BUSINESS REPORT

COMPAÑÍA INVERSORA INDUSTRIAL S.A.

Informe realizado a pedido BANCO INDUSTRIAL S.A.

abr.-19

Conclusiones

La analizada es un ingenio azucarero que fue inaugurada el 12 de julio de 1936 por la Compañía Azucarera del Norte SA. En el año 2003 el Ingenio fue comprado por Atanor SCA, empresa que explotó la actividad hasta ser adquirido por su actual firma correspondiente al Grupo Budeguer. Tanto la empresa como sus directivos no registran eventos negativos.

Desde el punto de vista económico la empresa registra un bajo nivel de solvencia (0.2%), un nivel de endeudamiento elevado (3.5%), una disminución del flujo de fondos y una moderada rentabilidad.

Con respecto a las ventas se observó una caída en el año 2018, aunque los niveles de Exportaciones se mantienen (U$S10MM en los últimos 12 meses).

El mercado azucarero muestra una perspectiva positiva para el año en curso, en el que se observa que la empresa alcanzará los niveles de ventas del año 2017.

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 7

SITUACIÓN COMERCIAL 9

ART VIGENTE 9
REGISTRO DE CONTRATOS EXTINGUIDOS POR FALTA DE PAGO 9
MARCAS / PATENTES 9
PROVEEDORES 9
CLIENTES 9
EVOLUCION DE LAS VENTAS 9

SITUACIÓN JUDICIAL 10

CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDADO (*) 10
CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDANTE (*) 10

PUBLICACIONES 11

COMERCIALES 11
PUBLICACIONES OFICIALES 12
ALERTAS DE PRENSA 13

ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES 14

SOCIOS / ACCIONISTAS 14
VINCULACIONES / EMPRESAS RELACIONADAS 14
PRINCIPALES DIRECTIVOS 14
ANTECEDENTES DE PRINCIPALES DIRECTIVOS 14

INFORMACIÓN CONTABLE 16

DATOS CONTABLES HISTÓRICO 16
AJUSTADO POR INFLACIÓN 17
ANÁLISIS VERTICAL 18
ANÁLISIS PATRIMONIAL 19
ANÁLISIS DE RENTABILIDAD 20
ANÁLISIS FINANCIERO 21
ANALISIS DE EFICIENCIA 22
ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS 23
SCORE DE BALANCE 24

Datos Principales

CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS

Razón Social	COMPANIA INVERSORA INDUSTRIAL S.A.
Cuit	33711062489
Domicilio	Pasaje Pellegrini o La Encantada, Tucumán, Argentina
Teléfonos	+54 381 4536960 Fax: +54 381 4536960
CODIGO C.L.A.E.	107200/012510/016120/201210/461099/466110/466940/681098
Fecha de inicio de actividad	01/07/2009
Actividad	Elaboración de azúcar Cultivo de caña de azúcar Servicios de cosecha mecánica Fabricación de alcohol Venta al por mayor en comisión o consignación de mercaderías n.c.p. Venta al por mayor de combustibles y lubricantes para automotores Venta al por mayor de productos intermedios n.c.p., desperdicios y desechos metálicos Servicios inmobiliarios realizados por cuenta propia, con bienes urbanos propios o arrendados n.c.p.
Forma Jurídica	Sociedad Anónima
Fecha De Constitución O Inicio De Act.	24/06/2009
Fecha Ins. R.P.C.	07/07/2009
Duración	07/07/2108.
Capital	$ 90 000 000 (Fuente: Estados contables de la compañía al 30/04/2018).
Cantidad Empleados	397 (Fuente: Medios externos de consulta).
Domicilio Legal	Lavalle 1118 2° D – Ciudad de Buenos Aires.
Otros Domicilios	Rodríguez Peña 681 – Ciudad de Buenos Aires.

RESEÑA HISTÓRICA – GENERALIDADES

El Ingenio Leales es la última fábrica azucarera instalada en la provincia de Tucumán.

Fue inaugurada el 12 de julio de 1936 por la Compañía Azucarera del Norte SA. en la localidad de Los Sueldos, del departamento de Leales, hoy Estación La Encantada, Provincia de Tucumán, el Complejo Agroindustrial Ingenio Leales está compuesto por una fábrica que produce más de 50.000 Tn. de azúcar por zafra. En el año 2003 el Ingenio fue comprado por Atanor SCA, empresa que explotó la actividad hasta ser adquirido por su actual firma correspondiente al grupo Budeguer, del Sr. Juan José Budeguer

La capacidad de molienda de la fábrica era en sus comienzos de 1.500 toneladas diarias de caña. Actualmente la Fábrica de Azúcar está en condiciones de moler 6.000 toneladas / día de caña y producir alrededor de 50.000 litros de alcohol / día.

A partir del 04 de Enero del 2010, el ingenio es administrado por Cía. Inversora Industrial S.A.





Desde que el Ingenio Leales es adquirido por CIISA en 2010, comenzó una etapa de fuertes inversiones dirigidas a mejorar las instalaciones y a incorporar equipos de última generación que permitan un salto cualitativo en los procesos y cuantitativo en la producción.

Con una inversión de 12 millones de dólares se instaló una moderna refinería, que produce azúcar refinado de alta calidad, siendo la mas actualizada del mundo, completamente de acero inoxidable, y en un ambiente presurizado. Con tecnología de origen brasileño, cuenta con una capacidad de refinación de 440 toneladas de azúcar por día.







PRODUCTOS

BIG BAGS DE 1000 KILOS

En Ingenio Leales produce azúcar refinada, que es requerida por las principales industrias alimenticias, bebidas y golosinas del país y también produce alcohol.

En el año 2012 se produjo 56.097 toneladas de azúcar y 8.100.000 litros de alcohol. Las proyecciones para la zafra 2013 son continuar con el incremento de la producción y la calidad de nuestros productos.

Algunos de nuestros principales clientes son Coca Cola, Cervecería y Malteria Quilmes, Kratf, Sancor, Carrefour y Supermercados Vea, entre otros.

En los últimos años las ventas al exterior se destinaron principalmente a Chile que es un mercado muy exigente en cuanto a la calidad de azúcar que consume, de esta forma también estamos llegando a la industria chilena y recientemente a supermercados.



BOLSAS DE 50 KILOS

En Ingenio Leales produce azúcar refinada, que es requerida por las principales industrias alimenticias, bebidas y golosinas del país y también produce alcohol.

En el año 2012 se produjo 56.097 toneladas de azúcar y 8.100.000 litros de alcohol. Las proyecciones para la zafra 2013 son continuar con el incremento de la producción y la calidad de nuestros productos.

Algunos de nuestros principales clientes son Coca Cola, Cervecería y Malteria Quilmes, Kratf, Sancor, Carrefour y Supermercados Vea, entre otros.

En los últimos años las ventas al exterior se destinaron principalmente a Chile que es un mercado muy exigente en cuanto a la calidad de azúcar que consume, de esta forma también estamos llegando a la industria chilena y recientemente a supermercados.



ALCOHOL

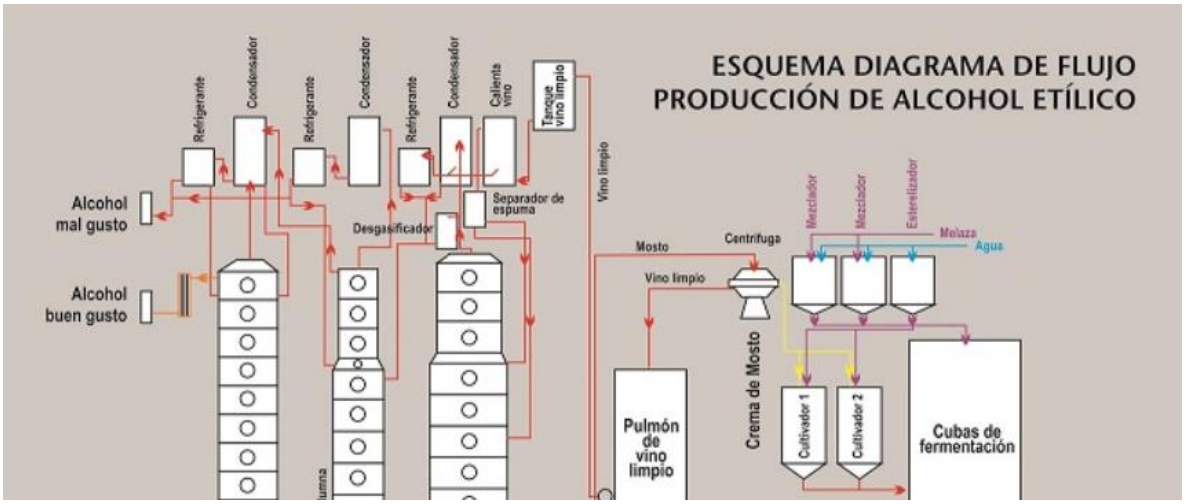
Durante los últimos años nuestro mercado como proveedores de alcohol etílico creció muchísimo siendo nuestros principales clientes industrias productoras de bebidas alcohólicas y de la industria farmacéutica.

El proceso de obtención de Alcohol Etanol consiste en fermentar melaza de caña de azúcar y así obtener mosto fermentado, el cual tiene una gran riqueza alcohólica, principalmente Etanol, al que se lo extrae mediante varias etapas de destilación.

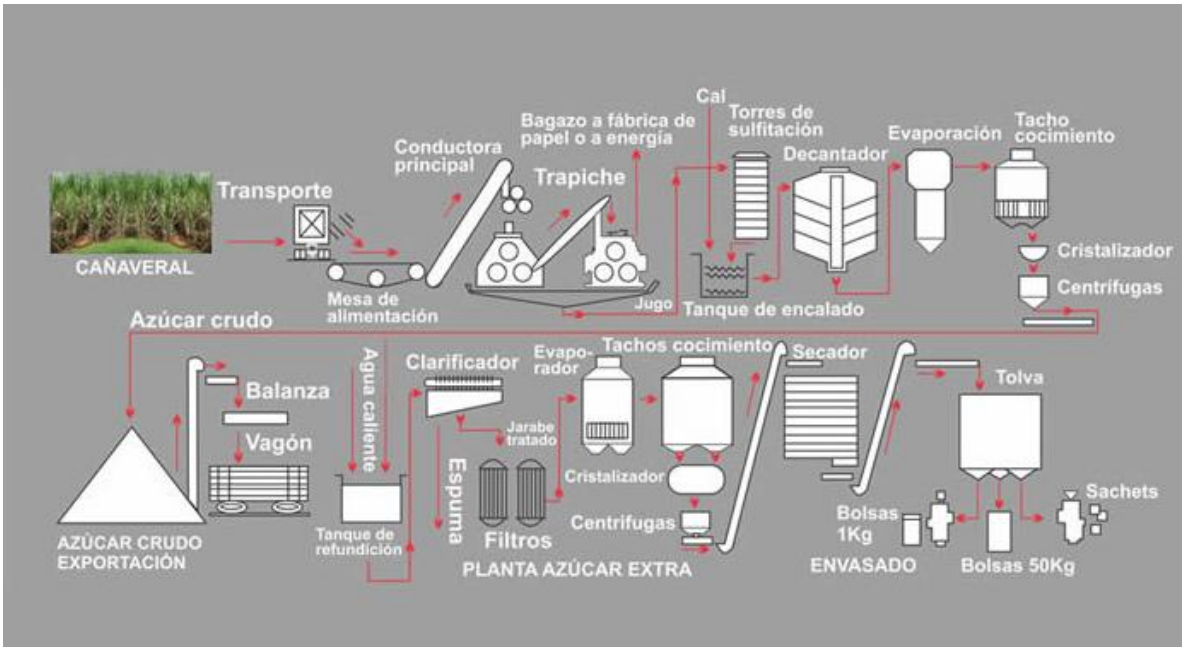
La fermentación es un proceso en el que se producen cambios químicos y como consecuencia se obtiene mosto fermentado que tiene un contenido alcohólico de 8 a 12º.

El mosto sin levaduras se llama vino limpio, que al entrar a columnas de destilación formara 2 subproductos: flegmas y vinazas. Las vinazas son efluentes que están formados por mosto fermentado sin la presencia de alcohol.

Las flegmas en cambio son una mezcla de alcoholes, que luego son depuradas para la obtención final del alcohol.



ESQUEMA DE FABRICACIÓN DEL AZUCAR



INFORMACION DE MERCADO

Zafra azucarera: entre una mayor producción y un mejor precio
Fecha: Febrero/Abril 2019 Fuente: www.produccion.com.ar

El clima ayudó mucho y hoy los cañeros son optimistas en cuanto a lograr una cosecha igual o mejor a la del año pasado cuando se molieron 15.825.872 de toneladas de caña bruta en la provincia, lográndose una producción total de 1.355.953 toneladas
Sin embargo, no todas son buenas noticias dentro de la actividad ya que muchos productores atraviesan problemas económicos y financieros, debido a deudas contraídas y a la falta de pago de la caña entregada a los ingenios.
El presidente de la Unión Cañeros Independientes de Tucumán (UCIT) Sergio Fara, reconoció que si bien hay buenas perspectivas productivas para este año, mucha azúcar en el mercado interno no sería tan bueno ya que haría caer de nuevo el precio del producto y obligaría al sector a exportar al mercado libre a valores de pérdida.
Para el dirigente cañero, una solución factible al problema, sería destinar más caña a la elaboración de alcohol (etanol) y hacer participar a los cañeros de las mismas, con el porcentaje real que les corresponde.



¿Cómo arranca el productor cañero de la provincia la zafra 2019?
El sector cañero está sufriendo una serie de situaciones difíciles porque el azúcar durante gran parte de la zafra 2018 tuvo precios muy deprimidos en el mercado interno debido al alto costo del financiamiento para arrancar la campaña, lo que hizo casi imposible para muchos productores la posibilidad de asumir deudas y realizar las labores de campo de manera eficiente y en tiempo y forma. Hubo poca azúcar "warranteada", créditos nulos para el productor, como así también para muchas fábricas azucarera, que tuvieron que salir a malvender azúcar, produciendo una baja sensible en el precio del producto dentro del mercado interno.
¿Cómo podría mejorar la situación?
Esperamos que el gobierno de la provincia tome cartas en el asunto ya que es un tema urgente y preocupante para el cañero que se ve con muchos problemas porque son varios los ingenios de nuestro medio que no entregaron el azúcar que le corresponde al cañero ni pagaron por el producto. Algunas fábricas hasta deben el azúcar de la zafra 2017. Esto hace prácticamente imposible la permanencia de muchos cañeros dentro de la actividad y de otros tantos, poder afrontar las deudas que tienen con la AFIP, Rentas de la Provincia y otros organismos financieros.
No nos olvidemos que los entes recaudadores de nuestro país no miran la situación particular de la gente ni de los productores ni de las empresas a la hora de cobrar. Esta situación de cadena de pago rota perjudica mucho, y la prueba está en que muchos productores no pudieron hacer el cultivo en tiempo y forma y, mucho menos, fertilizar sus campos, produciendo un deterioro en su economía.

¿Se espera que sea ésta una buena zafra azucarera?
Tenemos puestas muchas ilusiones en esta nueva zafra 2019 ya que el cultivo prácticamente fue acompañado por el clima durante toda su etapa de desarrollo, con buenas y abundantes lluvias en la primavera. La pregunta muchas veces es ¿De qué nos sirve tener mucha producción si no se refleja en el bolsillo de los productores? Nosotros vemos muchas veces con preocupación la situación económica del país donde lo único que se genera es una mayor cantidad de desaparición de productores. En nuestra actividad regional, algunos dejaron de ser productores, otros arrendaron sus tierras, y la concentración dentro de nuestra actividad no es buena, pero se vislumbra a paso agigantado.
Es prematuro hacer una proyección de la zafra 2019 ya que no hay estudios técnicos disponibles, pero lo que sí es puedo decir es que el clima acompañó mucho y el desarrollo de los cañaverales se ve bien, aunque hay algunas parcelas que no fueron bien tratadas ni fertilizadas por la dificultades económicas de sus dueños.

¿Quién gana dentro de la actividad?
En la actividad azucarera los productores somos los que menos ganamos. El sector industrial siempre tiene más posibilidades y ventajas, pero también hay que reconocer que muchas fábricas del sector están hoy con problemas económicos que las llevó a incumplir obligaciones con los cañeros.
Al campo, en general, le fue mejor con Mauricio Macri que con Cristina Kirchner.

¿Al cañero, ninguno de los dos gobiernos lo acompañó?
Nosotros nos movemos dentro de lo que es el precio del azúcar en el mercado interno. Cuando la sobreoferta no existe, no hay excedentes de azúcares, tenemos buenos precios y el sector está un poco mejor. Pero cuando la oferta está desequilibrada, ahí comienzan los problemas. Si bien es cierto hoy tenemos una actividad sucroalcoholera amplia, donde la caña de azúcar se destina tanto a la elaboración de alimento, como energía y alcohol para combustible, el cañero no goza de los mejores precios, por cuanto los ingenios no lo hacen participar. Debe haber una reflexión y sinceramiento dentro del sector azucarero para que el productor cañero comience a tener participación en el precio del alcohol y en el porcentaje que le corresponde.
Cuando estábamos bajo el amparo de la ley 19.597, nuestra provincia tenían 16 mil productores cañeros registrados y hoy apenas alcanzan a 6 mil productores, y no se sabe cuántos van a quedar en el corto tiempo con esta política económica que lleva adelante el gobierno nacional.

Y las exportaciones, ¿ayudan?
Se viene exportando en tiempo y forma, pero el precio del producto en el mercado mundial no es bueno, por lo que las ventas al exterior se realizan prácticamente a pérdidas y no compensan para nada. Lo que aquí hay que hacer es trabajar para que se produzca mayor cantidad de alcohol, entonces habrá menos azúcar para exportación y menos también para volcar en el mercado interno. Entonces tendremos un mercado equilibrado entre la oferta y la demanda.

¿Cuál cree que debería ser el precio del azúcar en el mercado interno para que los productores no pasen apuros económicos?
Creo que el valor de la bolsa de 50 kilos no debería ser inferior a los 1.000 pesos, y hoy se comercializa alrededor de los 800 pesos.

¿Hay ingenios que podrían no moler o no comenzar la zafra en tiempo y forma?
Hay ingenios que están en situación comprometida y eso nos preocupa a los cañeros por cuanto muchos productores que entregan la caña se verían perjudicados si alguna fábrica deja de moler.

El sector también debe buscar la manera de aumentar el consumo interno...
Sí, por supuesto. Mire, dentro de los componentes de la producción sucro-alcoholera que tienen los ingenios (elaboran combustible y cogenerar energía eléctrica), la producción de alimentos es la más importante ya que el azúcar es un producto vital para la salud del ser humano. Hay gente que dice lo contrario y la desprestigian a través de una gran movida en contra del consumo de azúcar, siendo que es más saludable como endulzante natural que los edulcorantes artificiales sintéticos no calóricos.

Anticipan un mercado de azúcar positivo para el 2019

Fecha:13/02/2019 Fuente: mercadoazucar.com

Tras la debilidad de los precios durante dos años, se espera que el azúcar mundial empiece a levantar cabeza.
Esa es la evaluación de Kingsman, una unidad de S&P Global Platts, que espera que el mercado haga frente a su primer déficit en tres años en la temporada que comienza en octubre. La producción caerá por debajo del consumo en 3,7 millones de toneladas métricas, frente a un superávit de casi una cantidad similar esta temporada.
Los futuros del azúcar en bruto negociados en Nueva York cayeron más del 20 por ciento anualmente en los últimos dos años, ya que las cosechas abundantes en la Unión Europea, Tailandia y la India abrumaron una demanda que se ha estado contrayendo debido al impacto perjudicial del endulzante sobre la salud. Aún así, los años de excelentes cosechas han dejado al mundo con grandes reservas, que pueden aprovecharse fácilmente si los precios suben.
"Ya estamos viendo un escenario más constructivo que hace unos meses", dijo Patricia Luis-Manso, quien dirige el análisis sobre el azúcar y el etanol de Kingsman, y trabajó anteriormente en Louis Dreyfus Co. y BNP Paribas SA. "Este azúcar no ha desaparecido. Este azúcar está en reserva en la India y un poco en México, pero es cierto que es un poco más constructivo", dijo en una entrevista antes de la Conferencia del Azúcar en Dubái.
El cambio del mercado de un excedente de 3,2 millones de toneladas esta temporada está impactando los precios. Los futuros del azúcar han ganado un 5,2 por ciento este año a 12,66 centavos por libra de peso. El año pasado, cayeron por debajo de 10 centavos, el más bajo en diez años.
Los precios bajos significan que los productores en la Unión Europea plantarán menos acres, y la prohibición de pesticidas neonicotinoides podría afectar los rendimientos, dijo. Los neonicotinoides, utilizados como recubrimientos de semillas y producidos por compañías como Syngenta AG y Bayer AG, protegen a las plantas de las plagas. Los reguladores de la UE prohibieron la sustancia para varios cultivos después de que algunos estudios los relacionaran con muertes accidentales de abejas.
De acuerdo con Kingsman, la producción en la India, que actualmente se pronostica que caiga en 1 millón de toneladas esta temporada, probablemente disminuirá más en 2019-20. El pronóstico de esta temporada contrasta con las expectativas del especialista en materias primas Green Pool, que espera una cosecha récord. Si bien las fábricas han estado produciendo a un ritmo rápido, éste no continuará el resto de la temporada, dijo Luis-Manso.
El aumento de la producción india ha ejercido presión sobre los precios globales a medida que el Gobierno interviene para apoyar el mercado local, ayudando a las exportaciones. "Cuando observamos la oferta y la demanda de la India para el próximo año, seguimos esperando un superávit", dijo Luis-Manso. "El gran interrogante es si continuarán con la política de exportación o no".
Brasil podría ser el factor decisivo. Si bien Kingsman actualmente pronostica una producción de azúcar de 28 millones de toneladas en el centro sur para la temporada que comienza allí en abril, la caída de los precios del etanol podría significar que las fábricas se inclinarían por producir más azúcar. La firma actualmente pronostica que el 37,5 por ciento de toda la caña procesada se destinará a azúcar, un nivel inferior a la estimación de la mayoría de los analistas.
"Si pasamos del 37,5 por ciento al 40 por ciento, eso es casi 2 millones de toneladas de azúcar", dijo. "Entonces, lo que estaba más o menos equilibrado ya no está tan equilibrado".
Por ahora, Kingsman mantiene su pronóstico para Brasil, ya que la prima del azúcar frente al etanol durante una parte de la temporada aún no es lo suficientemente alta como para provocar un cambio mayor. La compañía también tiene una perspectiva positiva del petróleo, lo que podría impulsar los precios del etanol, dijo.

Fuente: Perfil / BLOOMBERG

Situación Comercial

ART VIGENTE

Aseguradora:	MAPFRE
N° de contrato:	142926
Desde:	04/01/2010 - Alta de afiliación
Hasta:	28/02/2014 - Absorción de una ART por parte de otra.

Aseguradora:	GALENO
N° de contrato:	246311
Desde:	01/03/2014 - Absorción de una ART por parte de otra.
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

- AUTINO HIERROS SRL
- BP SA
- BOLSARECO SRL
- ASSAF CLAUDIO ALEJANDRO

CLIENTES

- SALTA REFRESCOS SA
- LICORES ARGENTINOS SA
- PRODUNOA SA
- SAN ROMAN FERNANDO DANIEL
- FRATELLI BRANCA

EVOLUCION DE LAS VENTAS

04-2016	04-2017	04-2018	Post Balance al 12-2018
418.902.469	1.083.398.046	892.443.699	781.707.798

Fuente: Medios externos de consulta.

Situación Judicial

CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDADO (*)

No se detectó información.

CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDANTE (*)

No se detectó información.

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

Publicaciones

COMERCIALES

A pura innovación: todos los ganadores del Premio Ternium-Expoagro
Fecha:13/03/2019 Fuente: www.lanacion.com.ar

SAN NICOLÁS.- En el marco de Expoagro, ayer se realizó la entrega del Premio Ternium Expoagro a la Innovación Agroindustrial.
Más de 50 desarrollos se presentaron en su sexta edición, de los cuales 48 llegaron a la instancia de jura y 21 fueron elegidos por el jurado de expertos.
Ganadores
Industria PLA recibió la Medalla de Oro y mención de Diseño Industrial por su prototipo de "Cuerpo de siembra pivotante para arroz en microdistancias", codesarrollado con INTA. Este desarrollo permite sembrar el cultivo de arroz en separaciones entre líneas de 13 cm, motivo por el cual se obtendrían rendimientos de entre un 28% y 34% mayores a los logrados en la actualidad.
Luego se entregaron ocho medallas de oro a aquellos desarrollos que presentaron una innovación tal que permita un cambio sustancial en sus funciones, logre un nuevo procedimiento o mejore sustancialmente el ya conocido.
El primero de los premiados fue Balanzas Hook por su "sistema de dosificación controlada de alimentos para animales", que se encarga de automatizar la dosificación de alimentos en corrales.
Campo Preciso también recibió una medalla de oro por "MuSensor para ganadería de precisión". Se trata de collares inteligentes para el monitoreo de la salud, el comportamiento y la actividad de los animales.
Carlos Mainero y Cía también se llevó el oro por su desarrollo del "atador de red para rotoenfardadoras Mainero 5877 y 5887", que posee un sistema de alimentación de red que no requiere de mandos ya que lo toma de las propias correas que conforman la cámara de compactación y elimina los potenciales efectos negativos.
Se reconoció el trabajo de la Conae por la "Misión Satelital SAOCOM 1". El principal producto de la Misión SAOCOM 1 es un "Mapa de Humedad del Suelo" de la región pampeana, la primera medición real de la humedad en la capa superficial del suelo en el mundo.
Otro de los reconocimientos de oro fue para Machvision Inspección por Imagen por el desarrollo de Machvision MVEspigas, el cual utiliza tecnología de visión artificial y es innovadora dado que todos los procesos de este tipo son manuales.
Milar Agro Tech también fue reconocida por su "Eco Sniper para aplicación selectiva de herbicidas".
Industria PLA resultó nuevamente premiada dado que recibió una medalla de oro por la "Sembradora de alta velocidad".
La empresa Tecnopulverización también recibió el oro por el "Sistema TecnoMCG", que permite al usuario cambiar el tamaño de las gotas del asperjado en tiempo real.

Más premios
En la categoría Medalla de Plata y mención en diseño industrial se premió a Búfalo por su "Excavadora tipo araña, Castor C50" con versatilidad con giro de 360 grados, adaptación al terreno y regulación integral del sistema hidráulico para reducir el consumo de combustible.
Otra empresa galardona fue Piersanti Plataformas por el "cabezal Hilerador doble hilera", que es adaptable a cosechadoras de 30 a 45 pies de ancho". También premiaron a RimAgro por el desarrollo de una "cosechadora de arrastre para tubérculos", para cosechar en forma mecánica zanahoria y remolacha.
Después se reconocieron los tres desarrollos ganadores de la medalla de plata. Fue reconocida la empresa Doble TT, por la "Automatización de la plantadora de caña" que representa una mayor precisión de la siembra en trozos de caña parametrizados y homogeneidad reduciendo hasta un 30% el uso de semillas. La empresa Indecar Máquinas Agrícolas también fue premiada por el "Bastidor articulado para sembradoras Air Drill".
Otro reconocimiento fue para PLA SA que junto a Acronex desarrollaron un "Sistema Integrado de Aplicación (SIA)" que integra a la máquina, la automatización, una tablet de monitoreo en tiempo real sobre la máquina y una APP.
Luego, se reconocieron los cuatro desarrollos ganadores de la mención en diseño industrial. Industrias Metalúrgicas Cestari recibió una mención por su "Tolva 100% amigable con el medio ambiente". Se trata de una tolva pintada con pintura en base a agua totalmente innovadora para la maquinaria agrícola nacional.
Industrias Víctor Juri fue reconocida por "Nodriza Smart On-off", un carro tolva complementario automático que duplica la autonomía en sembradoras y aumenta la autonomía de trabajo.
Luxion SAS fue premiada por la "tolva modular en acero inoxidable" con sistema de descarga de triple cinta transportadora accionada a distancia por control remoto, y Talleres Metalúrgicos Crucianelli por su "dispositivo de dosificación y abastecimiento". Se trata de un sistema de tolvas centrales con dispositivos intercambiables que permiten realizar la dosificación a "chorrillo" y el abastecimiento de semillas "bajo demanda" en un mismo implemento sembrador.
Por último, la Mención de Origen Extranjero fue para la "Tecnología BAR: Picadora de Biomasa de Caña de Azúcar", una solución equilibrada entre los métodos actuales de recolección y no recolección del rastrojo, desarrollada en conjunto por la **Compañía Inversora Industrial S.A.** Grupo Budeguer y Bruno Accoroni.
La otra empresa premiada fue Kilimo que recibió una mención por el "Dispositivo IoT" que permite medir la cantidad de lluvia y riego por lote.

El 36% del cupo para exportar azúcar a EE.UU., en manos de dos firmas
Fecha:03/10/2018 Fuente:www.apertura.com

Ledesma y Arcor obtuvieron los mayores cupos para exportar azúcar cruda a los Estados Unidos. Entre ambas lograron un 36% de la cuota asignada al país, de un total de 43.243,36 toneladas para el período 2018/2019.

Fue la Secretaría de Agroindustria que conduce Luis Miguel Etchevehere quien distribuyó los volúmenes a enviar, para un total de 11 compañías. La firma de la familia Blaquier se quedó con 22% del total, unas 9707,78 toneladas, claramente la que mayor volumen otorgado, y un tanto mayor a la cuota que había obtenido el año pasado que había sido de algo más del 19%. En tanto, Arcor obtuvo unas 6055,45, lo que representó un 14% del total. En el medio quedó la firma Prosal, que logró 7613,19 toneladas (un 17,61% de la cuota).
Prosal es la ex administradora del Ingenio San Isidro, de Salta, perteneciente al grupo peruano Gloria, que después de varios meses de conflicto y cierre parcial del establecimiento, cedió el ingenio a los empresarios Jorge Rocchia Ferro y Diego Ruiz. Los nuevos dueños, representantes de Cía. Azucarera Los Balcanes y del Grupo Ruiz, respectivamente, conformaron una nueva sociedad (Zadar SA) para la nueva administración. Según contó el diario El Tribuno, el plan a cinco años incluye la ampliación de la superficie plantada de caña de 3500 a 5000 hectáreas, a lo que se agregarán 500 hectáreas para cultivo de limón, profundizar la producción y comercialización de alcohol y la producción de maíz para elaborar bioetanol, además de 11.000 hectáreas previstas para cría y engorde de ganado.
El ingenio, el más antiguo del país, volvió a producir recién el mes pasado, en septiembre, después de ocho meses de parálisis, con 185 empleados que volvieron a sus trabajos. Por su parte, la compañía de Rocchia Ferro, que en Tucumán es propietaria de dos ingenios, una destilería y una compañía bioenergética y administradora de 20.000 hectáreas de cañaverales, se quedó también con unas 3058,40 toneladas (un 7,07% del total).
Otras firmas que obtuvieron sus cupos fueron **Compañía Inversora Industrial (Ingenio Leales),** con 5859,79 toneladas (13,55%), Ingenio Río Grande, con 5319,51 (12,30%) y Los Pempa Agroganadera, con 2191,42 toneladas (5,07%). También figuran otras como Tabacal, con 291,80 toneladas asignadas (0,67% del total).
Según comunicó Agroindustria, el tonelaje asignado deberá ingresar al mercado norteamericano desde este lunes (1 de octubre) y hasta el 30 de septiembre de 2019, inclusive, tal como se establece en la Resolución N° 1/2018 publicada en el Boletín Oficial.
Allí se especifica que para el período 2018/2019 dicha cuota ha sido fijada en 45.281 toneladas, que deducido el margen de polarización, la cuota comprende la cantidad de 43.243,36 toneladas. Además, establece que para acceder a la entrega del Certificado de Elegibilidad y/o de cualquier certificado provisorio que ampare dicha cuota, los beneficiarios deberán previamente tener regularizada su situación fiscal y previsional, "fijándose como fecha límite de tal exigencia los 90 días corridos anteriores al límite establecido por los Estados Unidos para el ingreso de los azúcares correspondientes a la presente cuota, conforme surge de la Resolución Nº 512 de fecha 1 de agosto de 1997 y modificada por su similar Nº 94 de fecha 23 de septiembre de 2002".
La distribución por empresas refleja la capacidad exportadora de cada una, por lo menos en lo reflejado durante el 2017. Ledesma, por ejemplo, exportó un total de 44.130 toneladas de azúcar al mercado mundial (valor crudo) el año pasado, por encima del resto de las compañías. Prosal y Arcor, por caso, exportaron unas 34.608 y 27.527 toneladas respectivamente.

Una azucarera tucumana se haría cargo del Ingenio La Esperanza de Jujuy
Fecha:01/03/2018 Fuente: http://intucuman.info/

La crisis azucarera del Salta y Jujuy, parece no haberse traspolado a nuestra provincia. Salvo el Ingenio San Juan, la mayoría de las factorías azucareras tucumanas están de parabienes. De hecho ahora una de ellas plantea comprar un ingenio en crisis que funciona en la provincia de Jujuy.
El ingenio tucumano Leales, gestionado por la **Compañía Inversora Industrial Sociedad Anónima (CIISA**, solicitó junto a la cementera Minetti, una prórroga del plazo para presentar propuestas para la compra del ingenio jujeño La Esperanza, tras haber vencido el impuesto por el juez que atiende la quiebra del complejo agroindustrial, Juan Calderón.
Con una base de US$ 85 millones, el ingenio Leales y la cementera Minetti y solicitaron que se extienda 15 días el plazo para presentar propuestas de compra de todos los activos. La medida es evaluada por parte del juez del Centro Judicial de San Pedro de Jujuy, según informaron fuentes del proceso licitatorio a la agencia oficial télam.
Una tercera empresa que se presentó fue Nikoil, del grupo colombiano Omega Energy, la cual puso a disposición su oferta de compra.
Dicha compañía ya había firmado en diciembre del año pasado con el Gobierno de Jujuy un compromiso de venta, del cual vencieron los plazos fijados, aunque mantuvieron la intención de comprar el ingenio azucarero en quiebra por un monto de 85 millones de dólares, monto que el juez fijó, entre otras condiciones, como base para las empresas interesadas.
El juez Calderón también mantiene pendiente de resolver dos presentaciones de pedido de revocatoria del llamado para la compulsa de precios, por la supuesta falta de transparencia del proceso, presentado por la diputada jujeña (PJ) Alejandra Cejas y el Sindicato de Obreros y Empleados del Ingenio La Esperanza.

PUBLICACIONES OFICIALES

COMPAÑIA INVERSORA INDUSTRIAL S.A. Art. 60-Comunica que la Asamblea Gral Ordinaria del 21/09/2015 decidió, reelegir al actual Directorio, Presidente Cesar Manuel Paz, DNI 4194817, y Director Suplente a Juan Arturo Borkosky, DNI 8067453.- Asimismo reeligio el mandato de los sindicos Titular Juan Carlos Ernesto Repila DNI 4366009 y Suplente Horacio Roberto Cenno DNI 5099690.- El Directorio fijó domicilio especial en Lavalle 1118- segundo piso, Oficina "D" CABA.- Autorizado por la asamblea del 21/09/2015.- Autorizado según instrumento privado Asamblea de fecha 21/09/2015 ARTURO T. CASTRO TORNOW - T°: 15 F°: 510 C.P.A.C.F. e. 16/12/2015 N° 176530/15 v. 16/12/2015

COMPAÑIA INVERSORA INDUSTRIAL S.A. Art. 60 - Ley 19.550. Se hace saber que por Asam. Gral. Ordinaria del 25/09/2012 se aceptó el retiro del Presidente Arturo T.M. Castro Tomow (DNI 4277877 y del director suplente Arturo Castro (DNI 22100657), por vencimiento de sus mandatos, designándose Director Titular Presidente a Cesar Manuel Paz (DNI 4.194.817) y Director Suplente a Juan Arturo Borkosky (DNI 8.067.453), por dos años. El Directorio fija domicilio especial en Lavalle 1118, segundo piso, "D", Capital Federal. Mis facultades surgen de la asamblea del 25/09/2012. Arturo T. Castro Tornow T°: 15 F°: 510 C.P.A.C.F. e. 16/11/2012 N° 114826/12 v. 16/11/2012

ALERTAS DE PRENSA

No se detectó información.

Estructura Societaria y Vinculaciones

SOCIOS / ACCIONISTAS

Nombre y Apellido / Razón Social	Nacionalidad o País de Origen	Tax ID	%
BUDEGUER SEBASTIAN JOSE	ARGENTINO	20235189845	33.33
BUDEGUER LUIS EDUARDO	ARGENTINO	20244092056	33.33
BUDEGUER CELIA MARIA MERCEDES	ARGENTINA	27267827716	33.33
TOTAL			99.99

Fuente: Medios externos de consulta.

VINCULACIONES / EMPRESAS RELACIONADAS

La empresa pertenece al GRUPO BUDEGUER.

PRINCIPALES DIRECTIVOS

Nombre y Apellido	Nacionalidad o País de Origen	Tax ID	Cargo
CESAR MANUEL PAZ	ARGENTINO	20041948176	PRESIDENTE
JUAN ARTURO BORKOSKY	ARGENTINO	20080674539	DIRECTOR SUPLENTE

Fuente: Medios externos de consulta.

ANTECEDENTES DE PRINCIPALES DIRECTIVOS

CESAR MANUEL PAZ



JUAN ARTURO BORKOSKY

SCORE

64.1

BORKOSKY JUAN ARTURO

FECHA NACIMIENTO:	06/04/1948
ESTADO CIVIL:	NO INFORMADO
SEXO:	M

FINANCIERO



TOTAL	13 000
BANCOS	1
ANTIGUEDAD SIT. 1	06/2008

CHEQUES RECHAZADOS



BCRA no informa cheques rechazados

DOMICILIOS

DOMICILIO:

AV.M.DE LUNA 2636, TUCUMAN, ARGENTINA

FISCAL:

FERMIN CARIOLA 1040, (4107), YERBA BUENA, TUCUMAN, ARGENTINA

OTROS:

AV. MATE DE LUNA 277 1, (4000), SAN MIGUEL DE TUCUMAN, TUCUMAN, ARGENTINA

FISCALES

CLAE	SERVICIOS DE ARQUITECTURA E INGENIERÍA Y SERVICIOS CONEXOS DE ASESORAMIENTO TÉCNICO N.C.P.
INICIO ACTIVIDAD	01/05/2018
RIESGO FISCAL	NO

JUICIOS



no se detectó actividad judicial

Información contable

DATOS CONTABLES HISTÓRICO

Períodos Analizados	2016/2017/2018		
Concepts	04/2016	04/2017	04/2018
Caja y Bancos	10.632.249,0	91.418.155,0	44.875.933,0
Inversiones corrientes	0,0	0,0	10.031.785,0
Creditos por ventas	125.001.893,0	179.218.929,0	196.941.125,0
Otros Créditos	99.060.990,0	128.054.416,0	197.757.666,0
Bienes de Cambio	168.223.100,0	139.263.810,0	206.311.791,0
Bienes intangibles	0,0	0,0	0,0
Otros activos corrientes	0,0	0,0	0,0
Activo Corriente	**402.918.232,0**	**537.955.310,0**	**655.918.300,0**
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	202.433.704,0	277.917.552,0	510.093.933,0
Depreciación acumulada	63.574.784,0	74.742.423,0	88.802.279,0
Bienes de Uso	138.858.920,0	203.175.129,0	421.291.654,0
Activos intangibles no corrientes	43.766,0	43.766,0	43.766,0
Otros activos no corrientes	0,0	0,0	0,0
Activo no Corriente	**138.902.686,0**	**203.218.895,0**	**421.335.420,0**
ACTIVO	**541.820.918,0**	**741.174.205,0**	**1.077.253.720,0**
Deudas Comerciales	160.917.746,0	270.726.645,0	213.899.310,0
Deudas bancarias	133.302.403,0	72.105.937,0	322.654.942,0
Deudas sociales	7.664.674,0	11.804.111,0	15.292.767,0
Deudas fiscales	2.367.381,0	23.311.030,0	5.914.702,0
Otros Pasivos	59.845.975,0	4.340.370,0	23.976.096,0
Pasivo Corriente	**364.098.179,0**	**382.288.093,0**	**581.737.817,0**
Deudas Comerciales	0,0	0,0	0,0
Deudas bancarias	96.696.107,0	190.798.875,0	340.580.876,0
Deudas fiscales	0,0	0,0	0,0
Otros Pasivos	0,0	0,0	0,0
Previsiones	0,0	0,0	0,0
Pasivo no Corriente	**96.696.107,0**	**190.798.875,0**	**340.580.876,0**
PASIVO	**460.794.286,0**	**573.086.968,0**	**922.318.693,0**
Capital social	25.000.000,0	25.000.000,0	25.000.000,0
Resultados Acumulados	56.026.632,0	143.087.237,0	129.935.027,0
PATRIMONIO NETO	**81.026.632,0**	**168.087.237,0**	**154.935.027,0**
PASIVO + PATRIMONIO NETO	**541.820.918,0**	**741.174.205,0**	**1.077.253.720,0**
Ventas	418.902.469,0	1.083.398.046,0	892.443.699,0
Compras del ejercicio	176.389.379,0	458.514.858,0	245.419.791,0
Costo de Ventas	267.897.109,0	706.955.512,0	537.209.786,0
Margen Bruto	151.005.360,0	376.442.534,0	355.233.913,0
Amortizaciones	0,0	14.299.178,0	14.173.883,0
Gastos Comerciales	51.260.389,0	153.749.974,0	151.936.211,0
Gastos Administración	18.762.485,0	35.275.923,0	54.224.066,0
Gastos Financieros	6.035.613,0	9.705.141,0	10.942.001,0
Otros ingresos	4.648.910,0	13.644.983,0	20.940.586,0
Otro egresos	41.375.128,0	44.995.521,0	106.750.408,0
Impuesto a las ganancias	13.511.135,0	51.493.353,0	20.150.273,0
Resultado del ejercicio	**24.709.520,0**	**94.867.605,0**	**32.171.540,0**
EBITDA	**44.256.268,0**	**170.365.277,0**	**77.437.697,0**

Importes Expresados en Miles de Pesos

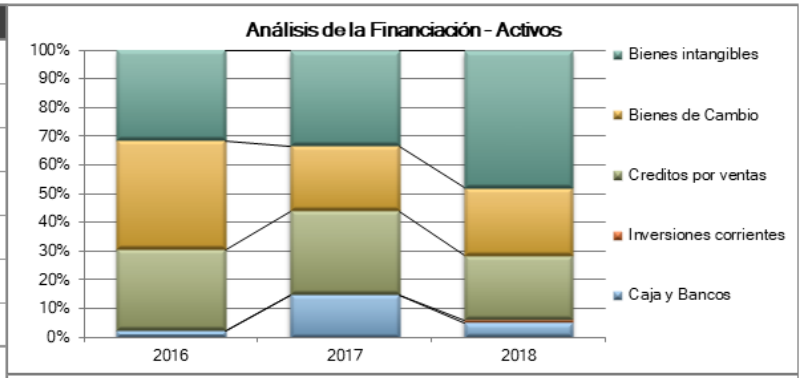
AJUSTADO POR INFLACIÓN

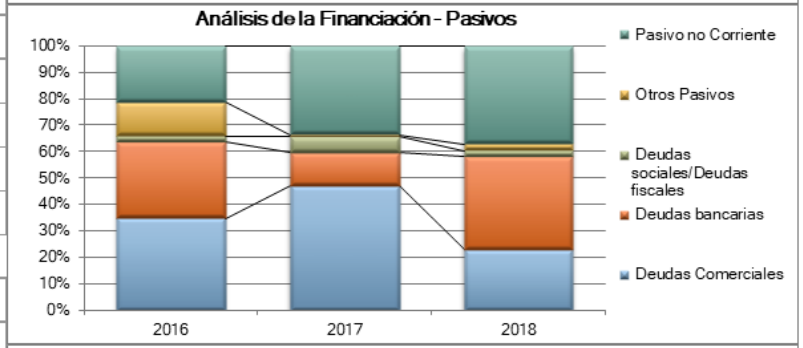
Períodos Analizados	2016/2017/2018		
Concepts	04/2016	04/2017	04/2018
Caja y Bancos	12.631.233,2	145.513.296,4	44.875.933,0
Inversiones corrientes	0,0	0,0	10.031.785,0
Creditos por ventas	148.503.676,1	285.268.688,0	196.941.125,0
Otros Créditos	117.685.587,2	203.828.442,9	197.757.666,0
Bienes de Cambio	199.850.963,5	221.670.805,5	206.311.791,0
Bienes intangibles	0,0	0,0	0,0
Otros activos corrientes	0,0	0,0	0,0
Activo Corriente	**478.671.460,0**	**856.281.232,8**	**655.918.300,0**
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	240.493.551,7	442.370.545,7	510.093.933,0
Depreciación acumulada	75.527.569,3	118.969.983,0	88.802.279,0
Bienes de Uso	164.965.982,4	323.400.562,7	421.291.654,0
Activos intangibles no corrientes	51.994,5	69.663,8	43.766,0
Otros activos no corrientes	0,0	0,0	0,0
Activo no Corriente	**165.017.976,9**	**323.470.226,5**	**421.335.420,0**
ACTIVO	**643.689.436,9**	**1.179.751.459,3**	**1.077.253.720,0**
Deudas Comerciales	191.172.119,6	430.924.541,6	213.899.310,0
Deudas bancarias	158.364.776,8	114.773.401,2	322.654.942,0
Deudas sociales	9.105.720,2	18.788.993,3	15.292.767,0
Deudas fiscales	2.812.475,7	37.104.936,3	5.914.702,0
Otros Pasivos	71.097.701,6	6.908.710,3	23.976.096,0
Pasivo Corriente	**432.552.793,8**	**608.500.582,6**	**581.737.817,0**
Deudas Comerciales	0,0	0,0	0,0
Deudas bancarias	114.876.079,2	303.700.870,4	340.580.876,0
Deudas fiscales	0,0	0,0	0,0
Otros Pasivos	0,0	0,0	0,0
Previsiones	0,0	0,0	0,0
Pasivo no Corriente	**114.876.079,2**	**303.700.870,4**	**340.580.876,0**
PASIVO	**547.428.873,0**	**912.201.453,1**	**922.318.693,0**
Capital social	29.700.285,4	39.793.325,6	25.000.000,0
Resultados Acumulados	66.560.278,5	227.756.680,6	129.935.027,0
PATRIMONIO NETO	**96.260.564,0**	**267.550.006,2**	**154.935.027,0**
PASIVO + PATRIMONIO NETO	**643.689.436,9**	**1.179.751.459,3**	**1.077.253.720,0**
Ventas	497.660.916,1	1.724.480.448,9	892.443.699,0
Compras del ejercicio	209.552.596,2	729.833.241,9	245.419.791,0
Costo de Ventas	318.264.824,3	1.125.284.435,6	537.209.786,0
Margen Bruto	179.396.091,8	599.196.013,3	355.233.913,0
Amortizaciones	0,0	22.760.473,9	14.173.883,0
Gastos Comerciales	60.897.927,4	244.728.911,2	151.936.211,0
Gastos Administración	22.290.046,4	56.149.851,6	54.224.066,0
Gastos Financieros	7.170.377,2	15.447.993,4	10.942.001,0
Otros ingresos	5.522.958,2	21.719.170,1	20.940.586,0
Otro egresos	49.154.124,5	71.620.856,7	106.750.408,0
Impuesto a las ganancias	16.051.382,6	81.963.670,5	20.150.273,0
Resultado del ejercicio	**29.355.191,9**	**151.003.899,9**	**32.171.540,0**
EBITDA	**52.576.951,7**	**271.176.037,7**	**77.437.697,0**

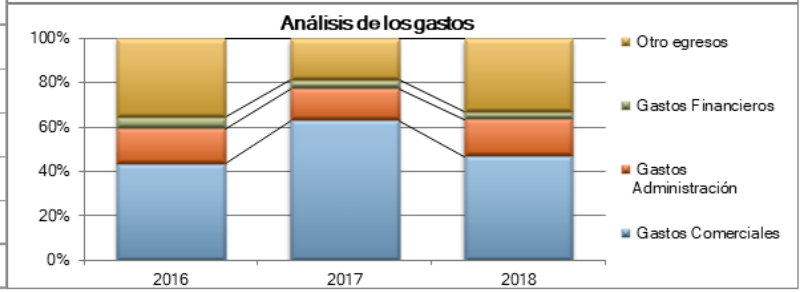
Importes Expresados en Miles de Pesos

Períodos Analizados			
Concept	abr-16	abr-17	abr-18
Caja y Bancos	10.632.249	91.418.155	44.875.933
Inversiones corrientes	-	-	10.031.785
Creditos por ventas	125.001.893	179.218.929	196.941.125
Otros Créditos	99.060.990	128.054.416	197.757.666
Bienes de Cambio	168.223.100	139.263.810	206.311.791
Bienes intangibles	138.858.920	203.175.129	421.291.654
Otros activos corrientes	43.766	43.766	43.766
Activo Corriente	**541.820.918**	**741.174.205**	**1.077.253.720**
Deudas Comerciales	160.917.746	270.726.645	213.899.310
Deudas bancarias	133.302.403	72.105.937	322.654.942
Deudas sociales/Deudas fiscales	10.032.055	35.115.141	21.207.469
Otros Pasivos	59.845.975	4.340.370	23.976.096
Pasivo no Corriente	96.696.107	190.798.875	340.580.876
Pasivo	**460.794.286**	**573.086.968**	**922.318.693**
Gastos Comerciales	51.260.389	153.749.974	151.936.211
Gastos Administración	18.762.485	35.275.923	54.224.066
Gastos Financieros	6.035.613	9.705.141	10.942.001
Otro egresos	41.375.128	44.995.521	106.750.408
Impuesto a las ganancias	13.511.135	51.493.353	20.150.273
Total	**130.944.750**	**295.219.912**	**344.002.959**

2016/2017/2018



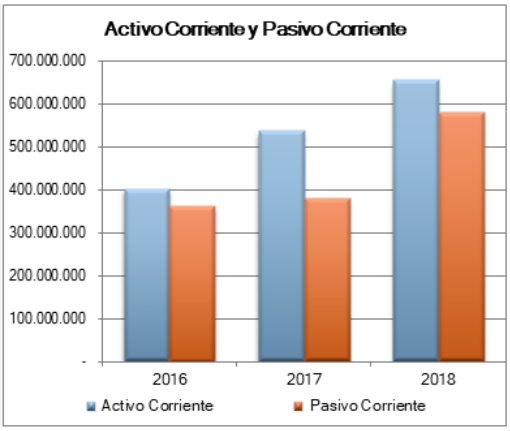




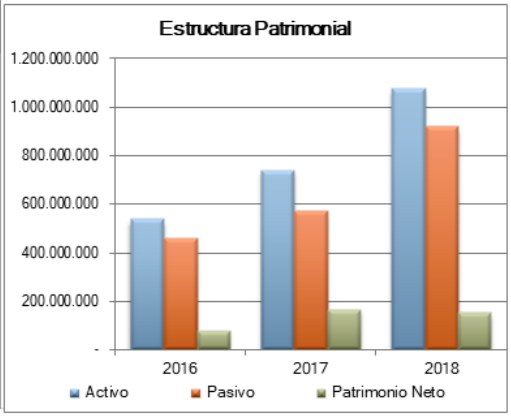
ANÁLISIS PATRIMONIAL

Períodos Analizados	2016/2017/2018

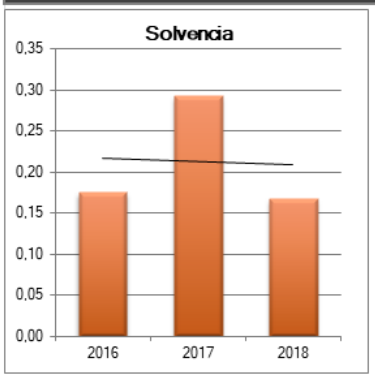
Analisis Patrimonial	abr-16	abr-17	abr-18
Solvencia	0,18	0,29	0,17
Patrimonio Neto sobre Activo	15%	23%	14%
Endeudamiento corriente	4,49	2,27	3,75
Capital corriente	0,07	0,21	0,07
Activo no Cte sobre Activo	26%	27%	39%
Financiación del activo no cte.	1,28	1,77	1,18
Deuda bancaria sobre Pasivo	50%	46%	72%
Deudas Comerciales sobre Pasivo	35%	47%	23%

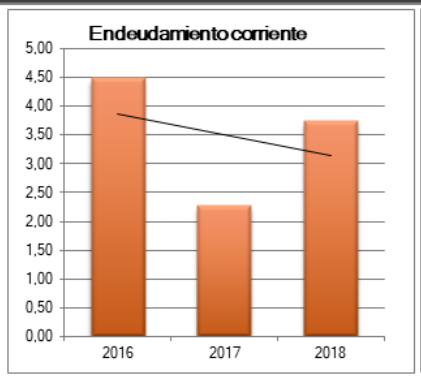


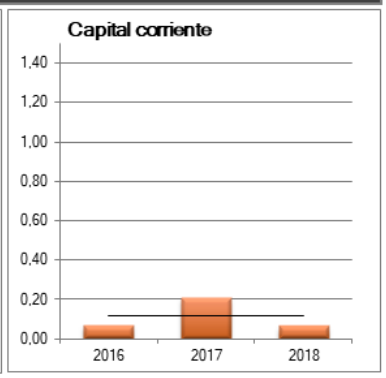
Info	abr-16	abr-17	abr-18
Activo Corriente	$ 402.918.232	$ 537.955.310	$ 655.918.300
Activo no Corriente	$ 138.902.686	$ 203.218.895	$ 421.335.420
Activo	$ 541.820.918	$ 741.174.205	$ 1.077.253.720
Pasivo Corriente	$ 364.098.179	$ 382.288.093	$ 581.737.817
Pasivo no Corriente	$ 96.696.107	$ 190.798.875	$ 340.580.876
Pasivo	$ 460.794.286	$ 573.086.968	$ 922.318.693
Patrimonio Neto	$ 81.026.632	$ 168.087.237	$ 154.935.027



Trends



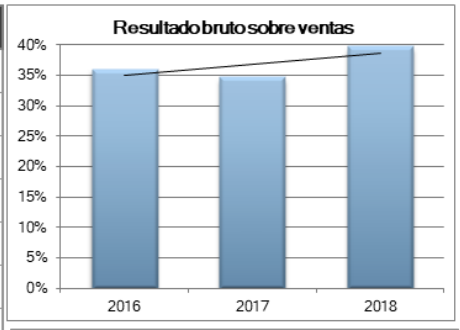




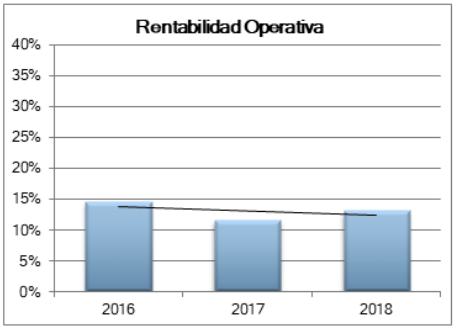
Importes Expresados en Miles de Pesos

ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

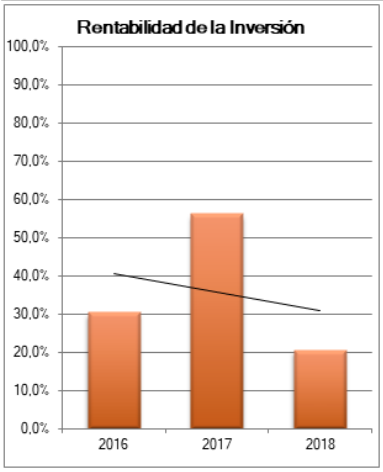
Períodos Analizados			2016/2017/2018
Análisis de rentabilidad	abr-16	abr-17	abr-18
Rentabilidad de la inversión total	30,5%	56,4%	20,8%
Rentabilidad Operativa	14,7%	11,7%	13,2%
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	8,2%	21,1%	5,9%
Resultado bruto sobre ventas	36,0%	34,7%	39,8%
Rentabilidad sobre Ventas	5,9%	8,8%	3,6%
Costo del financiamiento	1,3%	1,7%	1,2%
Rentabilidad del capital	98,8%	379,5%	128,7%

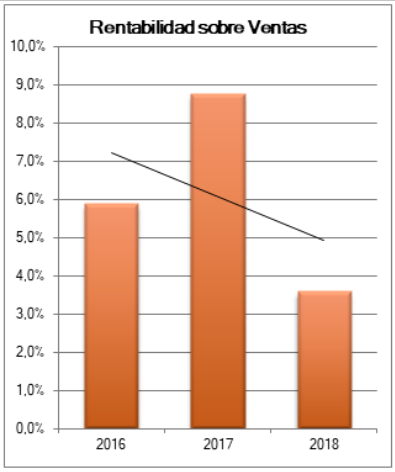


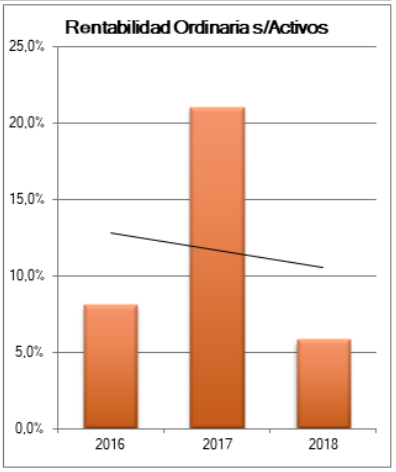
Info	abr-16	abr-17	abr-18
Ventas	$ 418.902.469	$ 1.083.398.046	$ 892.443.699
Costo de Ventas	$ 267.897.109	$ 706.955.512	$ 537.209.786
Resultado del ejercicio	$ 24.709.520	$ 94.867.605	$ 32.171.540
EBITDA/Ventas	0,11	0,16	0,09
EBITDA/Intereses	7,33	17,55	7,08



Trends



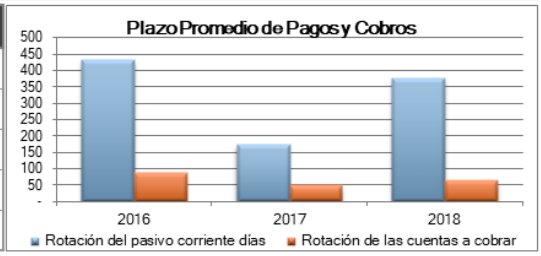




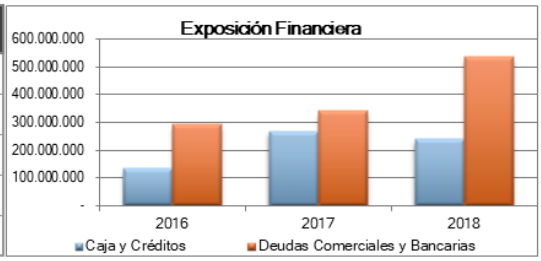
Importes Expresados en Miles de Pesos

ANÁLISIS FINANCIERO

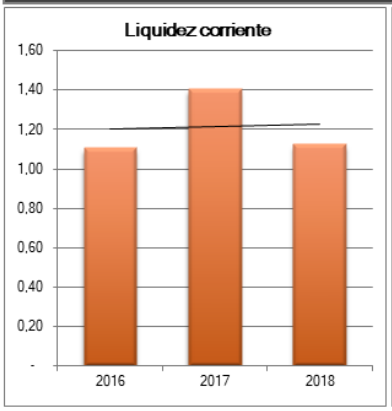
Períodos Analizados				2016/2017/2018
Analisis Financiero	abr-16	abr-17	abr-18	
Liquidez corriente	1,11	1,41	1,13	
Liquidez acida	0,64	1,04	0,77	
Rotación del pasivo corriente días	435	175	379	
Rotación de las cuentas a cobrar	90	50	67	
Efecto Palanca	0,05	0,13	0,03	

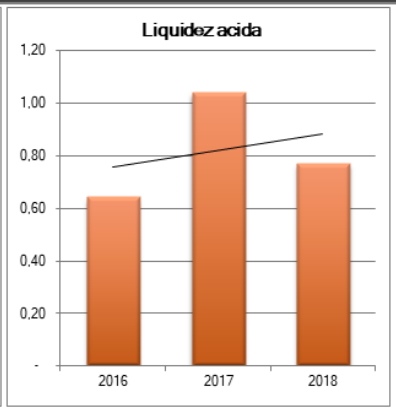


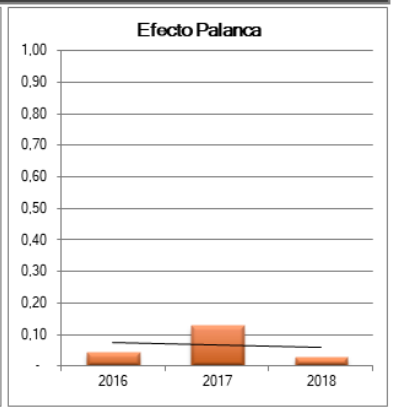
Info	abr-16	abr-17	abr-18
Caja y Bancos	10.632.249	91.418.155	44.875.933
Creditos por ventas	125.001.893	179.218.929	196.941.125
Deudas Comerciales	160.917.746	270.726.645	213.899.310
Deudas bancarias	133.302.403	72.105.937	322.654.942
Deuda Financiera s/ P.Neto	3	2	4

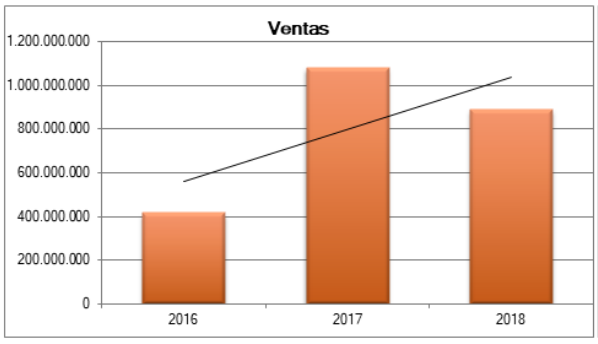


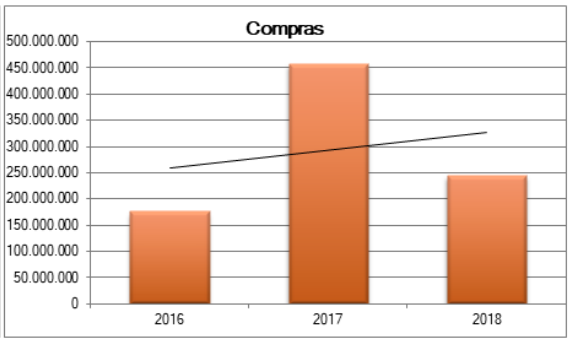
Trends











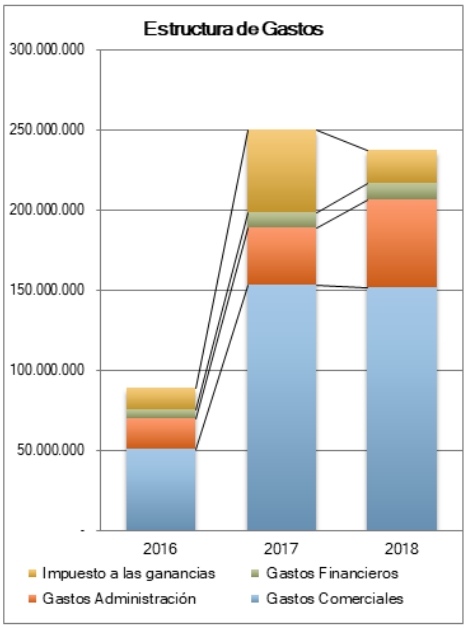
Importes Expresados en Miles de Pesos

ANALISIS DE EFICIENCIA

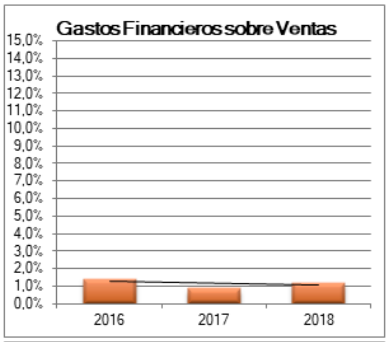
Períodos Analizados	2016/2017/2018

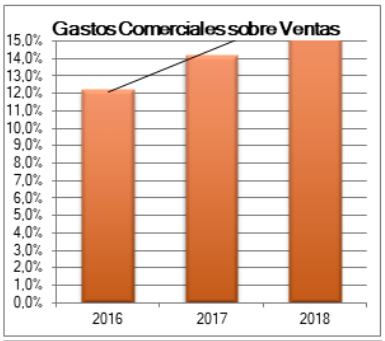
Analisis de Eficiencia	abr-16	abr-17	abr-18
Gastos Financieros sobre Ventas	1,4%	0,9%	1,2%
Gastos Comerciales sobre Ventas	12,2%	14,2%	17,0%
Gastos Administración sobre Ventas	4,5%	3,3%	6,1%
Gastos Totales sobre Ventas	18,2%	18,3%	24,3%
Vida restante de Bienes de Uso	0	14	30
Rotación de bienes de cambio	348	111	307
Rotación del activo	0,77	1,46	0,83

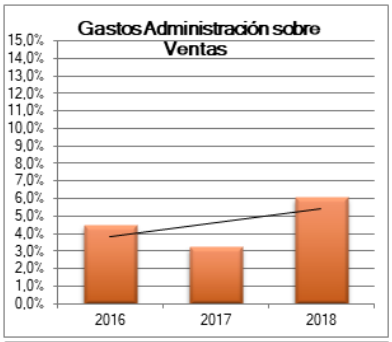
Info	abr-16	abr-17	abr-18
Gastos Comerciales	$ 51.260.389	$ 153.749.974	$ 151.936.211
Gastos Administración	$ 18.762.485	$ 35.275.923	$ 54.224.066
Gastos Financieros	$ 6.035.613	$ 9.705.141	$ 10.942.001
Impuesto a las ganancias	$ 13.511.135	$ 51.493.353	$ 20.150.273

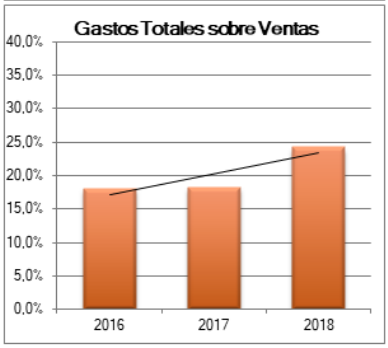


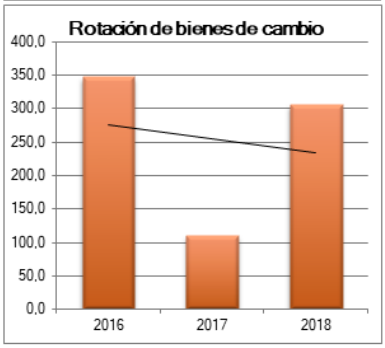
Trends









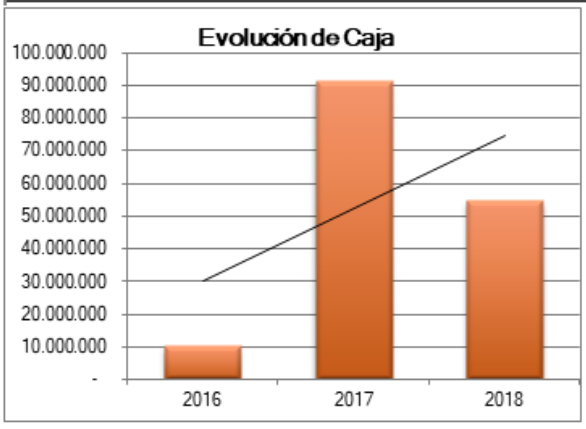


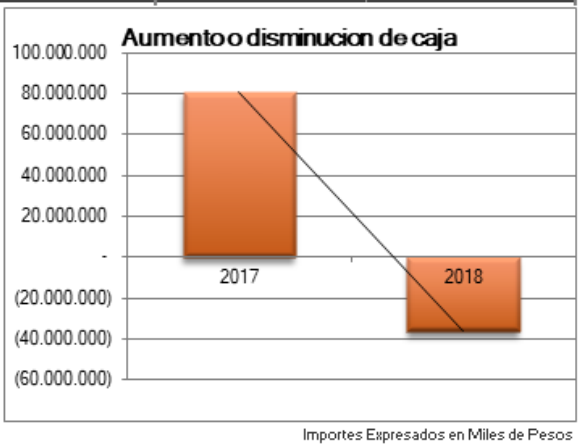


Importes Expresados en Miles de Pesos

ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS

Períodos Analizados	2016/2017/2018	
Análisis del Flujo de fondos	**abr-17**	**abr-18**
Resultado del ejercicio	**$ 94.867.605,00**	**$ 32.171.540,00**
Amortizaciones de Bienes de Uso	$ 14.299.178,00	$ 14.173.883,00
Depreciacion de Intangibles	$ -	$ -
Generación interna de fondos	**$ 109.166.783,00**	**$ 46.345.423,00**
Variación de créditos por ventas	$ -54.217.036,00	$ -17.722.196,00
Variación de otros créditos	$ -28.993.426,00	$ -69.703.250,00
Variación de Bienes de Cambio	$ 28.959.290,00	$ -67.047.981,00
Variación de otros activos corrientes	$ -	$ -
Variación de cuentas a pagar	$ 109.808.899,00	$ -56.827.335,00
Variación de deudas sociales	$ 4.139.437,00	$ 3.488.656,00
Variación de deudas fiscales	$ 20.943.649,00	$ -17.396.328,00
Variación de otras deudas	$ -55.505.605,00	$ 19.635.726,00
Variación de previsiones para contingencias	$ -	$ -
Ajuste		
Flujo de fondos operativos netos	**$ 134.301.991,00**	**$ -159.227.285,00**
AREA/Dividendos pagados / Honorarios	$ -7.807.000,00	$ -45.323.750,00
Aporte de capital / Ajustes AREA	$ -	$ -
Adquisicion de Bienes de Uso	$ -78.615.387,00	$ -232.290.408,00
Flujo de fondos antes de la financiación	**$ 47.879.604,00**	**$ -436.841.443,00**
Variacion de deudas financieras corrientes	$ -61.196.466,00	$ 250.549.005,00
Variacion de deudas financieras no corrientes	$ 94.102.768,00	$ 149.782.001,00
Aumento o disminucion de caja	**$ 80.785.906,00**	**$ -36.510.437,00**





Importes Expresados en Miles de 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	0,20	1	Liquidez corriente	ratio	1,19	6
Endeudamiento corriente	ratio	3,50	1	Liquidez acida	ratio	0,82	9
Capital corriente	%	10,5%	3	Rotación del pasivo corriente días	días	337	1
Activo no Cte sobre Activo	%	34,2%	10	Rotación de las cuentas a cobrar	días	66	10
Financiación del activo no cte.	ratio	1,34	10	Efecto Palanca	ratio	0,06	7
Deuda bancaria sobre Pasivo	%	62,1%	4	**Analisis de Eficiencia**			
Deudas Comerciales sobre Pasivo	%	31,0%	8	Gastos Financieros sobre Ventas	%	1,2%	10
Análisis de rentabilidad				Gastos Comerciales sobre Ventas	%	15,6%	7
Rentabilidad de la inversión total	%	31,1%	10	Gastos Administración sobre Ventas	%	5,1%	10
Rentabilidad Operativa	%	13,0%	10	Gastos Totales sobre Ventas	%	21,9%	7
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	%	10,0%	5	Vida restante de Bienes de Uso	años	21	10
Resultado bruto sobre ventas	%	38,0%	6	Rotación de bienes de cambio	días	264	1
Rentabilidad sobre Ventas	%	5,2%	7	Rotación del activo	veces	0,98	10
Costo del financiamiento	%	1,3%	10	Total			
Rentabilidad del capital	%	186,9%	10	63,68			
EBITDA/Ventas	%	10,7%	5				
EBITDA/Intereses	%	9,73	10				

