

## **Denuncia penal. Grassi S.A. - Commodities S.A.**

Causa Principal: Representantes de Vicentin S/ ESTAFA bajo CUIJ 21- 08421855-0, y todas sus conexas.

1. Constitución en querellante
2. Solicita se investigue

Presentada en: Ministerio Público de la acusación, Unidad de delitos complejos y Económicos. Fiscal Dr. Miguel Moreno.

Fecha de presentación: 29 de octubre de 2020

## CONSTITUCION EN QUERELLANTE

Señor Fiscal:

**Hugo Octavio Bruno Grassi**, DNI 6.048.235, en mi carácter de Presidente de Commodities SA, con domicilio en calle Gorriti 124 de Rosario, con el patrocinio letrado de los Dres. **GUSTAVO FELDMAN Y VIVIANA COSENTINO**, constituyendo domicilio legal en calle **Paraguay 777 Piso 10 de Rosario**, correo electrónico [vcosentino@cmsabogados.com.ar](mailto:vcosentino@cmsabogados.com.ar); te. 0341 - 4254297, celular 3416690860, dentro de esta investigación preparatoria identificada bajo **CUIJ 21- 08421855-0 (Representantes de Vicentin S/ ESTAFA)**, y todas sus conexas, me presento y digo:

### I. OBJETO

Que en el carácter invocado, vengo a instar la constitución como parte querellante dentro de las causas de referencia, contra todas las personas que hayan tenido participación con responsabilidad penal en los delitos oportunamente denunciados en las mismas.

### II. RELACION SUSCINTA DE LOS HECHOS

Commodities SA se dedica al comercio mayorista de granos.

Pertenece a la familia Grassi, propietarios también del primer corretaje de granos que existió en la Argentina, Grassi S.A., con 132 años de historia, uno de los principales comercializadores de granos del país.

Su relación con Vicentin SA comenzó hace muchos años, pero fue en los últimos tiempos, ya que Vicentin se expandía significativamente, que los volúmenes negociados se incrementaron notoriamente.

Entre ambas empresas, a lo largo de su historia, se celebraron numerosas operaciones comerciales sin mayores inconvenientes para ninguna de las partes. Y como es habitual en el rubro cerealista, las operaciones se pactaban de palabra, completando con posterioridad la firma de contratos y diversos requisitos formales, administrativos e impositivos.

Por la confianza que se había generado entre las partes, era habitual la entrega de mercadería "a depósito", y el acuerdo de condiciones comerciales y contractuales posteriores a dicho acto.

En este marco se desarrolló siempre la relación entre mi representada y Vicentin SA, hasta el momento en que ésta declaró su cesación de pagos, y allí se comenzaron a denunciar distintas maniobras defraudatorias que hoy se están investigando y de las cuales, de confirmarse, tanto ésta parte como miles de acreedores más resultamos víctimas.

Nunca nada hizo siquiera sospechar este desenlace.

En la denuncia donde se pretende la constitución en querellante se sostuvo que la aparente solvencia que tanto Vicentin SA como sus representantes fueron construyendo en el mercado se basó en un complejo entramado que supo imitar casi a la perfección el sistema defraudatorio conocido como esquema Ponzi, con el que lamentablemente consiguieron engañar no solo a miles de productores sino también a entidades bancarias, y que tendrían contemplado cada uno de los detalles.

Es por ello presumiblemente que pudieron pasar los rigurosos filtros que les eran requeridos para la obtención de créditos y la realización de operaciones de gran magnitud como las que llevaban a cabo, sin que nadie en toda la cadena pudiese advertir lo que se escondía detrás.

Se mostraba el mejor de los escenarios, una empresa sólida y confiable, donde sus representantes se presentaban como personas de prestigio y moral intachable, y esto los llevó a ocupar lugares destacados en distintos espacios, dentro y fuera del mercado.

La sociedad se publicitaba en una constante y productiva expansión, diversificando sus competencias mediante la creación de otras sociedades que en su propia pagina web presentaba como parte de un gran, único e imponente grupo.

Hoy, según se investiga, se sospecha que NADA ERA ASI.

Ni los balances reflejarían la realidad, ni sus representantes serían quienes decían ser, ni las sociedades se habrían utilizado para ampliar y mejorar el proceso productivo.

Lamentablemente para muchos de los que resultamos afectados, cuando todo esto se denunció ya era demasiado tarde.

En nuestro caso particular, por los grandes volúmenes con los que habitualmente se operaba con Vicentin SA, le habíamos entregado una gran cantidad de cereal, parte con en proceso de cobro y parte con precio a fijar, **que obviamente jamás le hubiésemos dado de haber conocido la real situación financiera de ésta.**

En la sociedad que represento somos muy rigurosos para evaluar los antecedentes de las sociedades con las que operamos y efectuamos un responsable análisis de sus antecedentes antes de llevar a cabo cualquier tipo de negocio, y esto no fue una excepción en el caso de Vicentin SA.

Por el contrario, se puso especial precaución sobre su “salud” financiera, al advertir el imparable impulso de expansión que ostentaban. Los negocios diferenciales que ofrecían a sus clientes, nos generaban mayor interés en recabar información con bancos y entidades financiera, pero claro, todos ellos trabajaban con balances que no reflejarían la verdadera situación financiera.

Y es por ello que, pese a la diligencia que se puso en el referido análisis, nada se pudo advertir, ya que, como se dijo, la información que nos era brindada por las distintas entidades se basaba en el análisis de estados contables e informes financieros que

mostraban una situación de equilibrio y sobrada solvencia, donde el activo superaba ampliamente al pasivo denunciado. Los cuáles a su vez eran auditados por KPMG, de prestigio a nivel mundial.

Fue sobre la base de esta aparente solvencia que mi parte siguió operando normalmente sin imaginar todas las maniobras que luego se denunciaron.

Actualmente, mi mandante, conforme la verificación de créditos oportunamente presentada dentro del Concurso Preventivo, es el segundo mayor monto en la lista de acreedores comerciales y el primero no cooperativo..

Los hechos narrados, sumados a los expuestos por otros acreedores en sus denuncias, mi carácter de acreedor de Vicentin SA (incluso así denunciado por éste en su concurso preventivo) y el perjuicio sufrido, me otorgan entonces legitimación suficiente para constituirme en querellante dentro de esta causa y sus conexas y así solicito sea admitido.

### **III. PETITORIO**

Por todo lo expuesto, solicito:

- 1) Acepte la presente instancia de constitución de parte querellante en las causas antes referidas.
  
- 2) Imprímale el trámite de ley.

Proveer de conformidad. Será Justicia

## SOLICITA SE INVESTIGUE

Señor Fiscal:

**Hugo Octavio Bruno Grassi**, DNI 6.048.235, en mi carácter de Presidente de Commodities SA, con domicilio en calle Gorriti 124 de Rosario, con el patrocinio letrado de los Dres. **GUSTAVO FELDMAN Y VIVIANA COSENTINO**, constituyendo domicilio legal en calle **Paraguay 777 Piso 10 de Rosario**, correo electrónico [vcosentino@cmsabogados.com.ar](mailto:vcosentino@cmsabogados.com.ar); te. 0341 - 4254297, celular 3416690860, dentro de esta investigación preparatoria identificada bajo **CUIJ 21- 08421855-0 (Representantes de Vicentin S/ ESTAFA)**, y todas sus conexas, me presento y digo:

### I. SOLICITA SE INVESTIGUE

Tal como lo manifesté al momento de solicitar mi constitución como querellante, la sociedad que represento es acreedora y por tanto víctima de las maniobras que se están investigando dentro de la presente, y en tal carácter entiendo que resulta necesario poner en conocimiento de esta fiscalía ciertos datos que surgen a partir de la presentación del balance 2019 que Vicentin acompañó dentro de su Concurso Preventivo, y que confirmarían la presunta comisión del delito de balances falsos que fue denunciada por distintos acreedores y que forma parte de las conductas que actualmente se están analizando.

También permite comprender por qué decidieron presentar su concurso preventivo en la ciudad de Reconquista, ciudad en la que tienen un gran dominio todos los integrantes de Vicentin, y donde estratégicamente decidieron fijar el domicilio de su Sede, pese a que todo su giro comercial y operativo se desarrolla en la ciudad de Rosario.

### **I.1. Los datos que surgen del análisis de los estados contables de Vicentin correspondientes al año 2019.**

Como expresaron los denunciantes, una de las maniobras que habrían llevado a cabo los representantes de Vicentin SA consistió en la creación de una aparente solvencia que les permitió acumular una gran cantidad de stock de cereal, que le fue entregado por distintos productores, acopios y cooperativas, con precio a fijar, y obtener importantes créditos de distintas entidades bancarias, para ir financiando el esquema defraudatorio mientras desviaban los activos de la sociedad hacia otros entes que crearon a tales fines.

Para ello habrían adulterado los balances, contabilizando falsos activos y ocultando el verdadero pasivo, para mostrar así un superávit que no era tal.

De todo esto se comenzó a tener conocimiento luego de la presentación en concurso preventivo donde, para justificar la alegada cesación de pagos, tuvieron que efectuar un giro de 180 grados, para mostrar ahora un estrés financiero que calificaron como repentino e imprevisible, y que adjudicaron en gran parte a la devaluación que aconteció luego de las elecciones PASO, pero como se verá

seguidamente ésta habría sido una mentira con la que intentaron que nada saliera a la luz.

El discovery solicitado por los Bancos internacionales a los que Vicentin SA adeuda millones de dólares fue el puntapié inicial para dejar al descubierto las distintas conductas defraudatorias. De allí surgieron entre otras cosas la existencia de stock de mercadería que no eran tales, pasivos que no se encontraban registrados y desviación de activos a cuentas particulares de los socios y a otras sociedades donde la concursada tiene participación accionaria.

Ahora con la presentación del balance 2019 que Vicentin se resistía a entregar (lo hizo 7 meses después de su presentación en concurso) surgen nuevos datos y se confirman otros, que ponen en evidencia las irregularidades de los anteriores estados contables.

De allí que entiendo se requiere que esta Fiscalía profundice el análisis de los mismos y requiera distintas medidas que permitan confirmar lo que hasta ahora se presenta como la principal evidencia de la comisión de los delitos denunciados, y esto porque es la propia concursada la que brinda tal información.

Así, se observa a simple vista:

**1.- Resultados Ficticios. Probable contabilización de un stock de mercadería de terceros como propia.**

Existe una alta probabilidad de que, mediante la manipulación de la información contable referida a las operaciones comerciales, se hayan reflejado resultados positivos que no eran tales. Obviamente, las ganancias inventadas requerirían un reflejo en cuentas de activos, como sería por ejemplo, que las ganancias muestren una mayor cantidad de dinero en el banco. Los análisis de los balances contables hacen suponer que Vicentin aumentaba su Patrimonio Neto con ganancias que no serían reales, reflejando mayor cantidad de mercadería de su propiedad.

Con el sinceramiento obligado que genera el concurso preventivo, podemos suponer que ese mayor stock de mercadería se lograba mediante la no contabilización de los pasivos, es decir, Vicentin contabilizaba como propia la mercadería que en realidad era de terceros.

Como se refleja en los siguientes cuadros, **solo la deuda comercial que Vicentin mantenía con los clientes de la corredora Grassi S.A. (incluida Commodities S.A.), al cierre de los distintos ejercicios, en varios años, superan ampliamente el monto total que consigna en sus estados contables en concepto de deudas comerciales.** (Cuadro expresado en USD calculado al tipo de cambio del día del cierre del ejercicio).

<b>Grassi S.A.</b>		2015		2016	
Mercadería Entregada y No Cobrada		Kilos	USD	Kilos	USD
Total Grassi S.A con Vicentin (incluye Comm.)		214.058.110	34.812.680	296.365.918	76.776.946
Commodities S.A. con Renova S.A.		-	-	-	-
<b>Vicentin S.A:</b>		2015		2016	
Deudas comerciales corrientes		0	37.904.192	-	44.919.335
Deudas comerciales no corrientes		0	5.000.000	-	6.477.963
		0	0	0	0,00
Grassi/Vicentin deuda com. corriente		0	<b>91,8%</b>	<b>0</b>	<b>170,9%</b>
Bs de Cambio		0	511.902.155	-	534.849.937

2017		2018		2019	
Kilos	USD	Kilos	USD	Kilos	USD
640.787.844	140.776.045	171.944.166	38.252.612	309.121.148	61.691.532
-	-	155.563.703	38.075.032	85.764.791	21.358.552
2017		2018		2019	
-	18.501.593	-	58.774.432	-	556.050.383
-	7.619.576	-	4.403.430	-	1.200.001
0	0,00	0,00	0,00	0	0
<b>0</b>	<b>760,9%</b>	<b>0,00</b>	<b>65,1%</b>	<b>0</b>	<b>11,1%</b>
-	486.843.851	-	611.708.601	-	110.199.778

Existen dos opciones:

- Vicentin no contabilizaba el pasivo, porque tampoco contabilizaba el activo, los stocks de mercaderías (granos, harina, aceite, etc.), o los ingresos provenientes de la venta de los productos fabricados con mercadería no pagada aún,
- o, los representantes de Vicentin omitieron contabilizar los contratos con precio a fijar que integraban su pasivo, para simular que eran propias.

Llamativamente, la cuenta bienes de cambio, parece no sufrir grandes variaciones, y solo aparenta sincerarse en el mismo momento que la cuenta deudas comerciales corrientes muestra un número razonable en relación a la mercadería entregada a fijar por los clientes de Grassi S.A., 11% del total. Es decir, de un año a otro, Vicentin pasa a deber importantes volúmenes de mercadería (más pasivo), pero extrañamente tiene menos mercadería propia (menos activo).

Por otra parte, en los estados de resultados (ni en nota) no se hace mención alguna sobre ajustes a los costos de mercaderías vendidas.

Esta maniobra seguramente obedecía a que si hubieran reflejado la realidad en sus estados contables, muy probablemente se hubieran vistos privados de obtener los créditos que les otorgaron las distintas entidades financieras y la posibilidad de continuar operando en el mercado por pérdida de confianza.

En el cuadro detallamos también la mercadería que en octubre 2018 y 2019 Commodities S.A. mantenía en depósito en Renova S.A. (vinculada). Suponemos también, al analizar la forma en que Vicentin denuncia la acreencia de Commodities S.A. al momento de presentarse en concurso, que la concursada utilizó esa mercadería sin reflejar el pasivo correspondiente. Es decir, de la misma manera que en los contratos a fijar, si Renova S.A. realizó un préstamo a Vicentin debería aparecer en el pasivo.

Veamos ahora un cuadro comparativo de los resultados operativos de la empresa (USD calculados al tipo de cambio del día del cierre del ejercicio):

	2015	2016	2017	2018	2019
Facturación	2.794.341.757	2.944.708.744	3.413.761.262	3.256.398.587	5.460.830.486
Derechos de exportacion	689.426.269	510.395.667	466.351.155	342.430.045	480.022.155
costo de productos vendidos	1.855.843.410	2.021.121.281	2.658.154.368	2.069.593.528	5.119.801.569
otros gastos	113.220.034	125.544.533	132.357.760	124.235.107	141.827.588
Resultado de operación	135.852.044	287.647.262	156.897.978	720.139.907	-280.820.826
Res op / facturación	4,86%	9,77%	4,60%	22,11%	-5,14%

	2015	2016	2017	2018	2019
Facturación	2.794.341.757	2.944.708.744	3.413.761.262	3.256.398.587	5.460.830.486
Derechos de exportacion	689.426.269	510.395.667	466.351.155	342.430.045	480.022.155
costo de productos vendidos	1.855.843.410	2.021.121.281	2.658.154.368	2.069.593.528	5.119.801.569
otros gastos	113.220.034	125.544.533	132.357.760	124.235.107	141.827.588
Resultado de operación	135.852.044	287.647.262	156.897.978	720.139.907	-280.820.826
Res op / facturación	4,86%	9,77%	4,60%	22,11%	-5,14%

En relación a los resultados generados por las operaciones comerciales, es decir, el negocio principal de la empresa, Vicentin muestra todos los años altos márgenes sobre facturación, si se compara con el estándar de la industria en general (en commodities los márgenes son muy similares entre los participantes). Es llamativo el exorbitante 22,11% en el 2018, para luego caer estrepitosamente, a pesar de su gran incremento en facturación.

En 2019 trabajó y vendió un 68% más que en el 2018, pero generó (según los números presentados) **1000 millones de dólares menos de resultados**. Es decir, cada dólar extra facturado en 2019, le habría generado pérdidas por 45 centavos de dólar!!

Yendo a los números patrimoniales exhibidos por la empresa (USD calculados al tipo de cambio del día del cierre del ejercicio):

Pasivos	2015	2016	2017	2018	2019
Deudas comerciales corrientes	37.904.192	44.919.335	18.501.593	58.774.432	556.050.383
Deudas comerciales no corrientes	5.000.000	6.477.963	7.619.576	4.403.430	1.200.001
Prestamos corrientes	482.602.892	508.879.974	385.298.056	546.196.912	533.439.750
prestamos no corrientes	312.346.694	295.349.683	342.192.749	488.880.000	535.205.332
Derechos de exportación	29.501.385	31.213.486	52.193.873	10.932.940	37.660.972
<b>Total Pasivo</b>	<b>867.355.163</b>	<b>886.840.441</b>	<b>805.805.847</b>	<b>1.109.187.714</b>	<b>1.663.556.438</b>
Total PN	295.781.561	200.552.521	367.597.389	566.968.791	-293.373.271
Bs de Cambio	511.902.155	534.849.937	486.843.851	611.708.601	110.199.778
Inversiones	181.731.543	122.985.947	153.943.915	329.335.158	437.360.559

Se observa claramente el sinceramiento del 2019, donde la principal cuenta de pasivo que surge son las deudas comerciales corrientes, que **umentan en 500 MILLONES DE DOLARES** aproximadamente, representando el 90% del aumento

del pasivo total de la empresa, lo que confirmaría el ocultamiento que se hizo de dicho pasivo en los años anteriores.

Vicentin S.A., se vio obligada a generar la pérdida de patrimonio para “acomodar” la partida doble, y es posiblemente por ello que recortaron fuertemente la mercadería propia (los bienes de cambio) y se generó una gran pérdida para justificar la “evaporación” del patrimonio neto.

Esa cuenta no solo incluye la materia prima almacenada, sino también los productos elaborados y almacenados en cada planta industrial.

La necesidad de “acomodar” el balance 2019 a la realidad concursal, lleva a una manipulación de los números tan absurda, que resulta imposible pensar que esto es un reflejo de lo que realmente ocurrió de un año a otro.

Al analizar el Patrimonio Neto 2019, USD -293 M, debemos contemplar que tiene sumado el impuesto a las ganancias que dejará de pagar en los años subsiguientes, por USD 318 M<sup>1</sup>, es decir, que en realidad la “evaporación” del patrimonio o pérdida asciende a 1.178MILLONES DE DOLARES.

Vicentin pasó de **un PN positivo de USD 566 M a uno de USD -611M (293+318), es decir, lo que tienen ha disminuido en 1.178 MILLONES DE DOLARES.**

---

<sup>1</sup> ver estados contables anuales cerrados el 31 de Octubre 2019, ejercicio n° 61, estado de resultados y notas a los estados contables n°9.1.

De ser ciertos los números que presenta Vicentin SA, ello implicaría que destruyó valor a un ritmo de USD 3.288.355 diarios o lo que es peor, USD 4.829.301 por cada día de operaciones del mercado. Para ello debería haber trabajado todo el año con márgenes de U\$\$120 negativos promedio por tonelada de todos los productos que compró. Hablamos de perder, en promedio el 50% del valor de los productos que elegía voluntariamente comprar día a día en el mercado, lo cual es irrisorio.

En esta industria de commodities, siempre existe la posibilidad de no comprar, es algo que cada día se observa en el mercado. Hay participantes que compran y otros que deciden no acompañar los precios, porque tal vez son demasiado caros para sus oportunidades. Hablamos de usd1, usd 3 o como máximo usd 5 por tonelada.

Pensemos que la decisión de no moler, en una industria como ésta, implica pagar los costos fijos pero ahorrar los costos variables. Es decir, si no se compra soja, no se muele y no se vende aceite y harina. En ese caso, la industria perdería entre 4 y 8 dólares por tonelada no molida.

En este marco **Vicentin pretende que creamos que trabajó todo el año, con resultados tan malos como para destruir valor por 120 DOLARES POR TONELADA comercializada.**

En el mercado, ofreciendo U\$\$10 por tonelada de margen, a cualquier competidor le hubiese interesado abastecer, la totalidad de los compromisos que pudiera haber tenido Vicentin asumidos con anterioridad, y todavía le hubiesen restado U\$\$110 por tonelada para ahorrar.

Si esto hubiera sido cierto, ¿Por qué lo hacía? ¿No era mejor parar las plantas?

Tan ilógico que solo puede ser explicado con lo sostenido al comenzar éste punto, en los años anteriores, se manipularon abiertamente los balances para reflejar activos y patrimonios que no eran ciertos.

Al verse obligados a concursarse, porque un acreedor les pidió la quiebra, tuvieron que sincerar la realidad de los pasivos de la empresa, y no tuvieron otra opción que reflejar los verdaderos activos y pasivos, ya que toda ésta información, de todas formas, quedaría expuesta con las verificaciones de créditos de los acreedores.

**2.- Mientras Vicentin SA, empresa insignia y principal motor de un complejo entramado societario nacional e internacional, colapsaba hasta generar un PN negativo, inexplicablemente, sociedades vinculadas e integrantes de Vicentin Family Group incrementaban sustancialmente su valor.**

Todo ello hace presumir que mientras se distraía a los acreedores con datos falsos, los representantes de Vicentin habrían ido vaciando a ésta, pasando sus activos a otras sociedades de modo de asegurarse de que, en caso de que ocurriera lo que preveían y luego terminó ocurriendo, el default, parte importante del activo quedara fuera del alcance de sus acreedores, y pudieran disponer sin control o restricción alguna del mismo, como en los hechos ocurrió por ejemplo con el Frigorífico Friar S.A., o con las ventas de Tastil S.A. (Uruguay) y parte de las acciones de Renova S.A.

El complejo entramado de Vicentin, muestra un conglomerado de más de 40 empresas declaradas y conocidas, con participaciones cruzadas y holdings en el exterior que, en muy pocos casos, tienen participantes fuera del grupo.

Dentro de éstas últimas, las que han sido publicitadas en el mercado son **Renova SA**, planta industrial que comparte -o mejor dicho compartía al 50% con grupo Glencore<sup>2</sup>; **Terminal Puerto Rosario SA**, concesión de puerto de contenedores al 50% con socios chilenos y **Buyanor SA**, también al 50% con Mavic S.A., para la fabricación de algodón, pañales y recientemente alcohol en gel para venta en Maxiconsumo.

Presumiblemente, todas las otras sociedades, si bien en muchos casos con participaciones accionarias mínimas o inexistentes en manos de Vicentin SAIC, luego de varias sociedades intermedias, tendrían como dueños finales a los mismos accionistas de Vicentin SAIC.

---

<sup>2</sup> El 2/12/19, 2 días antes de entrar en default, Vicentin vende al Grupo Glencore, el 16,67% de las acciones. <https://www.telam.com.ar/notas/202006/478053-la-compania-vicentin-informo-sobre-el-destino-de-fondos-por-la-venta-de-parte-de-renova.html>.



finales del grupo. Como se observa en el siguiente cuadro, el valor total de las compañías vinculadas pasa de USD 391M en 2016 a USD 1.105M en 2019. Para calcular la tenencia del conglomerado Vicentin, se deben descontar las participaciones del 50% de la tenencia accionaria de los ACCIONISTAS EXTERNOS A LA FAMILIA VICENTIN que PUBLICAMENTE se conocen. Es decir, al restar el 50% del valor de Renova, TPR y Buyanor (por tener socios externos), obtenemos el incremento de valor para el grupo Vicentin. Sus tenencias llegan en 2019 a USD 697M, pero solo USD 437 M están dentro de Vicentin SAIC, mientras, USD 260 M se dispersan en el entramado societario.

Cuadro (USD calculados al tipo de cambio del día del cierre del ejercicio)

	2016	2017	2018	2019
Inversiones	122.985.947	153.943.915	329.335.158	437.360.559
Valor total de las empresas del grupo	391.016.049	411.950.163	871.078.253	1.105.188.360
Valor al 50% de Renova, Buyanor y TPR	258.227.068	288.668.382	564.423.687	697.239.678
Inversiones - Valor al 50%	-135.241.120	-134.724.467	-235.088.529	-259.879.120

Es evidente el gran valor que generan las vinculadas para todo el grupo de accionistas de Vicentin, inclusive en el año en el que la empresa madre evapora 1.178 MILLONES DE DOLARES de su patrimonio.

Y todo esto, por supuesto, quedó fuera del concurso preventivo y de todo riesgo de quiebra. Fuera también del patrimonio que constituye la garantía de los miles de acreedores de Vicentin.

Vale la pena aclarar que en este análisis no se incluyen, por falta de acceso a la información, la evolución del valor de las empresas declaradas y conocidas como

pertenecientes al Grupo Vicentin, pero que no aparecen en los estados contables de Vicentin SAIC, por no ser parte de su tenencia accionaria, como son:

- Sudeste Textiles – (Propiedad de Algodonera Avellaneda 95%, 5% VFG Inv Y act S.A.)
- South American Food Company SA (100% VFG Inv Y act S.A)
- Alimentos refrigerados SA - (90% VFG Inv Y act S.A)
- Celint S.A. (98% Buyanor, 2% Algodonera Avellaneda)
- Servicios Fluviales S.A. (Algodonera Avellaneda 10%, Sircotton 90%)
- Patagonia Bio Energia Hoolding 1, SL (65,35%Ind Agr LATAM y 34%VFG inv y act esp)
- Patagonia Bio Energia Hoolding 2, SL (65,35%Ind Agr LATAM y 34%VFG inv y act esp)
- Patagonia Bio Energia SA – PBEH1 75%, PBEH2 25%)
- Vicentin Chile Spa (100% Ind Ag LATAM)

Ni las holdings:

- Vicentin Family Group SA. (Uruguay)
- VFG Inversiones y Actividades Especiales SA (Uruguay)
- Industria Agroalimentaria Latam SA (Uruguay)
- Nacadié (Uruguay)

Ni otras que se suponen vinculadas:

- Swaas (Panamá)

- Feedlot Los Corrales de Nicanor. Supuesto engorde de ganado del grupo destinado a Friar S.A.

De allí que resulta de vital importancia, investigar también, aquellas sociedades que, aún cuando aparentemente no estén vinculadas, tengan operatoria bancaria y comercial significativa con Vicentin SAIC, o que muestren evoluciones importantes en las declaraciones impositivas de los socios de Vicentin SAIC.

Pero volviendo al crecimiento exponencial de las sociedades vinculadas, debemos recordar que existen dos formas para que una sociedad aumente de valor patrimonial, aportes de capital o ganancias.

Según las notas de los estados contables presentados por Vicentin en 2016, 2017, 2018 y 2019, los aportes de capital han sido poco significativos en relación al gran aumento de valor de las “inversiones” de Vicentin SAIC. Solamente existieron, en 2017, USD 5,7 M en Vicentin Europa y USD 64,5M en Renova durante 2014 y 2015.

Por otra parte los dividendos y honorarios distribuidos por Vicentin SAIC son escasos, descartando toda posibilidad de inversión proveniente de los resultados de esta empresa.

Cuadro (USD calculados al tipo de cambio del día del cierre del ejercicio).

	2015	2016	2017	2018	2019
Honorarios	491.799	441.590	492.151	343.171	-
Dividendos Anual	2.010.582	1.395.349	1.253.204	2.797.203	2.132.446
Prom x accionistas (80)	25.132	17.442	15.665	34.965	26.656

Si nos enfocamos en Renova, los únicos aportes TOTALES de los socios son USD 78.859.857 en 2014 y USD 114.742.341 en 2015, es decir, un total de usd 193,6M.

Por otra parte, el valor contable al que se valúa la inversión en los balances de Vicentin totaliza un valor de Renova en USD194.472.267 en 2016 pero llega a USD733.585.711 en 2019.

Es decir, según los estados contables, Renova ganó en 3 años **540 MILLONES DE DOLARES**, vendiéndole servicios básicamente a dos clientes, Vicentin S.A. y Oleaginosa Moreno S.A. Es decir, el Grupo Vicentin, dueña del 50% de Renova, ganaba 270 MILLONES DE DOLARES mientras la sociedad que contrataba e impulsaba su operatoria (Vicentin SA) entraba en default.

En cuanto al otro socio, Oleaginosa Moreno S.A., no solo se encuentra también en una muy buena situación financiera sino que además compró el 16,6% de las acciones de Renova que poseía Vicentin Paraguay y, estaría interesado en comprar a Vicentin el 33% restante.

Otro dato llamativo que, entiendo debe ser investigado, es como llegó Vicentin Paraguay a comprar Renova, ya que según sus estados contables lo habría hecho con las millonarias ganancias que afirma haber obtenido de su giro comercial, moviendo volúmenes cercanos a las 600 mil toneladas anuales, simplemente embarcando soja para Argentina.

Es decir, Vicentin argentina moviendo entre 6 y 9 millones de toneladas anuales, durante los 3 años que van de 2016 a 2019, termina con una crisis financiera que la lleva a concursarse, mientras que Vicentin Paraguay, “comprando barato” y vendiendo el mismo producto “caro” a Vicentin SAIC, por solo 600 mil toneladas, generó ganancias descomunales.

¿Porqué Vicentin SAIC, dueño de Vicentin Paraguay, sabiendo que debe U\$S1600 MILLONES, con la cesación de pagos en puertas, entrega el control de Renova vendiendo las acciones?

Algo similar ocurrió con Friar SA y con Tastil SA, ésta última vendida durante 2019 y la primera luego de Vicentin SA ya se encontraba en Concurso Preventivo.

También debe investigarse el hecho de que muchas de las sociedades vinculadas aparecen como acreedoras y deudoras en la apertura del concurso, en tanto esto podría evidenciar dos posibles mecanismos de vaciamiento:

- Operaciones comerciales perdidosas para Vicentin SAIC y beneficiosas para las Vinculadas. Es decir, se habrían generado compras caras y/o ventas baratas a empresas vinculadas.
- Vicentin SAIC habría asumido costos, fundamentalmente financieros, que deberían haber pagado las empresas vinculadas.

### 3.- Resultados Financieros y por tenencias (incluido el resultado por el cambio del poder adquisitivo de la moneda (RECPAM))”.

Básicamente, los resultados de Vicentin se componen de tres grandes rubros: los resultados de operaciones, como mostramos al inicio, los resultados de las inversiones (o participaciones accionarias), es decir el mayor valor que aportaban las empresas vinculadas, y los resultados financieros. Cuadro (USD calculados al tipo de cambio del día del cierre del ejercicio).

	2015	2016
Resultado de operación	135.852.044	287.647.262
Resultados en participaciones accionarias	-7.844.758	2.067.592
Resultados financieros y por devaluacion	-97.910.005	-286.098.412
Sub Total	30.097.281	3.616.442
Imp. a las ganancias	-14.361.753	5.120.943
Resultdos contables desp de impuestos	17.961.076	13.270.384

2017	2018	2019
156.897.978	720.139.907	-280.820.826
21.261.936	44.370.524	140.705.075
-138.273.571	-712.904.262	-1.059.170.343
39.886.344	51.606.169	-1.199.286.094
-11.739.110	-1.290.671	318.007.489
29.092.249	52.593.285	-880.446.086

Es esencial investigar y desglosar estos costos financieros ya que a simple vista parecen excesivos y nos hacen suponer que, en realidad, se esconden costos que deberían haber asumido las empresas vinculadas.

Si extraemos del estado de flujo de efectivo, los intereses pagados en cada ejercicio, y calculamos la diferencia con el total de la cuenta, podemos observar una

aproximación de los costos asociados a la devaluación de la moneda (nuevamente, en USD al tipo de cambio del cierre del ejercicio).

	2015	2016
Intereses Pagados S/Estado de flujo de efectivo	57.551.005	86.099.503
Estimación de diferencias de cambios	40.359.000	199.998.909
Tasa de interes estimada s/1 mes de facturación	24,71%	35,09%
Diferencia de cambio s/facturación	1,44%	6,79%

2017	2018	2019
48.632.199	38.494.577	55.761.194
89.641.372	674.409.686	1.003.409.149
17,10%	14,19%	12,25%
2,63%	20,71%	18,37%

Es evidente que en el cálculo faltan los intereses cobrados por Vicentin, no se disponen en el mismo estado de flujo de efectivo, pero aparentemente son insignificantes y no influyen en el análisis.

La generación de semejantes pérdidas por impacto de la devaluación son difíciles de entender en esta industria, ya que la operatoria se maneja íntegramente en USD por tratarse de commodities para exportación. Generalmente una industria paga primero en pesos, muele y luego exporta cobrando dólares que liquida a un tipo de cambio mayor que al momento de la compra.

¿Cómo es entonces que Vicentin pierde, medido en USD, el 20,71% de la facturación en 2018 y el 18,37% en el 2019? Mientras que procesos de devaluación similares en años anteriores generaban impactos muy inferiores.

Un cálculo habitual en la industria, para estimar la necesidad de capital de trabajo, es dividir la facturación anual por 12 meses, ya que el proceso de compra, molienda, exportación y cobro suele demorar 30 días aproximadamente.

Es llamativo como las tasas de interés estimadas para Vicentin SAIC son muy superiores a las que se suelen manejar en la industria, entre el 4 y 6%.

## **I.2. Sobre la decisión de abrir el concurso preventivo en Reconquista**

Como todo lo relacionado a Vicentin, la elección del domicilio legal de la sociedad no fue casual ni azarosa, sino que fue estratégicamente elegida para poder concentrar en dicha jurisdicción la mayor cantidad de contingencias posibles, y neutralizar así cualquier posible riesgo de pedidos de quiebras por parte de sus acreedores.

Y eso por una sencilla razón, allí los representantes de Vicentin tienen un peso económico, político y social que no tendrían en ningún otro lado.

La familia Vicentin se encuentra arraigada en la zona desde hace años y mucha gente depende del trabajo que generan. Cada persona de Reconquista y sus alrededores creció y se formó en éste ámbito, con este mito del gigante benefactor que le da valor agregado a todos los pueblos y ciudades cercanos.

A su vez sus representantes, pese a vivir varios de ellos en Rosario, se muestran como buenos samaritanos que colaboran con la sociedad que vio nacer Vicentin y

alimentan la idea de la “empresa del pueblo”, y el famoso “todos somos Vicentin”, del que supieron sacar rédito cuando el Estado Nacional habló de expropiación, para tapar con eso todas las maniobras fraudulentas que comenzaban a salir a la luz.

Pero lo cierto es que los principales negocios y la mayor parte de la operatoria de Vicentin está concentrada en Rosario y sus alrededores.

Así,

- **La operatoria granaria se concentra mayoritariamente en esta ciudad:** aquí se celebran la mayoría de sus contratos de compra, se conciertan fundamentalmente en el piso de operaciones de la bolsa de comercio de Rosario, y telefónicamente con los corredores que allí operan. A su vez, los mismos se registran en la Bolsa de Comercio de Rosario.
- **Sus principales plantas de procesamiento están en Ricardone, San Lorenzo y Tambúes.** Considerando como propia la plata de Renova SA (50%), que la concursada, en su escrito de presentación en concurso, define como *la "LA PLANTA DE CRUSHING MÁS GRANDE Y MODERNA DEL MUNDO Y CUENTA CON PUERTO PROPIO SOBRE EL RÍO PARANÁ para la exportación de granos, aceites y subproductos"*.
- **La capacidad productiva de las plantas del Gran Rosario es inmensamente mayor a la existente en Avellaneda:** Gran Rosario contaba con una capacidad de molienda teórica de granos de 35.500 Tn diarias, antes de la venta del 16,67% de Renova, que se disminuye en 5300 tn/día que

pasan a Oleaginosa Moreno S.A.; mientras que en Avellaneda no se realiza molienda. En San Lorenzo y Ricardone tienen una capacidad de producción de Biodiesel 1400 tns/día, y en Renova, el tercio que les corresponde, representa una capacidad de 500tt día, mientras que en Avellaneda hoy se limitan a producir etanol, procesando menos de 1000 toneladas por día de maíz. En el Gran Rosario tienen una capacidad de almacenamiento de granos 10 VECES mayor que la de Avellaneda, y la de aceite es 5 VECES MAYOR.

- **La totalidad de la exportación portuaria se realiza en Gran Rosario.**

Tan importante resultaba la operatoria de Vicentin en la ciudad, y en la cuna de los negocios granarios, la Bolsa de Comercio de Rosario, que los socios multisectoriales de esta, embistieron presidente a un histórico referente de la concursada, Alberto Padoan, hecho inédito para la institución por ser un presidente “no rosarino”. El principal argumento de justificación fue, que la mayoría de los intereses de Padoan y de la empresa, estaban en Rosario<sup>4</sup>.

Es claro entonces que la principal sede de los negocios y administración de Vicentin se encuentra desde hace años en esta ciudad, siendo la sede de Avellaneda tanto solo una ficción que decidieron mantener para tener un colchón protector ante

---

<sup>4</sup> (<https://www.lapoliticaonline.com/nota/nota-61274/> “Además el grupo que encabezó es más local que muchos otros ya que tenemos intereses y millonarias inversiones en toda la zona de influencia a Rosario. Lo importante es tener una visión clara sobre cómo enfrentar los problemas”, concluyó.)

cualquier eventualidad, sabiendo efectivamente que allí conservan una localía que los coloca en situación de ventaja sobre el resto.

Ventaja de hoy se observa claramente en todas las prerrogativas y concesiones, incluso muchas de ellas contrarias a derecho, que están obteniendo dentro un ilegítimo concurso preventivo que consiguieron abrir sin haber cumplido los requisitos formales básicos. Situación esta que nunca se hubiese dado si no fuera por la presión social que sufren los magistrados actuantes, que claramente está afectando su imparcialidad.

Por eso ahora están intentando que se radiquen allí las causas penales, para terminar de cerrar un círculo de impunidad que saben no podrán conseguir si las causas se mantienen en esta ciudad.

Por todo lo expuesto, solicito a esta Fiscalía profundice el análisis de todas estas cuestiones para poder determinar si se cometieron o no los delitos que oportunamente fueron denunciados, y que dieron origen al inicio de esta investigación.

## **II. PETITORIO**

Por lo expuesto solicito:

a.- Se tenga presente lo manifestado y se realicen las medidas sugeridas.

Proveer de conformidad. Será Justicia.