BUSINESS REPORT

SOCIEDAD ANONIMA LA SIBILA

Informe realizado a pedido BANCO INDUSTRIAL S.A.

jun.-19

Conclusiones

S.A. LA SIBILA es una empresa alimenticia dedicada exclusivamente a hacer productos deshidratados. Pertenece al Grupo los Lazos S.A. Tanto la empresa como sus directivos no poseen problemas fiscales ni judiciales. Se adjunta nota de prensa negativa en la que se hace referencia a los sobreprecios en la venta de leche, que entendemos puede no representar una contingencia para la compañía.
Económicamente se observa un perfil débil, con una solvencia baja (0.34%), un alto endeudamiento corriente (4.63%) y pérdidas, tanto en el resultado final como en el operativo.

Se observan valores de Resultados por Tenencias y Revaluación de Resultados Diferidos que impactan en el orden de los 2.000 millones de pesos, en pérdidas por un lado, y acrecentando el Patrimonio Neto por el otro. Ambos valores, producto de ajustes por inflación, distorsionan de manera definitiva al perfil contable.

Se recomienda mantener la posición con las garantías adecuadas, hasta que nueva información de la empresa indique que haya mejorado la performance.

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 11

SITUACIÓN COMERCIAL 13

ART VIGENTE 13
REGISTRO DE CONTRATOS EXTINGUIDOS POR FALTA DE PAGO 13
MARCAS / PATENTES 13
PROVEEDORES 13
CLIENTES 14
EVOLUCION DE LAS VENTAS 14

SITUACIÓN JUDICIAL 15

CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDADO (*) 15
CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDANTE (*) 15

PUBLICACIONES 16

COMERCIALES 16
PUBLICACIONES OFICIALES 17
ALERTAS DE PRENSA 18

ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES 20

SOCIOS / ACCIONISTAS 20
VINCULACIONES / EMPRESAS RELACIONADAS 20
PRINCIPALES DIRECTIVOS 20
ANTECEDENTES DE PRINCIPALES DIRECTIVOS 21

INFORMACIÓN CONTABLE 24

DATOS CONTABLES HISTÓRICO 24
AJUSTADOS POR INFLACIÓN 25
ANÁLISIS VERTICAL 26
ANÁLISIS PATRIMONIAL 26
ANÁLISIS DE RENTABILIDAD 28
ANÁLISIS FINANCIERO 29
ANALISIS DE EFICIENCIA 30
ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS 31
SCORE DE BALANCE 32

Datos Principales

CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS

Razón Social	SOCIEDAD ANONIMA LA SIBILA.
Cuit	30588855631
Domicilio	Madres De Plaza 25 De Mayo 3020. Piso 6. Rosario. Santa Fe.
Teléfonos	0054 - 341 - 4367500
CODIGO C.L.A.E.	107999 - 011112 - 011121 - 011129 -011211 - 011291 - 014113 - 105010 - 105090 - 461039 - 681099 - 829900 -
Fecha de inicio de actividad	01/02/1981
Ramo	Agropecuaria
Actividad	Elaboración de productos alimenticios n.c.p. Cultivo de trigo Cultivo de maíz Cultivo de cereales de uso forrajero n.c.p. Cultivo de soja Cultivo de girasol Cría de ganado bovino, excepto la realizada en cabañas y para la producción de leche Elaboración de leches y productos lácteos deshidratados Elaboración de productos lácteos n.c.p. Venta al por mayor en comisión o consignación de alimentos, bebidas y tabaco n.c.p. Servicios inmobiliarios realizados por cuenta propia, con bienes rurales propios o arrendados n.c.p. Servicios empresariales n.c.p.
Forma Jurídica	SOCIEDAD ANONIMA
Fecha De Constitución O Inicio De Act.	26/01/1981
Duración	Hasta el 25/01/2080
Capital	$ 600 000 (Fuente: Estados contables de la compañía al 30/09/2018).
Cantidad Empleados	371 (Fuente: Medios externos de consulta).
Domicilio Legal	Madres De Plaza 25 De Mayo 3020. Piso 6. Rosario. Santa Fe.

RESEÑA HISTÓRICA – GENERALIDADES

La Sibila una empresa referente en el mercado global de alimentos deshidratados, con foco en el comercio de leches en polvo, derivados y fórmulas infantiles.

Perteneciente al Grupo Los Lazos, La Sibila ofrece servicios integrados para todo el mundo, que le permiten hacer una cadena de valor desde la materia prima al producto final:

- Diseño de producto
- Formulación de leches en polvo y fórmulas infantiles
- Diseño de Packaging
- Envasado y enlatado
- Análisis y testeo en laboratorio interno
- Documentación lista para importación y exportación
- Trazabilidad total de nuestro producto

La empresa posee un alto compromiso con la calidad, es por eso que lleva a cabo un estricto proceso de producción, que empieza con la alimentación de sus ganados a base de pasturas y alimentos balanceados propios, y termina con el envasado del producto final.

La Sibila es la única empresa alimenticia argentina dedicada exclusivamente a hacer productos deshidratados. Esta especialización es la que le permite ser referente en el mercado global de leche en polvo y sus derivados.

Ubicada en Nogoyá, Provincia de Entre Ríos, en el corazón de la cuenca lechera, la planta de La Sibila produce alimentos con materia prima completamente trazable y de calidad 100% BabyFood. Es esta leche, junto con el conocimiento y la tecnología, la que le permite asegurar un producto final de alta calidad, como lo son las fórmulas infantiles.

PLANTA

Ubicada en Nogoyá, Provincia de Entre Ríos, en el corazón de la cuenca lechera, la planta de La Sibila produce alimentos con materia prima completamente trazable y de calidad 100% BabyFood. Es esta leche, junto con el conocimiento de sus profesionales y la tecnología de punta, la que le permite a La Sibila asegurar un producto final de alta calidad, como lo son las fórmulas infantiles.

La planta posee la última tecnología en cada uno de los procesos de producción, incluyendo un laboratorio moderno para los testeos in house. Como parte del compromiso de calidad que asume la empresa, alineada a los estándares de calidad globales, lo que le permite conseguir las certificaciones para producir alimentos para los gobiernos, empresas y laboratorios con las auditorías más exigentes del mundo.











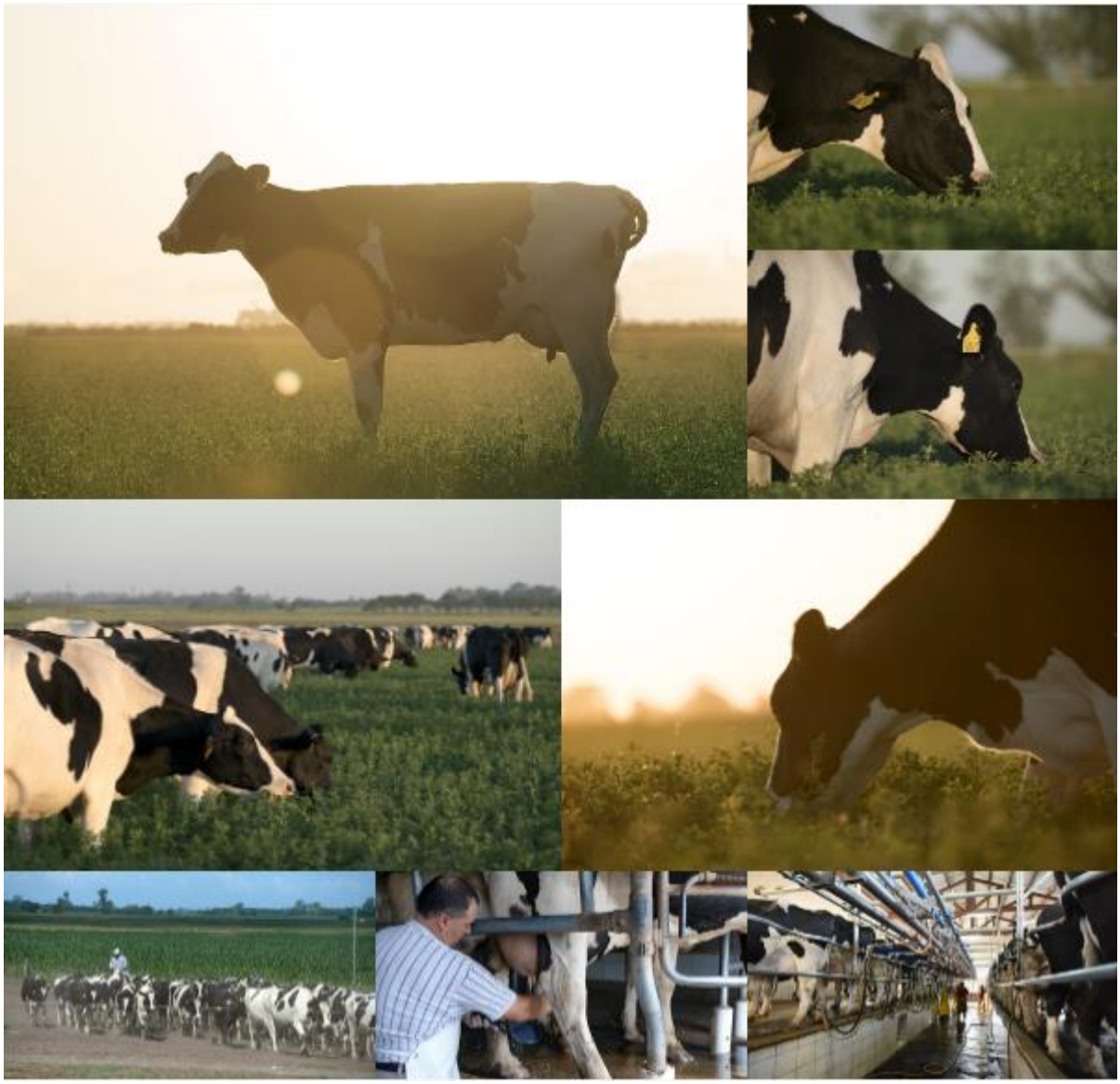


MATERIA PRIMA

El campo, el contexto ideal para una materia prima de calidad. Grupo Los Lazos cuenta con campos propios dedicados a la producción agropecuaria, estratégicamente ubicadas para que ningún factor climático externo perjudique su labor. En estos establecimientos se crian y ordeñan gran parte de las vacas lecheras. Estos animales tienen una alimentación de base pastoril y se suplementa con alimentos balanceados de nuestra empresa Santa Sylvina S.A.

Materia Prima de Calidad BabyFood

El constante cuidado de las vacas, junto con una alimentación sana y el control de buenas prácticas en el ordeñe tanto en la higiene como en el manejo de los animales, nos asegura contar con leche calidad BabyFood. Porque con una materia prima de excelente calidad podemos fabricar mejores fórmulas infantiles.



PRODUCCIÓN

La Sibila se especializa en la producción de leche en polvo de altísima calidad. Y para garantizar la excelencia de sus productos, cuenta con una producción de materias primas 100% propias.

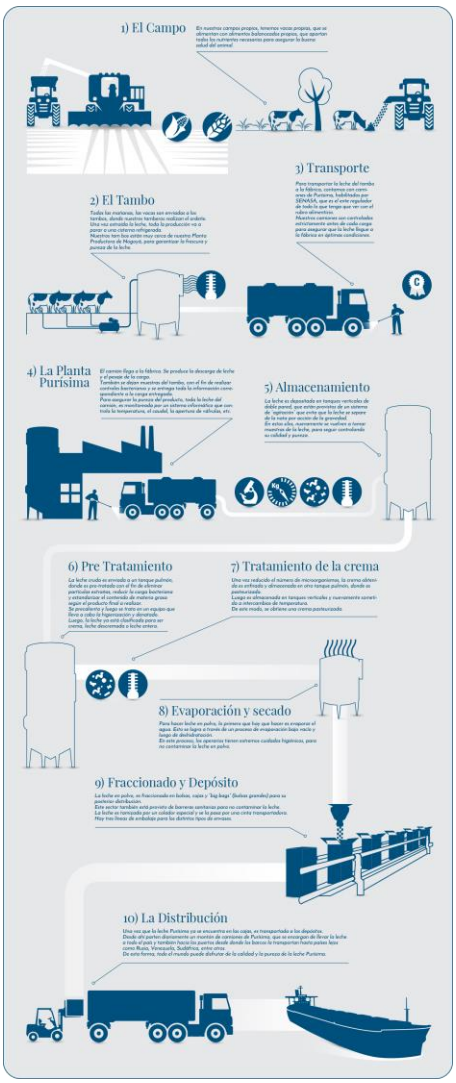
Desde la concepción de su ganado, alimentado a pasturas y alimentos balanceados propios, pasando por el control total de todo el proceso productivo, La Sibila logra una trazabilidad que le permite garantizar la calidad desde el inicio de la producción, hasta su finalización.

En S.A. La Sibila, la tecnología es aplicada desde el primer momento, en la genética, alimentación y ordeñe de nuestros rodeos. Y desde la logística, en el caso de tambos externos.

Cuenta con una flota de camiones cisterna que retiran la leche los 365 días del año. Los primeros análisis, son realizados por el conductor del camión, que además, toma muestras para posteriores análisis. La tecnología prosigue en las plantas de La Sibila en la localidad de Nogoyá, que cuenta con 8500 m2 cubiertos sobre una superficie de 15 hectáreas y produce principalmente leche en polvo, grasa de leche anhidra (AMF) y suero parcialmente desmineralizado.

La leche llega a la planta donde nuevamente es analizada, aún en el camión y tratada térmicamente inmediatamente después de su descarga.

Los sistemas de control y de procesos, permiten que todos los productos de S.A. La Sibila tengan una completa trazabilidad desde el productor hasta el consumidor. La planta de secado de leche es la más moderna instalada en Argentina con una torre de secado Multistage y atomizador por toberas. La capacidad de proceso es de 1.600.000 litros de leche por día. El producto terminado es almacenado en un depósito a 22ºC durante los 365 días del año. El respeto por el medio ambiente está demostrado en la amplia planta de tratamiento de efluentes líquidos.



PRODUCTOS

PURÍSIMA

- Entera
- Descremada
- Reducida en lactosa





FORMIDABLE

- Entera
- Concentrado Proteico



Peso neto 25kg.

Bolsas de papel kraft de tres pliegos, uno de los cuales presenta un coteado de polietileno de baja densidad y en su interior se encuentra una bolsa de polietileno virgen cristal de 100 micrones.



Peso neto 800gr.

Pouch aluminizado de 70 micrones bajo atmósfera inerte.



Peso neto 800gr.

Estuche de cartulina conteniendo un pouch aluminizado de 70 micrones bajo atmósfera inerte.



Peso neto 400gr.

Estuche de cartulina conteniendo un pouch aluminizado de 70 micrones bajo atmósfera inerte.



Suero en polvo parcialmente desmineralizado (90%)

El suero en polvo parcialmente desmineralizado es el producto obtenido por evaporación y secado spray del suero líquido de quesería. El suero líquido, previamente "desmineralizado" y desnatado, es concentrado en un proceso de membranas (nanofiltración); alcanzando una reducción de sales minerales superior al 90 %. Es un producto altamente soluble y de muy baja higroscopicidad.
Uso: ingrediente para la industria alimenticia.

MILKLAND



Peso neto 5, 10 y 25 kg.

Bolsas de papel kraft de tres pliegos con coteado y en cuyo interior se encuentra una bolsa de polietileno virgen cristal de 100 micrones con una capacidad de 25 kg. y bolsa de polietileno virgen cristal de 70 micrones para capacidad de 10 kg.

INFORMACION DE MERCADO

Acordaron línea para industria lechera
Fecha: 20/04/2019 Fuente: http://www.laarena.com.ar

El gobierno provincial y el Banco de La Pampa acordaron el lanzamiento de una línea de crédito para apuntalar la industria lechera provincial. La línea entregará hasta 5 millones de pesos para inversiones de capital y tendrá una importante bonificación en su tasa de interés. Ya está disponible para los interesados.
El anuncio de la habilitación de esta línea de créditos había sido anticipado la semana pasada por el ministro Ricardo Moralejo, cuando dijo que ante el repunte que está teniendo la actividad lechera, se estaba analizando «una línea de crédito para la industria láctea, especialmente para darle capital de trabajo».
Esta recuperación de la rentabilidad llega de la mano de un mejor precio al productor lechero, que ha logrado incrementar el valor de su materia prima por encima del avance de la inflación. En octubre de 2018, la leche pasó de costar 6,50 pesos a 11 pesos: «Eso significa que el capital de trabajo se ha duplicado y en esa transición necesitan de la ayuda del Estado y créditos acordes hasta que se devuelva o se vuelva esa cadena comercial», sostuvo Moralejo en declaraciones al programa La Parte y el Todo, en CPEtv.
En una reunión realizada el último martes, las partes ajustaron «algunos detalles» de la operatoria, y tras ello decidieron la habilitación de la línea.
El destino de la línea es la adquisición de capital de trabajo por un monto de hasta 5 millones de pesos por crédito. La garantía será a satisfacción del Banco. El plazo de devolución será de 36 meses, que ya incluye un año de gracia. La tasa de interés será del 25 por ciento merced a un subsidio de parte del Estado de 20 puntos.

Datos oficiales.
Los datos oficiales a nivel nacional señalan que en 2018 se destinó un 19,4 por ciento del total de la oferta de leche a la elaboración de leches fluidas, de las cuales 9,8 por ciento correspondieron a no refrigeradas, 9,1 por ciento a refrigeradas y el restante 0,5 por ciento a chocolatadas y saborizadas.
En los últimos años la producción de leche en la Argentina registró una baja importante. Mientras que en 2015 fue de 12.060 millones de litros, en 2016 y 2017 se ubicó en 10.292 y 10.197 millones, al tiempo que el año pasado fue de 10.526 millones.
Según datos de la Subsecretaría de Lechería de Agroindustria, en el primer bimestre de 2019 la producción de leche en nuestro país sumó 1.488 millones de litros, una cifra 8,4% menor a la del mismo período de 2018.

Concentración.
En la provincia de La Pampa se producen 55 millones de litros de leche al año, una cifra que supera la media nacional pero que es muy menor si se tiene en cuenta a los otros distritos de la Región Pampeana. Así lo reveló un estudio realizado por un equipo de investigadores de la Facultad de Ciencias Veterinarias de la Universidad Nacional de La Pampa publicado en el sitio www.argentinainvestiga.edu.ar.
Según ese trabajo, en la actualidad en La Pampa hay 172 establecimientos lecheros, un número mucho menor al de hace 30 años, cuando había 440 tambos, con 11 mil vacas de ordeñe y una producción anual estimada en 55 millones de litros.
«Esto se produce por un proceso de concentración: hay menos explotaciones pero una mayor cantidad de vacas en cada una de ellas, y un incremento de la producción individual de estos animales», analizó Guillermo Meglia, doctor en Medicina Veterinaria y docente de la Facultad de Ciencias Veterinarias.
La producción láctea pampeana registrada en el estudio reveló un promedio individual de 19,5 litros por vaca por día, que supera a la media nacional. El equipo de trabajo llegó a esta conclusión luego de comparar los registros de cada uno de los 50 tambos que formaron parte de la muestra, con los resultados productivos del sector lechero de la Región Pampeana para el ejercicio 2016-2017, obtenidos por el INTA.

Perspectiva con «factores alcistas».
Un informe elaborado por la Cámara de Productores de Leche Cuenca Oeste (Caprolecoba) dio a conocer las perspectivas para el sector para lo que queda de abril y mayo.
Según el relevamiento, en marzo la oferta no llegó a satisfacer a la demanda, principalmente porque «las licitaciones con destino a la asistencia social que lanzó el gobierno sumaron una cuota extra de demanda a la ya amplia brecha oferta-demanda de la que veníamos, y entre otras cosas, esto mantuvo la intensidad de la competencia entre industrias por la leche».
De todas maneras, la entidad consideró que el mes pasado mostró «otro buen paso en la recuperación de precios», que crecieron un 13,5% en $/litro; mientras que en la comparación interanual (a moneda corriente) se ubicaron alrededor de 99,5% por encima de 2018 en $/litro. De esta forma, expresados en dólares, los precios quedaron cerca de u$s 0,273/litro.
Para abril, Caprolecoba estimó que los factores alcistas del precio seguirán predominando.
«Intentando aclarar por qué falta leche en las góndolas, la entidad indicó que «habría que considerar que no falta leche en general, sino el sachet más económico; que esto es así porque ese producto lo abasteció siempre Mastellone y SanCor, pero la cooperativa abandonó su espacio y no se pudo rellenar; que los costos han subido mucho para las industrias, que los mismos son incompatibles con los Precios Cuidados y entonces no hay interés en proveer sachets más allá de los compromisos asumidos con el gobierno; que la asistencia social sustrajo otra cantidad de leche; y que Adecoagro ingresó al mercado con leche en cartón y no tiene aún sachet para mejorar la cobertura de ese segmento».
Frente a este escenario, que arrastra una oferta menguada después de un año malo para la producción, aseguró que «seguirán prevaleciendo los factores alcistas del precio por un tiempo más, hasta alcanzar nuevos equilibrios».

Los tamberos ven buenas perspectivas para 2019

Fecha: 15/02/2019 Fuente: http://supercampo.perfil.com

El Panorama del Mercado Lechero para el mes de febrero elaborado por la Cámara de Productores de Leche de la Cuenca Oeste de la provincia de Buenos Aires (Caprolecoba) aseguró que “en los primeros meses de 2019, las condiciones físicas de producción están favorables para los tambos. Y esto es muy importante como factor compensatorio de la mala situación que se vive económica y, sobre todo, financieramente”.



Si bien parten desde abajo por la crisis del año pasado, los precios de la leche cruda mejora.

El informe recordó que durante enero la recuperación del precio “retomó su ritmo”. En el primer mes del año, los precios se ubicaron en un franja de $9,20 a $9,90 el litro de leche cruda (según el volumen de producción del tambo y según la industria); esos valores implicaron un aumento de 4,5% en pesos por litro, y 6% en pesos por kilos de sólidos útiles (ksu) respecto de diciembre.

En la comparación interanual se ubicaron entre 68%-69% por encima de 2018, tanto en $/litro, como en $/ksu. En dólares, quedaron entre u$s 0,25 y u$s 0,26/litro, y alrededor de u$s 3,75/KSU.

PRODUCCIÓN. Además de los precios, la recuperación económica de los tambos puede solventarse en este período del año en que disponen “de una muy buena producción de pasto” y de “rindes muy destacados en el maíz para silo”, según analizó el gerente de Caprolecoba, Daniel Villulla. En tanto, planteó la necesidad de que las empresas lácteas “mejoren su capacidad de pago” a los tambos y que el Estado aporte “alivianando la presión tributaria”.

La mejora en los precios que percibió el tambero se dio dentro de “un mercado tonificado por la necesidad de materia prima de las distintas industrias y un consecuente incremento de la competencia por la leche”.

PROYECCIÓN. Según Daniel Villulla, “la incapacidad actual de la oferta para satisfacer a la demanda y la improbabilidad de que esto pueda corregirse en lo inmediato, reavivó la competencia entre industrias por la leche, tonificó y sostiene la recuperación del precio, y demostró por enésima vez cuál es el único mecanismo que puede impulsar una genuina mejora del mismo”. No obstante, advirtió que muchos tambos aún siguen debajo del agua porque todavía tienen sus costos por encima de los precios que perciben, y no disponen de crédito.

Para Caprolecoba las perspectivas para los tambos son buenas. “Las industrias grandes y chicas necesitan más leche. Se tonifican los precios internacionales y mejoran los márgenes en el mercado interno. Es decir que los factores alcistas seguirán prevaleciendo”.

Fuente: Caprolecoba

Situación Comercial

ART VIGENTE

Aseguradora:	PREVENCION
N° de contrato:	4692
Desde:	01/07/1996 - Alta de afiliación
Hasta:	**Afiliación vigente**

REGISTRO DE CONTRATOS EXTINGUIDOS POR FALTA DE PAGO

No se registran contratos extinguidos por falta de pago.

MARCAS / PATENTES

- PURISIMA, FORMIDABLE.



PROVEEDORES

- MILKLAND SA
- SA INMOB. FINANC. IND. COM. Y AGROPECUARIA
- SANCOR COOP. UNIDAS LTDA
- SANTA ELENA DE INCHAUSPE SCA
- ENERGIX SA
- ADM. ENRIQUE DUHAU SA AGRICOLA GANADERA
- LACTEOS TONUTTI SRL
- MOLFINO HNOS SA
- LABORATORIO DICOFAR S.R.L.
- GUEDIKIAN IMPRESORES S.A.
- AGROSERVICIOS PAMPEANOS S.A.
- L. D. C. ARGENTINA S.A. (ANTES S.A.C.E.I. Y F. LOUIS DREYFUS Y CIA
- AIR LIQUIDE ARGENTINA S.A. (ANTES LA OXIGENA S.A.I.C.)
- TILO PAMPA S.A.
- ESTANCIAS UNIDAS DEL SUD S.A.
- AGRAMIN S.A.C.M. Y A.
- CARTOCOR S.A.
- NESTLE ARGENTINA S.A. (ANTES S.A. NESTLE DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS)
- RED SURCOS S.A. (ANTES CIAGRO SANTA FE S.A.)
- AGROMAR S.R.L.

- COMPAÑIA ARGENTINA DE LEVADURAS S.A.I. Y C.
- MILKAUT S.A.
- TALLERES GRAFICOS SCOLNIK S.A.
- PRIALIS ROBERTO JOSE

CLIENTES

- DANONE LTDA.
- MEAD JOHNSON NUTRITION ARGENTINA SA
- Mead Johnson do Brasil Com
- DANONE ARGENTINA S.A
- MINISTERIO DE SALUD
- ETHICAL PHARMA S A
- MINISTERIO DE DESARROLLO SOCIAL
- UHRENHOLT A/S
- SANCOR COOP. UNIDAS LTDA.
- SANTA SYLVINA S.A.
- DON GASTON S.A
- FERRERO TRADING LUX
- FAYREFIELD FOODS IRELAND LTD., MINISTERIO DE DESARROLLO SOCIAL, LOUIS
- DREYFUS COMODITIES SUISSE WINFOOD INTERNATIONALDANONE ARGENTINA S.A. (ANTES BAGLEY S.A.)
- SUPERMERCADOS MAYORISTAS MAKRO S.A.
- NESTLE ARGENTINA S.A. (ANTES S.A. NESTLE DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS)
- ARCOR S.A.I.C.
- FERRERO ARGENTINA S.A.
- KASDORF S.A.
- N. C. S.A. (GRUPO CARREFOUR)

EVOLUCION DE LAS VENTAS

09-2016	09-2017	09-2018	Post Balance al 01-2019
1.578.070.086	2.258.985.493	3.865.745.964	1.350.841.489

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

Distribuyen cupo de exportación de 1.132 toneladas de lácteos a Colombia

Fecha: 04/04/2019 Fuente: http://www.lavozdesanjusto.com.ar

El volumen será distribuido entre cinco empresas, que a la brevedad completarán el cupo restante según establece el acuerdo con el este país Latinoamericano y que alcanza las 2.268 toneladas.
La Secretaría de Agroindustria distribuyó entre cinco empresas la cuota de exportación de 1.132 toneladas de productos lácteos, con destino a Colombia.
Lo hizo a través de la Resolución 139/2019 publicada hoy en el Boletín Oficial, donde precisó que el acuerdo entre la Argentina y Colombia prevé la exportación de 2.268 toneladas de lácteos.
En esta oportunidad, Agroindustria otorgó a las empresas Mastellone Hermanos, La Sibila, Molfgino Hermanos y Punta del Agua, un cupo de 226,8 toneladas a cada una; y a Noal 225 toneladas.
La medida indicó que el remanente de 1.135,8 toneladas que no se distribuyó se completará a la brevedad. (Télam)

Cuatro de las diez principales empresas tamberas argentinas cuentan con plantas industriales propias

Fecha:06/12/2018 Fuente: www.valorsoja.com

Cuatro de las diez principales empresas tamberas argentinas cuentan con unidades industriales propias para procesar la totalidad de la leche que producen.
Así lo indica un ranking publicado por el sitio TodoAgro.com.ar con datos correspondientes al mes de octubre de este año, en el cual Adecoagro, con 300.380 litros/día, figura cómodo ocupando el primer puesto.
Adecoagro es una compañía agroindustrial con sede legal en Luxemburgo y managment localizados en la ciudad de Buenos Aires. Sus principales accionistas actualmente son –por orden de importancia– Qatar Investment Autority, PGGM Investments, EMS Capital, Jennison Associates LLC, Gic Private Limited, Pointstate Capital, Management & Directors, Brandes Investment Partners LP y Norges Bank, entre muchos otros. La empresa se encuentra listada en el New York Stock Exchange (NYSE/Intercontinental Exchange). En el último año perdió un 30% de su valor de mercado.
Adecoagro es además la única empresa lechera argentina que genera ingresos por venta de electrcidad. La planta de bioenergía de la firma –alimentada con residuos orgánico de vacas– cuenta con una potencia instalada de 1,42 megavatios y vende la energía a un valor de 158,9 u$s/MWh.
En el siguiente puesto del ranking figuran Las Taperitas (familia Williner) con 244.800 litros/día, familia Biolcati (La Dorita y El Broquel) con 171.000 litros/día, Grupo Boglione (Milkland y La Sibila) con 161.000 litros/día, Grupo El Jabalí (Juan Argentino Campbell) con 155.000 litros/día, Grupo LP (familia Peluffo) con 150.000 litros/día, Grupo Fabro con 132.000 litros/día y Los Saentinos SA con 115.000 (el listado completo puede verse aquí).
“En el top ten quedaron empresas diversas. Si se desagrega por sistemas de producción hay dos empresas con vacas estabuladas (Adecoagro y La Ramada), dos con fuerte base pastoril (Campbell y Peluffo) y seis empresas que combinan dry-lots, y sistemas con alta suplementación que se encuentran en transición hacia una mayor intensificación (Las Taperitas, Grupo Boglione, Fabro, Salentinos SA, La Dorita y Las Becerras), casi todos en el entorno de los 30 litros por vaca/día”, señala el informe de TodoAgro.
“Otro rasgo distintivo del top ten es que cuatro de las diez mayores empresas están integradas verticalmente y poseen plantas procesadoras de leche, ya que Las Taperitas es del grupo Williner (Ilolay), Adecoagro acaba de comprar las plantas de Morteros y Chivilcoy a SanCor, La Ramada de la familia Gonella posee su planta de leche en polvo en Franck (Santa Fe) y Las Becerras es propiedad de la familia Espiñeira que es propietaria de Verónica”, añade.

Se quedó con millonaria licitación de leche en polvo empresario que votó bono a Etchevehere

Fecha:23/02/2018 Fuente: diariopulse.com

El Gobierno aprobó una licitación pública para adquirir 8.680 toneladas de leche entera en polvo fortificada con hierro, zinc y ácido ascórbico a un precio total de $ 858 millones.
Una de las ocho firmas lácteas beneficiadas en la decisión administrativa 71/18 publicada en el Boletín Oficial fue “La Sibila”, del empresario Federico Boglione, con un monto de $ 68 millones.
Según el sitio LPO, “Boglione integra la Comisión Directiva de la Sociedad Rural (SRA) y fue uno de los dirigentes que el 14 de noviembre pasado votó a favor del pago del bono de $ 500 mil a favor del ministro de Agroindustria, Luis Miguel Etchevehere”.
De acuerdo a la lista publicada por LPO, los 14 directivos de la Sociedad Rural que votaron a favor del bono de $ 500 mil al ministro de de Agroindustria son: Federico Boglione, Daniel Pelegrina, Nicolás Pino, Martín Goldstein, Fernando Canosa, Abel Guerrieri, Carlos Reyes Terrabusi, Juan José Grigera Naon, Santos Zuberbuhler, Juan Manuel Bautista, David Lacroze, Oscar Luchessi, Luis Bameule y Aníbal Parolín.

Llamó la atención además que la licitación destinada a “prevenir la desnutrición en la población infantil y la anemia en los niños y embarazadas que se atienden en el sistema público de salud”, se instrumentó a un valor promedio de 98.885 pesos la tonelada, equivalente a U$S 5006 la tonelada al tipo de comprador BNA actual.
Se trata de una cifra 68% superior al valor FOB promedio de la leche en polvo convencional a granel registrada en enero pasado (2978 dólares la tonelada), indicó el sitio especializado Valor Soja.

Los encargados de evaluar las ofertas dejaron afuera de la millonaria licitación a la cooperativa láctea Sancor por no tener al día un certificado fiscal que emite la AFIP para poder participar de la compulsa.

La misma suerte corrió la empresa láctea San Marco S.A.
“Al momento de proceder a la adjudicación de la presente licitación, de la consulta efectuada en el sitio web de la ADMINISTRACIÓN FEDERAL DE INGRESOS PÚBLICOS (AFIP) entidad autárquica actuante en el ámbito del MINISTERIO DE HACIENDA, surge que el Certificado Fiscal para Contratar correspondiente a la firma SANCOR COOPERATIVAS UNIDAS LIMITADA se encontraba vencido”, indica la resolución.
Además de “La Sibila”, las otras siete empresas beneficiadas por Nación fueron Mastellone Hnos. (La Serenísima), Williner (Ilolay), Verónica, Alimentos Vida (Vidalac), Fábrica de Alimentos Santa Clara, Manfrey y Lácteos La Ramada.

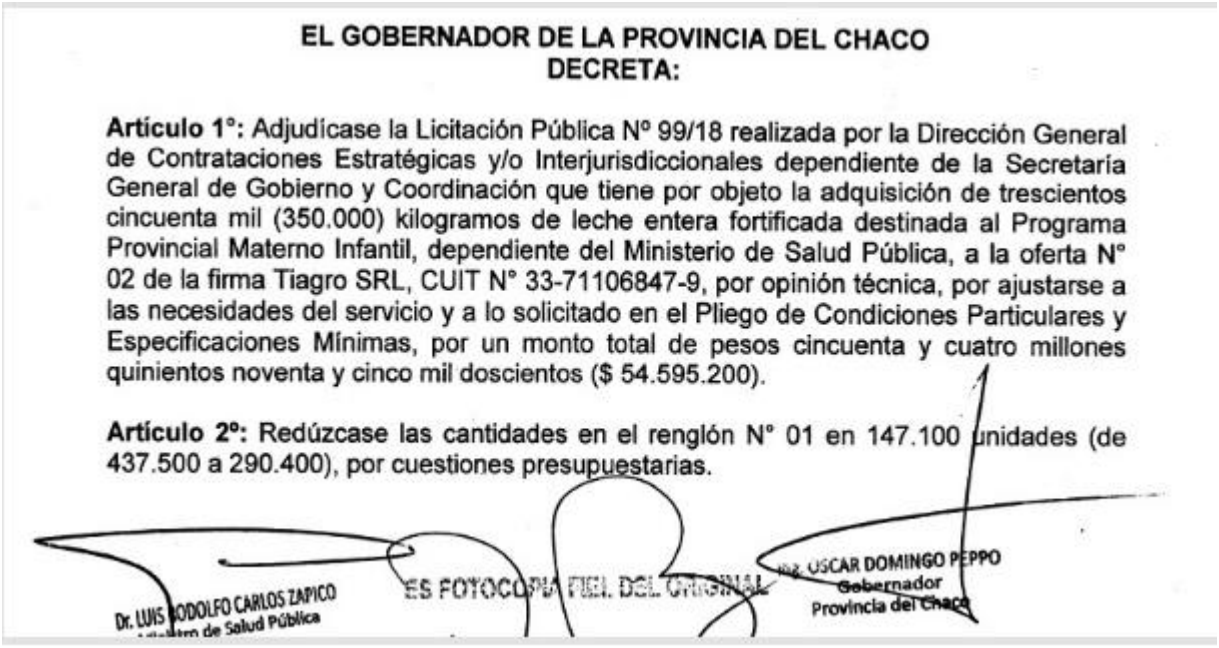
PUBLICACIONES OFICIALES

LA SIBILA S.A. MODIFICACION DE ESTATUTOS CAMBIO DOMICILIO Conforme a1 Acta De Asamblea General EXTRAORDINARIA de SOCIEDAD ANONIMA LA SIBILA, tramitada por ante la I.G.P.J. por Exp. Adm. N° 74.002/2011, aprobado por Resolucion nº 936/2011, a 1os efectos de su inscripcion en e1 Reg. Pub. de Comercio, se publica por e1 termino de ley. 1) Fecha de la Asamblea: Rosario, 13 de Junio de 2011. 2) Modificacion art. 1° - domicilio social: en la ciudad de Rosario.- 3) Ampliacion Objeto Social: se incorpora a1 objeto social el desarrollo industrial que 1a sociedad viene desarrollando, a saber: Industrializacion, Fraccionamiento y Distribucion: de productos y suplementos alimenticios, destinados a bebes, ninos, adolescentes, mujeres embarazadas, adultos y ancianos, elaborados sobre 1a base de proteina de soja, azucares, grasas vegetales, aceites vegetales, leche, sueros de queso, cacao y vitaminas.- 4) Aumento Numero de Directores Titulares: se eleva a ocho la cantidad de directores titulares. 5) Aumento Garantia Directores: se decide aumentarla garantia de 1os Directores a la suma de $ 10.000. 6) Redaccion Nuevo Estatuto: a) Denominacion: “SOCIEDAD ANONIMA LA SIBILA” b) Duracion: de 99 anos a partir del 26/01/1981 c) Objeto: La sociedad tiene por objeto realizar por si, por terceros o asociada a terceros: I) Agropecuaria: Realizar explotacion agricola, ganadera y forestal, en inmuebles propios o ajenos; cria, engorde, explotacion de tambo y compra-venta de productos agricolas e industrializacion primaria de productos y subproductos agropecuarios, semilleros y forestacion; celebrar contratos de aparceria, pastoreo y capitalizacion de hacienda. II) Inmobiliaria: Compra-venta, arrendamiento y administracion de inmuebles urbanos o rurales, pudiendo realizar todos los actos comprendidos en las leyes y reglamentos de propiedad horizontal.- Dar o tomar en arriendo, subarriendo o en cesion de locacion, como locadores directos, administradores y/o locatarios de toda clase de bienes urbanos o rurales; con exclusion de toda actividad del Art. 299 inc. 4 de 1a Ley 19.550.- En e1 caso de ser necesario conforme a algunas de las actividades previstas en e1 objeto social la intervencion de profesionales especializados, se requerira la participacion de profesional inscripto en 1a materia correspondiente. No se realizara 1a intermediacion en 1a compra y venta de inmuebles. Ni corretaje inmobiliario.- III) Industrializacion, fraccionamiento y distribucion: de productos y suplementos alimenticios, destinados a bebes, ninos, adolescentes, mujeres embarazadas, adultos y ancianos, elaborados sobre 1a base de proteina de soja, azucares, grasas vegetales, aceites vegetales, leche, sueros de queso, cacao y vitaminas.- d) Capital Social: $ 600.000 representados por 600.000 de acciones de $ 1 de valor nominal cada una, todas Ordinarias - Nominativas No Endosables de 1 voto cada accion. e) Administracion: Directorio, 1os designa 1a Asamblea de 1 a 8 miembros titulares, pudiendo designar en igual o menor numero suplentes.- Duracion 3 ejercicios.- f) Fiscalizacion: 1 Sindico Titular y 1 Sindico Suplente por 3 ejercicios. g) Organizacion de la Administracion: Poder de firma: 1a representacion legal de la sociedad corresponde al Presidente del Directorio, cuando se designe Vicepresidente pueden actuar en forma personal e indistinta cualesquiera de ellos.- h) Cierre del Ejercicio Social: 30 de Septiembre de cada ano.- 7) Designacion Directores Titulares y Suplentes por Tres Ejercicios: Presidente: Sylvina Morgantini de Boguone, argentina, nacida el 09/03/1946, comerciante, viuda en la nupcias de Federico Eduardo Boglione, domiciliada en calle Madres de Plazo 25 de Mayo n° 3020 - Piso 7 - Oficina 9 - Rosario, con D.N.I. nº 5.172.277, C.U.I.T. n° 27-05.172.277-4 Vicepresidente: Federico Jose Boglione, argentino, nacido e1 15/03/1967, contador, de estado civil casado en la nupcias con Sabrina de1 Lujan Castelli, domiciliado en calle Madres Plaza 25 de Mayo n° 3020 - Piso 7 - Oficina 6 , de Rosario, con D.N.I. n° 18.242.778, CUIT n° 20-18.242.778-1. Director Titular: Sylvina Maria Boglione de Vazquez, argentina, nacida el 22/05/1969, comerciante, casada en la nupcias con Juan Cruz Vazquez, domiciliada en calle Madres Plaza 25 de Mayo n° 3020 - Piso 7 - Oficina 8 - Rosario, con D.N.I. n° 20.298.714, C.U.I.T. n° 27-20.298.714-7 Director Titular: Jorge Alberto Yordano, argentino, nacido e1 04/05/1954, contador, de estado civil casado en la nupcias con Claudia Alicia Krause, domiciliado en ca11e Jose C. Paz n° 1326 - Rosario, con D.N.I. n° 11.270.290, CUIT n° 20-11.270.290-4.- Director Titular: Guillermo Luis Veneranda, argentino, nacido e1 14/11/1960, medico veterinario, divorciado en la nupcias Sentencia n° 1984 de fecha 11/11/2008 del Juzgado Civil, Comercial y Laboral de1 Distrito Judicial n° 5 Canada de Gomez, domiciliado en calle San Lorenzo n° 1822 de Rosario, con D.N.I. n° 13.903.672, CUIT 20-13.903.672-8. Director Titular: Pedro Alberto Vacca, argentino, nacido e1 28/02/1952, ingeniero, casado en la nupcias con Mabe1 Susana Gimenez, domiciliado en ca11e Salta n° 2356 - 1°p -“A” de Rosario, con D.N.I. n° 10.068.425, CUIT n° 20-10.068.425-0.- Director Titular: Daniel Omar Poblete, argentino, nacido e1 21/10/1956, contador, de estado civil casado en la nupcias con Nora Beatriz Lopez, domiciliado en calle Madres Plaza 25 de Mayo n° 3020 - Piso 6 - Oficina 8 - de Rosario, D.N.I. 12.524.603, CUIT 20- 12.524.603-7. 8) Eleccion Sindico Titular y Suplente por 3 Ejercicios: * Sindico Titular: Stella Maris Winkler, argentina, nacida e1 12/03/1959, de profesion contadora, divorciada en Juzgado n° 11 de Rosario segun Resolucion n° 551 de fecha 07/02/1990, domiciliada en ca11e Pasco n° 1542 - PB 2 - de Rosario, con D.N.I. n° 13.032.178, CUIT n° 27-13.032.178-5.- * Sindico Suplente: Lorena Vanesa Di Benedetti, argentina, nacida el 24/10/1977, de profesion contadora, soltera, domiciliada en calle Tucuman n° 1356 - 9° B de Rosario, con D.N.I. n° 26.066.358.- 9) Fijar Domicilio Social: Madres de Plaza 25 de Mayo nº 3020 Piso 6º - Oficina 1 de la ciudad de Rosario - Prov. de Santa Fe. $ 92 152554 Nov. 18

ALERTAS DE PRENSA

Leche robada: ahora la Provincia compró leche fortificada para niños desnutridos a menor precio que la Fiduciaria del Norte

Fecha: 09/02/2019 Fuente: http://www.centromandela.com



EL GOBERNADOR DE LA PROVINCIA DEL CHACO
DECRETA:

Artículo 1°: Adjudícase la Licitación Pública N° 99/18 realizada por la Dirección General de Contrataciones Estratégicas y/o Interjurisdiccionales dependiente de la Secretaría General de Gobierno y Coordinación que tiene por objeto la adquisición de trescientos cincuenta mil (350.000) kilogramos de leche entera fortificada destinada al Programa Provincial Materno Infantil, dependiente del Ministerio de Salud Pública, a la oferta N° 02 de la firma Tiagro SRL, CUIT N° 33-71106847-9, por opinión técnica, por ajustarse a las necesidades del servicio y a lo solicitado en el Pliego de Condiciones Particulares y Especificaciones Mínimas, por un monto total de pesos cincuenta y cuatro millones quinientos noventa y cinco mil doscientos ($ 54.595.200).

Artículo 2º: Redúzcase las cantidades en el renglón N° 01 en 147.100 unidades (de 437.500 a 290.400), por cuestiones presupuestarias.

Dr. LUIS RODOLFO CARLOS ZAPICO
Ministro de Salud Pública

ES FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL

OSCAR DOMINGO PEPPO
Gobernador
Provincia del Chaco

Ahora Chaco compró a través de una licitación pública a la empresa Tiagro S.R.L. 350.000 kilos de leche en polvo instantánea fortificada con hierro, zinc y otros nutrientes que serán destinadas al Programa Provincial Materno Infantil, para alimentar a niños malnutridos, desnutridos y anémicos de hasta 2 años.

Con buen criterio de Salud Pública, la compra se hizo desplazándose a la Fiduciaria del Norte y a Cheek, que fue la proveedora anterior y que rebotó en la licitación pública porque no cumplió con las condiciones del pliego. Esa compra a Cheek terminó en un escándalo institucional, político y judicial por posibles robos y estafas. Finalmente “desaparecieron” 200.000 kilos de un total comprado de 279.000 kilos.

La adjudicación recayó ahora en un jugador conocido por el gobierno nacional. La empresa Tiagro S.R.L., constituida por un grupo empresario integrado por herederos del ex gobernador de Corrientes Julio Romero, fue el que realizó la mejor oferta y que cumplió con las condiciones del pliego. Ellos hicieron buenos negocios durante el gobierno de Carlos Menem y volvieron a hacerlo ahora con la gestión de Mauricio Macri.

Probablemente, de allí bajó una sugerencia oficial para contratar con ellos. La empresa entregará leche Spraymilk. Sobresale la conveniencia del precio ofertado, apenas lo comparamos con lo que facturó Cheek.

No es la primera que ofrecen el precio más bajo en una operación de venta de leche en polvo al Estado. En marzo del año pasado, en una compra efectuada por el Ministerio de Desarrollo Social de la Nación, el mejor precio ofrecido fue el de Tiagro S.R.L. que propuso la entrega de la leche marca Spraymilk, no muy conocida en el mercado en esta parte del país.

En esa licitación organizada por la cartera que dirige Carolina Stanley, que en septiembre de 2018 se quedaría con el Ministerio de Salud, Tiagro mejoró las ofertas de grandes jugadores reconocidos en el mercado como Alfredo Williner, Lacteos La Ramada y hasta a La Sibila, productora de la leche Purísima, que fue el centro del escándalo en la operación liderada en el Chaco por la Fiduciaria del Norte y la participación de Cheek.

Los hijos de Don Julio

Spraymilk es una marca de la Compañía Argentina de Alimentos S.A., que es una empresa dedicada a varios rubros, entre ellos, ganadero, productor alimenticio y lácteos, en las provincias de Corrientes y Buenos Aires. Con Tiagro S.R.L. compartieron en diversas épocas directores e integrantes en las dos sociedades. Todos hijos o hijos políticos del ex gobernador correntino, Julio Romero y su esposa, Ema Tacta.

El grupo empresario hizo buenos negocios en tiempos del menemismo. Otros de los hijos de “Don Julio” fue Humberto Romero, ex ministro de Defensa y sucesor de Italo Luder en el gabinete de Carlos Menem. En el ámbito empresarial la familia se trenzó en una larguísima y dura disputa con los antiguos propietarios de la empresa Noel & Cia.

Con el tiempo, el grupo económico siguió incursionando en el rubro. Así surgió Compañía Americana de Alimentos S.A. que contra toda la involución del sector industrial argentino logró en 2017 abrir nuevas plantas en territorio bonaerense, donde gobierna María Eugenia Vidal.

Paralelamente, Tiagro S.R.L. con sede en Corrientes, ingresó al circuito de licitaciones del Ministerio de Desarrollo Social de la Nación, hoy sumamente devaluado. Su titular, Carolina Stanley, lidera también el ex Ministerio de Salud, tras el simbólico ajuste de Gabinete que efectuó el gobierno de Mauricio Macri.

Una opinión técnica que decide

Stanley venía comprando leche en polvo fortificada a proveedores conocidos en el rubro, entre ellos Williner o La Sibila, este último fabricante de la leche Purísima, que formó parte de la escandalosa operatoria de Fiduciaria del Norte con la empresa Cheek.

De esas operaciones participó también Tiagro S.R.L. Entre ellos y con mejor precio que sus competidores, ofreció y logró colocar en marzo de 2018 aproximadamente 500.000 kilos de la leche en polvo fortificada marca Spraymilk.

Ahora, en enero de este año, frente al escándalo de la “leche robada”, la compra se hizo por licitación e intervino la Dirección de Contrataciones del Poder Ejecutivo, quizás con la precaución de que no se repitan los escándalos que todavía investiga direccionadamente la Justicia penal de Resistencia, tomándose en cuenta que la leche fortificada debe ser destinada a la alimentación de niños de bajo peso, malnutridos, desnutridos y anémicos.

Esta vez, se decidió otorgar la compra a Dirección General de Contrataciones Estratégicas que depende de la Secretaría General de la Gobernación, un lugar en el que hasta antes de los cambios en el Gabinete, el gobernador Domingo Peppo tenía sentada a una funcionaria muy estrecha, Maly Serrano, y que ahora está ocupado por el ex ministro de Desarrollo Social, Roberto Acosta, quien se transformó en el nuevo cuadro principal de la gestión peppista.

Para la nueva operación, concretada en enero pasado, los fondos de financiamiento corresponden al Ministerio de Salud Pública. La adjudicación se realizó a la empresa correntina Tiagro S.R.L. “por opinión técnica”. Se compraron 350 mil kilos de leche en polvo y se destinaron 54.595.200 pesos.

Fiduciaria del Norte compró caro y mal a Cheek S.A.

La cantidad y el precio abonado abren más interrogantes sobre la que hace un año contrató Fiduciaria del Norte para que Cheek le vendiera 279.000 kilos por un total de 40.600.000 pesos, que hoy se evidencia como un precio muy elevado.

Si se comparan las dos compras, la diferencia por kilo pagada por el gobierno en esta nueva operación es de menos de 10 pesos por kilo en relación a la que se realizó a través de la Fiduciaria del Norte, que es una estructura paraestatal impregnada de sospechas de corrupción en el manejo de los fondos públicos en materia de compras de bienes y servicios.

El monto es ínfimo si se tiene en cuenta que cuando Fiduciaria del Norte compró la leche a Cheek el dólar cotizaba apenas por encima de los 19 pesos y ahora pisa los 39 pesos. A esto debe agregarse que la inflación del año 2018 fue del 47,6 por ciento.

Es más, en marzo del año pasado -dos meses después de que Fiduciaria compró la leche Purísima a Cheek- Desarrollo Social de la Nación aprobó la Licitación Pública 61/17. Todos los participantes, entre ellos La Sibila, ofrecieron mucho mejor precio que lo que pagó Fiduciaria del Norte a Cheek. Casi en la misma época, la provincia de Córdoba compró a La Sibila la misma leche que proveyera Cheek, cotizando el kilogramo a 97 pesos. Sin embargo, el equipo fiscal que lleva la causa “leche robada” no investiga el notable sobreprecio, aun cuando figura en el expediente que La Sibila facturó (a Cheek) el kilo a 86 pesos.

Tiagro S.R.L. cuando participó en la licitación convocada por Desarrollo Social de la Nación ofreció el mejor precio. Cotizó el kilo de leche en polvo fortificada a 93,75 pesos. Paradójicamente, Fiduciaria del Norte compró a la única oferente (Cheek) a 145,20 pesos por kilo.

Cuando el robo de la leche ya era un escándalo, el presidente de Fiduciaria, Sergio Slanac, argumentó que “la compra se efectuó bajo los procedimientos de contratación habituales que tenemos en Fiduciaria del Norte. Es decir, a través de un concurso público, donde logramos una mejora en el precio unitario y total”. Incluso, aclaró que se llegó a esos valores luego de que “con posterioridad Fiduciaria del Norte requirió al proveedor una mejora de oferta”.

Por lo menos fue extraña y poco creíble la pretendida explicación tomándose en cuenta que los precios pagados por Nación y la provincia de Córdoba eran conocidos por ser públicos. Estos y otras posibles irregularidades graves determina que el CENTRO MANDELA continúa sospechando sobre la existencia de otros delitos que habrían sido cometidos y que no están siendo investigados por el equipo fiscal integrado por Griffith Barreto, Otero, Villalba, que prácticamente desplazaron a la fiscal natural en su tarea investigativa. No se descarta que estén barajando el cierre de la investigación para elevar la causa “leche robada” poco después de que se adopte el mismo temperamento con el Lavado I.

Estructura Societaria y Vinculaciones

SOCIOS / ACCIONISTAS

Nombre y apellido	Nacionalidad	cuit	%
LOS LAZOS SA	ARGENTINA	30623052628	99.70%
MORGANTINI SYLVINA	ARGENTINA	27051722774	0.15%
BOGLIONE FEDERICO JOSE	ARGENTINA	20182427781	0.05%
BOGLIONE ATILIO JOSE	ARGENTINA	20220408109	0.05%
BOGLIONE SYLVINA MARIA	ARGENTINA	27202987147	0.05%
Total			**100**

Fuente: Medios externos de consulta.

VINCULACIONES / EMPRESAS RELACIONADAS

- EL CENCERRO SA
- MIKLAND SA
- DINFE SA
- SANTA SYLVINA SA
- EL CASCO SA
- CORAGRO SA

PRINCIPALES DIRECTIVOS

Apellido y Nombre	Nacionalidad	CUIT	Cargo
SYLVINA MORGANTINI DE BOGLIONE	ARGENTINA	5172277	Presidente
FEDERICO JOSÉ BOGLIONE	ARGENTINA	18242778	Vicepresidente
SYLVINA BOGLIONE DE VAZQUEZ	ARGENTINA	20298714	Director
DR. GUILLERMO LUIS VENERANDA	ARGENTINA	13903672	Director
DR. CPN JORGE ALBERTO YORDANO	ARGENTINA	11270290	Director
ING. PEDRO ALBERTO VACCA	ARGENTINA	10068425	Director
DR. CPN DANIEL OMAR POBLETE	ARGENTINA	12524603	Director
CPN STELLA WINKLER	ARGENTINA	10032178	Síndico titular
LORENA VANESA DI BENEDETTI	ARGENTINA	27260663580	Síndico suplente

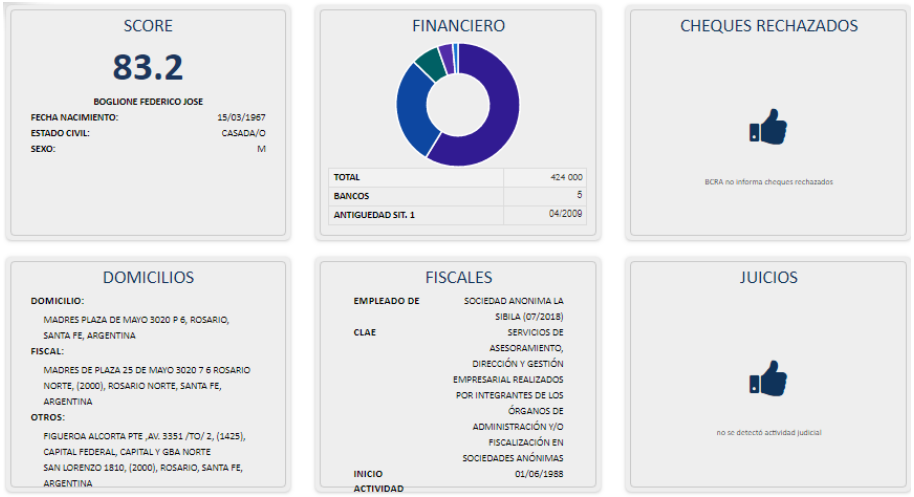
Fuente: Medios externos de consulta.

ANTECEDENTES DE PRINCIPALES DIRECTIVOS

SYLVINA MORGANTINI DE BOGLIONE



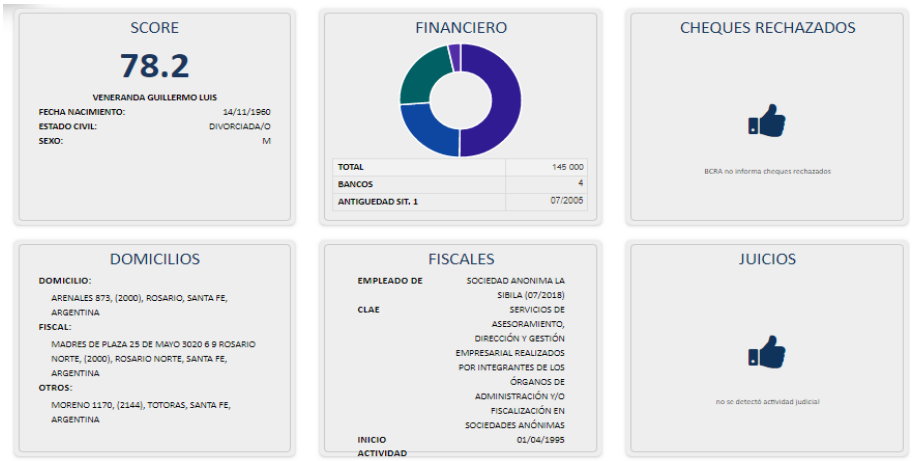
FEDERICO JOSÉ BOGLIONE



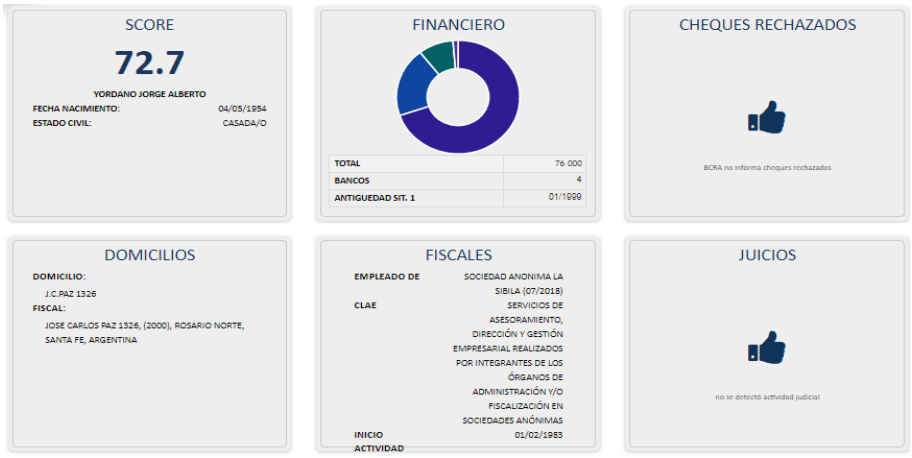
SYLVINA BOGLIONE DE VAZQUEZ



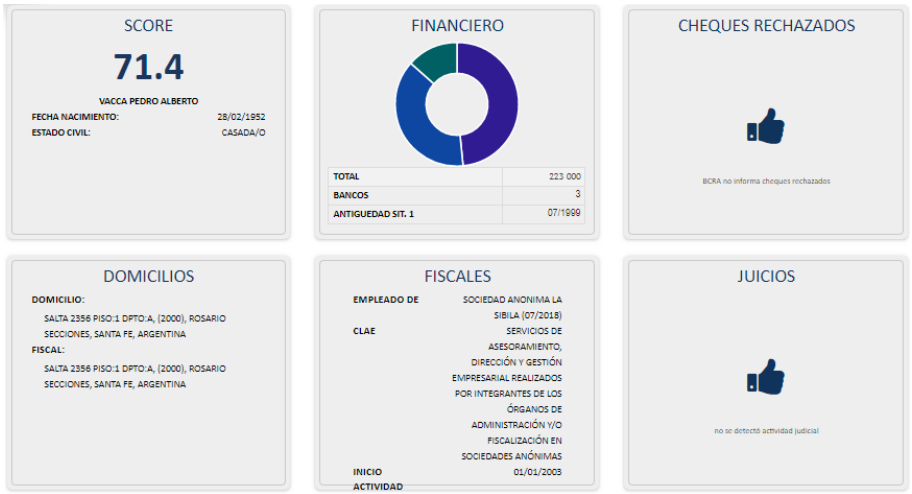
DR. GUILLERMO LUIS VENERANDA



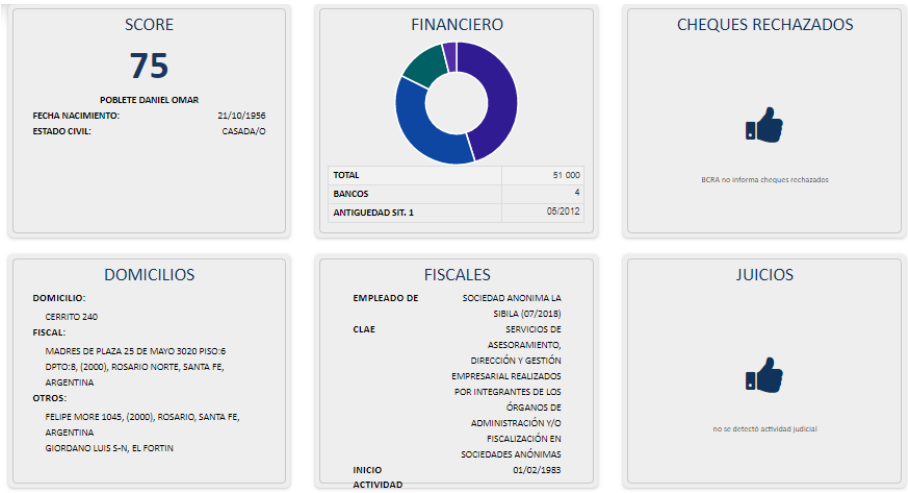
DR. CPN JORGE ALBERTO YORDANO



ING. PEDRO ALBERTO VACCA



DR. CPN DANIEL OMAR POBLETE



Información contable

DATOS CONTABLES HISTÓRICO

Períodos Analizados	2016/2017/2018		
Concepts	09/2016	09/2017	09/2018
Caja y Bancos	22.584.785,0	38.597.187,0	705.306.637,0
Inversiones corrientes	19.360.022,0	15.213.630,0	32.028.666,0
Creditos por ventas	398.961.754,0	463.549.436,0	838.374.158,0
Otros Créditos	212.153.960,0	614.214.981,0	594.155.399,0
Bienes de Cambio	257.966.920,0	457.632.754,0	586.616.690,0
Bienes intangibles	0,0	0,0	0,0
Otros activos corrientes	0,0	0,0	0,0
Activo Corriente	**911.027.441,0**	**1.589.207.988,0**	**2.756.481.550,0**
Otros Créditos no corrientes	5.000,0	5.000,0	541.262.421,0
Otras inversiones no corrientes	40.147,0	54.210,0	79.370,0
Bienes de Uso valor de origen	322.943.407,0	923.261.181,0	4.193.817.803,0
Depreciación acumulada	29.358.492,0	115.768.530,0	132.731.297,0
Bienes de Uso	293.584.916,0	807.492.651,0	4.061.086.506,0
Activos intangibles no corrientes	47.659,0	47.659,0	47.659,0
Otros activos no corrientes	13.049.781,0	12.786.841,0	55.662.880,0
Activo no Corriente	**306.727.503,0**	**820.386.361,0**	**4.658.138.835,0**
ACTIVO	**1.217.754.944,0**	**2.409.594.349,0**	**7.414.620.385,0**
Deudas Comerciales	218.543.506,0	228.177.156,0	365.950.834,0
Deudas bancarias	616.824.015,0	920.654.971,0	1.919.921.209,0
Deudas sociales	14.631.478,0	21.666.456,0	26.366.002,0
Deudas fiscales	7.064.853,0	43.249.888,0	61.616.925,0
Otros Pasivos	0,0	0,0	7.399.487,0
Pasivo Corriente	**857.063.852,0**	**1.213.748.471,0**	**2.381.254.458,0**
Deudas Comerciales	0,0	0,0	0,0
Deudas bancarias	323.868.347,0	559.989.019,0	2.318.942.010,0
Deudas fiscales	0,0	0,0	549.341.518,0
Otros Pasivos	5.000,0	5.000,0	5.000,0
Previsiones	0,0	0,0	0,0
Pasivo no Corriente	**323.873.347,0**	**559.994.019,0**	**2.868.288.528,0**
PASIVO	**1.180.937.199,0**	**1.773.742.490,0**	**5.249.542.986,0**
Capital social	2.801.269,0	2.801.269,0	27.469.500,0
Resultados Acumulados	34.016.475,0	633.050.590,0	2.137.607.900,0
PATRIMONIO NETO	**36.817.745,0**	**635.851.859,0**	**2.165.077.399,0**
PASIVO + PATRIMONIO NETO	**1.217.754.944,0**	**2.409.594.349,0**	**7.414.620.385,0**
Ventas	1.578.070.086,0	2.258.985.493,0	3.865.745.964,0
Compras del ejercicio	958.966.374,0	1.518.087.623,0	2.353.572.937,0
Costo de Ventas	1.384.566.130,0	1.771.306.862,0	3.145.534.088,0
Margen Bruto	193.503.956,0	487.678.631,0	720.211.876,0
Amortizaciones	13.480.255,0	14.333.459,0	17.177.837,0
Gastos Comerciales	125.939.038,0	130.114.520,0	153.335.226,0
Gastos Administración	38.426.760,0	49.512.144,0	83.197.078,0
Gastos Financieros	206.203.222,0	102.032.936,0	166.024.940,0
Otros ingresos	51.646.783,0	64.692.441,0	1.148.747.511,0
Otro egresos	48.649.640,0	166.207.986,0	2.113.327.049,0
Impuesto a las ganancias	0,0	19.216.816,0	521.155.415,0
Resultado del ejercicio	**-174.067.921,0**	**85.286.671,0**	**-1.168.080.321,0**
EBITDA	**45.615.556,0**	**220.869.882,0**	**-463.722.129,0**

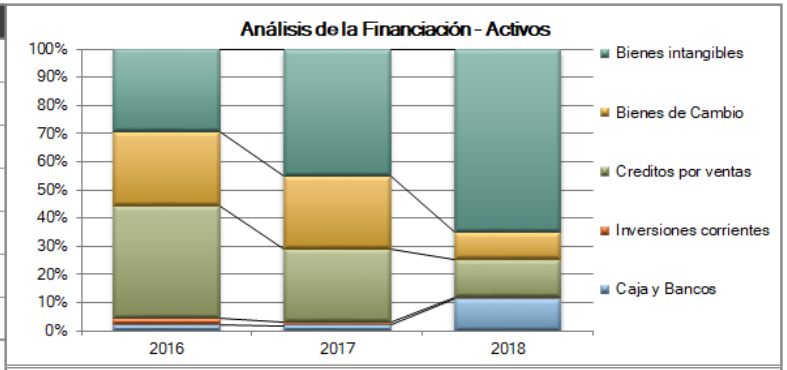
Importes Expresados en Miles de Pesos

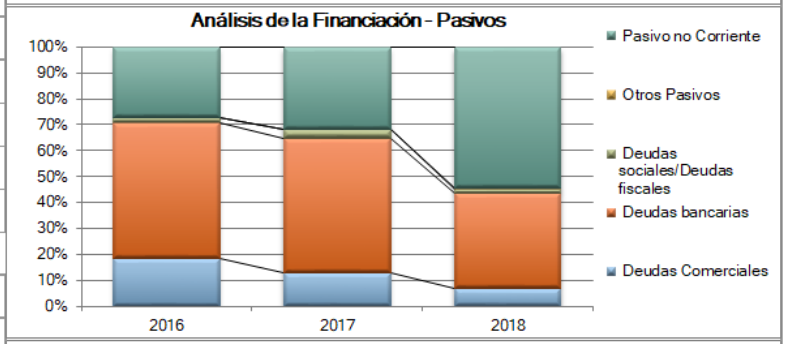
AJUSTADOS POR INFLACIÓN

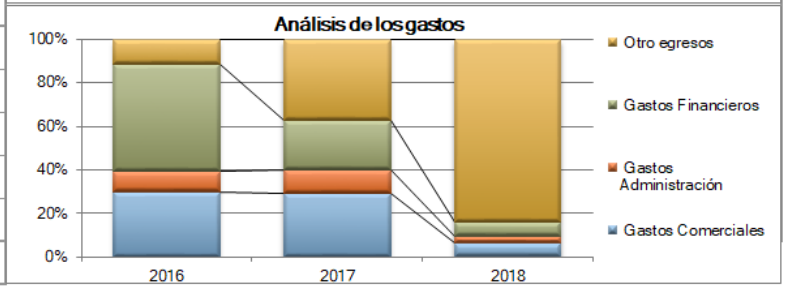
Períodos Analizados	2016/2017/2018		
Concepts	09/2016	09/2017	09/2018
Caja y Bancos	29.398.403,7	60.828.330,1	705.306.637,0
Inversiones corrientes	25.200.759,9	23.976.351,1	32.028.666,0
Creditos por ventas	519.324.789,9	730.543.863,0	838.374.158,0
Otros Créditos	276.158.828,7	967.989.496,0	594.155.399,0
Bienes de Cambio	335.793.131,0	721.219.300,4	586.616.690,0
Bienes intangibles	0,0	0,0	0,0
Otros activos corrientes	0,0	0,0	0,0
Activo Corriente	**1.185.875.913,3**	**2.504.557.340,5**	**2.756.481.550,0**
Otros Créditos no corrientes	6.508,5	7.879,9	541.262.421,0
Otras inversiones no corrientes	52.259,0	85.433,8	79.370,0
Bienes de Uso valor de origen	420.372.417,4	1.455.039.608,1	4.193.817.803,0
Depreciación acumulada	38.215.674,9	182.448.693,8	132.731.297,0
Bienes de Uso	382.156.743,8	1.272.590.914,3	4.061.086.506,0
Activos intangibles no corrientes	62.037,3	75.109,6	47.659,0
Otros activos no corrientes	16.986.778,1	20.151.784,2	55.662.880,0
Activo no Corriente	**399.264.326,6**	**1.292.911.121,8**	**4.658.138.835,0**
ACTIVO	**1.585.140.239,8**	**3.797.468.462,3**	**7.414.620.385,0**
Deudas Comerciales	284.476.041,1	359.602.251,8	365.950.834,0
Deudas bancarias	802.914.060,7	1.450.932.277,7	1.919.921.209,0
Deudas sociales	19.045.658,3	34.145.865,0	26.366.002,0
Deudas fiscales	9.196.253,2	68.160.886,0	61.616.925,0
Otros Pasivos	0,0	0,0	7.399.487,0
Pasivo Corriente	**1.115.632.013,3**	**1.912.841.280,4**	**2.381.254.458,0**
Deudas Comerciales	0,0	0,0	0,0
Deudas bancarias	421.576.403,2	882.530.555,3	2.318.942.010,0
Deudas fiscales	0,0	0,0	549.341.518,0
Otros Pasivos	6.508,5	7.879,9	5.000,0
Previsiones	0,0	0,0	0,0
Pasivo no Corriente	**421.582.911,6**	**882.538.435,2**	**2.868.288.528,0**
PASIVO	**1.537.214.925,0**	**2.795.379.715,6**	**5.249.542.986,0**
Capital social	3.646.385,7	4.414.739,2	27.469.500,0
Resultados Acumulados	44.278.927,9	997.674.007,5	2.137.607.900,0
PATRIMONIO NETO	**47.925.314,9**	**1.002.088.746,7**	**2.165.077.399,0**
PASIVO + PATRIMONIO NETO	**1.585.140.239,8**	**3.797.468.462,3**	**7.414.620.385,0**
Ventas	2.054.159.095,8	3.560.112.169,9	3.865.745.964,0
Compras del ejercicio	1.248.277.574,7	2.392.473.186,9	2.353.572.937,0
Costo de Ventas	1.802.276.803,1	2.791.541.218,7	3.145.534.088,0
Margen Bruto	251.882.292,7	768.570.951,3	720.211.876,0
Amortizaciones	17.547.122,1	22.589.220,7	17.177.837,0
Gastos Comerciales	163.933.669,8	205.057.663,1	153.335.226,0
Gastos Administración	50.019.754,7	78.030.065,7	83.197.078,0
Gastos Financieros	268.412.808,7	160.801.695,4	166.024.940,0
Otros ingresos	67.228.135,2	101.953.884,7	1.148.747.511,0
Otro egresos	63.326.782,1	261.940.183,1	2.113.327.049,0
Impuesto a las ganancias	0,0	30.285.285,5	521.155.415,0
Resultado del ejercicio	**-226.582.587,4**	**134.409.944,8**	**-1.168.080.321,0**
EBITDA	**59.377.343,3**	**348.086.146,3**	**-463.722.129,0**

Importes Expresados en Miles de Pesos

Períodos Analizados				2016/2017/2018
Concept	sep-16	sep-17	sep-18	
Caja y Bancos	22.584.785	38.597.187	705.306.637	
Inversiones corrientes	19.400.169	15.267.840	32.108.036	
Creditos por ventas	398.961.754	463.549.436	838.374.158	
Otros Créditos	212.158.960	614.219.981	1.135.417.820	
Bienes de Cambio	257.966.920	457.632.754	586.616.690	
Bienes intangibles	293.584.916	807.492.651	4.061.086.506	
Otros activos corrientes	13.097.440	12.834.500	55.710.539	
Activo Corriente	**1.217.754.944**	**2.409.594.349**	**7.414.620.386**	
Deudas Comerciales	218.543.506	228.177.156	365.950.834	
Deudas bancarias	616.824.015	920.654.971	1.919.921.209	
Deudas sociales/Deudas fiscales	21.696.331	64.916.344	87.982.927	
Otros Pasivos	-	-	7.399.487	
Pasivo no Corriente	323.873.347	559.994.019	2.868.288.528	
Pasivo	**1.180.937.199**	**1.773.742.490**	**5.249.542.986**	
Gastos Comerciales	125.939.038	130.114.520	153.335.226	
Gastos Administración	38.426.760	49.512.144	83.197.078	
Gastos Financieros	206.203.222	102.032.936	166.024.940	
Otro egresos	48.649.640	166.207.986	2.113.327.049	
Impuesto a las ganancias	-	19.216.816	521.155.415	
Total	**419.218.660**	**467.084.402**	**3.037.039.708**	

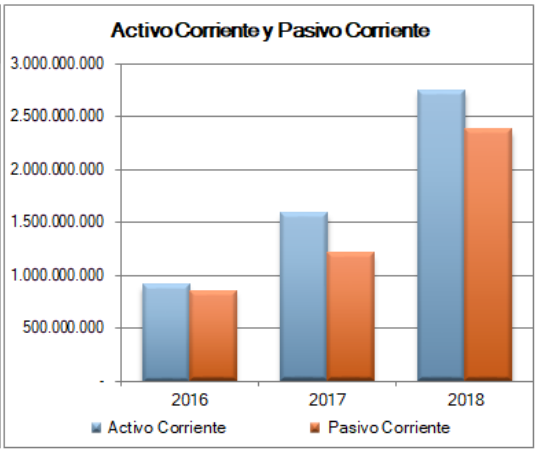




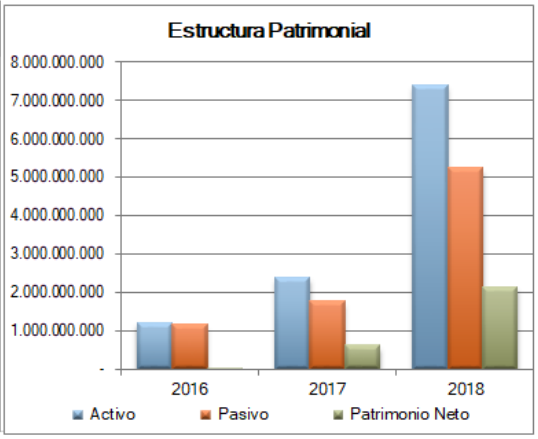


ANÁLISIS PATRIMONIAL

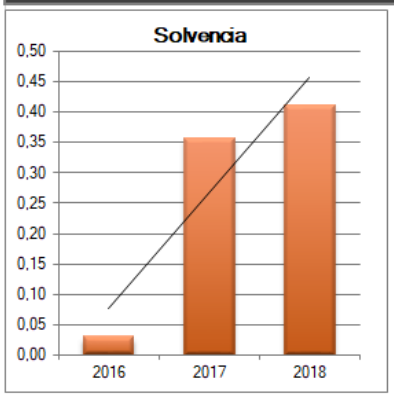
Períodos Analizados	2016/2017/2018		
Analisis Patrimonial	sep-16	sep-17	sep-18
Solvencia	0,03	0,36	0,41
Patrimonio Neto sobre Activo	3%	26%	29%
Endeudamiento corriente	23,28	1,91	1,10
Capital corriente	0,04	0,16	0,05
Activo no Cte sobre Activo	25%	34%	63%
Financiación del activo no cte.	1,18	1,46	1,08
Deuda bancaria sobre Pasivo	80%	83%	81%
Deudas Comerciales sobre Pasivo	19%	13%	7%

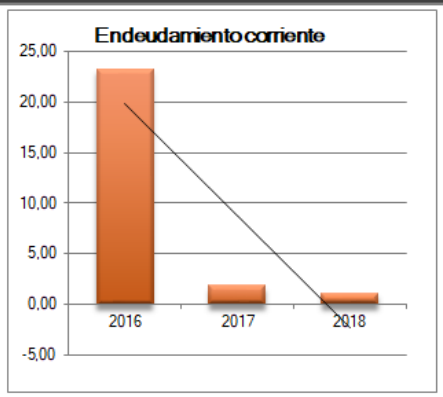


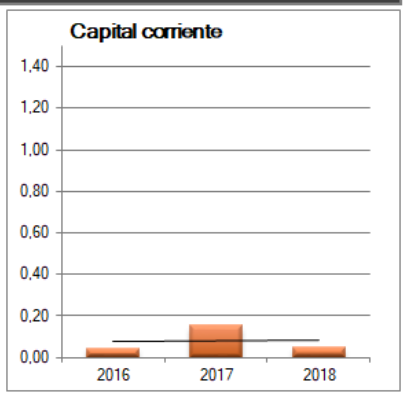
Info	sep-16	sep-17	sep-18
Activo Corriente	$ 911.027.441	$ 1.589.207.988	$ 2.756.481.550
Activo no Corriente	$ 306.727.503	$ 820.386.361	$ 4.658.138.835
Activo	$ 1.217.754.944	$ 2.409.594.349	$ 7.414.620.385
Pasivo Corriente	$ 857.063.852	$ 1.213.748.471	$ 2.381.254.458
Pasivo no Corriente	$ 323.873.347	$ 559.994.019	$ 2.868.288.528
Pasivo	$ 1.180.937.199	$ 1.773.742.490	$ 5.249.542.986
Patrimonio Neto	$ 36.817.745	$ 635.851.859	$ 2.165.077.399



Trends



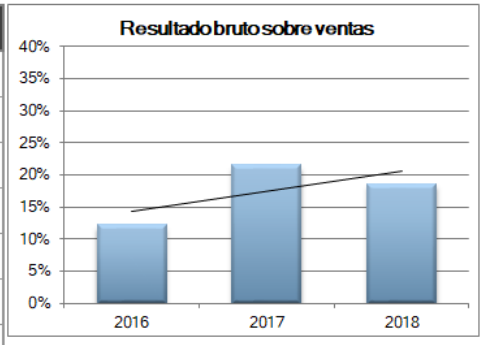




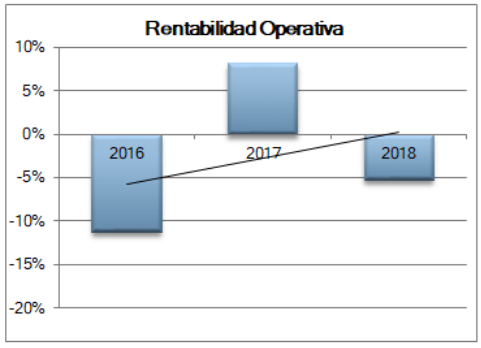
Importes Expresados en Miles de Pesos

ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

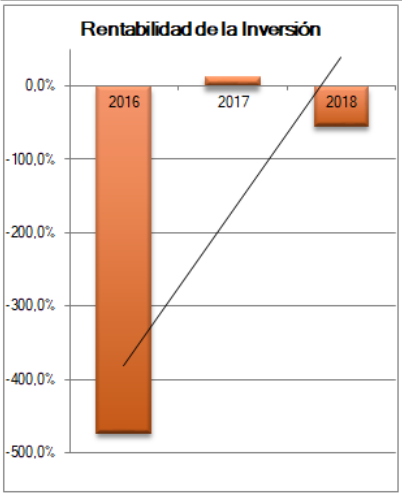
Períodos Analizados			2016/2017/2018
Análisis de rentabilidad	sep-16	sep-17	sep-18
Rentabilidad de la inversión total	-472,8%	13,4%	-54,0%
Rentabilidad Operativa	-11,2%	8,3%	-5,3%
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	2,6%	8,6%	-6,5%
Resultado bruto sobre ventas	12,3%	21,6%	18,6%
Rentabilidad sobre Ventas	-11,0%	3,8%	-30,2%
Costo del financiamiento	17,5%	5,8%	3,2%
Rentabilidad del capital	-6213,9%	3044,6%	-4252,3%

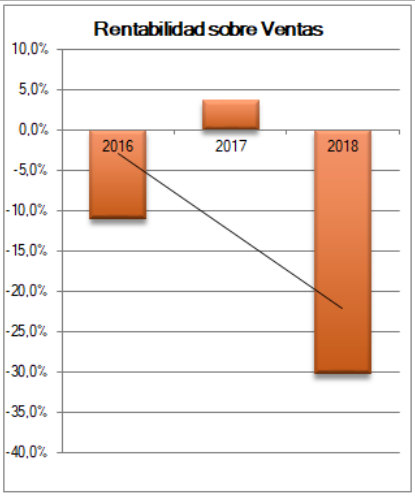


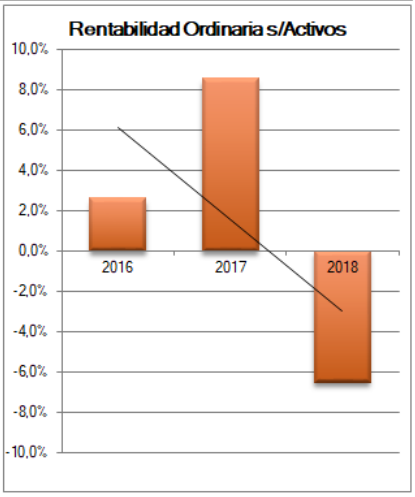
Info	sep-16	sep-17	sep-18
Ventas	$ 1.578.070.086	$ 2.258.985.493	$ 3.865.745.964
Costo de Ventas	$ 1.384.566.130	$ 1.771.306.862	$ 3.145.534.088
Resultado del ejercicio	$ -174.067.921	$ 85.286.671	$ -1.168.080.321
EBITDA/Ventas	0,03	0,10	-0,12
EBITDA/Intereses	0,22	2,16	-2,79



Trends



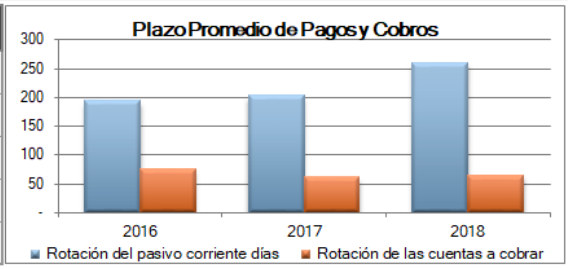




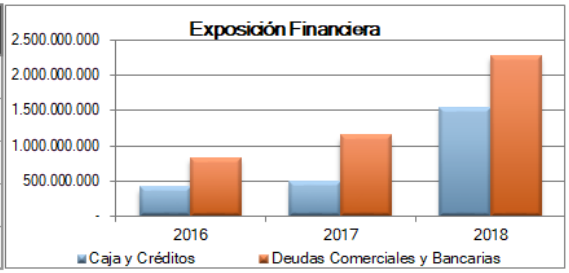
Importes Expresados en Miles de Pesos

ANÁLISIS FINANCIERO

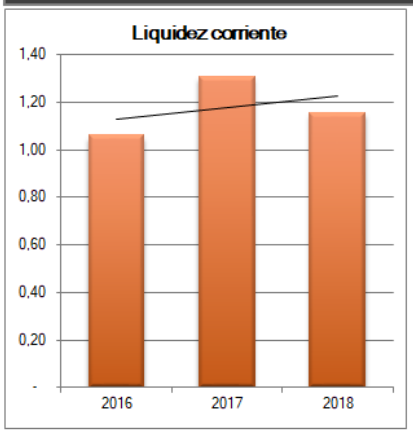
Períodos Analizados			2016/2017/2018
Analisis Financiero	sep-16	sep-17	sep-18
Liquidez corriente	1,06	1,31	1,16
Liquidez acida	0,76	0,93	0,91
Rotación del pasivo corriente días	194	203	261
Rotación de las cuentas a cobrar	76	62	65
Efecto Palanca	-0,14	0,04	-0,16

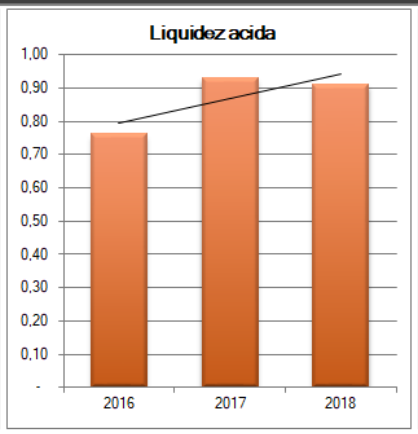


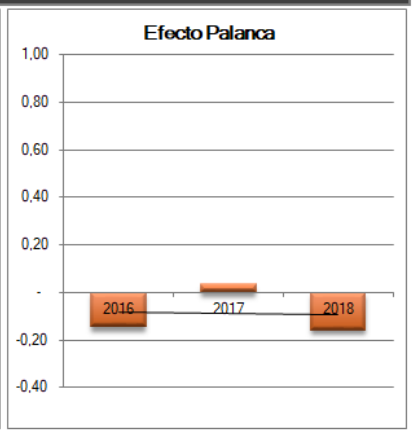
Info	sep-16	sep-17	sep-18
Caja y Bancos	22.584.785	38.597.187	705.306.637
Creditos por ventas	398.961.754	463.549.436	838.374.158
Deudas Comerciales	218.543.506	228.177.156	365.950.834
Deudas bancarias	616.824.015	920.654.971	1.919.921.209
Deuda Financiera s/ P.Neto	26	2	2

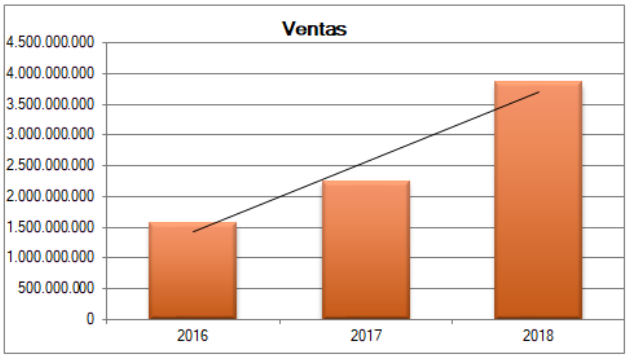


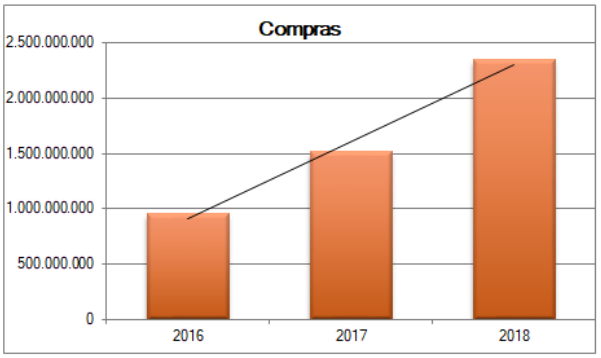
Trends











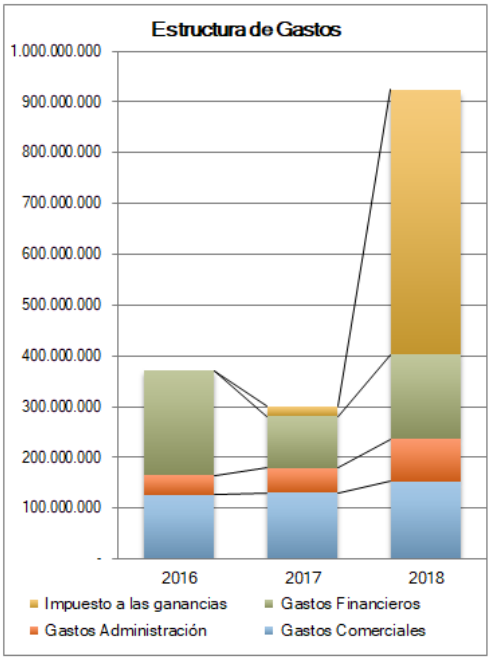
Importes Expresados en Miles de Pesos

ANALISIS DE EFICIENCIA

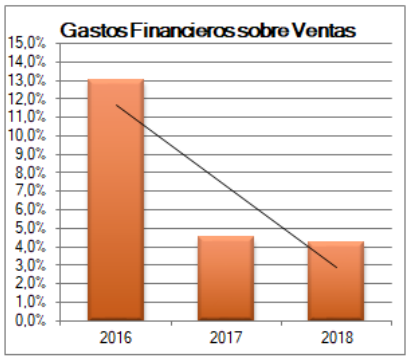
Períodos Analizados	2016/2017/2018

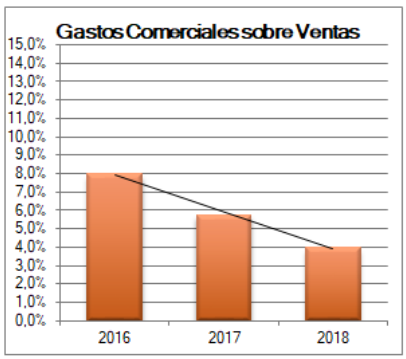
Analisis de Eficiencia	sep-16	sep-17	sep-18
Gastos Financieros sobre Ventas	13,1%	4,5%	4,3%
Gastos Comerciales sobre Ventas	8,0%	5,8%	4,0%
Gastos Administración sobre Ventas	2,4%	2,2%	2,2%
Gastos Totales sobre Ventas	23,5%	12,5%	10,4%
Vida restante de Bienes de Uso	22	56	236
Rotación de bienes de cambio	98	110	91
Rotación del activo	1,30	0,94	0,52

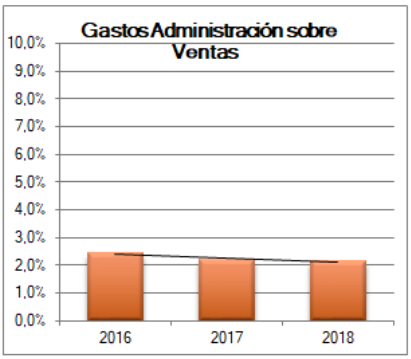
Info	sep-16	sep-17	sep-18
Gastos Comerciales	$ 125.939.038	$ 130.114.520	$ 153.335.226
Gastos Administración	$ 38.426.760	$ 49.512.144	$ 83.197.078
Gastos Financieros	$ 206.203.222	$ 102.032.936	$ 166.024.940
Impuesto a las ganancias	$ -	$ 19.216.816	$ 521.155.415

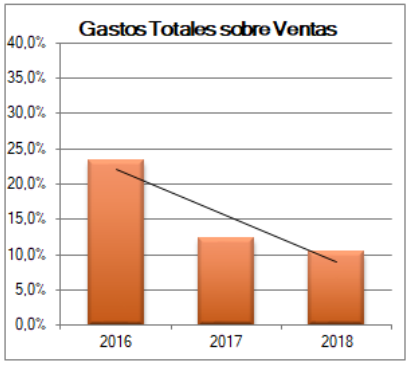


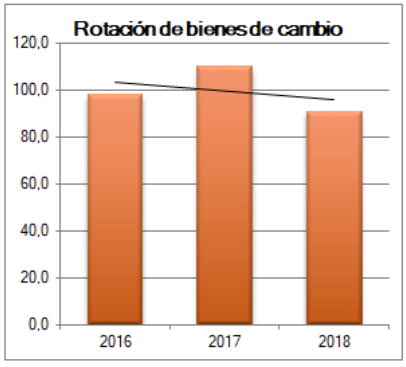
Trends

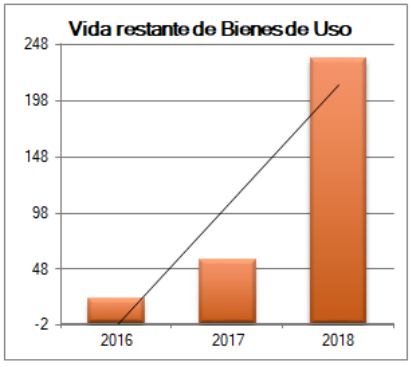








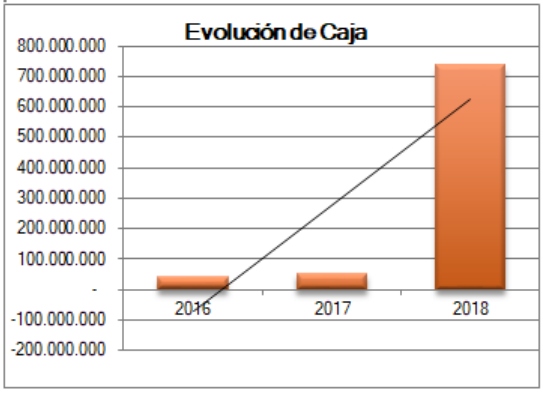


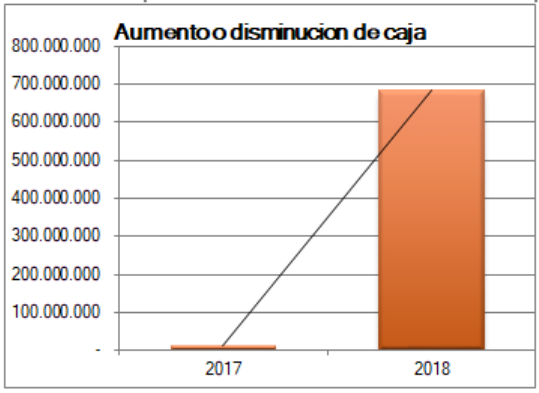


Importes Expresados en Miles de Pesos

ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS

Períodos Analizados	2016/2017/2018	
Análisis del Flujo de fondos	sep-17	sep-18
Resultado del ejercicio	$ 85.286.671,00	$ -1.168.080.321,00
Amortizaciones de Bienes de Uso	$ 14.333.459,00	$ 17.177.837,00
Depreciacion de Intangibles	$ -	$ -
Generación interna de fondos	$ 99.620.130,00	$ -1.150.902.484,00
Variación de créditos por ventas	$ -64.587.682,00	$ -374.824.722,00
Variación de otros créditos	$ -402.061.021,00	$ -521.197.839,00
Variación de Bienes de Cambio	$ -199.665.834,00	$ -128.983.936,00
Variación de otros activos corrientes	$ 248.877,00	$ -42.901.199,00
Variación de cuentas a pagar	$ 9.633.650,00	$ 137.773.678,00
Variación de deudas sociales	$ 7.034.978,00	$ 4.699.546,00
Variación de deudas fiscales	$ 36.185.035,00	$ 567.708.555,00
Variación de otras deudas	$ -	$ 7.399.487,00
Variación de previsiones para contingencias	$ -	$ -
Ajuste		
Flujo de fondos operativos netos	$ -513.591.867,00	$ -1.501.228.914,00
AREA/Dividendos pagados / Honorarios	$ 513.747.444,00	$ 2.672.637.631,00
Aporte de capital / Ajustes AREA	$ -	$ 24.668.231,00
Adquisicion de Bienes de Uso	$ -528.241.194,00	$ -3.270.771.692,00
Flujo de fondos antes de la financiación	$ -528.085.617,00	$ -2.074.694.744,00
Variacion de deudas financieras corrientes	$ 303.830.956,00	$ 999.266.238,00
Variacion de deudas financieras no corrientes	$ 236.120.672,00	$ 1.758.952.991,00
Aumento o disminucion de caja	$ 11.866.011,00	$ 683.524.485,00





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	0,34	1	Liquidez corriente	ratio	1,18	6
Endeudamiento corriente	ratio	4,63	1	Liquidez acida	ratio	0,89	10
Capital corriente	%	7,6%	2	Rotación del pasivo corriente días	días	236	1
Activo no Cte sobre Activo	%	50,0%	7	Rotación de las cuentas a cobrar	días	66	10
Financiación del activo no cte.	ratio	1,19	10	Efecto Palanca	ratio	- 0,11	1
Deuda bancaria sobre Pasivo	%	81,3%	1	**Analisis de Eficiencia**			
Deudas Comerciales sobre Pasivo	%	10,2%	10	Gastos Financieros sobre Ventas	%	5,7%	10
Análisis de rentabilidad				Gastos Comerciales sobre Ventas	%	5,0%	10
Rentabilidad de la inversión total	%	-99,9%	1	Gastos Administración sobre Ventas	%	2,2%	10
Rentabilidad Operativa	%	-2,8%	1	Gastos Totales sobre Ventas	%	12,9%	10
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	%	-1,4%	1	Vida restante de Bienes de Uso	años	159	10
Resultado bruto sobre ventas	%	18,4%	1	Rotación de bienes de cambio	días	97	8
Rentabilidad sobre Ventas	%	-18,8%	1	Rotación del activo	veces	0,74	7
Costo del financiamiento	%	6,0%	10	Total			
Rentabilidad del capital	%	-2722,3%	1	46,41			
EBITDA/Ventas	%	-4,3%	1				
EBITDA/Intereses	%	-1,10	10				

