BUSINESS REPORT

TECSAN INGENIERIA AMBIENTAL S.A.

Informe realizado a pedido BANCO INDUSTRIAL S.A.

jul.-19

Conclusiones

Empresa creada en 1999, dedicada a la actividad de ingeniería ambiental y ecológica, que en forma directa o a través de las sociedades controladas y uniones transitorias de empresas en las cuales tiene participación, opera cuatro áreas de actividad en el negocio de la ingeniería ambiental.
El análisis de sus estados contables arroja que tiene un bajo nivel de Solvencia Patrimonial (0.54) y un escaso Capital Corriente (5,6%). En lo que hace al análisis de rentabilidad se destacan la pérdida operativa de -1,2%, y la muy escasa Rentabilidad Neta, de apenas 0,1%. La Liquidez Corriente es apenas aceptable (1.13) y la Rotación del Pasivo en Días (530) es otro índice desfavorable de gestión. Tanto en 2017 como en 2018 tuvo resultados operativos que dieron ganancia, pero los altos costos financieros revirtieron esa tendencia y, puntualmente en 2018, terminó arrojando una pérdida como resultado neto.
Recomendamos continuar asistiendo a la empresa hasta $ 200.000.000, aunque con las debidas garantías en correlato al importante grupo de empresas de pertenencia.

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 6

SITUACIÓN COMERCIAL 7

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

SITUACIÓN JUDICIAL 8

CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDADO (*) 8
CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDANTE (*) 8

PUBLICACIONES 9

COMERCIALES 9
PUBLICACIONES OFICIALES 10
ALERTAS DE PRENSA 10

ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES 11

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

INFORMACIÓN CONTABLE 13

DATOS CONTABLES HISTÓRICO 13
AJUSTADOS POR INFLACIÓN 14
ANÁLISIS VERTICAL 15
ANÁLISIS PATRIMONIAL 15
ANÁLISIS DE RENTABILIDAD 17
ANÁLISIS FINANCIERO 18
ANALISIS DE EFICIENCIA 19
ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS 20
SCORE DE BALANCE 21

Datos Principales

CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS

Razón Social	TECSAN INGENIERIA AMBIENTAL S.A.
Cuit	30-70506615-5
Domicilio	Av. Leandro N. Alem 1050, 9º Piso, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Teléfonos	5411 4808-2800/4808-2841
CODIGO C.L.A.E.	381100/702099/431210
Fecha de inicio de actividad	15/09/1999
Actividad	Realización de toda clase de servicios en el ramo de la ingeniería ambiental y ecológica.
Forma Jurídica	Sociedad Anónima
Duración	99 años
Capital	$ 350 417 237 (Fuente: Estados contables al 31/12/2018)
Cantidad Empleados	144 (Fuente: Medios externos de consulta)
Domicilio Legal	Av. Leandro N. Alem 1050, 9º Piso, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Otros Domicilios	Administración y oficinas técnicas: Av. Leandro N. Alem 1050, 9º Piso, Ciudad autónoma de buenos aires.

RESEÑA HISTÓRICA – GENERALIDADES

Empresa creada en 1999, dedicada a la actividad de ingeniería ambiental y ecológica, que en forma directa o a través de las sociedades controladas y uniones transitorias de empresas en las cuales tiene participación, opera cuatro grandes áreas de actividad en el negocio de la ingeniería ambiental:

i) Higiene Urbana
ii) Disposición Final y Tratamiento de Residuos
iii) Servicios Industriales
iv) Valorización de Residuos y Energías Alternativas

Higiene Urbana

Al Municipio de San Isidro, Provincia de Buenos Aires, de una población de 292.000 habitantes, le provee servicios de recolección, barrido de calles manual y mecánica, lavado de calles y otros.

A la Ciudad de Neuquén, de la Provincia homónima, con 360.000 habitantes, le provee servicios de recolección, barrido de calles manual y mecánica, y otros.

Y a la ciudad de Santa Fe, Provincia de Santa Fe, con 260.000 habitantes, la provee de igual forma que a la anterior.

Disposición Final y Tratamiento de Residuos

La disposición final y tratamiento de residuos abarca una amplia gama de servicios, entre ellos, obras civiles y construcción de infraestructura para la disposición final de residuos domiciliarios, tratamiento de líquidos lixiviados, transporte de residuos y compostaje de residuos orgánicos.

Norte III: La U.T.E. Norte III opera los rellenos sanitarios de CEAMSE situados en el complejo ambiental Norte III, bajo un contrato de servicio único. Al 31/12/2018 se estaba disponiendo en el nuevo módulo “Norte IIID”, habiendo sido finalizados los módulos Norte III (año 2001), Norte IIIA (año 205), Norte IIIB (año 2010), Norte IIIC (año 2014), Norte IIIB+C (año 2016) y Norte III A+B compatibilización (año 2017), todos operados por la misma. Se disponían residuos por unas 503.000 toneladas mensuales, que provenían de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de 27 distritos del Gran Buenos Aires en el modulo Norte IIID, cuya capacidad receptiva residual al 31/12/2018 era de 19.140.000 metros cúbicos.

En el mes de octubre de 2014, la U.T.E. Norte III comenzó a operar una nueva planta de tratamiento de líquidos lixiviados, con una capacidad de tratamiento de 2000 m3 día, la cual fue desarrollada incluyendo una nueva tecnología denominada MBR (reactor biológico con membrana) aportando de esta manera una solución tecnológica de avanzada al tratamiento de líquidos lixiviados generados en el complejo ambiental Norte III. Adicionalmente se estaba construyendo la ampliación de la

capacidad de otra de las plantas de tratamiento de líquidos lixiviados, que permitirá incrementar su capacidad de 1.350 a 2.350 metros cúbicos diarios.

Ciudad de Neuquén: a través de la UTE Neuquén, firmo el 17/07/2014 con la Municipalidad de Neuquén un nuevo contrato para el diseño, construcción y operación de un complejo ambiental a los efectos de efectuar la disposición final de residuos solidos urbanos (16.200 toneladas mensuales en promedio en 2018) captación de biogás y construcción de una planta de separación de residuos. El contrato tiene un plazo de duración de 8 años, con opción a prorroga por 1 año adicional.

Municipio de General Pueyrredón: diseño, construyo y opera un centro de disposición final de residuos solidos urbanos y sistemas asociados, en el municipio de General Pueyrredón. Luego de sucesivas prorrogas transitorias otorgadas tras finalizar el plazo original del contrato y, ante la necesidad de no interrumpir la prestación de los servicios, con fecha 01/10/2018 CEAMSE le encomendó la continuidad de las tareas operativas (sobre el sector existente) de disposición final de residuos sólidos urbanos, y la construcción de la infraestructura necesaria para la ampliación del módulo de disposición.

Ciudad de Mendoza: el 27/12/2013 firmo un contrato con la Secretaria de Ambiente y Desarrollo Sustentable de la Nación, y el Gobierno de la Provincia de Mendoza, para realizar el diseño, construcción y operación de un centro de disposición final de residuos solidos urbanos, sus sistemas asociados y de dos estaciones de transferencia en la zona este de la provincia. La construcción del centro de disposición final culmino en mayo de 2015, iniciándose la operación en enero de 2016, y finalizándose en enero de 2019. El volumen de disposición en los últimos 12 meses fue de unas 3.300 toneladas mensuales.

Adicionalmente a la operación de estos cuatro rellenos sanitarios; a) con fecha 30/09/2016 la compañía resulto adjudicataria de la obra prevista en la Licitación Pública Internacional N° 04/15 denominada “Proyecto de Gestión Integral de Residuos Solidos Urbanos en General Pueyrredón – Saneamiento del Basural de Mar del Plata”. Dicha obra tenia un plazo de ejecución estimado de 8 meses. Y al 31/12/2018 ya estaba finalizada.

Servicios Industriales

Los servicios industriales comprenden la recolección, transporte, tratamiento y disposición de residuos industriales y residuos peligrosos, el diseño, elaboración y administración de programas destinados a reducir y separar los residuos industriales y la operación de plantas para residuos industriales.

En este segmento, a través de Taym S.A. continúo trabajando en el desarrollo del área de “Descontaminación y acondicionamiento de Asbestos”, con el fortalecimiento en la recolección y transporte de residuos industriales no peligrosos de grandes generadores de la Provincia de Buenos Aires y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, con flota especializada para tal actividad.

Valorización de Residuos y Energías Alternativas

El inicio de las actividades en este segmento fue a través de un proyecto de reducción de gases generadores de efecto invernadero, en 2007. En el marco de la Licitación Publica Nacional e Internacional ENARSA Nº EE 001/2010 (actualmente IEASA – Integración Energética Argentina S.A.) y a través de la sociedad Central Buen Ayre S.A., ha construido y esta operando una central de generación de energía eléctrica que opera con biogás, con una capacidad nominal de 11,8 MW. En los últimos 12 años de operación se generaron 87.476 MW que fueron inyectados a la red de energía. El contrato tiene vigencia hasta el año 2026.

La U.T.E. Norte III, desde octubre de 2012 y por un periodo de 15 años, con opción por parte de la U.T.E., de prorrogar por un plazo igual o menor, se aboca a la operación, mantenimiento y explotación de una planta de tratamiento de residuos solidos urbanos para realizar el tratamiento mecánico y biológico (TMB) de al menos 310.000 toneladas de residuos solidos urbanos por año, dentro del predio del CEAMSE. En los últimos 12 meses de operación se trataron 373.200 toneladas de residuos sólidos urbanos.

Adicionalmente, a través de Ecoayres S.A. cuenta con la exclusividad de los derechos que se deriven de la explotación del biogás en los módulos del relleno sanitario Norte III B, con más su posterior ampliación.

El 04/12/2015 el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires, por medio del Ministerio de Ambiente y Espacio Público notifico la preajudicación a Tecsan de la licitación Publica Nacional e Internacional Nº 49-SIGAF/2015 “Diseño, Construcción, Operación y Mantenimiento de una Planta de Tratamiento Mecánico Biológico (TMB SUR) de residuos solidos urbanos de la Ciudad de Buenos Aires. Este proyecto será ejecutado por una UTE integrada por Tecsan con una participación del 75%, junto a la empresa Sorain Cechini Tecno España S.L., que participa con un 25%. El plazo del contrato será de 10 años, con posibilidad de prorrogarlo por otros 10 años.

INFORMACION DE MERCADO

No se detectó información.

Situación Comercial

ART VIGENTE

Aseguradora:	**GALENO**
N° de contrato:	55934
Desde:	01/08/2000 - Alta de afiliación
Hasta:	14/06/2004 - Rescisión por falta de pago
Aseguradora:	**GALENO**
N° de contrato:	123409
Desde:	01/11/2004 - Alta de afiliación
Hasta:	30/09/2014 - Cambio de Aseguradora
Aseguradora:	**ASOCIART**
N° de contrato:	257230
Desde:	01/10/2014 - Cambio de Aseguradora
Hasta:	30/09/2017 - Cambio de Aseguradora
Aseguradora:	**PROVINCIA**
N° de contrato:	224310
Desde:	01/10/2017 - Cambio de Aseguradora
Hasta:	Afiliación vigente

REGISTRO DE CONTRATOS EXTINGUIDOS POR FALTA DE PAGO

Extinción:	**15/06/2004**
Regularización:	22/09/2004 - Pago de la deuda

MARCAS / PATENTES

No se detectó información.

PROVEEDORES

No se detectó información.

CLIENTES

No se detectó información.

EVOLUCION DE LAS VENTAS

12-2017	12-2018	Post Balance
7 019 531 003	7 408 799 662	-

Fuente: Medios externos de consulta.

Situación Judicial

CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDADO (*)

Tipo	Fecha	Radicación	Juzgado	Localidad	Secretaria	Actor
COBRO DE PESOS	06/08/2018	CIVIL Y COMERCIAL	2	BUENOS AIRES-Mar Del Plata	Única	SCARPATTI FERNANDO GABRIEL

Fuente: Medios externos de consulta.

CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDANTE (*)

No se detectaron datos.

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

Publicaciones

COMERCIALES

Tecsan certifica sus servicios de ingeniería ambiental

Fuente: www.futurosustentable.com.ar – 16/07/2019

La empresa líder en ingeniería ambiental, además, recertificó sus servicios bajo los estándares de la norma 9001.
El pasado 19 de octubre, en el auditorio del IRAM, Tecsan, la unidad de negocios de Benito Roggio ambiental especializada en transporte, tratamiento y disposición final de residuos, recibió las certificaciones de las normas ISO 14001:2015, que especifica los requisitos para establecer un Sistema de Gestión Ambiental eficiente, y OSHAS 18001:2007, a través de la cual la compañía define políticas y objetivos que garanticen salud y seguridad en el trabajo. Además, recertificó la norma ISO 9001:2015, obtenida por primera vez en 1994.
Las normas brindan la certificación a las actividades de Tecsan para el tratamiento y disposición final de residuos domiciliarios, las plantas de tratamiento de líquidos lixiviados y la planta de compost, todas ellas operaciones que la empresa tiene a su cargo en el Complejo Ambiental Norte III, Provincia de Buenos Aires.



Tecsan presta servicios de disposición final de residuos también en las Ciudades de Neuquén, Departamento de Rivadavia en Mendoza y Mar del Plata. Recientemente finalizo la construcción del Centro de Disposición Final de Villa Carlos Paz en Córdoba, y se encuentra finalizando la construcción del Complejo Ambiental de Chanchillos y la estación de transferencia de san Pedro, ambos en la Provincia de Jujuy.

Carlos Paz presento su nueva planta de tratamiento de residuos sólidos urbanos

Fuente: www.infonegocios.info – 08/10/2018

Más de 200 personas recorrieron la nueva planta ubicada en la variante Costa Azul, a metros de la Autopista Córdoba-Carlos Paz.
“El final del principio”, así la definió el Secretario de Desarrollo Urbano Ambiental, Horacio Pedrone, en relación con los nuevos desafíos que vendrán luego de la inauguración de la planta.
Envueltos en un clima emotivo, representantes de las comunas fueron testigos del día histórico que beneficiará a más de 100.000 habitantes de la región.
El intendente, Esteban Avilés, enmarcó la inauguración dentro del paradigma ambiental de su gestión.” Se trata de reemplazar un sistema tradicional, un problema que lleva 58 años”, expresó.
Al igual que en San Martín de los Andes, entre otras ciudades turísticas, la inversión de $ 188 millones de pesos forma parte del Programa de Gestión Ambiental de Municipios Turísticos del Estado nacional y cuenta con fondos del BID.
La licitación pública de la obra fue adjudicada a Tecsan Ingeniería Ambiental, que se encargó del relleno sanitario que tiene una profundidad de 4 metros y una superficie de 6 hectáreas.

PUBLICACIONES OFICIALES

Boletín Oficial de la República Argentina – Fecha: 27/09/2017

Razón Social: TECSAN INGENIERIA AMBIENTAL S.A. Por Asamblea 36 y Directorio 272 ambas del 16/05/17 por vencimiento mandato se aprobó gestión y se reeligió Directorio y Comisión Fiscalizadora: presidente: Alberto Esteban Verra, vicepresidente: Rodolfo Ricardo Gatti, Titular: Alberto Miguel Maletti, y Suplente: Adalberto Omar Campana; Síndicos Titulares: Jorge Alberto Mencarini, Carlos Francisco Tarsitano y Carlos José Molina; y Suplentes: Angelica Siman, Martin Alberto Mencarini y Matías Sebastián Bono. Aceptan cargos y constituyen domicilio especial en Av. Leandro N Alem 1050, piso 9 CABA. Autorizado según instrumento privado Asamblea 36 de fecha 16/05/2017. Mariángeles González – T°: 39 F°: 330 C.P.A.C.F. e. 27/09/2017 N° 72054/17 v. 27/09/2017

Boletín Oficial de la República Argentina – Fecha: 23/09/2016

Razón Social: TECSAN INGENIERIA AMBIENTAL S.A. Por Asamblea 35 del 30/03/16 y Directorio 263 del 31/03/16 por vencimiento mandato se aprobó gestión y se designó Directorio y Comisión Fiscalizadora: presidente: Alberto Esteban Verra, vicepresidente: Rodolfo Ricardo Gatti, Titular: Alberto Miguel Maletti, y Suplente: Adalberto Omar Campana; Síndicos Titulares: Jorge Alberto Mencarini, Carlos Francisco Tarsitano y Carlos Jose Molina; y Suplentes: Angelica Siman, Martin Alberto Mencarini y Alicia Silvia Manghi. Aceptan cargos y constituyen domicilio especial en Avda. Leandro N. Alem 1050, piso 9 CABA Autorizado según instrumento privado Asamblea 35 de fecha 30/03/2016 Mariángeles González – T°: 39 F°: 330 C.P.A.C.F. e. 23/09/2016 N° 70111/16 v. 23/09/2016

Boletín Oficial de la República Argentina – Fecha: 15/01/2016

Razón Social: TECSAN INGENIERIA AMBIENTAL S.A. Por Asamblea Extraordinaria N° 34 del 29/09/2015 se aumento el capital social de $ 86.417.237 a $ 350.417.237, reformando Articulo 4 del Estatuto. Autorizado según instrumento privado Asamblea 34 de fecha 29/09/2015 Mariangeles Gonzalez – T°: 39 F°: 330 C.P.A.C.F. e. 15/01/2016 N° 1648/16 v. 15/01/2016

ALERTAS DE PRENSA

No se detectó información.

Estructura Societaria y Vinculaciones

SOCIOS / ACCIONISTAS

Razón Social	Nacionalidad	CUIT	Participación
CLIBA INGENIERIA URBANA S.A.	ARGENTINA	30-69233272-1	95.00
CLISA S.A.	ARGENTINA	30-69223929-2	5.00

Fuente: Medios externos de consulta.

VINCULACIONES / EMPRESAS CONTROLADAS

Razón Social	Nacionalidad	CUIT	Participación
CENTRAL BUEN AYRE S.A.	ARGENTINA		71.50
ECOAYRES ARGENTINA S.A.	ARGENTINA		95.00
TAYM S.A.	ARGENTINA		95.00
CLIBA ING. AMB. S.A. / TECSAN ING. AMB. S.A. U.T.E. (CLIBA SANTA FE)	ARGENTINA		95.00
CLIBA ING. AMB. S.A. / TECSAN ING. AMB. S.A. U.T.E. (CLIBA NEUQUEN)	ARGENTINA		95.00
CLIBA ING. AMB. S.A. / TECSAN ING. AMB. S.A. U.T.E. (CLIBA SAN ISIDRO)	ARGENTINA		95.00
BENITO ROGGIO E HIJOS S.A. / TECSAN ING. AMB. S.A. U.T.E. (NORTE III)	ARGENTINA		95.00
CLIBA A.C.E.	ARGENTINA		95.00

Fuente: Estados contables al 31/12/2018

PRINCIPALES DIRECTIVOS

Apellido y Nombres	Nacionalidad	CUIT	Cargo/Puesto
VERRA ALBERTO ESTEBAN	ARGENTINA	20-08358310-0	PRESIDENTE
GATTI RODOLFO RICARDO	ARGENTINA	20-05597927-9	VICEPRESIDENTE
MALETTI ALBERTO MIGUEL	ARGENTINA	20-05213131-7	DIRECTOR TITULAR
TARSITANO CARLOS FRANCISCO	ARGENTINA	20-07597862-7	SINDICO TITULAR
MENCARINI JORGE ALBERTO	ARGENTINA	23-08550805-9	SINDICO TITULAR
MOLINA CARLOS JOSE	ARGENTINA	20-22372285-8	SINDICO TITULAR
MENCARINI MARTIN ALBERTO	ARGENTINA	20-26932287-0	SINDICO SUPLENTE
BONO MATIAS SEBASTIAN	ARGENTINA	23-23459584-9	SINDICO SUPLENTE
SIMAN ANGELICA	ARGENTINA	27-20439731-2	SINDICO SUPLENTE

Fuente: Medios externos de consulta.

ANTECEDENTES DE PRINCIPALES DIRECTIVOS

VERRA ALBERTO ESTEBAN

SCORE

70.3

VERRA ALBERTO ESTEBAN

FECHA NACIMIENTO:	14/04/1950
ESTADO CIVIL:	CASADA/O

FINANCIERO



TOTAL	158 000
BANCOS	2
ANTIGUEDAD SIT. 1	06/1999

CHEQUES RECHAZADOS

PENDIENTES DE PAGO	0
ABONADOS	0
POR DEFECTOS FORMALES	1

DOMICILIOS

DOMICILIO:

AV. LEANDRO N. ALEM 1050 PISO 9, (1001), CIUDAD DE BUENOS AIRES, ARGENTINA

FISCAL:

SALOTTI,MARTHA 450 PISO:6 DPTO:B, (1107), CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES, ARGENTINA

OTROS:

AV. DEL LIBERTADOR 408 PISO 9 DPTO. B, (1001), CIUDAD AUTONOMA BUENOS AIRES, ARGENTINA
MARTHA SALOTTI 00444, (1107), CAPITAL FEDERAL
MARTHA SALOTTI 450 - 6TO. B, (1107), CIUDAD DE

FISCALES

EMPLEADO DE	BENITO ROGGIO E HIJOS SA (07/2018)
CLAE	TRABAJADOR RELAC. DEPENDENCIA
INICIO ACTIVIDAD	01/05/1993
RIESGO FISCAL	NO

JUICIOS



no se detectó actividad judicial

RODOLFO RICARDO GATTI

SCORE

65.6

GATTI RODOLFO RICARDO

FECHA NACIMIENTO:	25/11/1934
ESTADO CIVIL:	NO INFORMADO

FINANCIERO



TOTAL	91 000
BANCOS	2
ANTIGUEDAD SIT. 1	06/1999

CHEQUES RECHAZADOS



BCRA no informa cheques rechazados

DOMICILIOS

DOMICILIO:

VIRREY AVILES 3662, (1427), CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES, ARGENTINA

FISCAL:

DE LOS INCAS AV. 3567, (1427), CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES, ARGENTINA

FISCALES

MONOTRIBUTO	E LOCACIONES DE SERVICIO
CLAE	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO, DIRECCIÓN Y GESTIÓN EMPRESARIAL REALIZADOS POR INTEGRANTES DE LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN Y/O FISCALIZACIÓN EN SOCIEDADES ANÓNIMAS
INICIO ACTIVIDAD	01/10/1969

JUICIOS



no se detectó actividad judicial

Información contable

DATOS CONTABLES HISTÓRICO

Períodos Analizados	2017/2018	
Concepts	12/2017	12/2018
Caja y Bancos	29.256.241,0	251.654.510,0
Inversiones corrientes	0,0	0,0
Creditos por ventas	2.509.198.653,0	2.826.682.348,0
Otros Créditos	1.134.463.962,0	1.032.930.304,0
Bienes de Cambio	151.221.693,0	157.060.401,0
Bienes intangibles	0,0	0,0
Otros activos corrientes	0,0	0,0
Activo Corriente	**3.824.140.549,0**	**4.268.327.563,0**
Otros Créditos no corrientes	1.299.109.579,0	1.352.018.350,0
Otras inversiones no corrientes	479.870.569,0	877.479.883,0
Bienes de Uso valor de origen	3.427.696.747,0	2.908.119.896,0
Depreciación acumulada	1.476.162.377,0	620.305.362,0
Bienes de Uso	1.951.534.370,0	2.287.814.534,0
Activos intangibles no corrientes	0,0	0,0
Otros activos no corrientes	0,0	0,0
Activo no Corriente	**3.730.514.518,0**	**4.517.312.767,0**
ACTIVO	**7.554.655.067,0**	**8.785.640.330,0**
Deudas Comerciales	1.466.171.011,0	1.751.854.044,0
Deudas bancarias	1.359.238.367,0	1.271.115.147,0
Deudas sociales	642.940,0	658.607,0
Deudas fiscales	0,0	0,0
Otros Pasivos	717.570.351,0	691.177.636,0
Pasivo Corriente	**3.543.622.669,0**	**3.714.805.434,0**
Deudas Comerciales	163.991.662,0	66.841.143,0
Deudas bancarias	93.030.251,0	77.508.793,0
Deudas fiscales	295.508.408,0	457.797.375,0
Otros Pasivos	785.315.910,0	1.394.620.607,0
Previsiones	0,0	0,0
Pasivo no Corriente	**1.337.846.231,0**	**1.996.767.918,0**
PASIVO	**4.881.468.900,0**	**5.711.573.352,0**
Capital social	350.417.237,0	3.891.025.319,0
Resultados Acumulados	2.322.768.930,0	-816.958.341,0
PATRIMONIO NETO	**2.673.186.167,0**	**3.074.066.978,0**
PASIVO + PATRIMONIO NETO	**7.554.655.067,0**	**8.785.640.330,0**
Ventas	7.019.531.003,0	7.408.799.662,0
Compras del ejercicio	49.802.259,0	93.385.513,0
Costo de Ventas	4.595.579.132,0	5.519.502.131,0
Margen Bruto	2.423.951.871,0	1.889.297.531,0
Amortizaciones	241.426.826,0	967.716.793,0
Gastos Comerciales	0,0	0,0
Gastos Administración	1.196.280.905,0	1.281.146.171,0
Gastos Financieros	768.109.323,0	743.545.138,0
Otros ingresos	5.955.927,0	135.673.445,0
Otro egresos	18.085.130,0	0,0
Impuesto a las ganancias	200.438.940,0	90.481.342,0
Resultado del ejercicio	**246.993.500,0**	**-90.201.675,0**
EBITDA	**1.456.968.589,0**	**1.711.541.598,0**

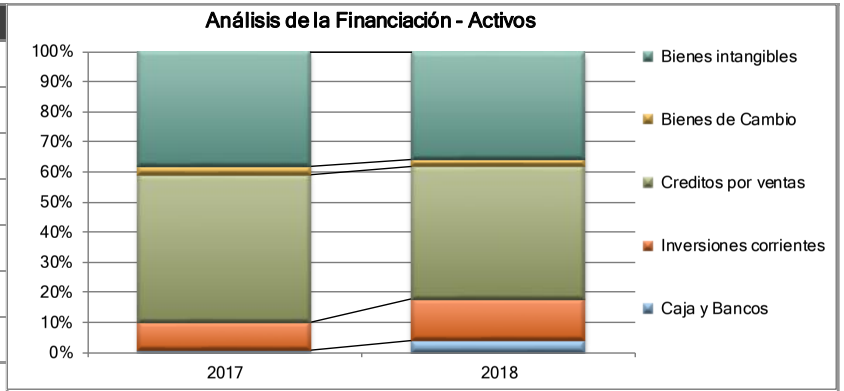
Importes Expresados en Pesos

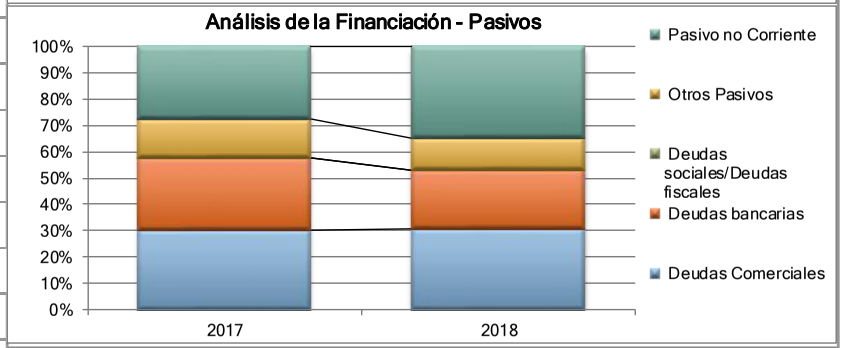
AJUSTADOS POR INFLACIÓN

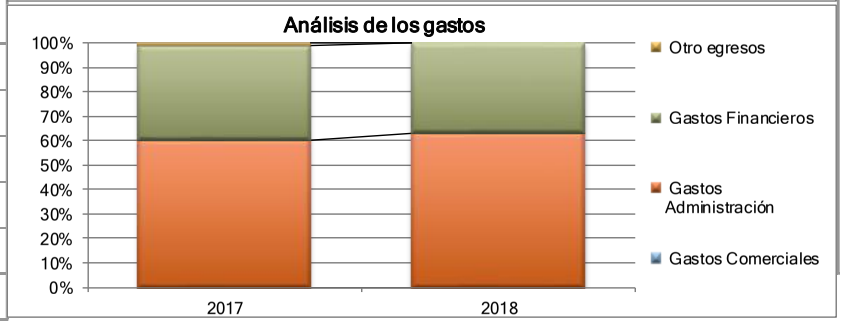
Períodos Analizados	2017/2018	
Concepts	12/2017	12/2018
Caja y Bancos	42.470.802,9	251.654.510,0
Inversiones corrientes	0,0	0,0
Creditos por ventas	3.642.562.329,8	2.826.682.348,0
Otros Créditos	1.646.882.636,3	1.032.930.304,0
Bienes de Cambio	219.526.039,4	157.060.401,0
Bienes intangibles	0,0	0,0
Otros activos corrientes	0,0	0,0
Activo Corriente	**5.551.441.808,4**	**4.268.327.563,0**
Otros Créditos no corrientes	1.885.895.964,9	1.352.018.350,0
Otras inversiones no corrientes	696.620.196,2	877.479.883,0
Bienes de Uso valor de origen	4.975.930.874,9	2.908.119.896,0
Depreciación acumulada	2.142.920.593,7	620.305.362,0
Bienes de Uso	2.833.010.281,2	2.287.814.534,0
Activos intangibles no corrientes	0,0	0,0
Otros activos no corrientes	0,0	0,0
Activo no Corriente	**5.415.526.442,3**	**4.517.312.767,0**
ACTIVO	**10.966.968.250,6**	**8.785.640.330,0**
Deudas Comerciales	2.128.416.292,3	1.751.854.044,0
Deudas bancarias	1.973.183.935,4	1.271.115.147,0
Deudas sociales	933.345,4	658.607,0
Deudas fiscales	0,0	0,0
Otros Pasivos	1.041.685.052,1	691.177.636,0
Pasivo Corriente	**5.144.218.625,3**	**3.714.805.434,0**
Deudas Comerciales	238.063.992,9	66.841.143,0
Deudas bancarias	135.050.482,1	77.508.793,0
Deudas fiscales	428.984.685,5	457.797.375,0
Otros Pasivos	1.140.030.163,6	1.394.620.607,0
Previsiones	0,0	0,0
Pasivo no Corriente	**1.942.129.324,2**	**1.996.767.918,0**
PASIVO	**7.086.347.949,4**	**5.711.573.352,0**
Capital social	508.694.927,6	3.891.025.319,0
Resultados Acumulados	3.371.925.373,6	-816.958.341,0
PATRIMONIO NETO	**3.880.620.301,2**	**3.074.066.978,0**
PASIVO + PATRIMONIO NETO	**10.966.968.250,6**	**8.785.640.330,0**
Ventas	10.190.137.466,4	7.408.799.662,0
Compras del ejercicio	72.297.118,6	93.385.513,0
Costo de Ventas	6.671.326.485,1	5.519.502.131,0
Margen Bruto	3.518.810.981,4	1.889.297.531,0
Amortizaciones	350.475.344,3	967.716.793,0
Gastos Comerciales	0,0	0,0
Gastos Administración	1.736.621.273,6	1.281.146.171,0
Gastos Financieros	1.115.051.644,8	743.545.138,0
Otros ingresos	8.646.121,1	135.673.445,0
Otro egresos	26.253.885,2	0,0
Impuesto a las ganancias	290.973.905,7	90.481.342,0
Resultado del ejercicio	**358.556.393,2**	**-90.201.675,0**
EBITDA	**2.115.057.288,0**	**1.711.541.598,0**

Importes Expresados en Pesos

Períodos Analizados		2017/2018
Concept	dic-17	dic-18
Caja y Bancos	29.256.241	251.654.510
Inversiones corrientes	479.870.569	877.479.883
Creditos por ventas	2.509.198.653	2.826.682.348
Otros Créditos	2.433.573.541	2.384.948.654
Bienes de Cambio	151.221.693	157.060.401
Bienes intangibles	1.951.534.370	2.287.814.534
Otros activos corrientes	-	-
Activo Corriente	**7.554.655.067**	**8.785.640.330**
Deudas Comerciales	1.466.171.011	1.751.854.044
Deudas bancarias	1.359.238.367	1.271.115.147
Deudas sociales/Deudas fiscales	642.940	658.607
Otros Pasivos	717.570.351	691.177.636
Pasivo no Corriente	1.337.846.231	1.996.767.918
Pasivo	**4.881.468.900**	**5.711.573.352**
Gastos Comerciales	-	-
Gastos Administración	1.196.280.905	1.281.146.171
Gastos Financieros	768.109.323	743.545.138
Otro egresos	18.085.130	-
Impuesto a las ganancias	200.438.940	90.481.342
Total	**2.182.914.298**	**2.115.172.651**



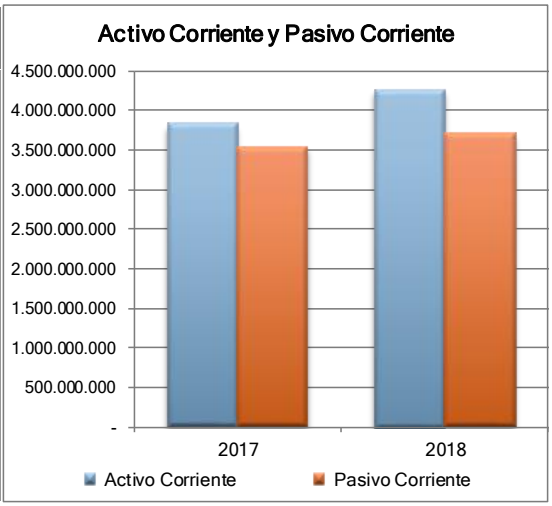




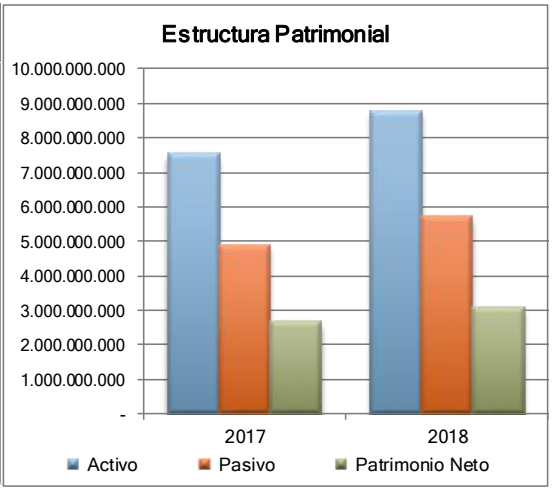
ANÁLISIS PATRIMONIAL

Períodos Analizados	2017/2018

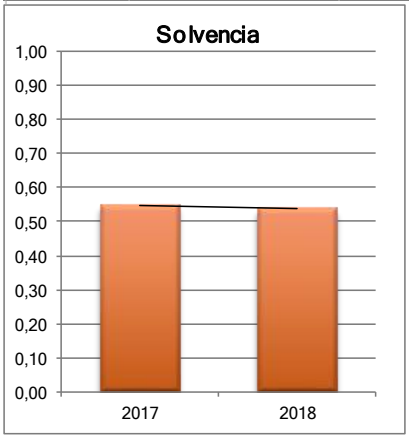
Analisis Patrimonial	dic-17	dic-18
Solvencia	0,55	0,54
Patrimonio Neto sobre Activo	35%	35%
Endeudamiento corriente	1,33	1,21
Capital corriente	0,04	0,06
Activo no Cte sobre Activo	49%	51%
Financiación del activo no cte.	1,08	1,12
Deuda bancaria sobre Pasivo	30%	24%
Deudas Comerciales sobre Pasivo	33%	32%

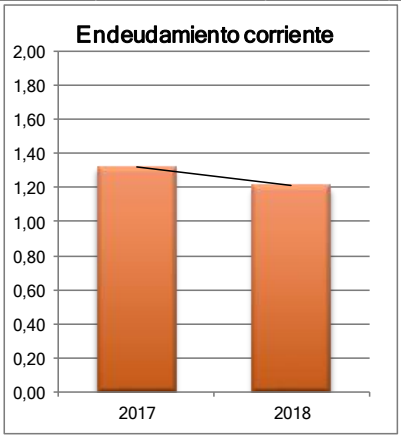


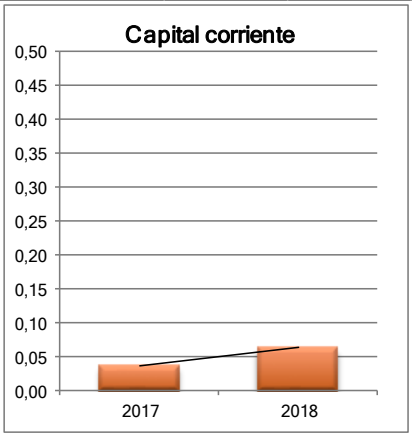
Info	dic-17	dic-18
Activo Corriente	$ 3.824.140.549	$ 4.268.327.563
Activo no Corriente	$ 3.730.514.518	$ 4.517.312.767
Activo	$ 7.554.655.067	$ 8.785.640.330
Pasivo Corriente	$ 3.543.622.669	$ 3.714.805.434
Pasivo no Corriente	$ 1.337.846.231	$ 1.996.767.918
Pasivo	$ 4.881.468.900	$ 5.711.573.352
Patrimonio Neto	$ 2.673.186.167	$ 3.074.066.978



Trends







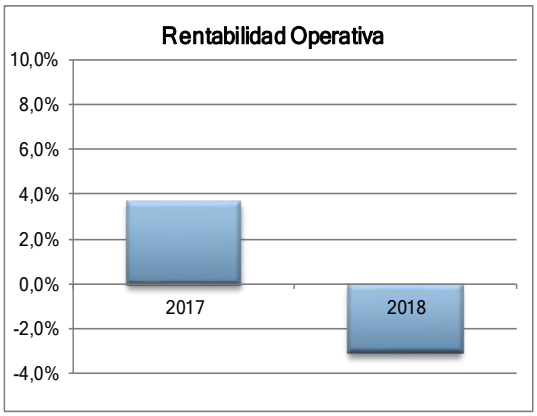
Importes Expresados en Pesos

ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

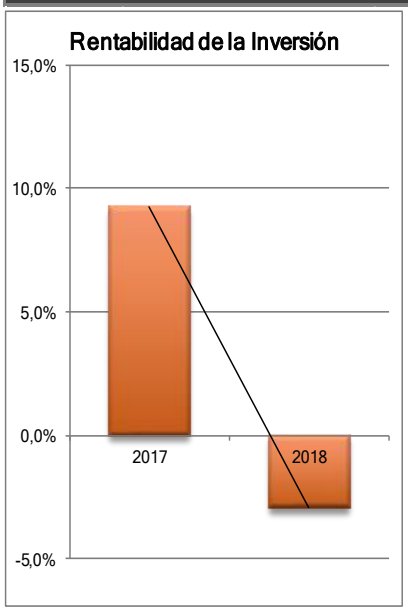
Períodos Analizados	2017/2018	
Análisis de rentabilidad	dic-17	dic-18
Rentabilidad de la inversión total	9,2%	-2,9%
Rentabilidad Operativa	3,7%	-3,0%
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	16,1%	8,5%
Resultado bruto sobre ventas	34,5%	25,5%
Rentabilidad sobre Ventas	3,5%	-1,2%
Costo del financiamiento	15,7%	13,0%
Rentabilidad del capital	70,5%	-2,3%

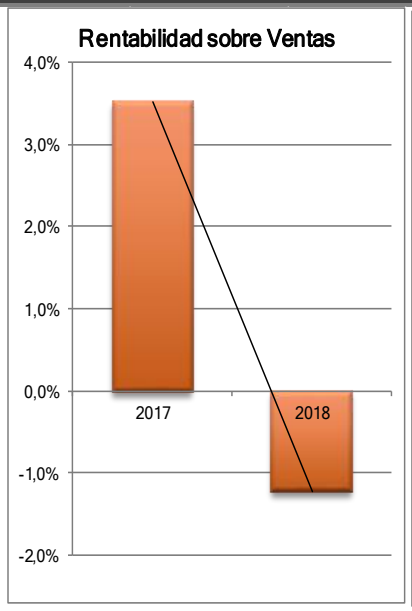


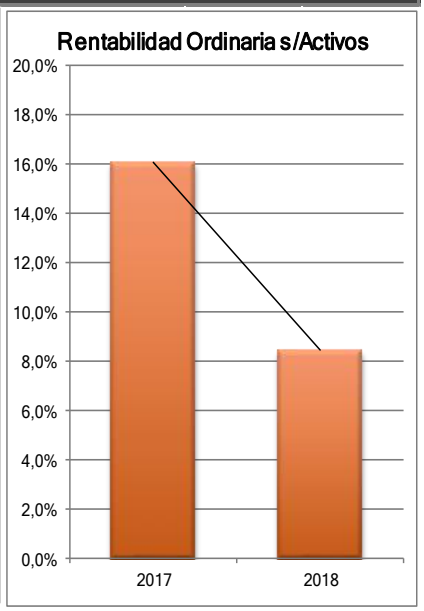
Info	dic-17	dic-18
Ventas	$ 7.019.531.003	$ 7.408.799.662
Costo de Ventas	$ 4.595.579.132	$ 5.519.502.131
Resultado del ejercicio	$ 246.993.500	$ -90.201.675
EBITDA/Ventas	0,21	0,23
EBITDA/Intereses	1,90	2,30



Trends





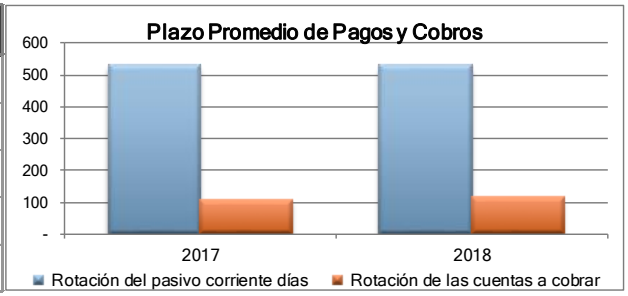


Importes Expresados en Pesos

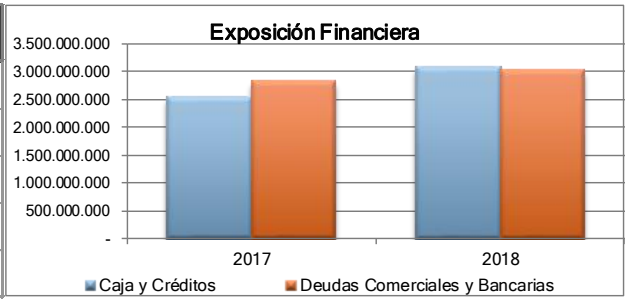
ANÁLISIS FINANCIERO

Períodos Analizados		2017/2018

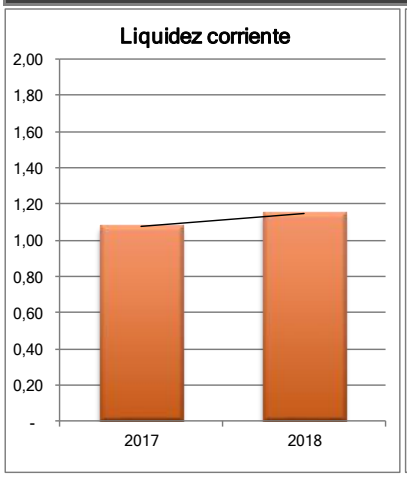
Analisis Financiero	dic-17	dic-18
Liquidez corriente	1,08	1,15
Liquidez acida	1,04	1,11
Rotación del pasivo corriente días	531	529
Rotación de las cuentas a cobrar	108	115
Efecto Palanca	0,03	-0,01

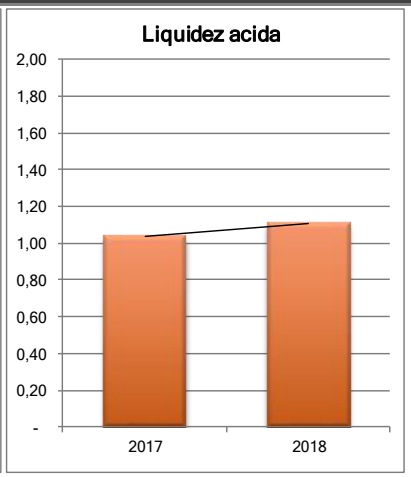


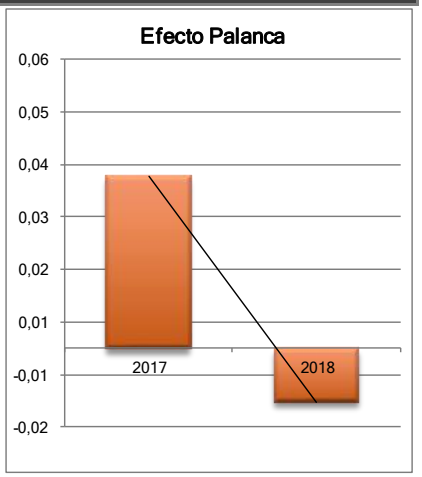
Info	dic-17	dic-18
Caja y Bancos	29.256.241	251.654.510
Creditos por ventas	2.509.198.653	2.826.682.348
Deudas Comerciales	1.466.171.011	1.751.854.044
Deudas bancarias	1.359.238.367	1.271.115.147
Deuda Financiera s/ P.Neto	1	0

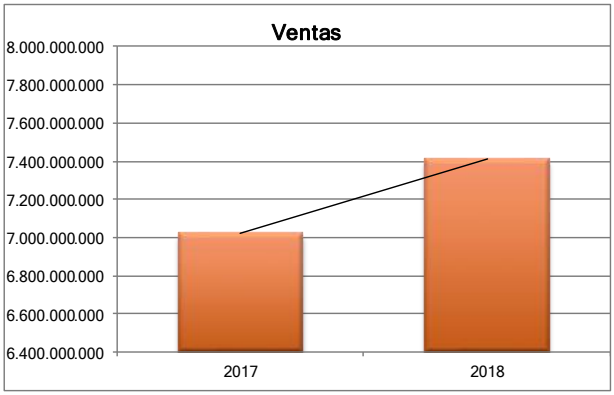


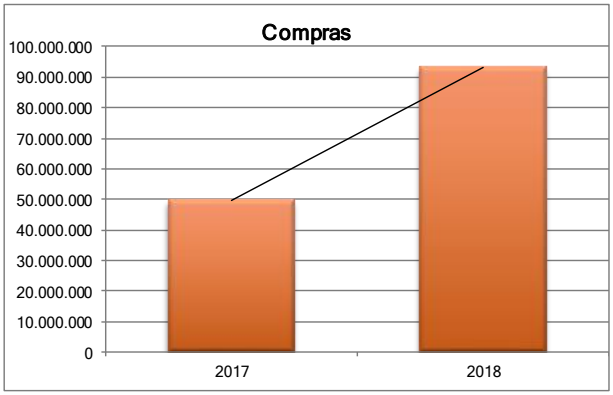
Trends











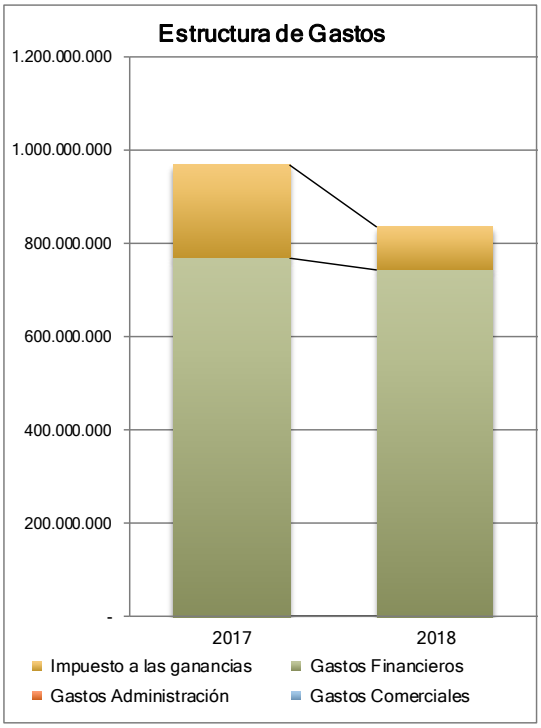
Importes Expresados en Pesos

ANALISIS DE EFICIENCIA

Períodos Analizados	2017/2018

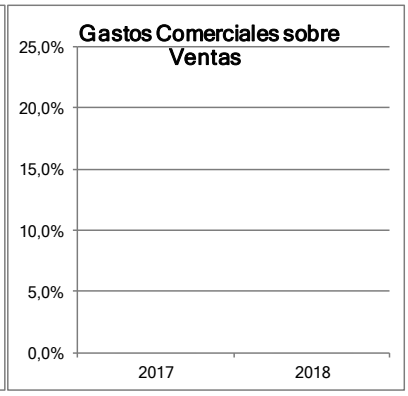
Analisis de Eficiencia	dic-17	dic-18
Gastos Financieros sobre Ventas	10,9%	10,0%
Gastos Comerciales sobre Ventas	0,0%	0,0%
Gastos Administración sobre Ventas	17,0%	17,3%
Gastos Totales sobre Ventas	28,0%	27,3%
Vida restante de Bienes de Uso	8	2
Rotación de bienes de cambio	1.108	614
Rotación del activo	0,93	0,84

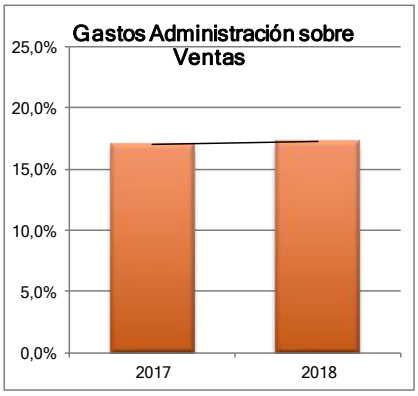
Info	dic-17	dic-18
Gastos Comerciales	$ -	$ -
Gastos Administración	$ 1,736,621,274	$ 1,281,146,171
Gastos Financieros	$ 768.109.323	$ 743.545.138
Impuesto a las ganancias	$ 200.438.940	$ 90.481.342

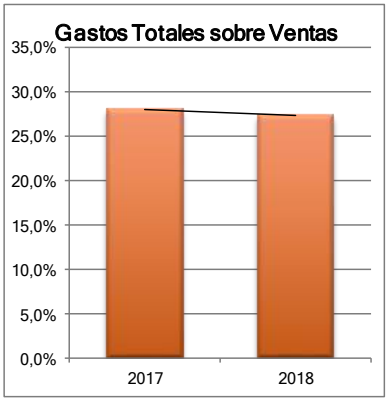


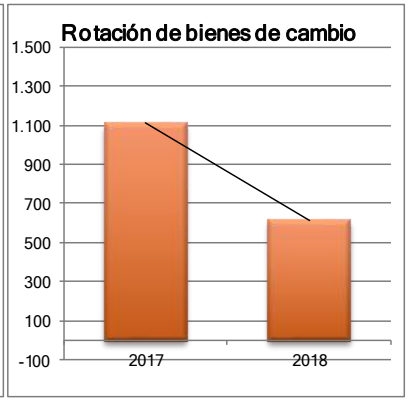
Trends

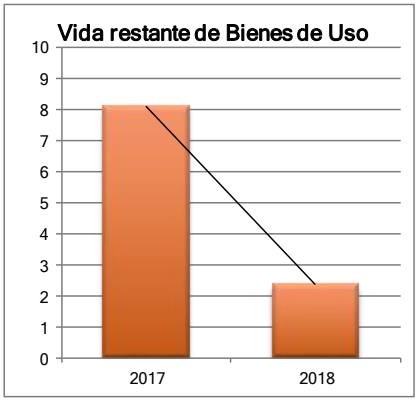








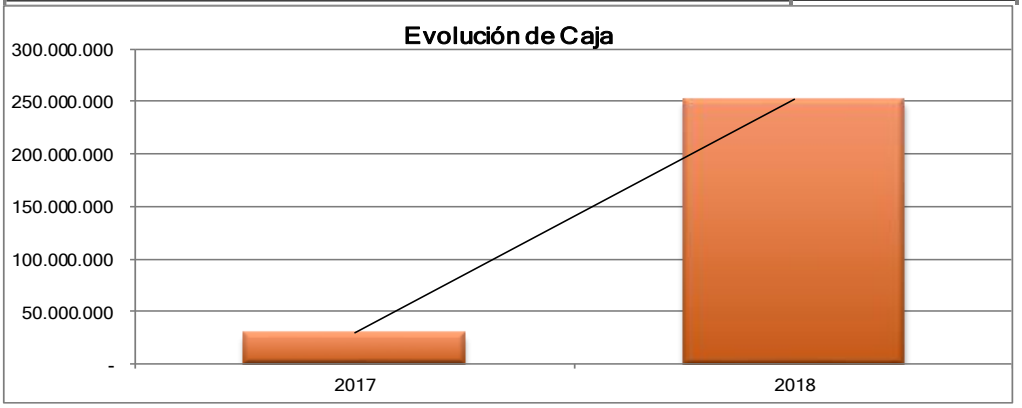




Importes Expresados en Pesos

ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS

Períodos Analizados	2017/2018
Análisis del Flujo de fondos	dic-18
Resultado del ejercicio	$ -90.201.675,00
Amortizaciones de Bienes de Uso	$ 967.716.793,00
Depreciacion de Intangibles	$ -
Generación interna de fondos	$ 877.515.118,00
Variación de créditos por ventas	$ -317.483.695,00
Variación de otros créditos	$ 48.624.887,00
Variación de Bienes de Cambio	$ -5.838.708,00
Variación de otros activos corrientes	$ -397.609.314,00
Variación de cuentas a pagar	$ 188.532.514,00
Variación de deudas sociales	$ 15.667,00
Variación de deudas fiscales	$ 162.288.967,00
Variación de otras deudas	$ 582.911.982,00
Variación de previsiones para contingencias	$ -
Ajuste	
Flujo de fondos operativos netos	$ 1.138.957.418,00
AREA/Dividendos pagados / Honorarios	$ -3.049.525.596,00
Aporte de capital / Ajustes AREA	$ 3.540.608.082,00
Adquisicion de Bienes de Uso	$ -1.303.996.957,00
Flujo de fondos antes de la financiación	$ 326.042.947,00
Variacion de deudas financieras corrientes	$ -88.123.220,00
Variacion de deudas financieras no corrientes	$ -15.521.458,00
Variación de otras deudas	$ 222.398.269,00



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	0,54	2	Liquidez corriente	ratio	1,13	5
Endeudamiento corriente	ratio	1,24	8	Liquidez acida	ratio	1,09	10
Capital corriente	%	5,6%	2	Rotación del pasivo corriente días	días	530	1
Activo no Cte sobre Activo	%	50,8%	6	Rotación de las cuentas a cobrar	días	113	7
Financiación del activo no cte.	ratio	1,11	10	Efecto Palanca	ratio	0,00	2
Deuda bancaria sobre Pasivo	%	25,3%	9	**Analisis de Eficiencia**			
Deudas Comerciales sobre Pasivo	%	32,3%	8	Gastos Financieros sobre Ventas	%	10,3%	8
Análisis de rentabilidad				Gastos Comerciales sobre Ventas	%	0,0%	10
Rentabilidad de la inversión total	%	0,5%	2	Gastos Administración sobre Ventas	%	17,2%	6
Rentabilidad Operativa	%	-1,2%	1	Gastos Totales sobre Ventas	%	27,5%	9
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	%	10,6%	4	Vida restante de Bienes de Uso	años	4	3
Resultado bruto sobre ventas	%	28,0%	6	Rotación de bienes de cambio	días	752	1
Rentabilidad sobre Ventas	%	0,1%	1	Rotación del activo	veces	0,87	1
Costo del financiamiento	%	13,8%	10	Total			
Rentabilidad del capital	%	18,1%	4	55,16			
EBITDA/Ventas	%	22,4%	9				
EBITDA/Intereses	%	2,19	7				

