BUSINESS REPORT

VALENCIANA ARGENTINA JOSE EISENBERG Y CIA. S.A.C.I.

Informe realizado a pedido BANCO INDUSTRIAL S.A.

jul.-19

Conclusiones

Se trata de una empresa de tipo familiar que, si bien fue constituida en el año 1959, tuvo sus orígenes como unipersonal, creada por el Sr. José Eisenberg en el curso de 1951.
Tanto ella como sus responsables y la empresa vinculada Hilandería Fueguina S.A. no registran antecedentes negativos.
Del análisis patrimonial y financiero surge que el ejercicio 2018 arrojo buenos niveles de solvencia y liquidez. En lo que hace a rentabilidad se destaca el rubro Resultado Operativo que tuvo una pérdida de (5,6%) y fue revertido gracias a su participación accionaria en Hilandería Fueguina S.A., resultando en una ganancia neta sobre ventas del 21%. La empresa se encuentra asumiendo un costo financiero de 15.1% sobre ventas, lo que creemos elevado.
No vemos elementos que permitan suponer que exista algún impedimento para que la sociedad siga siendo asistida como hasta ahora ($ 50 millones), considerando las garantías que correspondan.

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 6
CLIENTES 7
EVOLUCION DE LAS VENTAS 7

SITUACIÓN JUDICIAL 8

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

PUBLICACIONES 8

COMERCIALES 8
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 11

DATOS CONTABLES HISTÓRICO 11
AJUSTADOS POR INFLACIÓN 12
ANÁLISIS VERTICAL 13
ANÁLISIS PATRIMONIAL 14
ANÁLISIS DE RENTABILIDAD 15
ANÁLISIS FINANCIERO 16
ANALISIS DE EFICIENCIA 17
ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS 18
SCORE DE BALANCE 19

Datos Principales

CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS

Razón Social	VALENCIANA ARGENTINA JOSE EISENBERG Y CIA. S.A.C.I.
Cuit	30-50283938-8
Domicilio	Agustín Magaldi 1568, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Teléfonos	5411 4302-0070/4302-0078/4302-0079 Fax 5411 4302-2935
CODIGO C.L.A.E.	131139
Fecha de inicio de actividad	02/10/1959
Actividad	Fabricación de hilados y tejidos, y acabado de productos textiles.
Forma Jurídica	Sociedad Anónima
Fecha De Constitución O Inicio De Act.	18/10/1959
Fecha Ins. R.P.C.	28/10/1960
Duración	18/10/2059
Capital	$ 10.000 (Fuente: Estados contables al 31/08/2018)
Cantidad Empleados	152 (Fuente: Medios externos de consulta)
Domicilio Legal	Agustín Magaldi 1568, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Otros Domicilios	Administración, planta industrial y depósitos: Agustín Magaldi 1568, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

RESEÑA HISTÓRICA – GENERALIDADES

Se trata de una empresa de tipo familiar que, si bien fue constituida en el año 1959, tuvo sus orígenes en una razón social de tipo menor, que había sido creada por el Sr. José Eisenberg en el curso de 1951.

Es básicamente una hilandería de nylon, y sus procesos productivos están desarrollados para procesar hilados de mono y multifilamentos de poliamida 6 y 6.6: puros, mezclados con elastano, retorcidos y texturizados, hilados POY, Hilados recubiertos - Core-Spun de elastano y poliamida.

Tiene una sola fabrica instalada en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, y en el rubro telas y puntillas abastece a una muy buena porción del mercado nacional.

Junto a la firma Hilandería Fueguina S.A. conforman un grupo económico, y aquella opera en la importación de insumos y la fabricación y comercialización de hilados de nylon, contando con una planta fabril en la ciudad de Ushuaia, Provincia de Tierra del Fuego.

INFORMACION DE MERCADO

Situación de la industria textil en el mercado local – Julio 2019
Fuente: www.ciaindumentaria.com.ar – 10/07/2019

El INDEC registró la mayor caída del consumo de prendas desde el año 2016 en los shoppings de la Ciudad de Buenos Aires y el Conurbano Bonaerense y en supermercados de todo el país. En este contexto, esta semana se confirmó el cierre del histórico Centro de Compra de Villa del Parque. En comercios minoristas, la contracción fue de 16,8% en mayo de 2019 comparado con mayo de 2018 según la encuesta realizada por la CAME.

La causa principal de la disminución de la demanda de ropa es la caída del poder adquisitivo de los salarios de los trabajadores argentinos, que según el INDEC fue de 12,3% en abril de 2019 comparado con abril de 2018. Una dinámica similar sufrió las jubilaciones, pensiones y asignaciones familiares, que cayeron 13,6% en mayo de 2019 respecto a la situación de un año atrás.

A su vez, la pérdida de poder de compra de los últimos 12 meses obedece al rebrote de la inflación, consecuencia de la suba del dólar y de las tarifas de los servicios públicos. De cara a la segunda mitad del año se puede esperar que la estabilidad del dólar obtenida en los últimos dos meses actúe como ancla contra la inflación. En efecto, el mercado espera una inflación de 40% para diciembre de 2019, según el relevamiento del Banco Central de la República Argentina (BCRA). Esta cifra es sustancialmente menor a la inflación acumulada de 57,3% entre mayo de este año y mayo de 2018, registrado por el INDEC.

En caso de mantenerse la estabilidad del dólar, la inflación de la segunda mitad del año podría situarse en torno a un promedio de 2,3% mensual según las expectativas del mercado. En este contexto, los aumentos de las paritarias de 2019 en torno al 30% según el sector de actividad, si bien no lograrán recuperar el terreno perdido durante 2018, probablemente eviten nuevas caídas mensuales. Así, se arribaría a las elecciones presidenciales de octubre con una leve recuperación de los salarios en torno a 2 o 3% respecto al piso alcanzado a principios del año. Algo similar se puede esperar que ocurra con las jubilaciones, pensiones y asignaciones familiares.

Este escenario, sumado a los efectos de otras políticas de impulso al consumo como el relanzamiento del programa Ahora 12 en junio, podría generar una mejora en las ventas en los próximos meses. Cabe resaltar que el nuevo Ahora 12 cuenta con una reducción de tasas de interés que, además, serán fijas hasta diciembre. No obstante, su limitación podría estar marcada -en buena media- por el grado de endeudamiento previo de las familias.

La estabilidad cambiaria y la desaceleración de la inflación impulsaron la recuperación de la confianza de los consumidores, que mejoró 12,8% en junio de 2019 comparado con junio de 2018, según el relevamiento realizado por la Universidad Di Tella. Por su parte, el mercado pronostica una contracción del Producto Interno Bruto (PIB) de Argentina de 1,4% para todo 2019, según el relevamiento del BCRA.

Ahora bien, la contrapartida de la caída de las ventas de ropa fue una intensa contracción de la producción nacional, que disminuyó 14,7% interanual en mayo de 2019 según el INDEC. Durante los primeros cinco meses del año, la reducción de la producción acumuló 14,4% comparado con mismo período de 2018. La producción de **hilados** y tejidos (industria textil) cayó aún más: 19,8% en mayo y 19% en el acumulado del año.

Por su parte, las exportaciones de ropa aumentaron un 2,5% en mayo de 2019 respecto a mayo de 2018 según los registros aduaneros del INDEC. Las importaciones en dólares cayeron 39,9% (y 36,7% medidas en kilogramos), con un precio promedio 5,1% inferior que en mayo de 2018. El tipo de cambio real con China creció en junio 1,6% respecto al mismo mes del año anterior, según el BCRA.

El Ministerio de Producción y Trabajo aún no actualizó la información sobre el empleo en el sector: los últimos datos disponibles (tercer trimestre de 2018) indican que se perdieron 8.688 puestos respecto al mismo periodo de 2015, una caída de 17,9% en los ocupados del sector.

La suba de los costos del sector no afloja. La tasa de interés para adelantos en cuenta corriente se ubicó en 65,8% durante el último día hábil de mayo, según datos del BCRA. La electricidad aumentó 78,2% en Ciudad de Buenos Aires en mayo de 2019 comparado con mismo mes de 2018, en función del relevamiento elaborado por el Instituto Estadístico de la Ciudad. Por último, la nafta súper acumuló 53,3% de aumento en los últimos doce meses, encareciendo los costos logísticos de las empresas.

Al mismo tiempo, dada la intensa reducción de la demanda y las ventas, el precio de la ropa aumentó 43,1% en mayo de 2019 comparado con mismo mes del año anterior, cifra sensiblemente por debajo del nivel general de inflación en Argentina (57,3%). Esta dinámica implica un abaratamiento relativo de las prendas, producto tanto de los descuentos y de las promociones como de la imposibilidad de trasladar plenamente al precio los incrementos en los costos.

Esta situación llevó a una desaparición de los márgenes que dan sustento al desarrollo empresarial tanto en la comercialización como en la fabricación de ropa, dinámica que explica el cierre y la quiebra de aquellas que venían de una situación más crítica. El mantenimiento en el tiempo de esta dinámica de ajuste profundizará la crisis del sector, con la consecuente destrucción de empleo y pérdida de capacidades empresariales. En este contexto, pasar de una macroeconomía del ajuste a una de crecimiento económico se torna condición necesaria para la recuperación del sector. Sin embargo, el crecimiento sólo no alcanza: también se requiere la implementación de políticas públicas específicas para resolver los principales problemas que acucian a las Pymes de la indumentaria.

Situación Comercial

ART VIGENTE

Aseguradora:	**BERKLEY**
N° de contrato:	72126
Desde:	01/05/2009 - Cambio de Aseguradora
Hasta:	31/08/2011 - Cambio de Aseguradora
Aseguradora:	**RECONQUISTA**
N° de contrato:	4631
Desde:	01/09/2011 - Cambio de Aseguradora
Hasta:	31/10/2016 - Cambio de Aseguradora
Aseguradora:	**LA SEGUNDA**
N° de contrato:	243360
Desde:	01/11/2016 - Cambio de Aseguradora
Hasta:	31/05/2018 - Cambio de Aseguradora
Aseguradora:	**ASOCIART**
N° de contrato:	372902
Desde:	01/06/2018 - 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

- ESPECIALIDADES CILINDRICAS S.A.
- ARGENCRAFT S.A.
- AIR LIQUIDE S.A.
- PACKANGRAF S.A. (ANTES KANTOR S.A.I.C.)
- DU PONT ARGENTINA S.R.L. (ANTES S.A.)
- ZSCHIMMER Y SCHWARZ ARGENTINA S.A.
- ESPECIALIDADES CILINDRICAS S.A.

- SEMPERE S.A. (ANTES SEMPERE Y COHEN S.A.)
- TECNOLOGIA EN PRODUCTOS Y SERVICIOS INDUSTRIALES
- INPACO S.A.I.C. E I.
- INVISTA ARGENTINA S.R.L. (ANTES KOSA ARGENTINA S.R.L.)
- RADICI YARN (ITALIA)
- NILIT (ISRAEL)
- RHODIA (BRASIL)
- HENME (JAPON)
- TAKEMOTO (JAPON)

CLIENTES

- SILVANA INDUSTRIAL Y COMERCIAL S.A.
- LANHIL S.A.I. Y C.
- TENIMBO S.A.
- COLIVIE S.A.
- ELACIN S.A.I.C.
- GABOR S.A.I.C.
- LAUDA TEXTIL S.A.
- KOPELCO S.A.
- TEJEDURIA SABEMA S.A.
- ESEKA S.A.
- RONTALTEX S.A.
- DAILY S.A.
- HINCK S.A.
- BRAGA HNOS. S.A.I.C.
- LOMPLAST S.A.
- MEDIAS CAROLANI S.A.
- LYON DOR S.A.
- FRANCISCO PRAT S.A.
- DENAIM S.A.

EVOLUCION DE LAS VENTAS

08-2017	08-2018	Post Balance al 03-2019
195 234 377.48	260 923 068.88	145 277 176.00

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 detectaron datos.

PUBLICACIONES OFICIALES

Boletín Oficial de la República Argentina – Fecha: 27/01/2015

VALENCIANA ARGENTINA JOSE EISENBERG Y COMPANIA S.A. COMERCIAL INDUSTRIAL FINANCIERA INMOBILIARIA Por Escritura 5 del 14/01/2015, ante Escribano Alejandro Sajnin, Registro 1624 CABA, se protocolizo Acta Asamblea General Ordinaria Nº 73 del 16/12/2014, donde se nombra nuevo directorio y Acta de Directorio 433 del 1712/2013, donde se distribuyen los cargos de la siguiente manera: Presidente: Daniel Eisenberg, Vicepresidente: Judith Strauss de Eisenberg, Directora Titular: Celia Wasserstroch de Lederman, Directores Suplentes: Vanesa Eva Eisenberg de Cohen, Alberto Zalcman, Liliana Moguilevsky, quienes aceptan los cargos y constituyen domicilio especial en Agustín Magaldi 1568 CABA. Autorizado según instrumento publico Esc. Nº 5 de fecha 14/01/2015 Reg. Nº 1624 CABA. ALEJANDRO GABRIEL SAJNIN Matricula: 4041 C.E.C.B.A. e. 27/01/2015 Nº 4781/15 v. 27/01/2015

ALERTAS DE PRENSA

No se detectaron datos.

Estructura Societaria y Vinculaciones

SOCIOS / ACCIONISTAS

Apellido y Nombre	Nacionalidad	CUIT	Participación
EISENBERG DANIEL	ARGENTINA	20-17254460-7	75.00
STRAUSS JUDITH	AUSTRALIANA	27-93869583-6	25.00

Fuente: Medios externos de consulta.

VINCULACIONES / EMPRESAS RELACIONADAS

Razón Social	Nacionalidad	CUIT
HILANDERIA FUEGUINA S.A.I. Y C.	ARGENTINA	30-57907316-7

De acuerdo con los Estados Contables cerrados el 31/08/2018, VALENCIANA ARGENTINA JOSE EISENBERG Y CIA. S.A.C.I. es accionista de HILANDERIA FUEGUINA S.A.I. Y C.

En su Manifestación de Bienes al 31/12/2018, DANIEL EISENBERG destaca que también es accionista de ella.

PRINCIPALES DIRECTIVOS

Apellido y Nombres	Nacionalidad	CUIT	Puesto/Cargo
EISENBERG DANIEL	ARGENTINA	20-17254460-7	PRESIDENTE
STRAUSS JUDITH	AUSTRALIANA	27-93869583-6	VICEPRESIDENTE
EISENBERG JUAN PATRICIO	ARGENTINA	20-40392468-8	DIRECTOR TITULAR
WASSERSTROCH CELIA	ARGENTINA	27-03725761-9	DIRECTORA SUPLENTE
VARELA GRACIELA ANA	ARGENTINA	27-06037263-8	APODERADA

Fuente: Medios externos de consulta.

ANTECEDENTES DE PRINCIPALES DIRECTIVOS

EISENBERG DANIEL

SCORE

81.6

EISENBERG DANIEL

FECHA NACIMIENTO:	16/11/1964
ESTADO CIVIL:	CASADA/O
SEXO:	M

FINANCIERO



TOTAL	281 000
BANCOS	2
ANTIGUEDAD SIT. 1	03/2018

CHEQUES RECHAZADOS



BCRA no informa cheques rechazados

DOMICILIOS

DOMICILIO:

DEL LIBERTADOR ,AV. 7050 /TO/ CHATEAU /CU/ 0, (1429), CIUDAD AUTONOMA BUENOS AIRES, ARGENTINA

FISCAL:

DEL LIBERTADOR ,AV. 7050 /TO/ CHATEAU /CU/ 0, (1429), CIUDAD AUTONOMA BUENOS AIRES, ARGENTINA

OTROS:

DEMARIA JOSE 4550, (1425), CAPITAL FEDERAL, CAPITAL Y GBA NORTE

AGUSTIN MAGALDI 1568, (1286), CIUDAD DE

FISCALES

EMPLEADO DE	VALENCIANA ARGENTINA JOSE EISENBERG Y CIA SOCIEDAD ANONIMA COMERCIAL INDUSTRIAL (07/2018)
CLAE	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO, DIRECCIÓN Y GESTIÓN EMPRESARIAL REALIZADOS POR INTEGRANTES DE LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN Y/O FISCALIZACIÓN EN

JUICIOS



no se detectó actividad judicial

STRAUSS JUDITH

SCORE

62

STRAUSS JUDITH

FECHA NACIMIENTO:	20/01/1942

FINANCIERO



TOTAL	162 000
BANCOS	1
ANTIGUEDAD SIT. 1	11/2013

CHEQUES RECHAZADOS



BCRA no informa cheques rechazados

DOMICILIOS

DOMICILIO:

DEMARIA 4550 PISO:13 DPTO:A, (1425), CIUDAD AUTONOMA BUENOS AIRES, ARGENTINA

FISCAL:

DEMARIA 4550 PISO:13 DPTO:A, (1425), CIUDAD AUTONOMA BUENOS AIRES, ARGENTINA

OTROS:

NAON ROMULO AV. 1931, (1430), CIUDAD DE BUENOS AIRES, ARGENTINA

FISCALES

CLAE	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO, DIRECCIÓN Y GESTIÓN EMPRESARIAL REALIZADOS POR INTEGRANTES DE LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN Y/O FISCALIZACIÓN EN SOCIEDADES ANÓNIMAS
INICIO ACTIVIDAD	01/04/1992
RIESGO FISCAL	NO

JUICIOS



no se detectó actividad judicial

Información contable

DATOS CONTABLES HISTÓRICO

Períodos Analizados	2017/2018	
Concepts	08/2017	08/2018
Caja y Bancos	29.191.011,0	49.796.535,0
Inversiones corrientes	3.166.913,0	0,0
Creditos por ventas	35.450.587,0	50.054.091,0
Otros Créditos	44.049.740,0	60.613.774,0
Bienes de Cambio	89.332.508,0	136.150.950,0
Bienes intangibles	0,0	0,0
Otros activos corrientes	0,0	0,0
Activo Corriente	**201.190.759,0**	**296.615.350,0**
Otros Créditos no corrientes	0,0	0,0
Otras inversiones no corrientes	79.516.393,0	132.260.676,0
Bienes de Uso valor de origen	65.778.557,0	66.980.982,0
Depreciación acumulada	57.802.567,0	60.546.285,0
Bienes de Uso	7.975.990,0	6.434.697,0
Activos intangibles no corrientes	0,0	0,0
Otros activos no corrientes	0,0	0,0
Activo no Corriente	**87.492.383,0**	**138.695.373,0**
ACTIVO	**288.683.142,0**	**435.310.723,0**
Deudas Comerciales	42.138.030,0	74.434.423,0
Deudas bancarias	81.625.485,0	131.055.793,0
Deudas sociales	8.925.733,0	13.949.713,0
Deudas fiscales	1.507.004,0	1.109.117,0
Otros Pasivos	0,0	0,0
Pasivo Corriente	**134.196.253,0**	**220.549.046,0**
Deudas Comerciales	0,0	0,0
Deudas bancarias	751.646,0	10.157.372,0
Deudas fiscales	0,0	0,0
Otros Pasivos	0,0	0,0
Previsiones	0,0	0,0
Pasivo no Corriente	**751.646,0**	**10.157.372,0**
PASIVO	**134.947.899,0**	**230.706.418,0**
Capital social	10.000,0	13.305.990,0
Resultados Acumulados	153.725.243,0	191.298.314,0
PATRIMONIO NETO	**153.735.243,0**	**204.604.305,0**
PASIVO + PATRIMONIO NETO	**288.683.142,0**	**435.310.723,0**
Ventas	195.234.377,0	260.923.069,0
Compras del ejercicio	95.398.245,0	136.283.207,0
Costo de Ventas	179.256.909,0	200.005.298,0
Margen Bruto	15.977.469,0	60.917.771,0
Amortizaciones	3.190.004,0	2.758.622,0
Gastos Comerciales	10.548.734,0	11.285.455,0
Gastos Administración	14.523.559,0	18.399.146,0
Gastos Financieros	10.328.662,0	39.477.279,0
Otros ingresos	41.280.174,0	79.451.482,0
Otro egresos	0,0	4.338.311,0
Impuesto a las ganancias	4.032.115,0	0,0
Resultado del ejercicio	**17.824.572,0**	**66.869.062,0**
EBITDA	**35.375.353,0**	**109.104.963,0**

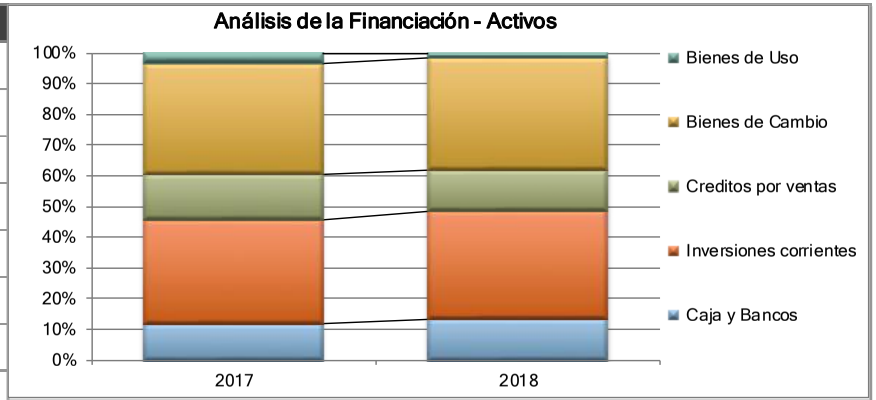
Importes Expresados en Pesos

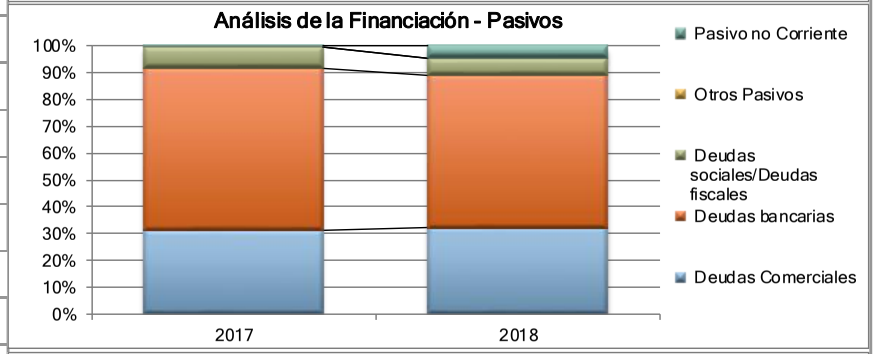
AJUSTADOS POR INFLACIÓN

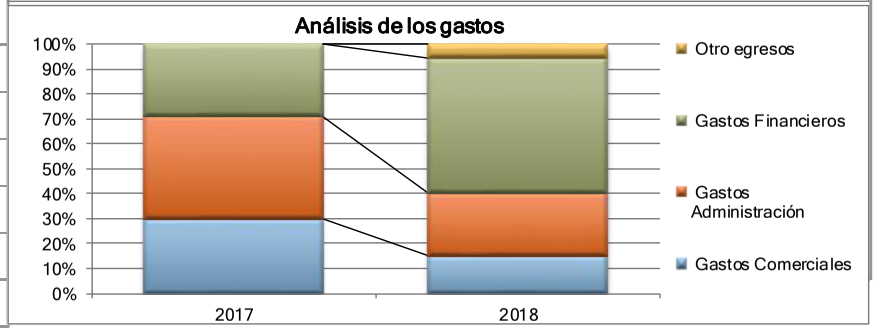
Períodos Analizados	2017/2018	
Concepts	08/2017	08/2018
Caja y Bancos	46.575.566,1	49.796.535,0
Inversiones corrientes	5.052.951,6	0,0
Creditos por ventas	56.563.000,1	50.054.091,0
Otros Créditos	70.283.334,0	60.613.774,0
Bienes de Cambio	142.534.019,5	136.150.950,0
Bienes intangibles	0,0	0,0
Otros activos corrientes	0,0	0,0
Activo Corriente	**321.008.871,3**	**296.615.350,0**
Otros Créditos no corrientes	0,0	0,0
Otras inversiones no corrientes	126.871.968,2	132.260.676,0
Bienes de Uso valor de origen	104.952.635,2	66.980.982,0
Depreciación acumulada	92.226.585,8	60.546.285,0
Bienes de Uso	12.726.049,4	6.434.697,0
Activos intangibles no corrientes	0,0	0,0
Otros activos no corrientes	0,0	0,0
Activo no Corriente	**139.598.017,6**	**138.695.373,0**
ACTIVO	**460.606.888,9**	**435.310.723,0**
Deudas Comerciales	67.233.115,1	74.434.423,0
Deudas bancarias	130.237.119,0	131.055.793,0
Deudas sociales	14.241.407,0	13.949.713,0
Deudas fiscales	2.404.492,4	1.109.117,0
Otros Pasivos	0,0	0,0
Pasivo Corriente	**214.116.135,0**	**220.549.046,0**
Deudas Comerciales	0,0	0,0
Deudas bancarias	1.199.284,9	10.157.372,0
Deudas fiscales	0,0	0,0
Otros Pasivos	0,0	0,0
Previsiones	0,0	0,0
Pasivo no Corriente	**1.199.284,9**	**10.157.372,0**
PASIVO	**215.315.419,9**	**230.706.418,0**
Capital social	15.955,4	13.305.990,0
Resultados Acumulados	245.275.513,6	191.298.314,0
PATRIMONIO NETO	**245.291.469,1**	**204.604.305,0**
PASIVO + PATRIMONIO NETO	**460.606.888,9**	**435.310.723,0**
Ventas	311.505.196,9	260.923.069,0
Compras del ejercicio	152.212.174,7	136.283.207,0
Costo de Ventas	286.012.430,8	200.005.298,0
Margen Bruto	25.492.767,7	60.917.771,0
Amortizaciones	5.089.794,3	2.758.622,0
Gastos Comerciales	16.830.977,8	11.285.455,0
Gastos Administración	23.172.989,2	18.399.146,0
Gastos Financieros	16.479.843,0	39.477.279,0
Otros ingresos	65.864.367,4	79.451.482,0
Otro egresos	0,0	4.338.311,0
Impuesto a las ganancias	6.433.420,2	0,0
Resultado del ejercicio	**28.439.903,3**	**66.869.062,0**
EBITDA	**56.442.960,9**	**109.104.963,0**

Importes Expresados en Pesos

Períodos Analizados			2017/2018
Concept	ago-17	ago-18	
Caja y Bancos	29.191.011	49.796.535	
Inversiones corrientes	82.683.306	132.260.676	
Creditos por ventas	35.450.587	50.054.091	
Otros Créditos	44.049.740	60.613.774	
Bienes de Cambio	89.332.508	136.150.950	
Bienes de Uso	7.975.990	6.434.697	
Otros activos corrientes	-	-	
Activo Corriente	**288.683.142**	**435.310.723**	
Deudas Comerciales	42.138.030	74.434.423	
Deudas bancarias	81.625.485	131.055.793	
Deudas sociales/Deudas fiscales	10.432.737	15.058.830	
Otros Pasivos	-	-	
Pasivo no Corriente	751.646	10.157.372	
Pasivo	**134.947.899**	**230.706.418**	
Gastos Comerciales	10.548.734	11.285.455	
Gastos Administración	14.523.559	18.399.146	
Gastos Financieros	10.328.662	39.477.279	
Otro egresos	-	4.338.311	
Impuesto a las ganancias	4.032.115	-	
Total	**39.433.070**	**73.500.191**	



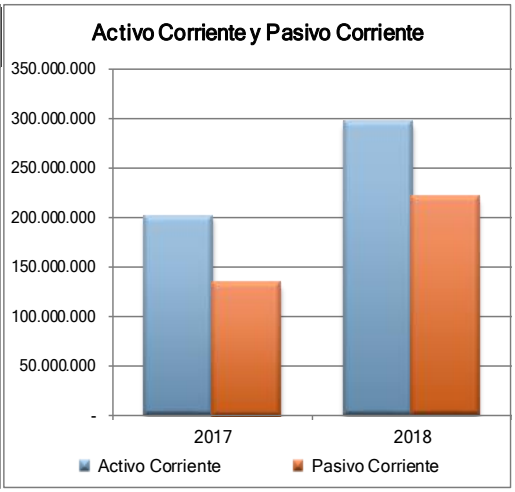




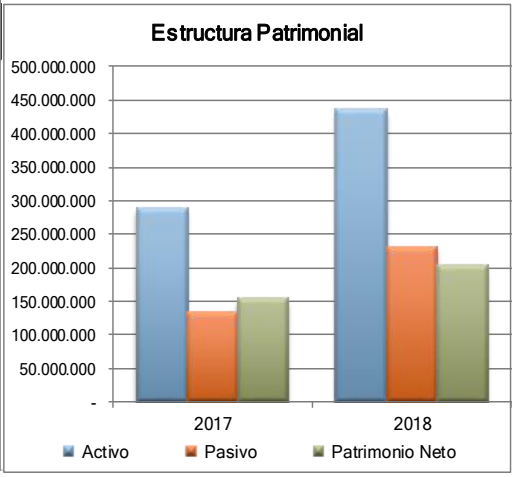
ANÁLISIS PATRIMONIAL

Períodos Analizados	2017/2018

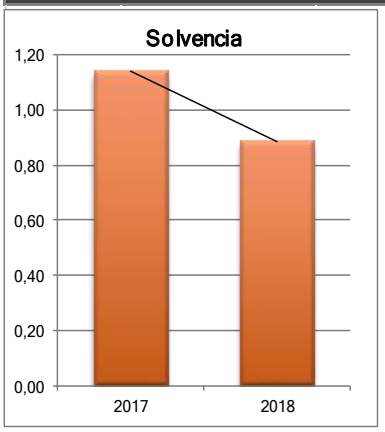
Analisis Patrimonial	ago-17	ago-18
Solvencia	1,14	0,89
Patrimonio Neto sobre Activo	53%	47%
Endeudamiento corriente	0,87	1,08
Capital corriente	0,23	0,17
Activo no Cte sobre Activo	30%	32%
Financiación del activo no cte.	1,77	1,55
Deuda bancaria sobre Pasivo	61%	61%
Deudas Comerciales sobre Pasivo	31%	32%

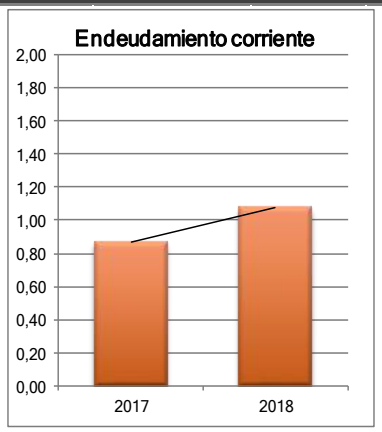


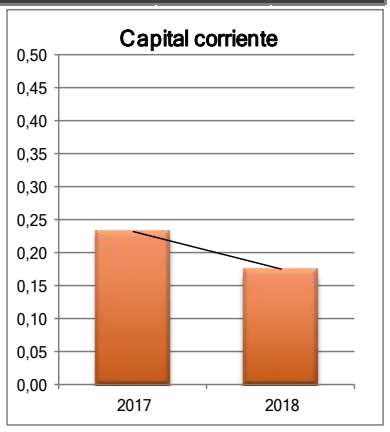
Info	ago-17	ago-18
Activo Corriente	$ 201.190.759	$ 296.615.350
Activo no Corriente	$ 87.492.383	$ 138.695.373
Activo	$ 288.683.142	$ 435.310.723
Pasivo Corriente	$ 134.196.253	$ 220.549.046
Pasivo no Corriente	$ 751.646	$ 10.157.372
Pasivo	$ 134.947.899	$ 230.706.418
Patrimonio Neto	$ 153.735.243	$ 204.604.305



Trends







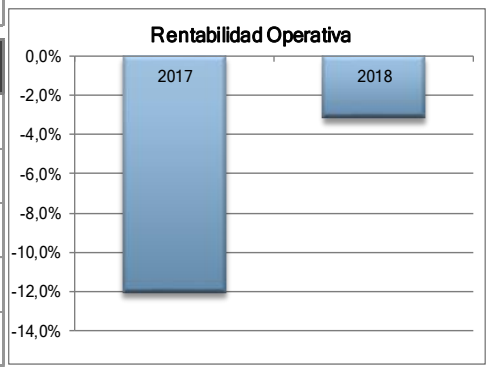
Importes Expresados en Pesos

ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

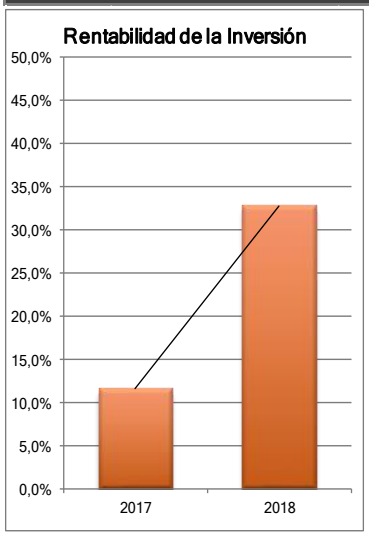
Períodos Analizados	2017/2018	
Análisis de rentabilidad	ago-17	ago-18
Rentabilidad de la inversión total	11,6%	32,7%
Rentabilidad Operativa	-12,0%	-3,2%
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	11,1%	24,4%
Resultado bruto sobre ventas	8,2%	23,3%
Rentabilidad sobre Ventas	9,1%	25,6%
Costo del financiamiento	7,7%	17,1%
Rentabilidad del capital	178245,7%	502,5%

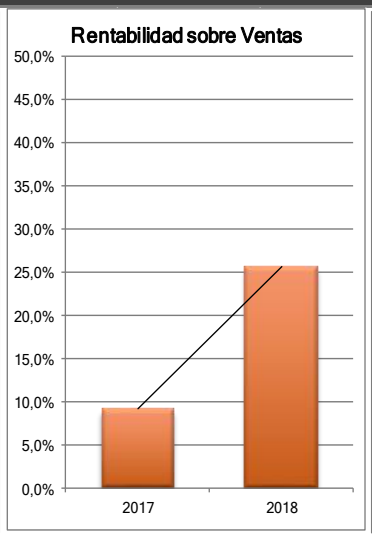


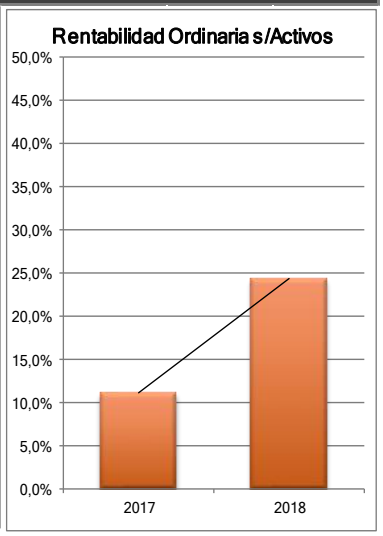
Info	ago-17	ago-18
Ventas	$ 195.234.377	$ 260.923.069
Costo de Ventas	$ 179.256.909	$ 200.005.298
Resultado del ejercicio	$ 17.824.572	$ 66.869.062
EBITDA/Ventas	0,18	0,42
EBITDA/Intereses	3,42	2,76



Trends







Importes Expresados en Pesos

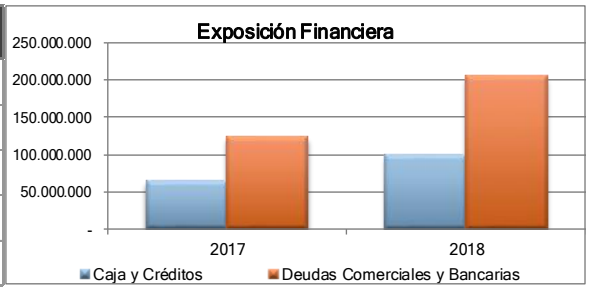
ANÁLISIS FINANCIERO

Períodos Analizados		2017/2018

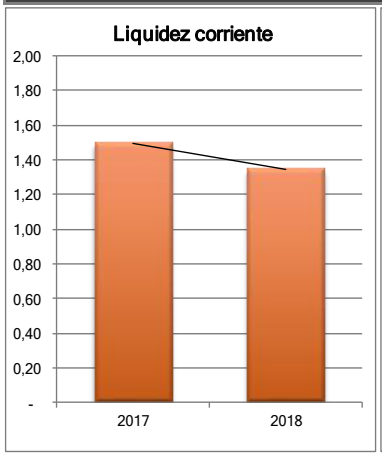
Analisis Financiero	ago-17	ago-18
Liquidez corriente	1,50	1,34
Liquidez acida	0,83	0,73
Rotación del pasivo corriente días	309	324
Rotación de las cuentas a cobrar	55	58
Efecto Palanca	0,06	0,15

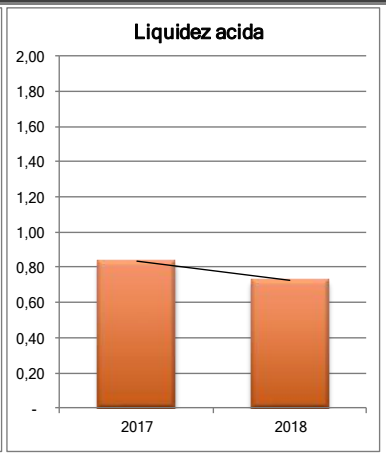


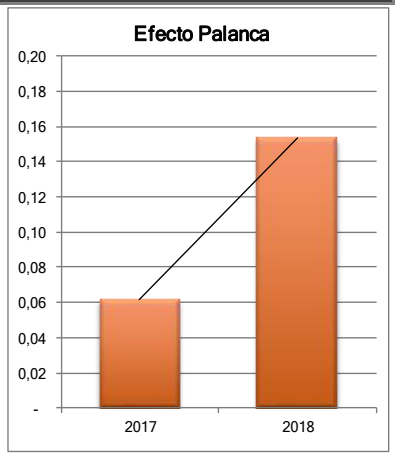
Info	ago-17	ago-18
Caja y Bancos	29.191.011	49.796.535
Creditos por ventas	35.450.587	50.054.091
Deudas Comerciales	42.138.030	74.434.423
Deudas bancarias	81.625.485	131.055.793
Deuda Financiera s/ P.Neto	1	1

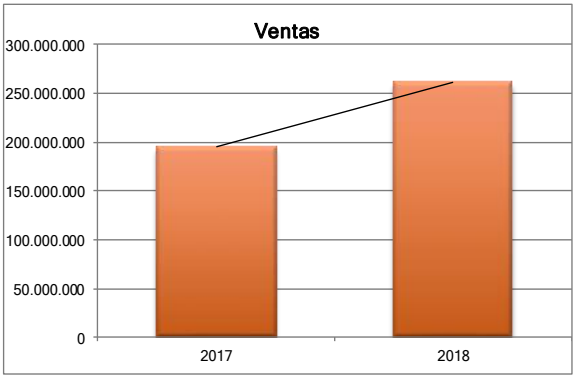


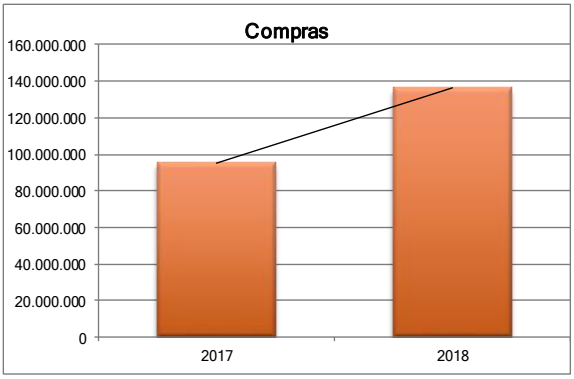
Trends











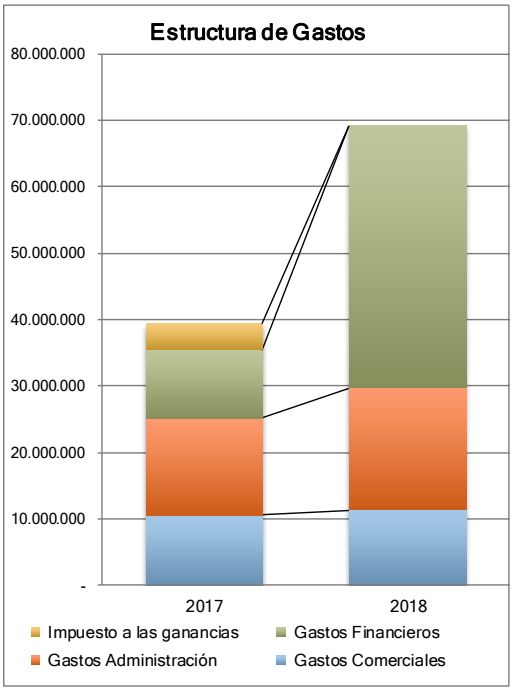
Importes Expresados en Pesos

ANALISIS DE EFICIENCIA

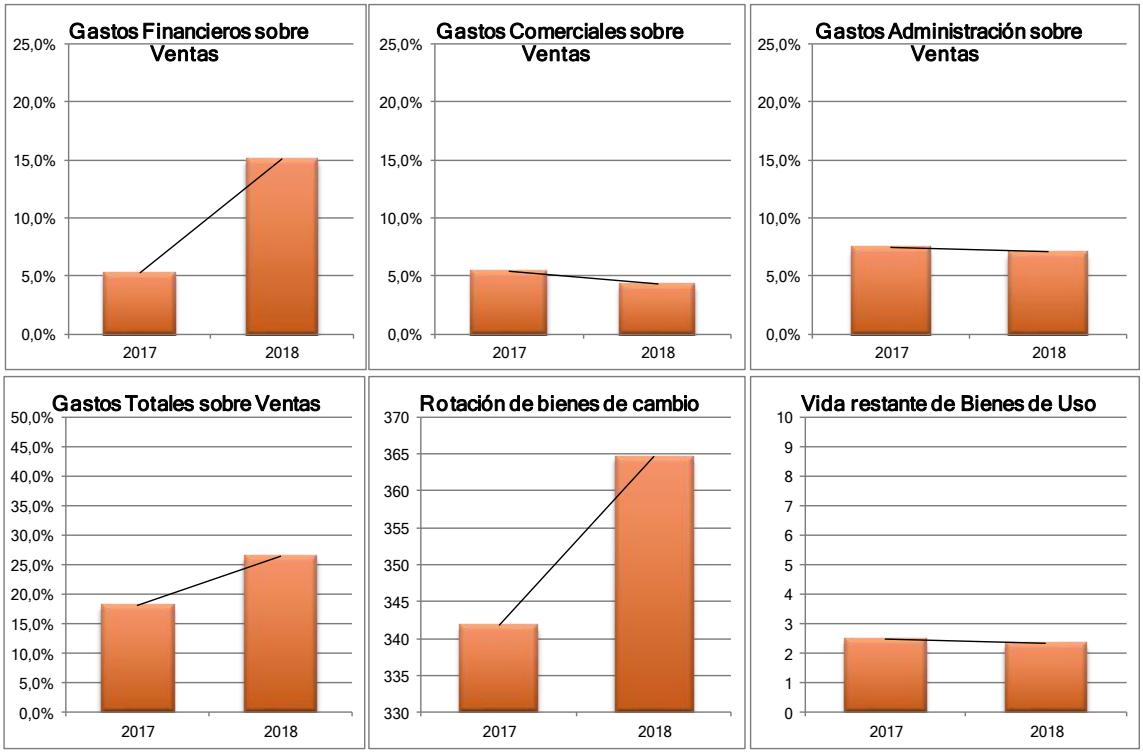
Períodos Analizados	2017/2018

Analisis de Eficiencia	ago-17	ago-18
Gastos Financieros sobre Ventas	5,3%	15,1%
Gastos Comerciales sobre Ventas	5,4%	4,3%
Gastos Administración sobre Ventas	7,4%	7,1%
Gastos Totales sobre Ventas	18,1%	26,5%
Vida restante de Bienes de Uso	3	2
Rotación de bienes de cambio	342	365
Rotación del activo	0,68	0,60

Info	ago-17	ago-18
Gastos Comerciales	$ 10.548.734	$ 11.285.455
Gastos Administración	$ 14.523.559	$ 18.399.146
Gastos Financieros	$ 10.328.662	$ 39.477.279
Impuesto a las ganancias	$ 4.032.115	$ -



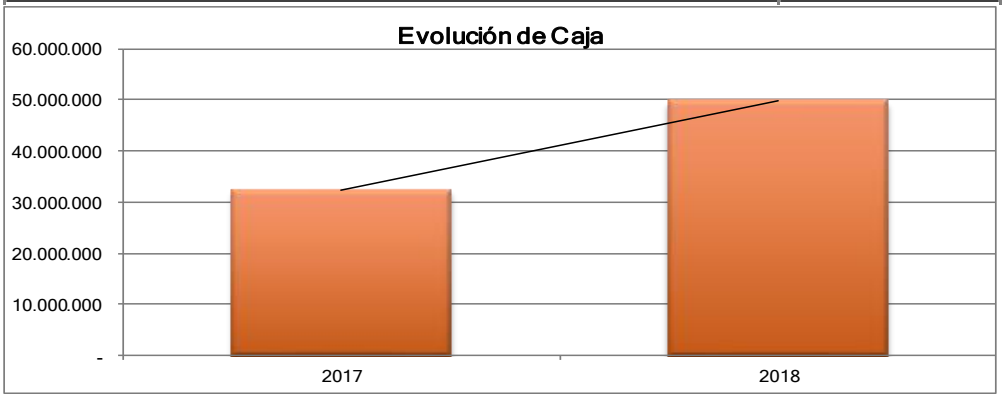
Trends



Importes Expresados en Pesos

ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS

Períodos Analizados	2017/2018
Análisis del Flujo de fondos	ago-18
Resultado del ejercicio	$ 66.869.062,00
Amortizaciones de Bienes de Uso	$ 2.758.622,00
Depreciacion de Intangibles	$ -
Generación interna de fondos	$ 69.627.684,00
Variación de créditos por ventas	$ -14.603.504,00
Variación de otros créditos	$ -16.564.034,00
Variación de Bienes de Cambio	$ -46.818.442,00
Variación de otros activos corrientes	$ -52.744.283,00
Variación de cuentas a pagar	$ 32.296.393,00
Variación de deudas sociales	$ 5.023.980,00
Variación de deudas fiscales	$ -397.887,00
Variación de otras deudas	$ -
Variación de previsiones para contingencias	$ -
Ajuste	
Flujo de fondos operativos netos	$ -24.180.093,00
AREA/Dividendos pagados / Honorarios	$ -29.295.991,00
Aporte de capital / Ajustes AREA	$ 13.295.990,00
Adquisicion de Bienes de Uso	$ -1.217.329,00
Flujo de fondos antes de la financiación	$ -41.397.423,00
Variacion de deudas financieras corrientes	$ 49.430.308,00
Variacion de deudas financieras no corrientes	$ 9.405.726,00
Variación de otras deudas	$ 17.438.611,00



nportes 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	0.96	8	Liquidez corriente	ratio	1.39	8
Endeudamiento corriente	ratio	1.02	9	Liquidez acida	ratio	0.76	8
Capital corriente	%	19.1%	5	Rotación del pasivo corriente días	días	320	1
Activo no Cte sobre Activo	%	31.4%	10	Rotación de las cuentas a cobrar	días	57	10
Financiación del activo no cte.	ratio	1.61	10	Efecto Palanca	ratio	0.13	10
Deuda bancaria sobre Pasivo	%	61.2%	4	**Analisis de Eficiencia**			
Deudas Comerciales sobre Pasivo	%	32.0%	8	Gastos Financieros sobre Ventas	%	12.4%	5
Análisis de rentabilidad				Gastos Comerciales sobre Ventas	%	4.6%	10
Rentabilidad de la inversión total	%	26.8%	10	Gastos Administración sobre Ventas	%	7.2%	9
Rentabilidad Operativa	%	-5.6%	1	Gastos Totales sobre Ventas	%	24.2%	6
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	%	20.7%	8	Vida restante de Bienes de Uso	años	2	2
Resultado bruto sobre ventas	%	19.1%	1	Rotación de bienes de cambio	días	358	1
Rentabilidad sobre Ventas	%	21.0%	10	Rotación del activo	veces	0.62	5
Costo del financiamiento	%	14.5%	10	Total			
Rentabilidad del capital	%		10	68.39			
EBITDA/Ventas	%	35.2%	10				
EBITDA/Intereses	%	2.95	9				

