# BUSINESS REPORT

## SIGMA AGRO S.A.

Informe realizado a pedido BANCO INDUSTRIAL S.A.

**jul.-19**

## Conclusiones

SIGMA AGRO SA es una compañía especializada en venta al por mayor de abonos, fertilizantes y plaguicidas. Venta al por mayor de cereales, oleaginosas y forrajeras. Fundada en 2011, y cuenta con 21 empleados.
No se observan eventos negativos para destacar. Sí se observó un salto de ventas muy grande registrado en 2018, donde se quintuplicaron las ventas con relación al período anterior. El costo financiero creció en ese período producto del exiguo nivel de Capital de Trabajo. A su vez, la baja Solvencia determina un nivel de Endeudamiento Corriente elevado.
Recomendamos extender la asistencia hasta los $25.000.000, con garantías, acompañando el fuerte crecimiento comercial.

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** 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 14
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** | SIGMA AGRO S.A. |
| **Cuit** | 30-71208646-3 |
| **Domicilio** | Ruta 42, Cuartel 12, La Verde, Mercedes, Provincia de Buenos Aires |
| **Teléfonos** | 5411 5365-7010 / 54237 483-0953/483-1272<br>Fax 54237 483-0953 |
| **CODIGO C.L.A.E.** | 466932/462131/202101 |
| **Fecha de inicio de actividad** | 21/07/2011 |
| **Actividad** | Venta al por mayor de abonos, fertilizantes y plaguicidas<br>Venta al por mayor de cereales (incluye arroz) oleaginosas y forrajeras, excepto semillas<br>Fabricación de insecticidas, plaguicidas y productos químicos de uso agropecuario |
| **Forma Jurídica** | Sociedad Anónima |
| **Fecha Ins. R.P.C.** | 05/09/2011 |
| **Duración** | Hasta el 04/09/2110 |
| **Capital** | $ 7.500.000 (Fuente: Estados contables al 31/12/2017) |
| **Cantidad Empleados** | 21 (Fuente: Medios externos de consulta) |
| **Domicilio Legal** | Fray Cayetano Rodríguez 41, 4º Piso, Of. B, Ciudad Autónoma de Buenos Aires |
| **Otros Domicilios** | Administración, ventas y depósitos: Ruta 42, Cuartel 12, La Verde, Mercedes, Provincia de Buenos Aires.<br>Otras dependencias:<br>Ruta 25 km. 7,500, Club de Campo San Diego, Moreno, Provincia de Buenos Aires.<br>Colectora Sur, Acceso Oeste km. 44, Complejo DMC Park, Francisco Álvarez, Provincia de Buenos Aires. |

## RESEÑA HISTÓRICA – GENERALIDADES

SIGMA AGRO SA es una empresa radicada en Buenos Aires (Argentina) destinada a la provisión de fitoterapicos para la protección de los cultivos, que permiten controlar las principales malezas, insectos y enfermedades que los afectan. Desde su creación, importan los ingredientes activos más importantes del mercado y formulándolos con los adyuvantes de la mejor calidad. También son proveedores de ingredientes activos a otras compañías colegas y a las principales plantas de formulaciones del país.

**REPRESENTANTES ZONALES**

GERENCIA COMERCIAL - Pablo Torasso
pablo.torasso@sigma-agro.com – Tel 54 9 11 3695 8092
NORTE DE BUENOS AIRES - Sebastián Aguerre
sebastian.aguerre@sigma-agro.com – Tel 54 9 11 57979414
SUR DE CÓRDOBA Y SUR DE SANTA FÉ - Carlos Jorajuria
carlos.jorajuria@sigma-agro.com – Tel 54 9 11 6877 0450
SUDESTE Y SUDOESTE DE BS AS - Gustavo Perez Arias
gperezarias@hotmail.com – Tel 54249 4619349
OESTE DE BS AS Y LA PAMPA - Daniel Araya Lobos
daniel.araya@sigma-agro.com – Tel 54 9 11 3270 1924
GRANDES ADMINISTRACIONES CAPITAL Y NÚCLEO - Miguel Hermida
miguel.hermida@sigma-agro.com – Tel 54 9 11 4557 8642
NORTE DE CÓRDOBA - Germán Caffer
german.caffer@sigma-agro.com – Tel 54 9 3537 68 0002

Su planta formuladora está ubicada sobre la Ruta 42 y cruce con acceso La Verde, en el partido de Mercedes, Buenos Aires. Está situada en un predio propio de 3 hectáreas y cuenta con 2.700 m2 de superficie cubierta. Consta de una nave principal de 2.100 m2 y una secundaria de 200 m2. Dentro se encuentran las zonas de producción de Herbicidas líquidos, Aceites y Humectantes, y Herbicidas en polvo, los depósitos de materia prima y los depósitos de producto terminado.
Además cuenta con un área de servicios con oficinas, sala de reuniones, laboratorio, comedor y vestuarios.

**DEPÓSITO RIO CUARTO**

Calle Pública 6025, Río Cuarto, Córdoba. Tel 54358-4620532

**DEPÓSITO TANDIL**

Colectora Macaya 133, Tandil. Tel 54249-444-5227

**DEPÓSITO PEHUAJÓ - Agronomía Pehuajó**

Ruta Nacional 5 km 367, Pehuajó. Tel 542396-460-100

**PLANTA MERCEDES - Ruta 42, Acceso La verde, Mercedes. Tel 5411 3180-2191**

**DEPÓSITO CINTRA - Ruta Nacional 2 y 3, Cintra, Córdoba. Tel 543537-395144**

## INFORMACION DE MERCADO

**Agricultura: Fertilizantes: auge en el consumo pero quedan desafíos**
Fuente: **www.clarin.com** (23-03-19)

El consumo de fertilizantes en 2018 cerró en 4,3 millones de toneladas, un 14% más en relación al año previo. Sin embargo, más allá de la satisfacción por este crecimiento, las empresas de este segmento saben que todavía hay mucho potencial para seguir creciendo.
Según Ezequiel Resnicoff, gerente de Agro insumos de YPF Agro, si bien creció el uso de este insumo el año pasado, aseguró que todavía falta para producir de forma sustentable. "Sólo se repone entre 35 a 40% de lo que se extrae del suelo. Para los niveles de producción que hay en Argentina, el mercado debería ser de 7 a 8 millones de toneladas", remarcó.
Entre los principales motivos, Resnicoff indicó que gran parte del área de las tierras son alquiladas con contratos cortos. "La base nitrogenada se utiliza en el mismo ciclo del cultivo, contrario de lo que sucede con los otros nutrientes. Invertir en fertilizantes si no se sabe si el año que viene el productor sigue en el mismo lote, desalienta el uso de esta tecnología", fundamentó.
Yendo a lo que puede suceder este año, para el directivo de YPF Agro, el uso de fertilizantes será similar o menor al del año pasado. Si bien se espera un área de trigo igual a la campaña previa, señaló que hay incertidumbre para los cultivos de gruesa por el contexto político, sobre todo para el maíz, que es el que demanda mayor cantidad de este insumo.
"Se siembra con un gobierno y capaz que hay que cosecharlo con otro", destacó Resnicoff. Y agregó que el 65% del mercado total de fertilizantes se define en el segundo semestre.
Un párrafo aparte es el escaso uso de esta tecnología para la soja, el cultivo emblema del país. "Estamos preocupados porque se fertiliza muy poco. Nosotros y desde Fertilizar Asociación Civil, que somos socios fundadores, estamos promoviendo la reposición de nutrientes en ese cultivo. Hay muchos ensayos que demuestran la importancia del uso de los fertilizantes", sostuvo.
En este sentido, Jorge Bassi, gerente de Marketing de Bunge, coincidió en que esta práctica en la oleaginosa está estancada. "Un cliente que hizo una tesis sobre este tema demostró que los mejores resultados los había tenido agregando 160 kilos de fertilizantes. Hoy, la dosis promedio en el campo es de 40 kilos", relató.
No obstante, el directivo de Bunge preponderó la suba del mercado de fertilizantes en 2018 ya que, según comentó, el productor venía desfinanciado por la mala cosecha y además, le cambiaron las reglas de juego con las retenciones. "Valoramos muchísimo el esfuerzo del productor y la visión que logró salir de un momento de sequía difícil apostando a la tecnología", indicó.
Puntualmente, Bassi remarcó el aumento que hubo de dosis en trigo, que luego se vio reflejado en la producción y calidad. "Se decía que si se busca volumen, cae la calidad. Pero nosotros hacíamos hincapié en que el fertilizante es la llave que cierra esa brecha de rinde/calidad. Lo que hay que hacer es aplicar más. Estos aprendizajes quedan y el productor ya los entendió", dijo Bassi.
A su turno, Gustavo Elías, coordinador de Agronomía y Desarrollo para Yara Argentina, hizo foco en la importancia de la aplicación variable de fertilizantes en los lotes. "Esta práctica se está utilizando cada vez más ya que hay varias herramientas en el mercado. En los últimos años hubo un gran crecimiento de plataformas de lecturas de biomasa por imágenes satelitales", informó.
Por lo que fue de fácil acceso para el productor y poder visualizar sus lotes y además, poder visualizar de forma simple la variabilidad de esos lotes y a raíz de esto, poder decidir la aplicación de insumos tanto de nitrógeno como de fósforo y azufre.
Así, comentó, se genera rentabilidad por dos variables. Primero, por reducir el costo decidiendo no aplicar de más donde no se necesita y sí por aplicar más en las zonas donde se necesita; y la otra forma es que el hecho de generar una aplicación variable genera aumento de rendimiento entre 6 a 10% solo por usar esta tecnología ya sea en función de mapas de suelo o mapas de biomasa. "Hay ensayos que lo demuestran. Es la misma cantidad de fertilizantes pero mejor distribuidos en el lote", dijo.

**Fertilizantes: mercado con futuro alcista**
Fuente: **www.infocampo.com** – (02-05-18)

A días de arrancar la campaña de trigo, el panorama en materia de fertilizantes se presenta complejo.
En lo que respecta a los fosfatados, el responsable de insumos de una importante distribuidora apuntaba que el valor actual CIF (puesto en puerto argentino) del fosfato di amónico se ubica entre 1250 y 1300 dólares por tonelada.
Sumados los gatos de desestiba, merma, margen de la distribución y flete a campo, el productor debería estar desembolsando hoy unos 1400 dólares por cada tonelada del fertilizante.
En tanto, los fertilizantes nitrogenados también presentan un panorama alcista.
Se sostiene que las últimas cotizaciones que los proveedores del Mar Negro están dando es de 605 dólares, para la urea perlada FOB. Sumado costo y flete hasta puertos argentinos, llegaría a 700 dólares, a lo cual hay que sumarle todos los costos de nacionalización, márgenes, fletes, etcétera.
"Hoy considerando un mix de urea granulada argentina más una parte importada a precios inferiores, a productor debería estar llegando entre 530 y 550 dólares la tonelada", sostuvo la fuente.
Sin embargo, los distribuidores tienen expectativas todavía más alcistas y hablan de valores de entre 580 y 635 dólares.
Sostienen las fuentes que lo que a esta altura del partido parece quedar claro es que nuevamente se deberá recurrir a la importación de urea para abastecer el mercado interno, si es que la demanda mantiene la tendencia de años anteriores.
En este sentido, había circulado la versión de que Pro fértil tenía su planta parada por problemas técnicos, lo cual repercutiría sobre el abastecimiento. Pero desde la compañía afirman que solo fue una parada por 72 horas y que de ninguna manera se afectó el flujo comercial al mercado.
La empresa radicada en Bahía Blanca había renovado semanas atrás el acuerdo de precios, por el cual se comprometía a vender la urea a 410 u$s/tonelada, a retirar de puerto.
De todas maneras existe una gran incertidumbre por dos cosas: cómo reaccionará el productor frente a la siembra del trigo, ahora, y a la de maíz, en la primavera.

# Situación Comercial

## ART VIGENTE

| Aseguradora: | SWISS MEDICAL |
|---|---|
| N° de contrato: | 116972 |
| Desde: | 06/09/2012 - Alta de afiliación |
| Hasta: | 31/08/2016 - Cambio de Aseguradora |
| **Aseguradora:** | **PROVINCIA** |
| N° de contrato: | 204380 |
| Desde: | 01/09/2016 - 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

SIGMA AGRO

**NOMBRE:** SIGMA AGRO (SIGMA)
**TIPO:** MIXTA
**CLASE:** 1, 5, 44
**ACTA:** 3349084
**BOLETÍN:** 3982
**PUBLICACIÓN:** 13/05/2015

XIAN AGRO

**NOMBRE:** XIAN AGRO
**TIPO:** DENOMINATIVA
**CLASE:** 1, 5, 44
**ACTA:** 3349088
**BOLETÍN:** 3982
**PUBLICACIÓN:** 13/05/2015

### PROVEEDORES

No se detectaron datos.

### CLIENTES

No se detectaron datos.

### EVOLUCION DE LAS VENTAS

| 12-2016 | 12-2017 | 12-2018 | Post Balance al 03-2019 |
|---|---|---|---|
| 155.463.273,50 | 193.154.183,67 | 817.428.900,70 | 141.535.854,62 |

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

No se detectó información.

## PUBLICACIONES OFICIALES

**Boletín Oficial de la Provincia de Buenos Aires - Fecha: 24/09/2018**

Razón Social: SIGMA AGRO S.A. Por Asamblea ordinaria y extraordinaria del 18/04/2017 se resolvió aumentar el capital social a la suma de $ 7.500.000 y modificar el artículo 4 de los estatutos sociales. Autorizado según instrumento privado de aumento de capital y reforma de fecha 18/04/2017 Ana Isabel Victory - Tomo: 47 Folio: 491 C.P.A.C.F. e. 24/09/2018 N° 70566/18 v. 24/09/2018

**Boletín Oficial de la República Argentina - Fecha: 30/03/2017**

Razón Social: SIGMA AGRO S.A. Por Asamblea Ordinaria del 20-4-16 y reunión de directorio del 20-4-16 se designaron directores y distribuyeron los cargos así: Directores Titulares: Juan Jerónimo Araujo Müller (Presidente) y Sandra Mónica Rojas (Vicepresidente) y Director suplente: Miguel José Coghlan. Domicilio especial directores: Fray Cayetano Rodríguez 41, Piso 4, Departamento B, C.A.B.A. Autorizado según instrumento privado de designación de autoridades de fecha 20/04/2016. Ana Isabel Victory - Tomo: 47 Folio: 491 C.P.A.C.F. e. 30/03/2017 N° 19420/17 v. 30/03/2017

**Boletin Oficial de la Republica Argentina – Fecha: 24/09/2015**

Razón Social: SIGMA AGRO S.A. Por instrumento privado de fecha 14/4/15 se resolvió aumentar el capital social a la suma de $ 1.500.000 y modificar el artículo 4 de los estatutos sociales. Autorizado según instrumento privado de aumento de capital con reforma de fecha 14/04/2015 Ana Isabel Victory - Tomo: 47 Folio: 491 C.P.A.C.F. e. 24/09/2015 N° 150018/15 v. 24/09/2015

**Boletín Oficial de la República Argentina – Fecha: 31/07/2013**

SIGMA AGRO SOCIEDAD ANONIMA Por asamblea ordinaria y extraordinaria del 12/04/2013 se resolvió ampliar la duración del mandato de los directores a tres ejercicios y modificar el artículo 8 de los estatutos sociales. Asimismo se fijó en 2 el número de directores titulares y en 1 el de suplentes, designar para dichos cargos a Juan Jerónimo Araujo Müller (Presidente), Sandra Mónica Rojas (Vicepresidente) y Miguel José Coghlan (Director Suplente) y distribuir los cargos en el directorio. Domicilio especial directores Fray Cayetano Rodríguez 41, piso 4, departamento B, C.A.B.A. Autorizado según instrumento privado sobre designación autoridades y modificación de estatuto de fecha 12/04/2013. Ana Isabel Victory Tomo: 47 Folio: 491 C.P.A.C.F. e. 31/07/2013 N° 57470/13 v. 31/07/2013

## ALERTAS DE PRENSA

No se detectó información.

# Estructura Societaria y Vinculaciones

## SOCIOS / ACCIONISTAS

| Nombre y Apellido / Razón Social | Nacionalidad o País de Origen | CUIT | % |
|---|---|---|---|
| **ROJAS SANDRA MONICA** | ARGENTINA | 23-17036424-4 | 70 |
| **ARAUJO MULLER JUAN JERONIMO** | ARGENTINA | 20-27421677-9 | 30 |

Fuente: Medios externos de consulta.

## VINCULACIONES / EMPRESAS RELACIONADAS

| Razón Social | Nacionalidad o País de Origen | CUIT | Tipo de Relación |
|---|---|---|---|
| GROPAGRO S.R.L. | ARGENTINA | 30-71211270-7 | (*) |
| ELECTROCLICK S.A. | ARGENTINA | 30-68779904-2 | (**) |

(*) SANDRA MONICA ROJAS posee el 95% del capital social, y JUAN JERONIMO ARAUJO MULLER posee el 5% del capital social.
(**) SANDRA MONICA ROJAS posee el 20% de las acciones.

Fuente: Medios externos de consulta.

## PRINCIPALES DIRECTIVOS

| Nombre y Apellido | Nacionalidad o País de Origen | CUIT | Cargo |
|---|---|---|---|
| **ARAUJO MULLER JUAN JERONIMO** | ARGENTINA | 20-27421677-9 | PRESIDENTE |
| **ROJAS SANDRA MONICA** | ARGENTINA | 23-17036424-4 | VICEPRESIDENTE |
| **COGHLAN MIGUEL JOSE** | ARGENTINA | 20-12076822-1 | DIRECTOR SUPLENTE |

Fuente: Medios externos de consulta.

## ANTECEDENTES DE PRINCIPALES DIRECTIVOS

ARAUJO MULLER JUAN JERONIMO

### SCORE

**88.4**

ARAUJO MULLER JUAN JERONIMO

| | |
|---|---|
| FECHA NACIMIENTO: | 09/10/1979 |
| ESTADO CIVIL: | CASADA/O |
| SEXO: | M |

### FINANCIERO



| | |
|---|---|
| TOTAL | 124 000 |
| BANCOS | 1 |
| ANTIGUEDAD SIT. 1 | 01/2016 |

### CHEQUES RECHAZADOS



BCRA no informa cheques rechazados

### DOMICILIOS

DOMICILIO:

LOS ARRAYANES 3545, PILAR, BUENOS AIRES, ARGENTINA

FISCAL:

BARRIO LA RETAMA LOTE 19 0, (1629), MANZANARES, BUENOS AIRES, ARGENTINA

OTROS:

ALSINA 440, (1629), PILAR, BUENOS AIRES, ARGENTINA

### FISCALES

| | |
|---|---|
| EMPLEADO DE | SIGMA AGRO SA (07/2018) |
| CLAE | VENTA AL POR MENOR DE FLORES, PLANTAS, SEMILLAS, ABONOS, FERTILIZANTES Y OTROS PRODUCTOS DE VIVERO |
| INICIO ACTIVIDAD | 01/01/2010 |
| RIESGO FISCAL | NO |

### JUICIOS



no se detectó actividad judicial

ROJAS SANDRA MONICA

### SCORE

**78.8**

ROJAS SANDRA MONICA

| | |
|---|---|
| FECHA NACIMIENTO: | 04/01/1964 |
| ESTADO CIVIL: | CASADA/O |
| SEXO: | F |

### FINANCIERO



| | |
|---|---|
| TOTAL | 171 000 |
| BANCOS | 1 |
| ANTIGUEDAD SIT. 1 | 03/2019 |

### CHEQUES RECHAZADOS



BCRA no informa cheques rechazados

### DOMICILIOS

DOMICILIO:

C BCO PROVINCIA U.F 377, FRANCISCO ALVAREZ, BUENOS AIRES, ARGENTINA

FISCAL:

RUTA 25 KM 7,5 MANZANA 53 LOT 8 0, (1744), MORENO, BUENOS AIRES, ARGENTINA

OTROS:

GORRITI Y ALMAFUERTE 0, (1746), FRANCISCO ALVAREZ, BUENOS AIRES

AV RIVADAVIA 05135, (1424), CAPITAL FEDERAL

MONTIEL 1518, (1440), CIUDAD DE BUENOS AIRES, ARGENTINA

### FISCALES

| | |
|---|---|
| MONOTRIBUTO | F LOCACIONES DE SERVICIO |
| EMPLEADO DE | SIGMA AGRO SA (07/2018) |
| CLAE | SERVICIOS DE ASESORAMIENTO, DIRECCIÓN Y GESTIÓN EMPRESARIAL N.C.P. |
| INICIO ACTIVIDAD | 26/04/2004 |
| RIESGO FISCAL | NO |

### JUICIOS



no se detectó actividad judicial

COGHLAN MIGUEL JOSE

## SCORE

**71.6**

**COGHLAN MIGUEL JOSE**

| | |
|---|---|
| **FECHA NACIMIENTO:** | 20/07/1958 |
| **ESTADO CIVIL:** | CASADA/O |
| **SEXO:** | M |

## FINANCIERO



| | |
|---|---|
| **TOTAL** | 280 000 |
| **BANCOS** | 2 |
| **ANTIGUEDAD SIT. 1** | 06/1999 |

## CHEQUES RECHAZADOS



BCRA no informa cheques rechazados

## DOMICILIOS

**DOMICILIO:**

ARENALES 973 PISO 5, (1061), CIUDAD AUTONOMA BUENOS AIRES, ARGENTINA

**FISCAL:**

ARENALES 973 PISO 5, (1061), CIUDAD AUTONOMA BUENOS AIRES, ARGENTINA

**OTROS:**

RODRIGUEZ PE#A 1445 P6 B, (1021), CIUDAD AUTONOMA BUENOS AIRES, ARGENTINA

RUTA 197 S-N, (1615), GRAND BOURG

20 DE JUNIO S/NØ, EXALTACION DE LA CRUZ, BUENOS AIRES, ARGENTINA

## FISCALES

| | |
|---|---|
| **CLAE** | SERVICIOS JURÍDICOS |
| **INICIO ACTIVIDAD** | 01/05/1986 |
| **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 | 11.118.245,0 | 10.329.997,0 | 86.071.723,0 |
| Inversiones corrientes | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Creditos por ventas | 18.679.460,0 | 25.298.508,0 | 196.496.341,0 |
| Otros Créditos | 959.737,0 | 312.921,0 | 3.822.432,0 |
| Bienes de Cambio | 39.757.091,0 | 58.229.507,0 | 186.679.702,0 |
| Bienes intangibles | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Otros activos corrientes | 10.994.469,0 | 9.444.193,0 | 13.355.757,0 |
| **Activo Corriente** | **81.509.003,0** | **103.615.126,0** | **486.425.956,0** |
| Otros Créditos no corrientes | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Otras inversiones no corrientes | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Bienes de Uso valor de origen | 15.800.072,0 | 20.171.798,0 | 63.710.058,0 |
| Depreciación acumulada | 1.436.370,0 | 2.357.743,0 | 7.852.787,0 |
| Bienes de Uso | 14.363.702,0 | 17.814.055,0 | 55.857.271,0 |
| Activos intangibles no corrientes | 986.013,0 | 2.090.866,0 | 4.426.917,0 |
| Otros activos no corrientes | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| **Activo no Corriente** | **15.349.715,0** | **19.904.921,0** | **60.284.188,0** |
| **ACTIVO** | **96.858.717,0** | **123.520.047,0** | **546.710.144,0** |
| Deudas Comerciales | 61.796.453,0 | 68.863.456,0 | 361.335.544,0 |
| Deudas bancarias | 3.446.530,0 | 18.528.104,0 | 50.447.892,0 |
| Deudas sociales | 85.457,0 | 343.497,0 | 350.984,0 |
| Deudas fiscales | 3.681.208,0 | 4.413.541,0 | 12.545.849,0 |
| Otros Pasivos | 1.565.190,0 | 4.660.380,0 | 10.136.738,0 |
| **Pasivo Corriente** | **70.574.838,0** | **96.808.978,0** | **434.817.007,0** |
| Deudas Comerciales | 0,0 | 0,0 | 55.704.999,0 |
| Deudas bancarias | 182.887,0 | 191.654,0 | 958.333,0 |
| Deudas fiscales | 30.215,0 | 0,0 | 0,0 |
| Otros Pasivos | 8.379.810,0 | 3.719.430,0 | 0,0 |
| Previsiones | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| **Pasivo no Corriente** | **8.592.912,0** | **3.911.084,0** | **56.663.332,0** |
| **PASIVO** | **79.167.750,0** | **100.720.061,0** | **491.480.339,0** |
| Capital social | 1.500.000,0 | 7.500.000,0 | 7.500.000,0 |
| Resultados Acumulados | 16.190.967,0 | 15.299.986,0 | 47.729.805,0 |
| **PATRIMONIO NETO** | **17.690.967,0** | **22.799.986,0** | **55.229.805,0** |
| **PASIVO + PATRIMONIO NETO** | **96.858.717,0** | **123.520.047,0** | **546.710.144,0** |
| Ventas | 155.463.274,0 | 193.154.184,0 | 817.428.901,0 |
| Compras del ejercicio | 116.431.584,0 | 136.430.404,0 | 620.528.711,0 |
| Costo de Ventas | 108.292.902,0 | 130.105.194,0 | 562.569.467,0 |
| Margen Bruto | 47.170.372,0 | 63.048.989,0 | 254.859.434,0 |
| Amortizaciones | 874.356,0 | 269.015,0 | 4.754.388,0 |
| Gastos Comerciales | 11.361.010,0 | 16.230.014,0 | 43.909.535,0 |
| Gastos Administración | 26.347.954,0 | 13.143.793,0 | 11.224.423,0 |
| Gastos Financieros | 867.594,0 | 22.332.147,0 | 143.606.162,0 |
| Otros ingresos | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Otro egresos | 0,0 | 0,0 | 22.337.936,0 |
| Impuesto a las ganancias | 3.282.988,0 | 3.970.062,0 | 9.261.834,0 |
| **Resultado del ejercicio** | **5.310.826,0** | **7.372.973,0** | **24.519.543,0** |
| **EBITDA** | **10.335.764,0** | **33.944.197,0** | **182.141.927,0** |

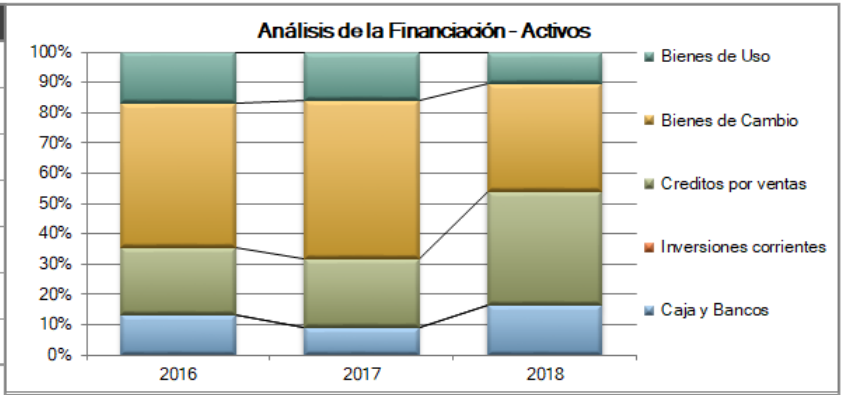
Importes Expresados en Pesos

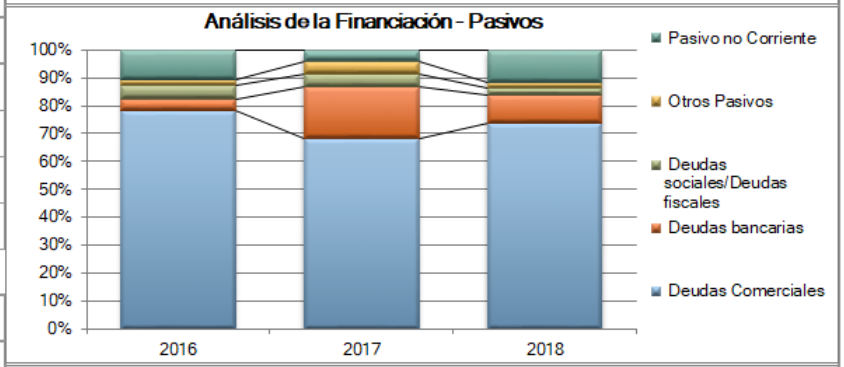
## AJUSTADOS POR INFLACIÓN

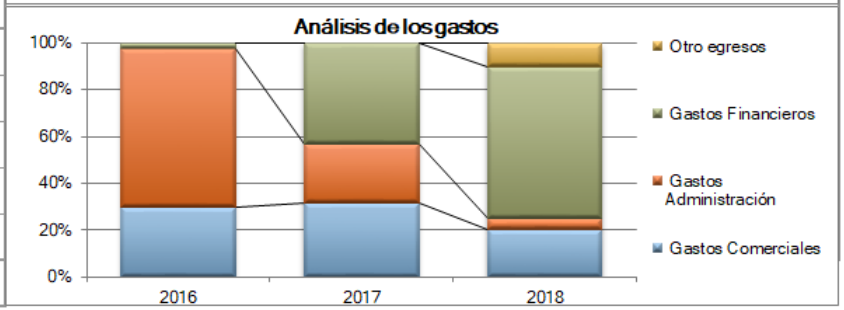
| Períodos Analizados | 2016/2017/2018 | | |
|---|---|---|---|
| Concepts | 12/2016 | 12/2017 | 12/2018 |
| Caja y Bancos | 16.131.892,4 | 14.995.886,4 | 86.071.723,0 |
| Inversiones corrientes | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Creditos por ventas | 27.102.752,1 | 36.725.427,1 | 196.496.341,0 |
| Otros Créditos | 1.392.519,6 | 454.262,3 | 3.822.432,0 |
| Bienes de Cambio | 57.685.103,4 | 84.530.815,6 | 186.679.702,0 |
| Bienes intangibles | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Otros activos corrientes | 15.952.301,0 | 13.709.979,3 | 13.355.757,0 |
| **Activo Corriente** | **118.264.569,9** | **150.416.370,7** | **486.425.956,0** |
| Otros Créditos no corrientes | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Otras inversiones no corrientes | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Bienes de Uso valor de origen | 22.924.936,5 | 29.283.066,7 | 63.710.058,0 |
| Depreciación acumulada | 2.084.084,9 | 3.422.696,7 | 7.852.787,0 |
| Bienes de Uso | 20.840.851,7 | 25.860.370,0 | 55.857.271,0 |
| Activos intangibles no corrientes | 1.430.644,5 | 3.035.275,7 | 4.426.917,0 |
| Otros activos no corrientes | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| **Activo no Corriente** | **22.271.496,1** | **28.895.645,8** | **60.284.188,0** |
| **ACTIVO** | **140.536.064,6** | **179.312.016,5** | **546.710.144,0** |
| Deudas Comerciales | 89.662.867,5 | 99.967.944,1 | 361.335.544,0 |
| Deudas bancarias | 5.000.703,9 | 26.896.943,2 | 50.447.892,0 |
| Deudas sociales | 123.992,9 | 498.648,9 | 350.984,0 |
| Deudas fiscales | 5.341.207,3 | 6.407.064,7 | 12.545.849,0 |
| Otros Pasivos | 2.270.994,8 | 6.765.396,8 | 10.136.738,0 |
| **Pasivo Corriente** | **102.399.766,4** | **140.535.997,8** | **434.817.007,0** |
| Deudas Comerciales | 0,0 | 0,0 | 55.704.999,0 |
| Deudas bancarias | 265.357,8 | 278.221,0 | 958.333,0 |
| Deudas fiscales | 43.840,1 | 0,0 | 0,0 |
| Otros Pasivos | 12.158.590,9 | 5.399.435,2 | 0,0 |
| Previsiones | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| **Pasivo no Corriente** | **12.467.788,9** | **5.677.656,2** | **56.663.332,0** |
| **PASIVO** | **114.867.555,3** | **146.213.652,6** | **491.480.339,0** |
| Capital social | 2.176.408,1 | 10.887.626,4 | 7.500.000,0 |
| Resultados Acumulados | 23.492.101,2 | 22.210.737,5 | 47.729.805,0 |
| **PATRIMONIO NETO** | **25.668.509,3** | **33.098.363,9** | **55.229.805,0** |
| **PASIVO + PATRIMONIO NETO** | **140.536.064,6** | **179.312.016,5** | **546.710.144,0** |
| Ventas | 225.567.686,6 | 280.398.745,5 | 817.428.901,0 |
| Compras del ejercicio | 168.935.095,6 | 198.053.768,9 | 620.528.711,0 |
| Costo de Ventas | 157.126.366,6 | 188.871.565,8 | 562.569.467,0 |
| Margen Bruto | 68.441.320,0 | 91.527.178,2 | 254.859.434,0 |
| Amortizaciones | 1.268.637,0 | 390.524,6 | 4.754.388,0 |
| Gastos Comerciales | 16.484.129,5 | 23.560.843,8 | 43.909.535,0 |
| Gastos Administración | 38.229.267,1 | 19.080.627,7 | 11.224.423,0 |
| Gastos Financieros | 1.258.825,7 | 32.419.209,7 | 143.606.162,0 |
| Otros ingresos | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Otro egresos | 0,0 | 0,0 | 22.337.936,0 |
| Impuesto a las ganancias | 4.763.414,5 | 5.763.273,6 | 9.261.834,0 |
| **Resultado del ejercicio** | **7.705.683,2** | **10.703.223,4** | **24.519.543,0** |
| **EBITDA** | **14.996.560,4** | **49.276.231,3** | **182.141.927,0** |

Importes Expresados en Pesos

| Períodos Analizados | | | | 2016/2017/2018 |
|---|---|---|---|---|
| Concept | dic-16 | dic-17 | dic-18 | |
| Caja y Bancos | 11 118 245 | 10 329 997 | 86 071 723 | |
| Inversiones corrientes | - | - | - | |
| Creditos por ventas | 18 679 460 | 25 298 508 | 196 496 341 | |
| Otros Créditos | 959 737 | 312 921 | 3 822 432 | |
| Bienes de Cambio | 39 757 091 | 58 229 507 | 186 679 702 | |
| Bienes de Uso | 14 363 702 | 17 814 055 | 55 857 271 | |
| Otros activos corrientes | 11 980 482 | 11 535 059 | 17 782 674 | |
| **Activo Corriente** | **96 858 717** | **123 520 047** | **546 710 143** | |
| | | | | |
| Deudas Comerciales | 61 796 453 | 68 863 456 | 361 335 544 | |
| Deudas bancarias | 3 446 530 | 18 528 104 | 50 447 892 | |
| Deudas sociales/Deudas fiscales | 3 766 665 | 4 757 038 | 12 896 833 | |
| Otros Pasivos | 1 565 190 | 4 660 380 | 10 136 738 | |
| Pasivo no Corriente | 8 592 912 | 3 911 084 | 56 663 332 | |
| **Pasivo** | **79 167 750** | **100 720 061** | **491 480 339** | |
| | | | | |
| Gastos Comerciales | 11 361 010 | 16 230 014 | 43 909 535 | |
| Gastos Administración | 26 347 954 | 13 143 793 | 11 224 423 | |
| Gastos Financieros | 867 594 | 22 332 147 | 143 606 162 | |
| Otro egresos | - | - | 22 337 936 | |
| Impuesto a las ganancias | 3 282 988 | 3 970 062 | 9 261 834 | |
| **Total** | **41 859 546** | **55 676 016** | **230 339 890** | |

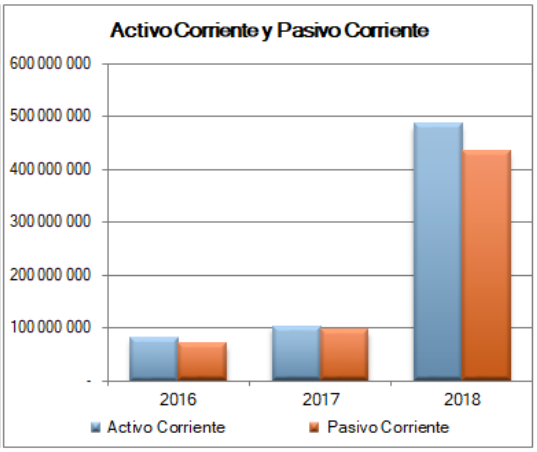


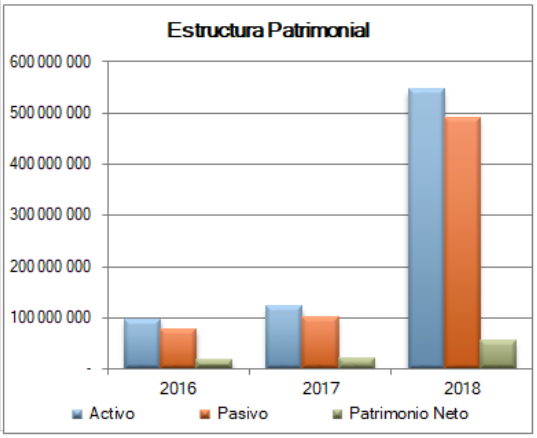



## ANÁLISIS PATRIMONIAL

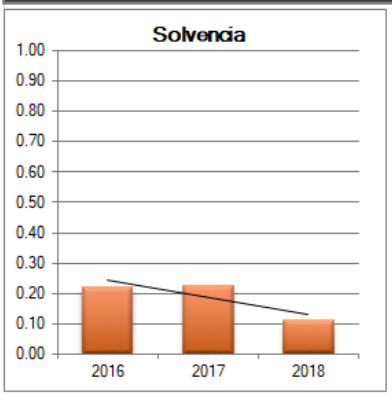
| Períodos Analizados | 2016/2017/2018 | | |
|---|---|---|---|
| Analisis Patrimonial | dic-16 | dic-17 | dic-18 |
| Solvencia | 0.22 | 0.23 | 0.11 |
| Patrimonio Neto sobre Activo | 18% | 18% | 10% |
| Endeudamiento corriente | 3.99 | 4.25 | 7.87 |
| Capital corriente | 0.11 | 0.06 | 0.09 |
| Activo no Cte sobre Activo | 16% | 16% | 11% |
| Financiación del activo no cte. | 1.71 | 1.34 | 1.86 |
| Deuda bancaria sobre Pasivo | 5% | 19% | 10% |
| Deudas Comerciales sobre Pasivo | 78% | 68% | 85% |

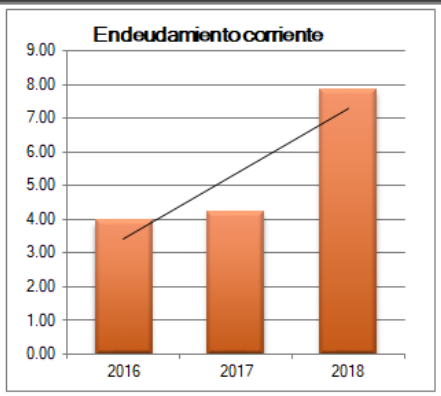


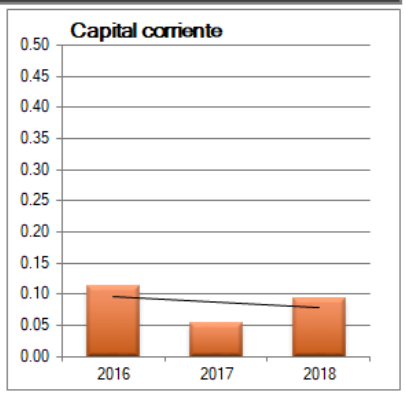

| Info | dic-16 | dic-17 | dic-18 |
|---|---|---|---|
| Activo Corriente | $ 81 509 003 | $ 103 615 126 | $ 486 425 956 |
| Activo no Corriente | $ 15 349 715 | $ 19 904 921 | $ 60 284 188 |
| Activo | $ 96 858 717 | $ 123 520 047 | $ 546 710 144 |
| Pasivo Corriente | $ 70 574 838 | $ 96 808 978 | $ 434 817 007 |
| Pasivo no Corriente | $ 8 592 912 | $ 3 911 084 | $ 56 663 332 |
| Pasivo | $ 79 167 750 | $ 100 720 061 | $ 491 480 339 |
| Patrimonio Neto | $ 17 690 967 | $ 22 799 986 | $ 55 229 805 |




**Trends**



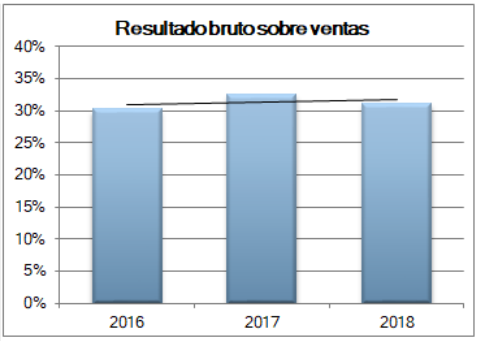



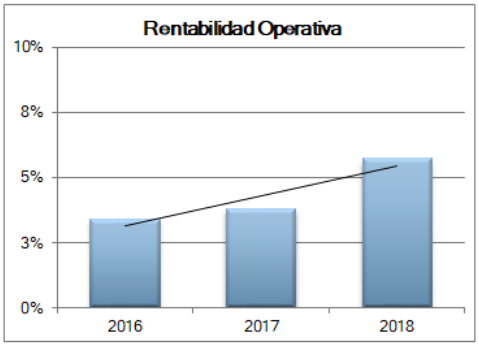

Importes Expresados en Pesos

## ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

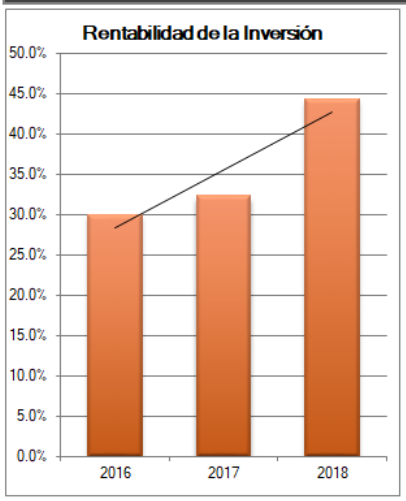
| Períodos Analizados | | | 2016/2017/2018 |
|---|---|---|---|
| Análisis de rentabilidad | dic-16 | dic-17 | dic-18 |
| Rentabilidad de la inversión total | 30.0% | 32.3% | 44.4% |
| Rentabilidad Operativa | 3.4% | 3.8% | 5.7% |
| Rentabilidad ordinaria sobre el activo | 9.8% | 27.3% | 32.4% |
| Resultado bruto sobre ventas | 30.3% | 32.6% | 31.2% |
| Rentabilidad sobre Ventas | 3.4% | 3.8% | 3.0% |
| Costo del financiamiento | 1.1% | 22.2% | 29.2% |
| Rentabilidad del capital | 354.1% | 98.3% | 326.9% |

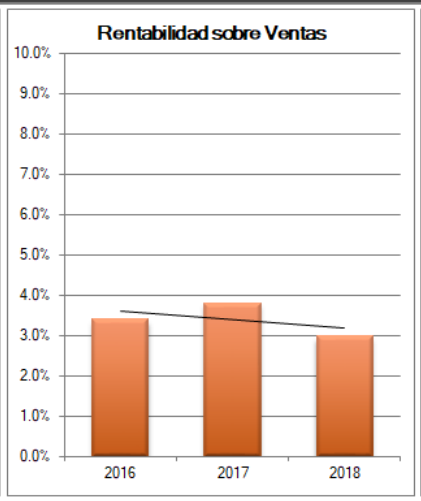


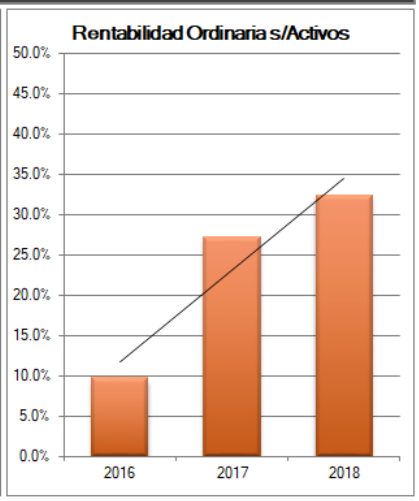

| Info | dic-16 | dic-17 | dic-18 |
|---|---|---|---|
| Ventas | $ 155 463 274 | $ 193 154 184 | $ 817 428 901 |
| Costo de Ventas | $ 108 292 902 | $ 130 105 194 | $ 562 569 467 |
| Resultado del ejercicio | $ 5 310 826 | $ 7 372 973 | $ 24 519 543 |
| EBITDA/Ventas | 0.07 | 0.18 | 0.22 |
| EBITDA/Intereses | 11.91 | 1.52 | 1.27 |




**Trends**



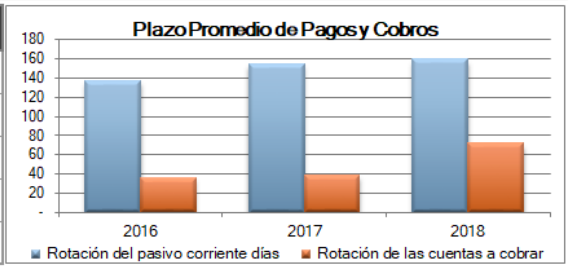



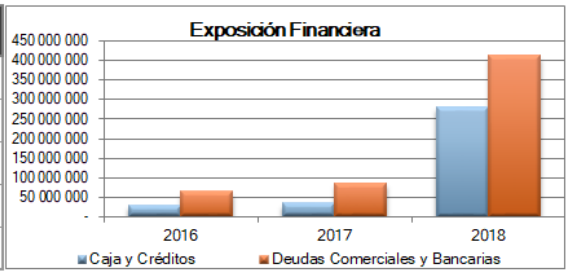

Importes Expresados en Pesos

## ANÁLISIS FINANCIERO

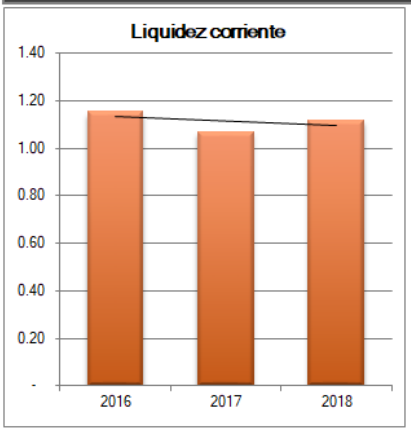
| Períodos Analizados | | | 2016/2017/2018 |
|---|---|---|---|
| Analisis Financiero | dic-16 | dic-17 | dic-18 |
| Liquidez corriente | 1.15 | 1.07 | 1.12 |
| Liquidez acida | 0.59 | 0.47 | 0.69 |
| Rotación del pasivo corriente días | 137 | 155 | 160 |
| Rotación de las cuentas a cobrar | 36 | 40 | 73 |
| Efecto Palanca | 0.05 | 0.06 | 0.04 |

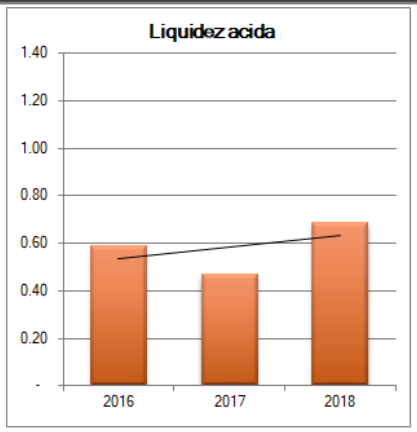


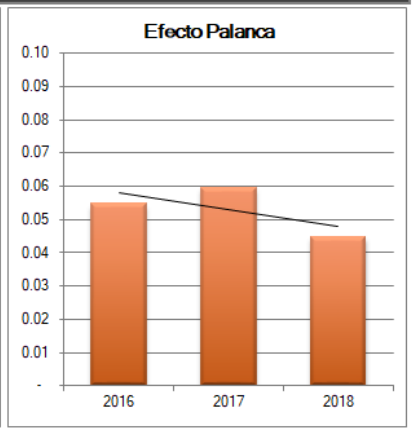

| Info | dic-16 | dic-17 | dic-18 |
|---|---|---|---|
| Caja y Bancos | 11 118 245 | 10 329 997 | 86 071 723 |
| Creditos por ventas | 18 679 460 | 25 298 508 | 196 496 341 |
| Deudas Comerciales | 61 796 453 | 68 863 456 | 361 335 544 |
| Deudas bancarias | 3 446 530 | 18 528 104 | 50 447 892 |
| Deuda Financiera s/ P.Neto | 0 | 1 | 1 |

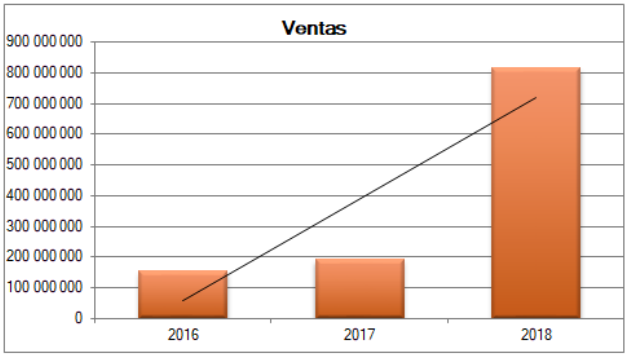


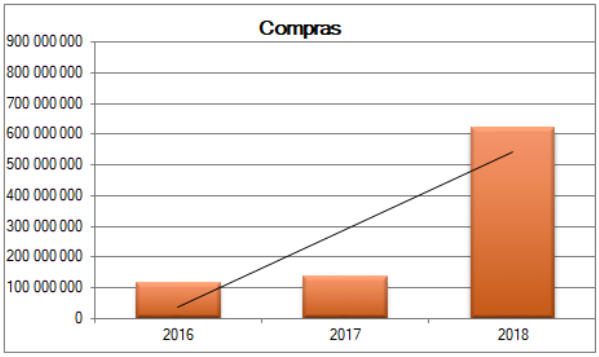

**Trends**



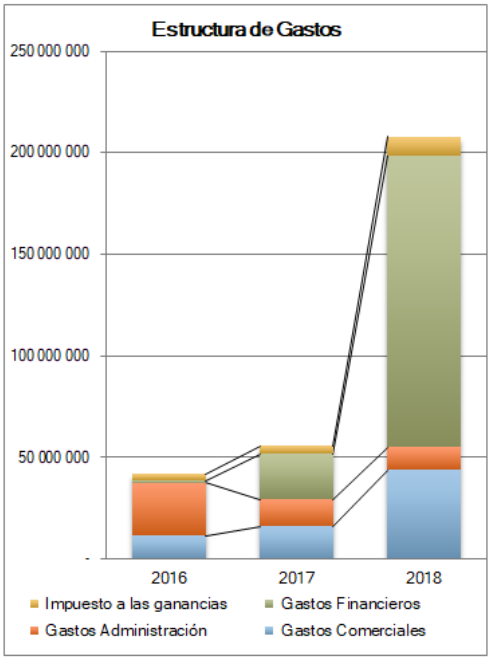

Importes Expresados en Pesos

## ANALISIS DE EFICIENCIA

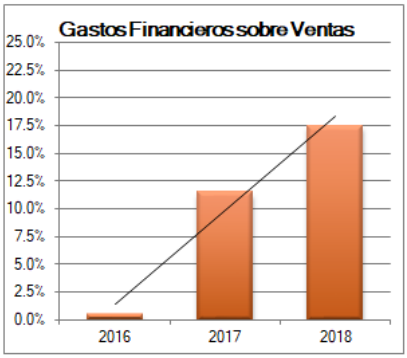
| Períodos Analizados | 2016/2017/2018 |
|---|---|

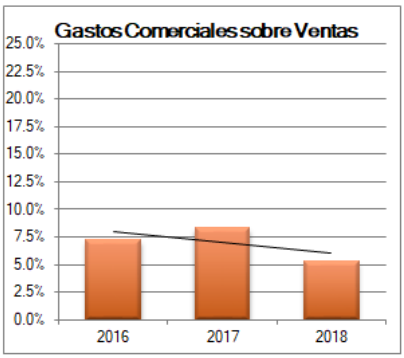
| Analisis de Eficiencia | dic-16 | dic-17 | dic-18 |
|---|---|---|---|
| Gastos Financieros sobre Ventas | 0.6% | 11.6% | 17.6% |
| Gastos Comerciales sobre Ventas | 7.3% | 8.4% | 5.4% |
| Gastos Administración sobre Ventas | 16.9% | 6.8% | 1.4% |
| Gastos Totales sobre Ventas | 24.8% | 26.8% | 24.3% |
| Vida restante de Bienes de Uso | 16 | 66 | 12 |
| Rotación de bienes de cambio | 125 | 156 | 110 |
| Rotación del activo | 1.61 | 1.56 | 1.50 |

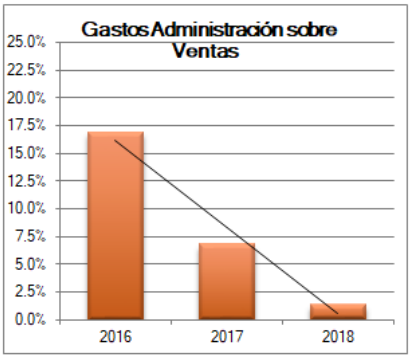
| Info | dic-16 | dic-17 | dic-18 |
|---|---|---|---|
| Gastos Comerciales | $ 11 361 010 | $ 16 230 014 | $ 43 909 535 |
| Gastos Administración | $ 26 347 954 | $ 13 143 793 | $ 11 224 423 |
| Gastos Financieros | $ 867 594 | $ 22 332 147 | $ 143 606 162 |
| Impuesto a las ganancias | $ 3 282 988 | $ 3 970 062 | $ 9 261 834 |

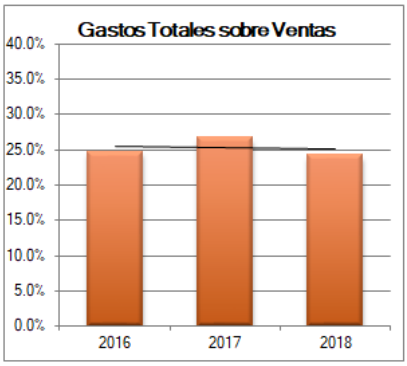


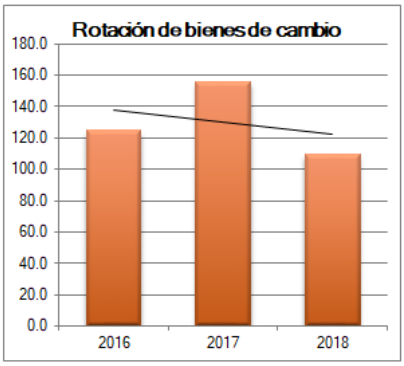

### Trends

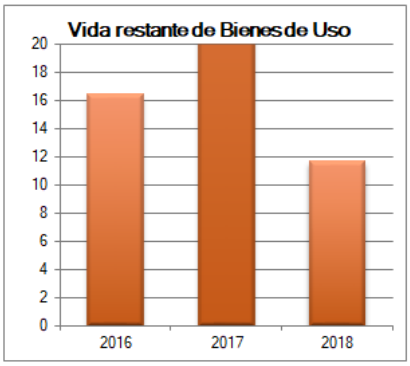


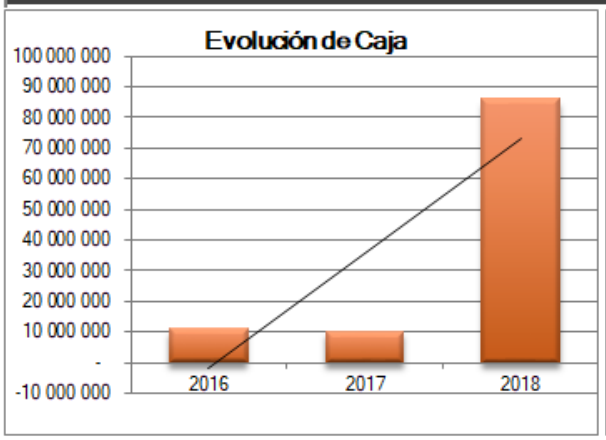



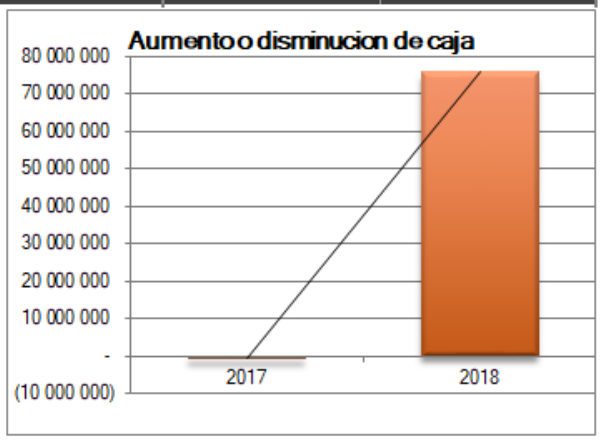




Importes Expresados en Pesos

## ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS

| Períodos Analizados | 2016/2017/2018 | |
|---|---|---|
| Análisis del Flujo de fondos | dic-17 | dic-18 |
| Resultado del ejercicio | $ 7 372 973.00 | $ 24 519 543.00 |
| Amortizaciones de Bienes de Uso | $ 269 015.00 | $ 4 754 388.00 |
| Depreciacion de Intangibles | $ - | $ - |
| Generación interna de fondos | $ 7 641 988.00 | $ 29 273 931.00 |
| Variación de créditos por ventas | $ -6 619 048.00 | $ -171 197 833.00 |
| Variación de otros créditos | $ 646 816.00 | $ -3 509 511.00 |
| Variación de Bienes de Cambio | $ -18 472 416.00 | $ -128 450 195.00 |
| Variación de otros activos corrientes | $ 445 423.00 | $ -6 247 615.00 |
| Variación de cuentas a pagar | $ 7 067 003.00 | $ 348 177 087.00 |
| Variación de deudas sociales | $ 258 040.00 | $ 7 487.00 |
| Variación de deudas fiscales | $ 702 118.00 | $ 8 132 308.00 |
| Variación de otras deudas | $ -1 565 190.00 | $ 1 756 928.00 |
| Variación de previsiones para contingencias | $ - | $ - |
| Ajuste | | |
| Flujo de fondos operativos netos | $ -9 895 266.00 | $ 77 942 587.00 |
| AREA/Dividendos pagados / Honorarios | $ -8 263 954.00 | $ 7 910 276.00 |
| Aporte de capital / Ajustes AREA | $ 6 000 000.00 | $ - |
| Adquisicion de Bienes de Uso | $ -3 719 368.00 | $ -42 797 604.00 |
| Flujo de fondos antes de la financiación | $ -15 878 588.00 | $ 43 055 259.00 |
| Variacion de deudas financieras corrientes | $ 15 081 574.00 | $ 31 919 788.00 |
| Variacion de deudas financieras no corrientes | $ 8 767.00 | $ 766 679.00 |
| Aumento o disminucion de caja | $ -788 247.00 | $ 75 741 726.00 |




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 | 0.16 | 1 | Liquidez corriente | ratio | 1.11 | 5 |
| Endeudamiento corriente | ratio | 6.38 | 1 | Liquidez acida | ratio | 0.62 | 6 |
| Capital corriente | % | 8.7% | 3 | Rotación del pasivo corriente días | días | 155 | 3 |
| Activo no Cte sobre Activo | % | 13.0% | 10 | Rotación de las cuentas a cobrar | días | 59 | 10 |
| Financiación del activo no cte. | ratio | 1.71 | 10 | Efecto Palanca | ratio | 0.05 | 7 |
| Deuda bancaria sobre Pasivo | % | 11.6% | 10 | **Analisis de Eficiencia** | | | |
| Deudas Comerciales sobre Pasivo | % | 79.7% | 2 | Gastos Financieros sobre Ventas | % | 13.5% | 4 |
| **Análisis de rentabilidad** | | | | Gastos Comerciales sobre Ventas | % | 6.4% | 10 |
| Rentabilidad de la inversión total | % | 39.2% | 10 | Gastos Administración sobre Ventas | % | 5.1% | 10 |
| Rentabilidad Operativa | % | 4.9% | 6 | Gastos Totales sobre Ventas | % | 25.0% | 6 |
| Rentabilidad ordinaria sobre el activo | % | 27.7% | 10 | Vida restante de Bienes de Uso | años | 26 | 10 |
| Resultado bruto sobre ventas | % | 31.4% | 4 | Rotación de bienes de cambio | días | 124 | 6 |
| Rentabilidad sobre Ventas | % | 3.3% | 4 | Rotación del activo | veces | 1.53 | 10 |
| Costo del financiamiento | % | 23.2% | 10 | Total | | | |
| Rentabilidad del capital | % | 273.8% | 10 | 57.11 | | | |
| EBITDA/Ventas | % | 18.8% | 8 | | | | |
| EBITDA/Intereses | % | 2.93 | 9 | | | | |

