913,4	115.164.557,7	121.341.696,0
Gastos Financieros	56.555.267,6	70.251.268,3	66.968.414,0
Otros ingresos	0,0	0,0	131.406.896,0
Otro egresos	62.828.124,1	106.312.770,8	0,0
Impuesto a las ganancias	19.518.281,8	15.994.399,3	67.127.685,0
Resultado del ejercicio	**49.031.880,4**	**33.518.913,7**	**59.246.363,0**
EBITDA	**275.663.042,7**	**364.478.951,3**	**534.760.467,0**

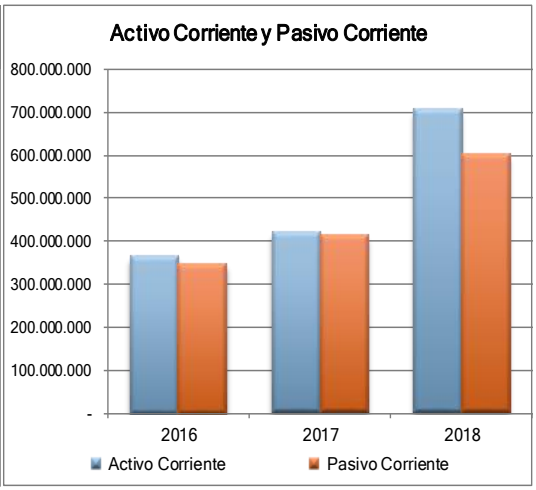
Importes Expresados en Pesos

Períodos Analizados				2016/2017/2018
Concept	dic-16	dic-17	dic-18	
Caja y Bancos	3.482.276	4.617.235	7.913.595	
Inversiones corrientes	-	14.554.963	7.500.000	
Creditos por ventas	112.024.633	119.861.825	107.543.479	
Otros Créditos	26.502.838	41.846.908	92.403.790	
Bienes de Cambio	-	-	-	
Bienes intangibles	346.714.087	395.644.370	766.873.970	
Otros activos corrientes	223.675.730	240.272.034	489.570.604	
Activo Corriente	**712.399.564**	**816.797.335**	**1.471.805.438**	
Deudas Comerciales	156.726.889	183.174.676	284.111.324	
Deudas bancarias	56.389.935	75.748.522	68.995.178	
Deudas sociales/Deudas fiscales	125.621.651	147.745.710	216.738.119	
Otros Pasivos	7.759.356	7.767.645	30.463.134	
Pasivo no Corriente	212.324.333	225.693.698	294.734.739	
Pasivo	**558.822.164**	**640.130.251**	**895.042.494**	
Gastos Comerciales	65.617.490	81.329.611	101.883.938	
Gastos Administración	57.173.960	79.331.725	121.341.696	
Gastos Financieros	38.978.398	48.392.964	66.968.414	
Otro egresos	43.301.707	73.234.124	-	
Impuesto a las ganancias	13.452.175	11.017.828	67.127.685	
Total	**218.523.730**	**293.306.252**	**357.321.733**	

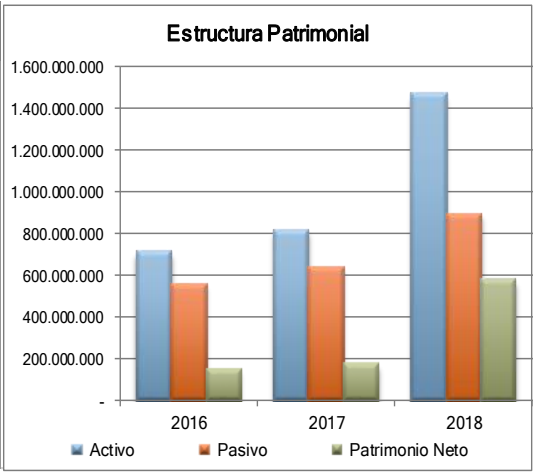


ANÁLISIS PATRIMONIAL

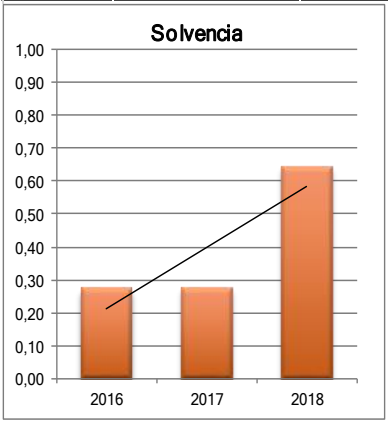
Períodos Analizados	2016/2017/2018		
Analisis Patrimonial	dic-16	dic-17	dic-18
Solvencia	0,27	0,28	0,64
Patrimonio Neto sobre Activo	22%	22%	39%
Endeudamiento corriente	2,26	2,35	1,04
Capital corriente	0,03	0,01	0,07
Activo no Cte sobre Activo	49%	48%	52%
Financiación del activo no cte.	1,05	1,02	1,14
Deuda bancaria sobre Pasivo	33%	40%	20%
Deudas Comerciales sobre Pasivo	28%	29%	32%

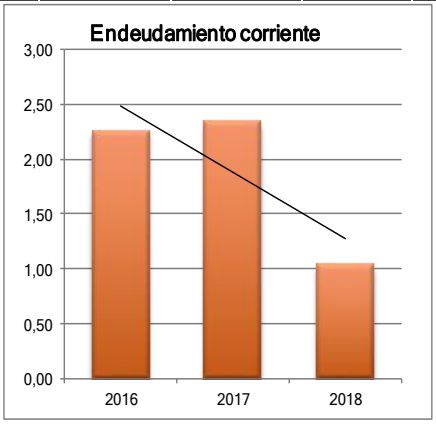


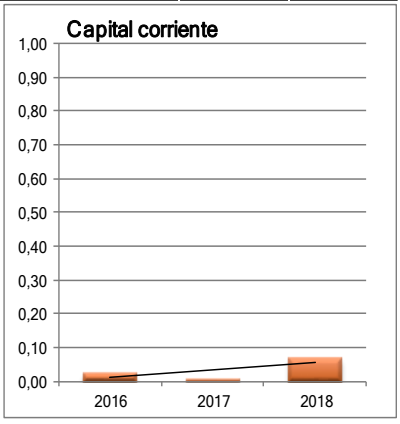
Info	dic-16	dic-17	dic-18
Activo Corriente	$ 365.235.594	$ 420.967.639	$ 704.753.947
Activo no Corriente	$ 347.163.970	$ 395.829.696	$ 767.051.491
Activo	$ 712.399.564	$ 816.797.335	$ 1.471.805.438
Pasivo Corriente	$ 346.497.831	$ 414.436.553	$ 600.307.755
Pasivo no Corriente	$ 212.324.333	$ 225.693.698	$ 294.734.739
Pasivo	$ 558.822.164	$ 640.130.251	$ 895.042.494
Patrimonio Neto	$ 153.577.400	$ 176.667.084	$ 576.762.944



Trends





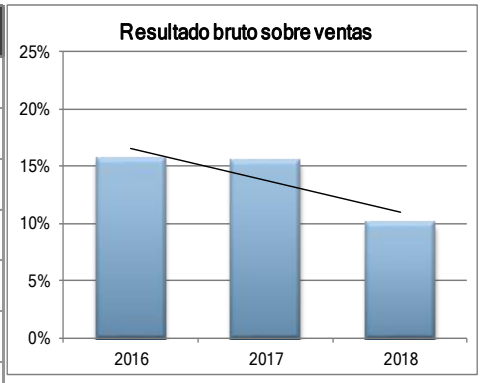


Importes Expresados en Pesos

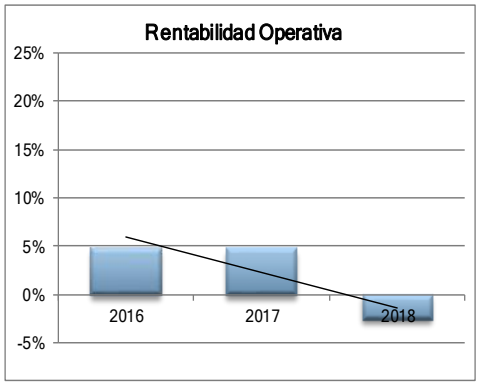
ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

Períodos Analizados	2016/2017/2018

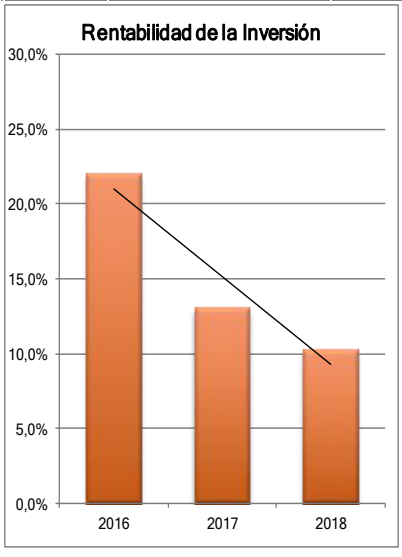
Análisis de rentabilidad	dic-16	dic-17	dic-18
Rentabilidad de la inversión total	22,0%	13,1%	10,3%
Rentabilidad Operativa	4,8%	4,7%	-2,6%
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	12,1%	10,1%	13,1%
Resultado bruto sobre ventas	15,6%	15,5%	10,1%
Rentabilidad sobre Ventas	2,1%	1,1%	2,1%
Costo del financiamiento	7,0%	7,6%	7,5%
Rentabilidad del capital	211,2%	60,0%	13,6%

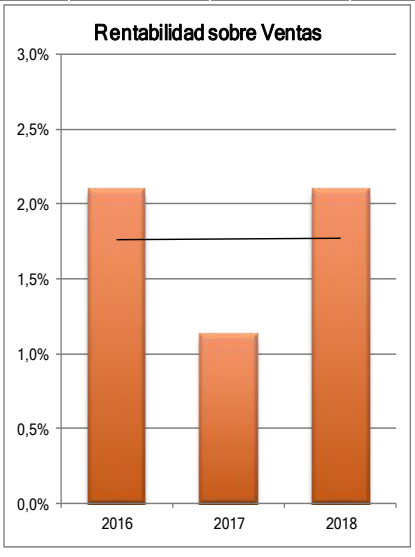


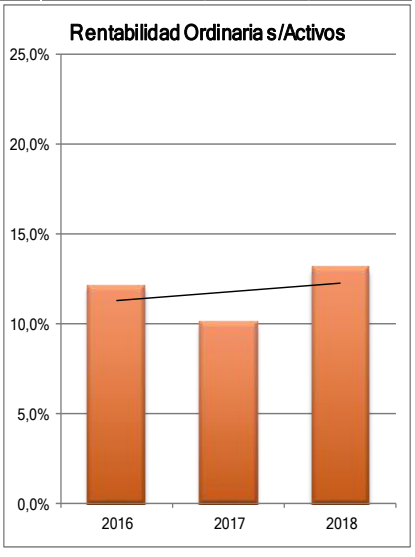
Info	dic-16	dic-17	dic-18
Ventas	$ 1.613.098.787	$ 2.040.764.615	$ 2.825.733.014
Costo de Ventas	$ 1.360.781.845	$ 1.724.368.679	$ 2.540.571.814
Resultado del ejercicio	$ 33.793.212	$ 23.089.684	$ 59.246.363
EBITDA/Ventas	0,12	0,12	0,19
EBITDA/Intereses	4,87	5,19	7,99



Trends





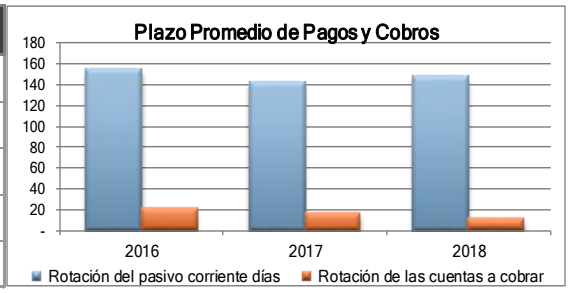


Importes Expresados en Pesos

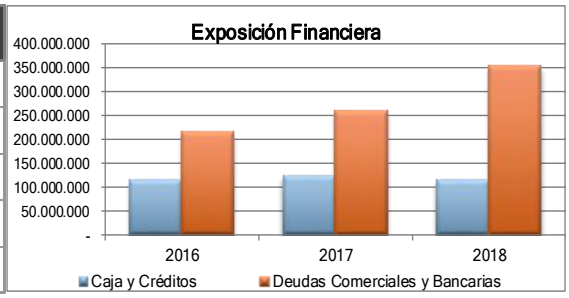
ANÁLISIS FINANCIERO

Períodos Analizados			
Analisis Financiero	dic-16	dic-17	dic-18
Liquidez corriente	1,05	1,02	1,17
Liquidez acida	1,05	1,02	1,17
Rotación del pasivo corriente días	155	143	148
Rotación de las cuentas a cobrar	21	18	11
Efecto Palanca	0,05	0,03	0,04

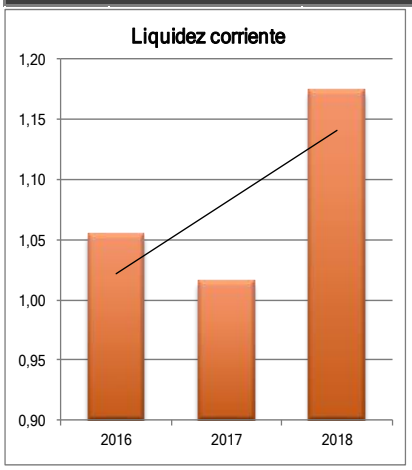
2016/2017/2018

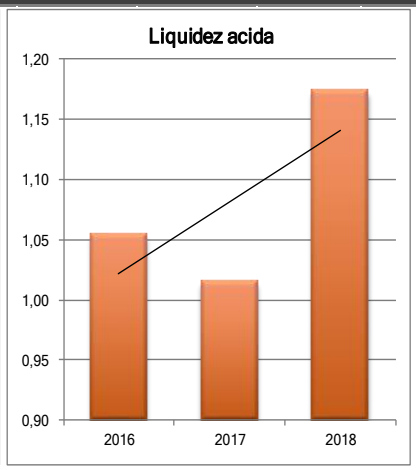


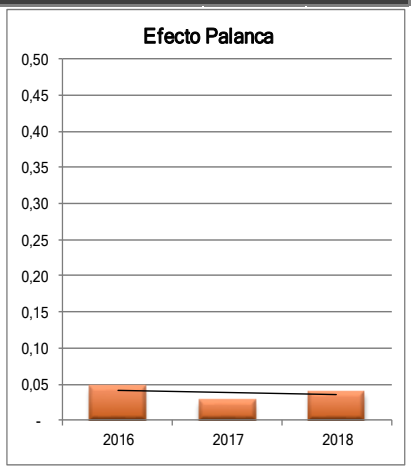
Info	dic-16	dic-17	dic-18
Caja y Bancos	3.482.276	4.617.235	7.913.595
Creditos por ventas	112.024.633	119.861.825	107.543.479
Deudas Comerciales	156.726.889	183.174.676	284.111.324
Deudas bancarias	56.389.935	75.748.522	68.995.178
Deuda Financiera s/ P.Neto	1	1	0

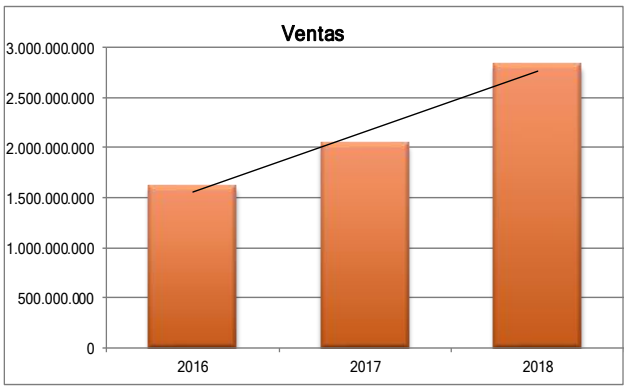


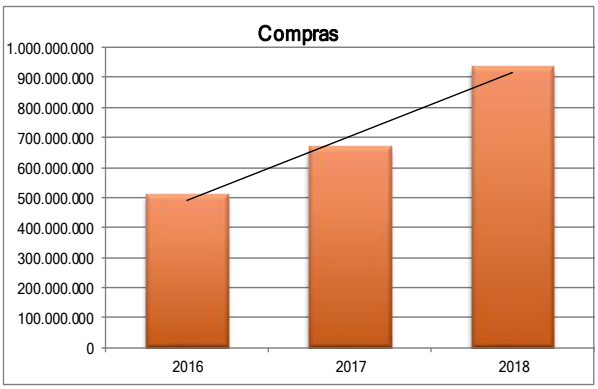
Trends











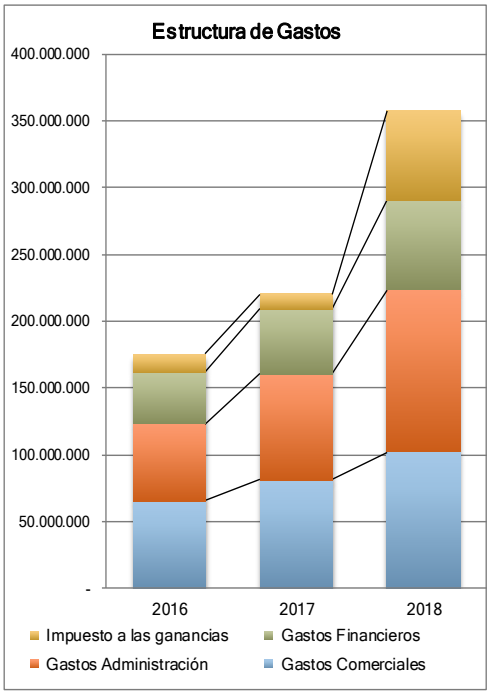
Importes Expresados en Pesos

ANALISIS DE EFICIENCIA

Períodos Analizados	2016/2017/2018

Analisis de Eficiencia	dic-16	dic-17	dic-18
Gastos Financieros sobre Ventas	2,4%	2,4%	2,4%
Gastos Comerciales sobre Ventas	4,1%	4,0%	3,6%
Gastos Administración sobre Ventas	3,5%	3,9%	4,3%
Gastos Totales sobre Ventas	10,0%	10,2%	10,3%
Vida restante de Bienes de Uso	3	2	2
Rotación de bienes de cambio	0	0	0
Rotación del activo	2,26	2,50	1,92

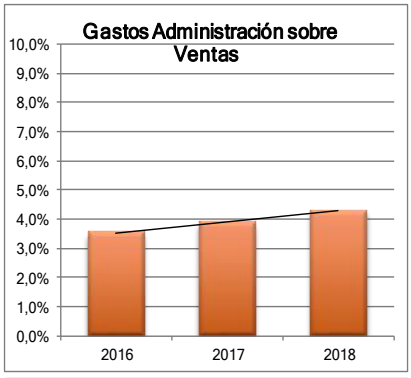
Info	dic-16	dic-17	dic-18
Gastos Comerciales	$ 65.617.490	$ 81.329.611	$ 101.883.938
Gastos Administración	$ 57.173.960	$ 79.331.725	$ 121.341.696
Gastos Financieros	$ 38.978.398	$ 48.392.964	$ 66.968.414
Impuesto a las ganancias	$ 13.452.175	$ 11.017.828	$ 67.127.685

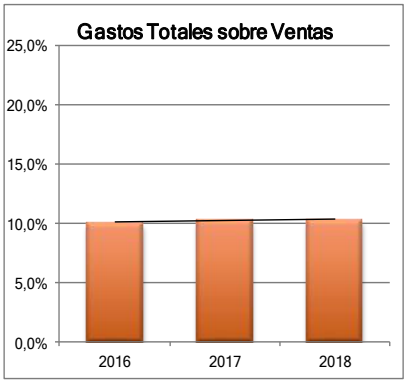


Trends









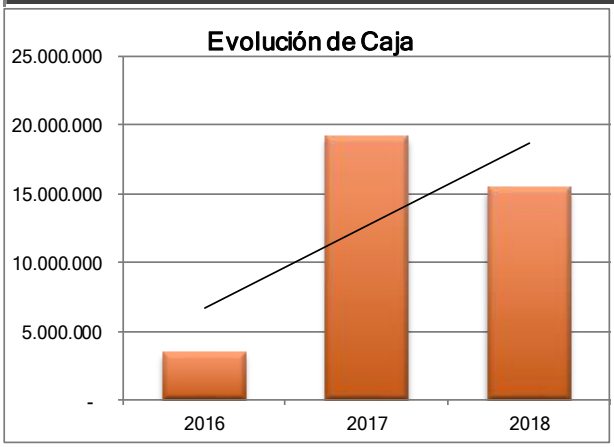


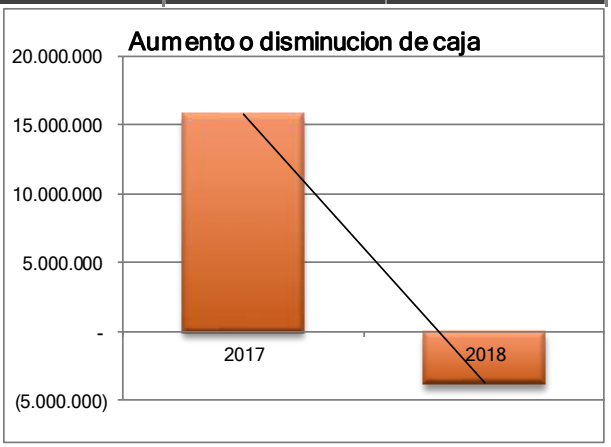


Importes Expresados en Pesos

ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS

Períodos Analizados	2016/2017/2018	
Análisis del Flujo de fondos	dic-17	dic-18
Resultado del ejercicio	$ 23.089.684,00	$ 59.246.363,00
Amortizaciones de Bienes de Uso	$ 168.572.810,00	$ 341.418.005,00
Depreciacion de Intangibles	$ -	$ -
Generación interna de fondos	$ 191.662.494,00	$ 400.664.368,00
Variación de créditos por ventas	$ -7.837.192,00	$ 12.318.346,00
Variación de otros créditos	$ -15.344.070,00	$ -50.556.882,00
Variación de Bienes de Cambio	$ -	$ -
Variación de otros activos corrientes	$ -16.596.304,00	$ -249.298.570,00
Variación de cuentas a pagar	$ 26.447.787,00	$ 100.936.648,00
Variación de deudas sociales	$ 17.316.347,00	$ 60.098.652,00
Variación de deudas fiscales	$ -12.812.105,00	$ 155.476.610,00
Variación de otras deudas	$ -19.213.671,00	$ 2.656.094,00
Variación de previsiones para contingencias	$ -963.499,00	$ 6.623.117,00
Ajuste		
Flujo de fondos operativos netos	$ 162.659.787,00	$ 438.918.383,00
AREA/Dividendos pagados / Honorarios	$ -22.501.630,00	$ -56.889.225,00
Aporte de capital / Ajustes AREA	$ 22.501.630,00	$ 397.738.722,00
Adquisicion de Bienes de Uso	$ -217.503.093,00	$ -712.647.605,00
Flujo de fondos antes de la financiación	$ -54.843.306,00	$ 67.120.275,00
Variacion de deudas financieras corrientes	$ 19.358.587,00	$ -6.753.344,00
Variacion de deudas financieras no corrientes	$ 51.174.641,00	$ -64.125.534,00
Aumento o disminucion de caja	$ 15.689.922,00	$ -3.758.603,00





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	0,50	2	Liquidez corriente	ratio	1,12	5
Endeudamiento corriente	ratio	1,55	6	Liquidez acida	ratio	1,12	10
Capital corriente	%	4,9%	2	Rotación del pasivo corriente días	días	148	4
Activo no Cte sobre Activo	%	50,7%	6	Rotación de las cuentas a cobrar	días	14	10
Financiación del activo no cte.	ratio	1,09	10	Efecto Palanca	ratio	0,04	5
Deuda bancaria sobre Pasivo	%	27,0%	9	**Analisis de Eficiencia**			
Deudas Comerciales sobre Pasivo	%	30,4%	8	Gastos Financieros sobre Ventas	%	2,4%	10
Análisis de rentabilidad				Gastos Comerciales sobre Ventas	%	3,8%	10
Rentabilidad de la inversión total	%	12,7%	7	Gastos Administración sobre Ventas	%	4,1%	10
Rentabilidad Operativa	%	0,4%	2	Gastos Totales sobre Ventas	%	10,2%	10
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	%	12,2%	4	Vida restante de Bienes de Uso	años	2	2
Resultado bruto sobre ventas	%	12,3%	1	Rotación de bienes de cambio	días	-	10
Rentabilidad sobre Ventas	%	1,9%	2	Rotación del activo	veces	2,12	2
Costo del financiamiento	%	7,4%	10	Total			
Rentabilidad del capital	%	54,8%	8	61,32			
EBITDA/Ventas	%	16,2%	7				
EBITDA/Intereses	%	6,82	10				

