DOSSIER FIDELITAS

Fidelitas

K2 MANAGEMENT A.S.

Informe realizado a pedido de Pan American Energy LLC SUC. ARGENTINA

Dinamarca

Enero 2022

Esta información es confidencial y de uso exclusivo de quien la solicita. Su finalidad es meramente orientativa en decisiones crediticias. No implica juicio de valor ni de solvencia de los informados. Su evaluación y las decisiones que el cliente tome son ajenas a Fidelitas.

Resumen Ejecutivo

Tipo de Empresa		Servicios	No Aplica	"No cedió información / Valor por debajo del mínimo (0)"	Malo	Regular		Bueno		Muy Bueno		Excelente
2. Situación Económico-Financiera					1	2		3		4		5
2.1.1	Solvencia				0,490	0,490	0,727	0,727	0,963	0,963	1,200	1,200
					X							
2.1.2	Endeudamiento Corriente				2,000	2,000	1,500	1,500	1,000	1,000	0,500	0,500
					X							
2.2.1	Índice de liquidez				0,900	0,900	1,200	1,200	1,500	1,500	1,800	1,800
						X						
2.3.1	Rentabilidad Bruta:				0,200	0,200	0,267	0,267	0,333	0,333	0,400	0,400
					X							
2.3.2	Rentabilidad Operativa				0,020	0,020	0,073	0,073	0,127	0,127	0,180	0,180
						X						
2.3.3	Rentabilidad Neta				0,030	0,030	0,087	0,087	0,143	0,143	0,200	0,200
					X							
Total Situación Económico-Financiero		27%	8									

Calificación y Ponderación de la Reevaluación / Ampliación de Alcance

CONDICIÓN		CALIFICACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA				
		Puntaje Obtenido		% respecto al total	Ponderación (%)	Resultado
1	Cumplimiento Previsional y Fiscal	0	40	0%	10,0%	0,0
2	Situación Económico-Financiera	8	30	27%	90,0%	2,4
Resultado Final		2,4				

Según políticas de calificación de Pan American Energy LLC Suc. Argentina.

K2 MANAGEMENT A.S. es una empresa con sede en Dinamarca, especializada en brindar servicios de asesoramiento técnico relacionados con el desarrollo y la ejecución de proyectos de energía sostenible y parques eólicos. Tiene representación en los seis continentes y cuenta con 13 subsidiarias, que están registradas en 12 países. De acuerdo con lo informado en el Balance del año fiscal 2020/2021, el Grupo contaba con 379 empleados en las 13 subsidiarias mencionadas. Según fuentes externas, la matriz cuenta con aprox. 45 empleados. Con relación a su situación bancaria, no registra atrasos bancarios ni tampoco cheques rechazados por Sin Fondos. No se observan juicios en su contra. Tanto la empresa como sus Socios, Directivos y Subsidiarias no presentan eventos de Integridad, como así tampoco se ha detectado Prensa Negativa.

El análisis de los Estados Contables Consolidados de K2 MANAGEMENT A.S. y Subsidiarias muestran una aceptable situación económica. Las Ventas del ejercicio cerrado a 09/2021 mostraron un crecimiento interanual del 0.9%, alcanzando un total de DKK119.6 Millones (Coronas Danesas), con una absorción más eficiente de Costos/Gastos, lo que le permitió revertir el Quebranto de -DKK 22 Millones (-18.5% s/ventas) del ejercicio anterior y presentar un aceptable Resultado Final de DKK1.9 Millones (1.6% s/ventas). Debido principalmente a la reducción de las deudas comerciales corrientes, la Liquidez Corriente aumentó de 0.83 a 1.14, mientras que el Capital de Trabajo exhibió un saldo de DKK7 Millones, cifra que representó el 9% del Activo (-DKK11.3 Millones en el ejercicio anterior), mostrando una mejora significativa, pero evidenciando aun una situación Financiera ajustada. En cuanto a la situación patrimonial, la compañía posee un Patrimonio Neto de DKK11.6 Millones y presentó en los últimos dos periodos analizados una muy baja Solvencia (pasó de 0.14 a 0.18) y un elevado Endeudamiento Corriente (cayó de 7.18 a 4.27).

En vistas de la información analizada, la sociedad presentó una situación económica razonable, pero con debilidades en el aspecto financiero y patrimonial, por lo que recomendamos operar con cierta cautela.

Contenidos

RESUMEN EJECUTIVO 2

DATOS PRINCIPALES 6

CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS 6

RESEÑA HISTÓRICA / GENERALIDADES 7

MISIÓN, VISIÓN Y VALORES 7

ACTIVOS 7

INMUEBLES / RODADOS 7

PUBLICACIONES OFICIALES 8

OTRAS PUBLICACIONES 8

INFORMACIÓN ADICIONAL 9

PRODUCTOS / SERVICIOS / ANTIGÜEDAD EN EL MERCADO 9

CERTIFICACIONES 10

CERTIFICACIONES DE CALIDAD 10

DISTINCIONES OBTENIDAS 10

ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA 10

EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO 10

ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES 11

SOCIOS / ACCIONISTAS 11

VINCULACIONES / EMPRESAS RELACIONADAS 11

DIRECTIVOS 11

SITUACIÓN COMERCIAL 12

SEGUROS 12

MARCAS / PATENTES / LICENCIAS 12

PROVEEDORES 12

CLIENTES 12

COMPRAS ANUALES 12

VENTAS A PAN AMERICAN ENERGY LLC SUC. ARGENTINA 12

SITUACIÓN BANCARIA 13

SITUACIÓN BANCARIA 13

CHEQUES RECHAZADOS 13
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO INFORMADO 13

SITUACIÓN JUDICIAL 14
CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDADO/DEMANDANTE (*) 14

COMPLIANCE 15
ANÁLISIS DE COMPLIANCE 15
INFORMACIÓN DE PRENSA 18

ESTADOS CONTABLES 19
EJERCICIOS 2019/2020/2021 19
ACTIVO 19
PASIVO / PATRIMONIO NETO 20
ESTADO DE RESULTADOS 21
ÍNDICES DE GESTIÓN 22
8.2 ANÁLISIS VERTICAL 24
8.3 ANÁLISIS PATRIMONIAL 25
8.4 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD 26
8.5 ANÁLISIS FINANCIERO 27
8.6 ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS 28
8.7 CÁLCULO DE CAPACIDAD DE CONTRATACIÓN 29
8.8 SCORE DE BALANCE 30

DATOS PRINCIPALES

CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS

Razón Social	K2 MANAGEMENT A.S.
Tax ID	DIN VAT 18491685000181
Forma Jurídica	Compañía Limitada
Domicilio	Hasselager Centervej 27 st.
Ciudad / País	Viby J, Midtjylland, Dinamarca
Teléfonos	86101040
Fecha de inicio de actividad	31/08/2007
Actividad	711210 - Actividades de consultoría de ingeniería dentro de la construcción
Capital	$ 11 691 902



Fuente: Externa.

RESEÑA HISTÓRICA / GENERALIDADES

"K2 Management apoya a sus clientes en sus esfuerzos por desarrollar y operar proyectos de energía que logren el mejor retorno de inversión posible.
Lo hacemos mediante la entrega de una amplia gama de servicios dentro de la ingeniería, la planificación, la gestión y la diligencia debida, que abarcan toda la cadena de valor de un proyecto de energía.
K2 Management es 100% independiente: no están controlados ni respaldados por ningún otro actor de la industria, por lo que brindan un asesoramiento verdaderamente imparcial.
La empresa es propiedad total de los dos socios fundadores, Lars K. Hammershøj y Per K. Melgaard, quienes han tenido una larga y exitosa carrera apoyando el desarrollo y la construcción de proyectos de energía.
Sus consultores son sus activos más valiosos y las décadas de experiencia práctica en el sector de la energía, trabajando para desarrolladores, fabricantes o el resto de los proveedores de servicios de planta, brindan a su equipo experiencia en todo el mercado y una visión única de la forma en que funcionan los proyectos desde una variedad de puntos de vista
Con oficinas en los cinco continentes y más de 175 empleados, K2 Management opera un enfoque transfronterizo de los proyectos para proporcionar a los clientes el equipo y la configuración adecuados y los mejores resultados posibles, independientemente de la ubicación del proyecto.
Cada asignación requiere una combinación diferente de habilidades, experiencia y tiempo para que los clientes se beneficien del conocimiento local y la experiencia práctica del equipo internacional.
Décadas de experiencia práctica brindan a su gente la capacidad de ver más valor y detectar riesgos inesperados en sus proyectos de energía .
Para la empresa, la puesta en marcha de un proyecto, la negociación de mejores términos y condiciones contractuales, la reducción de los tiempos de instalación, la eliminación de riesgos y la evitación de costos inesperados son parte de una imagen integral que se suma a la máxima potencia de salida y ganancias sustanciales de ingresos a largo plazo."

Fuente: Externa.

MISIÓN, VISIÓN Y VALORES

Misión

"Nuestra visión es ser una consultoría líder en ingeniería y gestión mediante la entrega de soluciones de proyectos de energía sostenible a nivel mundial."

Visión

"Nuestra visión de los proyectos es multidimensional, ayudando a nuestros clientes a obtener una perspectiva holística. Tenemos ejemplos reales de ayudar a nuestros clientes a ver cosas que otros pueden haber pasado por alto."

Valores

No se detectó información.

Fuente: Externa

ACTIVOS

Inmuebles / Rodados

No se detectó información

PUBLICACIONES OFICIALES

No se detectó Información.

OTRAS PUBLICACIONES

K2 Management apoya la fase final del proyecto de energía renovable de Vietnam
Fuente: www.renewableenergymagazine.com Fecha: 20/10/2021

Ha comenzado la operación comercial en el parque eólico de 22 turbinas en Ninh Thuan, una empresa conjunta entre AC Energy y BIM Group. La finalización de este proyecto eólico terrestre en particular es el hito final de un importante desafío técnico para construir un parque eólico en un centro de producción de sal, que cubre un área de 2.500 hectáreas. El parque eólico ahora proporciona energía a las instalaciones de sal y la red, alimentando miles de hogares. Producirá 327 gigavatios hora por año una vez que esté en pleno funcionamiento, suficiente para alimentar alrededor de 50.000 hogares y evitar el consumo anual de 298.551 toneladas de dióxido de carbono (CO2).
K2M aportó su experiencia en desarrollo eólico al proyecto, trabajando durante dos años para la entrega de extremo a extremo, brindando servicios de ingeniería del propietario que vieron a sus equipos ayudar en especificaciones técnicas, negociación de contratos múltiples, evaluación eólica, revisiones de diseño, informes financiables y seguimiento de la construccion.
Como parte del proyecto, K2M, que pudo aprovechar la experiencia más amplia de la empresa en Europa junto con especialistas vietnamitas locales, emitió 800 notas técnicas y memorandos, gestionó cuatro contratistas y hasta 600 empleados que trabajaban en el sitio.
"Estamos encantados de haber podido desempeñar un papel tan importante en el desarrollo de este proyecto eólico en particular, y de haber tenido la oportunidad de agregar valor a través de nuestros servicios de ingeniería de propietario de extremo a extremo", dijo Patrick Architta, presidente de Asia. Pacífico, K2 Gestión. "K2 Management trabajó en un diseño, un trazado y una metodología constructiva adaptada a la complicada agresión de la sal marina respetando el entorno de las salinas naturales existentes. Tras el éxito del proyecto del parque eólico Dam Nai, hace dos años, en la misma región, en medio de campos de arroz, K2 Management ha demostrado precisamente lo que las energías renovables pueden lograr en la transformación de las regiones y la descarbonización de la industria. Estos activos de energía no solo proporcionarán energía verde a miles de hogares, sino que también preservarán la producción natural de sal marina y arroz, dos industrias que son vitales para las economías locales en Vietnam, y descarbonizarlas es un gran paso adelante. Muestra que con una visión sólida, un plan técnico claro y una entrega excepcional, los parques eólicos y solares ubicados en el mismo lugar pueden proporcionar energía limpia a hogares y empresas, asegurando la salud y la prosperidad a largo plazo de la población local y del planeta".

K2 Management actuará como ingeniero del propietario en el proyecto eólico marino de Maryland
Fuente: www.ocean-energyresources.com Fecha: 25/02/2021

El alcance del proyecto de 270 MW hará que **K2 Management** respalde a US Wind con la gestión del proyecto durante la fase de desarrollo del proyecto.
El alcance también incluye el diseño y la ingeniería y la gestión de paquetes, incluido el soporte de licitación y negociación.
Jeff Grybowski, CEO de US Wind, comentó: "US Wind tiene grandes planes para llevar energía eólica marina a Maryland, contribuyendo al crecimiento económico a largo plazo del estado con oportunidades de empleo e inversiones locales. Designamos a K2 Management como ingeniero del propietario en nuestro proyecto insignia MarWin para elevar las capacidades técnicas en lo que será el proyecto eólico marino más grande de Maryland".
Se espera que el proyecto MarWin se ponga en marcha en 2024 y ayudará al estado de Maryland a cumplir su mandato de asegurar 1200 MW de energía eólica marina para 2030.
Una vez que esté completamente desarrollado, el área de arrendamiento de 85,000 acres de US Wind puede soportar hasta 1.5 GW de capacidad eólica marina.

K2 Management proporcionará experiencia técnica para proyectos eólicos en Pakistán
Fuente: www.energynews.biz Fecha: 02/02/2021

El desarrollador, Artistic Milliners, nombró a **K2 Management** como ingeniero del propietario para brindar asesoramiento técnico completo durante el proceso de construcción del Proyecto de energía eólica Artistic de 50 MW en Jhimpir, Pakistán.
El alcance del trabajo incluye una revisión de la ingeniería y el diseño integrales, la gestión del proyecto y la supervisión del sitio durante los 16 meses de duración de la implementación del EPC antes del inicio del servicio comercial, programado para fines de 2021.
"Artistic Milliners es bien reconocida en la industria de energías renovables de Pakistán, gracias a nuestra gran cartera de energía limpia y nuestro claro compromiso de mejorar las perspectivas energéticas de Pakistán. La comprensión amplia pero detallada de K2 Management de la entrega de proyectos eólicos terrestres nos ayudará a entregar un proyecto que se ajuste a los requisitos de los prestamistas internacionales".
Ehtisham Akhtar, director técnico de Artistic Energy.
Zephyr Power también ha nombrado a K2 Management para gestionar los activos de su parque eólico terrestre de 50 MW en las afueras de Karachi, Pakistán.
El alcance implica auditar la gestión actual y la producción del parque eólico, que entró en funcionamiento en 2019, e introducir las mejores prácticas y procesos para mejorar la eficiencia y la viabilidad del parque eólico durante los 20 años previstos de existencia.
"Esta es nuestra primera experiencia en propiedad y operación de un proyecto eólico y por eso queremos explorar la mejor manera de optimizar el desempeño técnico y financiero de nuestro parque eólico. Designar a K2 Management en esta función no solo nos dará acceso a experiencia técnica, sino también a conocimientos sobre prácticas internacionales y establecidas en operaciones de proyectos que de otro modo no aprenderíamos".

Kumayl Khaleeli, CEO y propietario de Zephyr Power.
"Estamos orgullosos de apoyar a Artistic Milliners en el desarrollo de su proyecto. Al brindar excelencia técnica, de salud y seguridad y coordinación como parte de nuestro alcance, seguimos nuestra visión regional. El alcance del trabajo de gestión de activos en el proyecto Zephyr también muestra nuestras ambiciones a largo plazo y una oferta integral completa para ayudar a nuestros clientes a entregar mejores proyectos de energía. Ambos proyectos están contribuyendo al objetivo a largo plazo de Pakistán de inyectar más energía eólica y solar fotovoltaica en la combinación energética del país y estamos felices de ser parte de eso".

K2 Management obtiene un contrato para el parque eólico marino Triton Knoll de £ 2 mil millones
Fecha: www.nsenergybusiness.com Fecha: 06/09/2018

Según su contrato, **K2 Management**, en nombre de un consorcio de prestamistas globales, será responsable de monitorear las actividades de permisos, diseño, fabricación y construcción y los gastos del proyecto del parque eólico marino Triton Knoll de £ 2 mil millones.
Anteriormente, la empresa desempeñó el papel de asesor técnico del prestamista durante dos años para el proyecto.
La semana pasada, Innogy y sus socios alcanzaron un cierre financiero en el parque eólico marino del Reino Unido con un consorcio de 15 bancos que ofrecen alrededor de 1750 millones de libras esterlinas.
El director del proyecto Triton Knoll, Julian Garnsey, dijo: "Este es un gran momento para Triton Knoll y la industria eólica marina del Reino Unido, ya que aseguramos formalmente los medios para entregar alrededor de £ 2 mil millones de nueva infraestructura energética del Reino Unido.
"Estamos encantados de llegar al cierre financiero tan pronto después del lanzamiento del banco; comprometerse con K2 Management como asesor técnico desde las primeras etapas nos ha permitido desarrollar juntos un proyecto financiable y bien considerado desde el principio".
El seguimiento de la construcción por parte de K2 Management comenzará a partir del cuarto trimestre de 2018 hasta que el parque eólico entre en operaciones comerciales, lo que se espera que sea a principios de 2022.
El contrato de construcción para el récord, por valor de 100 millones de libras esterlinas, se otorgó recientemente a Murphy & Sons.
La gerente de proyectos de K2 Management, Vicky O'Connor, dijo: "Como el primero de los proyectos ganadores de la subasta de CFD de 2017 en alcanzar el cierre financiero; el proyecto de mayor capacidad financiado hasta la fecha; y el primer despliegue a gran escala del MHI Vestas V164-9.5MW, Triton Knoll es realmente un proyecto histórico para la industria offshore".
"Trabajar en estrecha colaboración con el equipo del proyecto desde las primeras etapas de desarrollo ha permitido que la bancabilidad sea inherente a lo largo del proceso, lo que ha dado como resultado que se alcance el cierre financiero en un período relativamente corto".
Ubicado a 32 km de la costa de Lincolnshire y a 45 km de la costa norte de Norfolk, el parque eólico marino Triton Knoll comprenderá 90 turbinas V164-9.5 MW de MHI Vestas.

INFORMACIÓN ADICIONAL

No se detectó Información.

PRODUCTOS / SERVICIOS / ANTIGÜEDAD EN EL MERCADO

APOYO AL DESARROLLO	CONSTRUCCIÓN E INSTALACIÓN	OPERACIÓN	CONSULTIVO
Descubra cómo los especialistas independientes pueden asegurarse de que su proyecto esté técnicamente bien diseñado y desarrollado.	Vea cómo nuestro experimentado equipo de ingeniería puede ayudarlo a lograr una implementación correcta a la primera.	Podemos ayudarlo a optimizar su proyecto para asegurar el mejor retorno de la inversión durante toda la vida útil del proyecto.	Nuestro equipo de expertos reduce los riesgos de las inversiones y brinda asesoramiento técnico a prestamistas, inversores y proveedores.



Fuente: Empresa.

CERTIFICACIONES

Certificaciones de Calidad

No se detectó Información.

Distinciones Obtenidas

No se detectó Información.

ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA

No se detectó Información.

EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO

Año	Personal Producción	Personal Comercial	Personal Administración	Total del Personal
2021		-	-	45 aprox.

Fuente: Externa.

Estructura Societaria y Vinculaciones

Socios / Accionistas

Nombre y Apellido / Razón Social	Nacionalidad o País de Origen	Tax ID	%
PER MELGAARD HOLDING APS	Dinamarca	-	30.0
LARS HAMMERSHØJ HOLDING APS	Dinamarca	-	30.0
K2 MI HOLDING III APS	Dinamarca	-	20.0
K2 MI HOLDING II APS	Dinamarca	-	10 .0
K2 MI HOLDING I APS	Dinamarca	-	10 .0

Fuente: Externa

Vinculaciones / Empresas Relacionadas

Nombre y Apellido / Razón Social	Nacionalidad o País de Origen	Tax ID	Vinculación
K2 MANAGEMENT GMBH	Alemania	N/I	Subsidiaria
K2 MANAGEMENT RENEWABLES LIMITED	Reino Unido	N/I	Subsidiaria
PREVAILING LTD.	Reino Unido	N/I	Subsidiaria
K2 MANAGEMENT INC.	USA	N/I	Subsidiaria
K2 MANAGEMENT BRAZIL LTDA.	Brasil	N/I	Subsidiaria
K2 WIND MANAGEMENT (PTY) LTD.	Sudáfrica	N/I	Subsidiaria
K2 MANAGEMENT B.V.	Holanda	N/I	Subsidiaria
K2 MANAGEMENT LDA.	Portugal	N/I	Subsidiaria
K2 MANAGEMENT POLAND SP.Z.O.	Polonia	N/I	Subsidiaria
K2 MANAGEMENT VIETNAM COMPANY LTD.	Vietnam	N/I	Subsidiaria
K2 MANAGEMENT JAPAN GK	Japón	N/I	Subsidiaria
K2 MANAGEMENT BEIJING C0., LTD.	China	N/I	Subsidiaria
K2 MANAGEMENT CO. LTD	Tailandia	N/I	Subsidiaria

Fuente: Empresa.

Directivos

Nombre y Apellido	Nacionalidad	Tax ID	Cargo
CARSTEN NIELSEN	Dinamarca	-	Director Administrativo
LASSE NYGAARD CHRISTENSEN	Dinamarca	-	Director
PATRICK MICHEL JEAN-PIERRE ARCHITTA	Dinamarca	-	Miembro De La Junta Directiva

Fuente: Externa

Situación Comercial

SEGUROS

No se detectó Información

MARCAS / PATENTES / LICENCIAS

No se detectó Información

PROVEEDORES

No se detectó Información

CLIENTES

No se detectó Información

COMPRAS ANUALES

No se detectó Información

VENTAS A PAN AMERICAN ENERGY LLC SUC. ARGENTINA

No se detectó Información.

Situación Bancaria

SITUACIÓN BANCARIA

No registra deuda bancaria en mora.

CHEQUES RECHAZADOS

No registra cheques rechazados.

NIVEL DE ENDEUDAMIENTO INFORMADO

No tiene Deuda.

Situación Judicial

CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDADO/DEMANDANTE (*)

No se registran juicios en su contra ni tampoco reclamos.

Compliance

ANÁLISIS DE COMPLIANCE

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados K2 MANAGEMENT A.S.

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons), Profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados PER MELGAARD HOLDING APS

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons), Profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados LARS HAMMERSHØJ HOLDING APS

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons), Profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados K2 MI HOLDING III APS

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons), Profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados K2 MI HOLDING II APS

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons), Profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados K2 MI HOLDING I APS

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons), Profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados CARSTEN NIELSEN

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons), Profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados LASSE NYGAARD CHRISTENSEN

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons), Profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

Subsidiarias

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados K2 MANAGEMENT GMBH

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons), Profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados K2 MANAGEMENT RENEWABLES LIMITED

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons), Profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados PREVAILING LTD.

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons), Profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados K2 MANAGEMENT INC.

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons), Profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados K2 MANAGEMENT BRAZIL LTDA.

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons), Profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados K2 WIND MANAGEMENT (PTY) LTD.

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons), Profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados K2 MANAGEMENT B.V.

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons), Profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados K2 MANAGEMENT LDA.

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons), Profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados K2 MANAGEMENT POLAND SP.Z.O.

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons), Profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados K2 MANAGEMENT VIETNAM COMPANY LTD.

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons), Profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados K2 MANAGEMENT JAPAN GK

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons), Profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados K2 MANAGEMENT BEIJING C0., LTD.

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons), Profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados K2 MANAGEMENT CO. LTD

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons), Profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

INFORMACIÓN DE PRENSA

No se detectó información de prensa negativa.

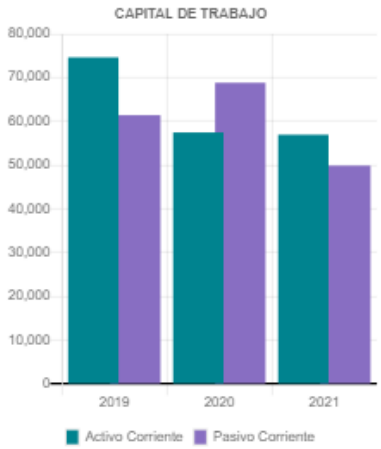
Estados Contables

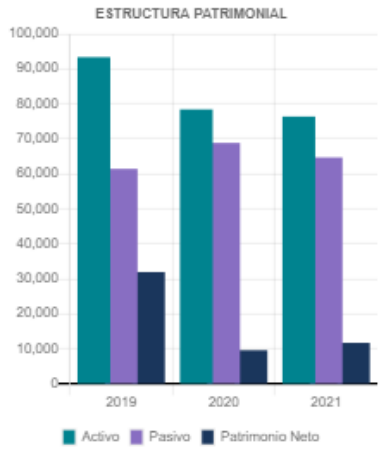
EJERCICIOS 2019/2020/2021

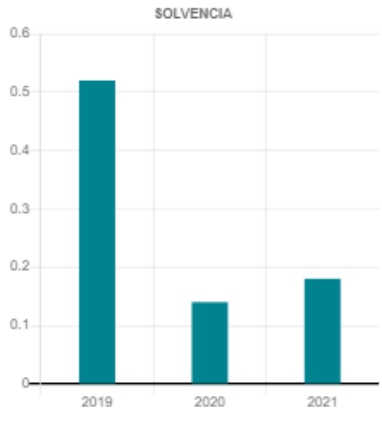
ACTIVO

Fecha Balance	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021
Caja y Banco	27 491	25 874	9 889
Inversion Corriente	0	0	0
Anc Creditos Por Ventas	47 128	20 098	27 286
Otros Créditos	0	1 158	2 357
Bienes Cambio	0	0	0
Bienes Intangibles	0	0	0
Otros Activos Corrientes	0	10 327	17 404
Total Activo Corriente	74 619	57 456	56 936
Credito Por Venta	0	0	0
Otros Créditos No Corrientes	0	0	0
Otras Inversiones No Corrientes	1 005	6 711	8 647
Bienes De Uso Valor De Origen	3 559	2 460	1 510
Depreciación Acumulada	324	224	137
Bienes De Uso	3 235	2 236	1 373
Activos Intangibles	14 476	11 998	9 405
Otros Activos No Corrientes	0	0	0
Total Activo No Corriente	18 716	20 945	19 424
Total Activo	93 335	78 401	76 361

Montos expresados en miles de Coronas Danesas



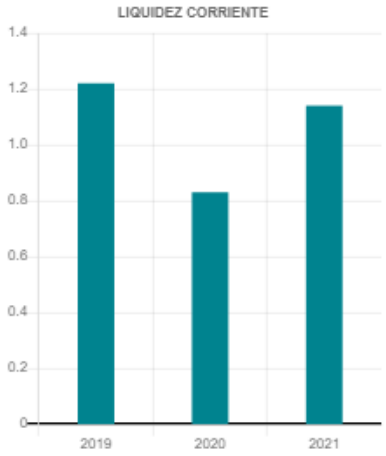


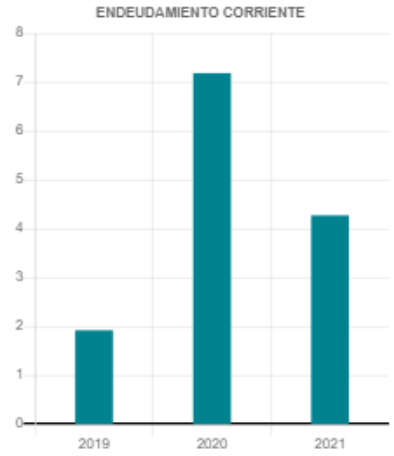


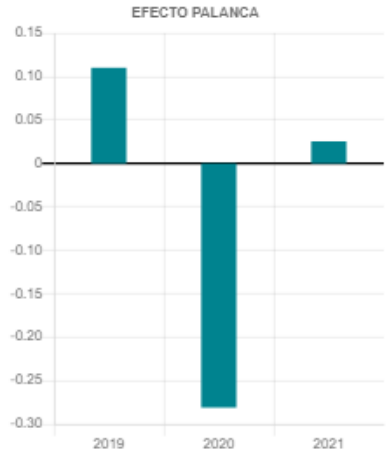
PASIVO / PATRIMONIO NETO

Fecha Balance	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021
Cuentas Por Pagar (Deudas Comerciales)	8 049	30 392	4 263
Prestamos (Deudas Bancarias)	7 719	3 170	14 909
Remuneraciones Y Cargas Sociales	0	0	714
Cargas Fiscales	8 669	6 583	0
Anticipos Clientes	0	0	0
Otros Pasivos	36 971	28 674	29 997
Total Pasivo Corriente	61 407	68 820	49 883
Cuentas Por Pagar	0	0	0
Prestamos	0	0	7 000
Deudas Fiscales	0	0	0
Otros Pasivos (No Corrientes)	0	0	7 786
Previsiones	0	0	0
Total Pasivo No Corriente	0	0	14 786
Total Pasivo	61 407	68 820	64 669
Capital Social	502	504	504
Resultados No Asignados	31 426	9 077	11 188
Patrimonio Neto	31 928	9 581	11 692

Montos expresados en miles de Coronas Danesas



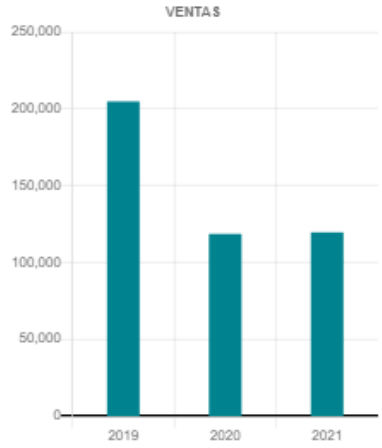


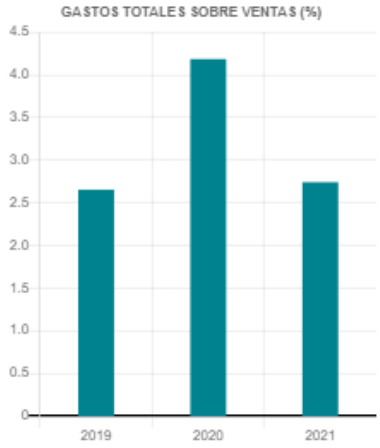


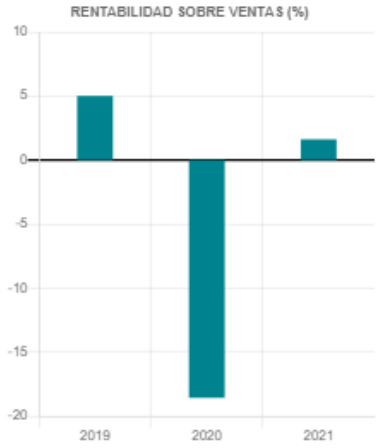
ESTADO DE RESULTADOS

Fecha Balance	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021
Ventas	204 810	118 641	119 648
Compras Del Ejercicio	0	0	0
Costos de las mercaderías, productos, servicios vendidos	176 191	136 526	111 108
Resultado Bruto	28 619	-17 885	8 540
Amortizaciones	6 017	0	3 137
Gastos de Comercialización	40	1 620	970
Gastos de Administración	0	0	0
Gastos Financieros	5 394	3 343	2 309
Otros Ingresos	0	0	0
Otros Egresos	6 017	0	3 330
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo result.por exposición a inflación)	318	5 419	456
Impuesto A Las Ganancias	7 218	4 589	447
Resultado	10 268	-22 018	1 940

Montos expresados en miles de Coronas Danesas







ÍNDICES DE GESTIÓN

Fecha Balance	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021
Liquidez Corriente Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,22	0,83	1,14
LIQUIDEZ SECA (Acida) (Act.Corriente - Bs.Cambio) / Pas.Corriente	1,22	0,83	1,14
Endeudamiento Corriente Pasivo Corriente / Patrimonio Neto	1,92	7,18	4,27
Endeudamiento Activo Fijo Pasivo No Corriente / Bs. de Uso	0,00	0,00	10,77
Solvencia Patrimonial Patrimonio Neto / Pasivo Total	0,52	0,14	0,18
Capital De Trabajo Activo Corriente - Pasivo Corriente	13 212,03	-11 363,20	7 053,73
Inversiones De Bienes De Uso Patrimonio Neto / Bs. de Uso	9,87	4,28	8,52
Margen Bruto (Utilidad Bruta / Ventas) * 100	13,97	-15,07	7,14
Margen Neto (Utilidad Neta / Ventas) * 100	5,01	-18,56	1,62
Retorno Sobre Patrimonio Utilidad Neta / Patrimonio Neto	0,32	-2,30	0,17
Rotacion De Activos Ventas / Activo Total	2,19	1,51	1,57
Rotacion Activo Fijo Ventas / Bs. de Uso	63,31	53,06	87,17
RENTABILIDAD S/ACTIVO (Utilidad Neta / Activo Total) * 100	11,00	-28,08	2,54
EBITDA / PASIVO (Resultado del ejercicio + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Pasivo Total	0,47	-0,20	0,12
Rotacion De Creditos Ventas / Creditos por Ventas	4,35	5,90	4,38
Rotacion De Inventarios Costo Mercaderías / Bs.de Cambio	0,00	0,00	0,00
PRESTAMOS / P.N. Prestamos / Patrimonio Neto	0,24	0,33	1,87
PRESTAMOS / (VENTAS/12) Prestamos / (Ventas / 12)	0,04	0,03	0,18

Montos expresados en miles de Coronas Danesas

SITUACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA Y PATRIMONIAL

Para el análisis de la situación económica financiera y patrimonial del cliente se utilizaron los Estados Contables Consolidados correspondientes a los ejercicios 2019, 2020 y 2021 (fecha de cierre 30/09). Información auditada sin salvedades.

Moneda: Coronas Danesas

Principales Indicadores

Económicos:

- Durante el ejercicio 2021 la Facturación de la compañía mostró una variación interanual del 0.85% alcanzando un total de DKK119.6 Millones vs DKK118.6 Millones en el ejercicio anterior.
- El Costo Directo disminuyó del 115% al 92% su incidencia sobre las Ventas mientras que por su parte los Gastos de Estructura disminuyeron del 4.3% al 2.7% su participación determinando un Margen Operativo de 4% s/ventas vs -23% en el ejercicio anterior.
- Se registraron Otros Ingresos por DKK455 Mil y Otros Egresos por DKK3.3 Millones.
- De acuerdo con lo expuesto la compañía mostró un Resultado Final de DKK1.9 Millones (1.6% s/ventas) vs el Quebranto de -DKK 22 Millones (-18.5% s/ventas) en el ejercicio anterior.

En resumen, la compañía presentó a 09/2021 una performance económica aceptable, con disminución de Costos/Gastos y un aceptable Resultado Final.

Financieros:

- Debido principalmente a la reducción de las obligaciones comerciales corrientes, la Liquidez Corriente pasó de 0.83 a 1.14, mejorando y ubicándose dentro de parámetros ajustados.
- El Capital de Trabajo alcanzó un total de DKK7 Millones, cifra que representó el 9% del Activo.

En resumen, la situación financiera a 09/2021 se mostró ajustada por sus indicadores de Liquidez Corriente y Capital de Trabajo.

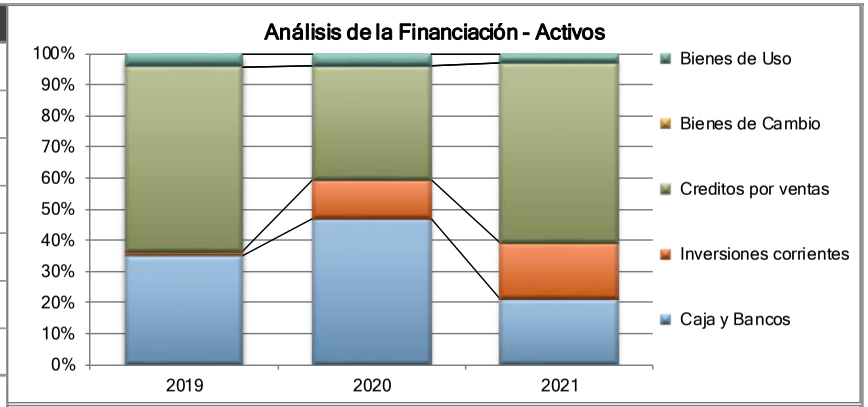
Patrimoniales:

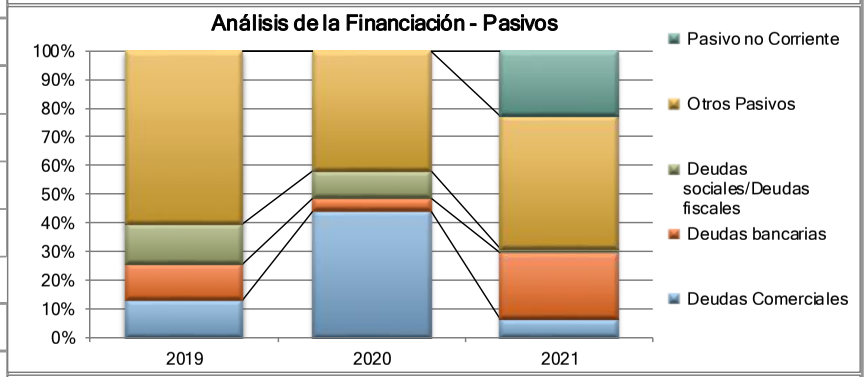
- El Patrimonio Neto a 09/2021 ascendió a DKK11.6 Millones vs DKK9.5 Millones en el ejercicio anterior.
- Del total del PN sólo DKK504 Mil corresponden a Capital considerándose reducida su capitalización.
- La estructura de financiamiento mostraba que el Pasivo representaba el 84% del activo.
- El indicador de Solvencia patrimonial pasó de 0.14 a 0.18 manteniéndose dentro de parámetros inadecuados.
- El Endeudamiento Corriente cayó de 7.18 a 4.27, mejorando, pero manteniéndose elevado.

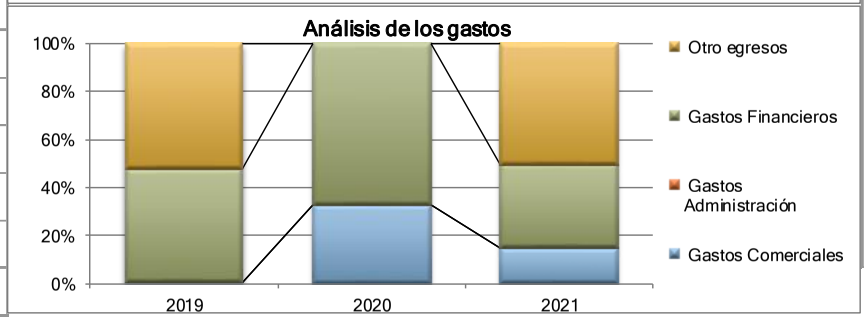
En resumen, la situación patrimonial a 09/2021 resultaba debilitada, con un elevado Endeudamiento Corriente y una baja Solvencia.

Períodos Analizados			2019/2020/2021

Concept	sep-19	sep-20	sep-21
Caja y Bancos	27.491.127	25.873.806	9.888.994
Inversiones corrientes	1.004.621	6.710.641	8.647.091
Creditos por ventas	47.128.314	20.097.537	27.286.340
Otros Créditos	-	1.157.820	2.357.080
Bienes de Cambio	-	-	-
Bienes de Uso	3.235.287	2.236.104	1.372.526
Otros activos corrientes	14.475.693	22.324.965	26.808.599
Activo Corriente	**93.335.042**	**78.400.873**	**76.360.630**
Deudas Comerciales	8.048.503	30.392.422	4.262.683
Deudas bancarias	7.718.710	3.170.128	14.909.382
Deudas sociales/Deudas fiscales	8.669.184	6.582.756	713.607
Otros Pasivos	36.971.011	28.674.220	29.996.837
Pasivo no Corriente	-	-	14.786.219
Pasivo	**61.407.408**	**68.819.526**	**64.668.728**
Gastos Comerciales	39.930	1.620.322	969.993
Gastos Administración	-	-	-
Gastos Financieros	5.394.223	3.342.612	2.309.483
Otro egresos	6.017.124	-	3.330.226
Impuesto a las ganancias	7.218.382	4.589.193	447.026
Total	**18.669.659**	**9.552.127**	**7.056.728**

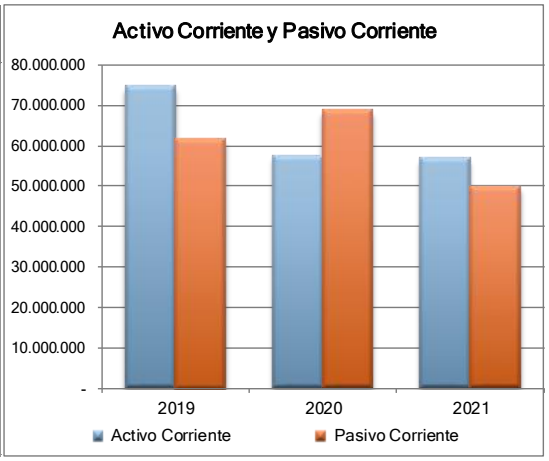




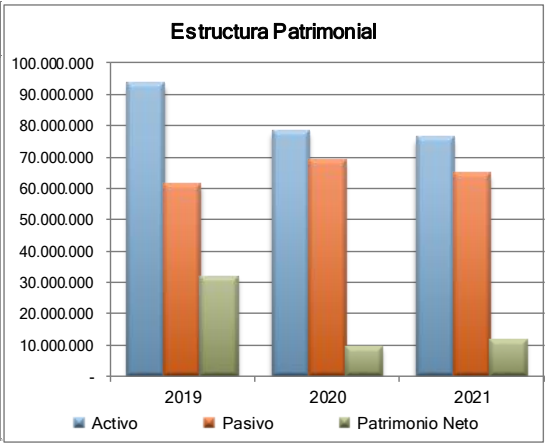


8.3 ANÁLISIS PATRIMONIAL

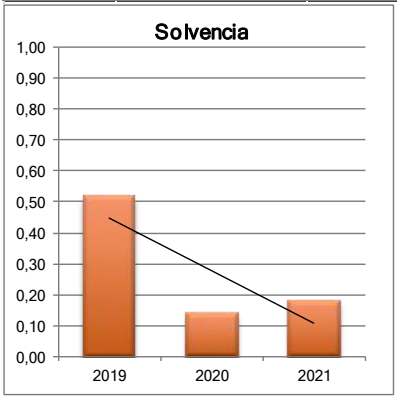
Períodos Analizados	2019/2020/2021		
Analisis Patrimonial	sep-19	sep-20	sep-21
Solvencia	0,52	0,14	0,18
Patrimonio Neto sobre Activo	34%	12%	15%
Endeudamiento corriente	1,92	7,18	4,27
Capital corriente	0,14	-0,14	0,09
Activo no Cte sobre Activo	20%	27%	25%
Financiación del activo no cte.	1,71	0,46	1,36
Deuda bancaria sobre Pasivo	13%	5%	34%
Deudas Comerciales sobre Pasivo	13%	44%	7%

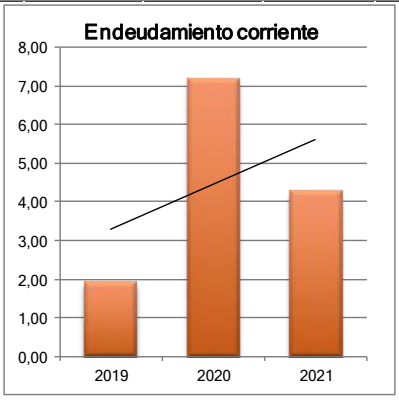


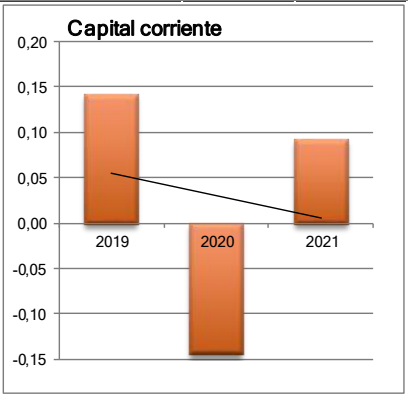
Info	sep-19	sep-20	sep-21
Activo Corriente	$ 74.619.441	$ 57.456.325	$ 56.936.241
Activo no Corriente	$ 18.715.601	$ 20.944.548	$ 19.424.389
Activo	$ 93.335.042	$ 78.400.873	$ 76.360.630
Pasivo Corriente	$ 61.407.408	$ 68.819.526	$ 49.882.509
Pasivo no Corriente	$ -	$ -	$ 14.786.219
Pasivo	$ 61.407.408	$ 68.819.526	$ 64.668.728
Patrimonio Neto	$ 31.927.634	$ 9.581.347	$ 11.691.902



Trends



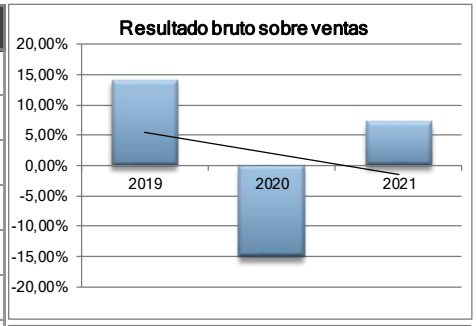




Importes Expresados en Miles de Coronas Danesas

8.4 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

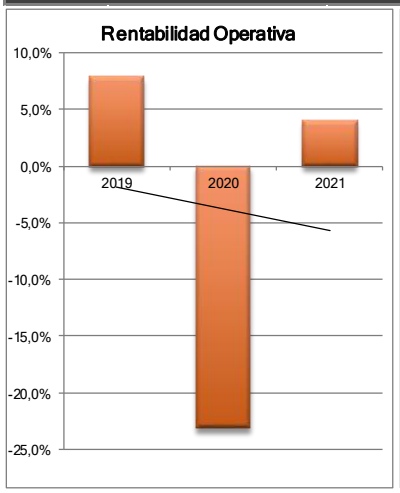
Períodos Analizados			2019/2020/2021
Análisis de rentabilidad	sep-19	sep-20	sep-21
Rentabilidad de la inversión total	32,2%	-229,8%	16,6%
Rentabilidad ordinaria de la inversión	71,7%	-147,0%	40,2%
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	24,5%	-18,0%	6,1%
Resultado bruto sobre ventas	14,0%	-15,1%	7,1%
Rentabilidad sobre Ventas	5,0%	-18,6%	1,6%
Costo del financiamiento	8,8%	4,9%	3,6%
Rentabilidad Operativa	7,8%	-23,1%	4,0%

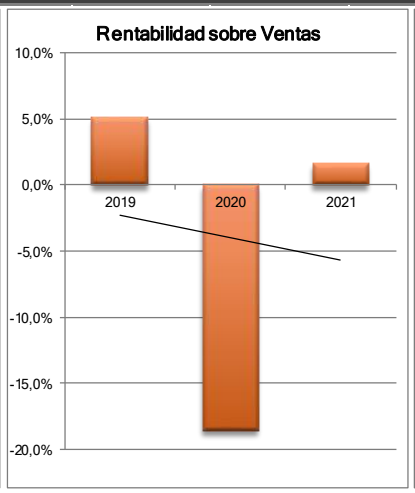


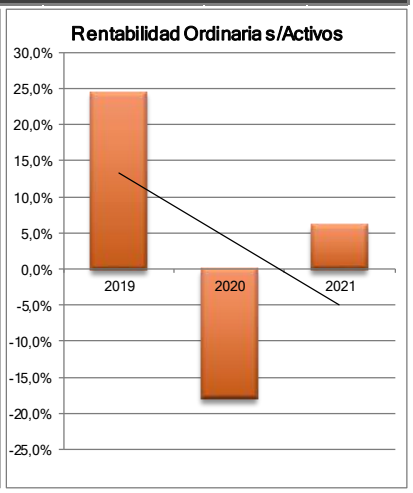
Info	sep-19	sep-20	sep-21
Ventas	$ 204.810.189	$ 118.640.618	$ 119.648.224
Costo de Ventas	$ 176.190.886	$ 136.525.516	$ 111.107.894
Resultado del ejercicio	$ 10.267.648	$ -22.018.153	$ 1.939.571
EBITDA/Ventas	0,14	-0,12	0,07
EBITDA/Intereses	5,36	-4,21	3,39



Trends



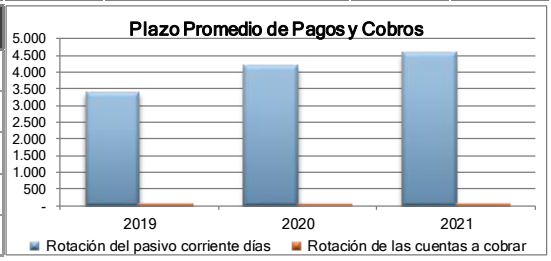




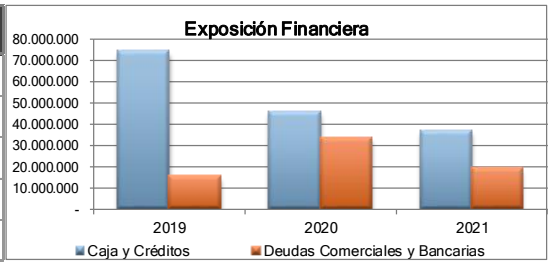
Importes Expresados en Miles de Coronas Danesas

8.5 ANÁLISIS FINANCIERO

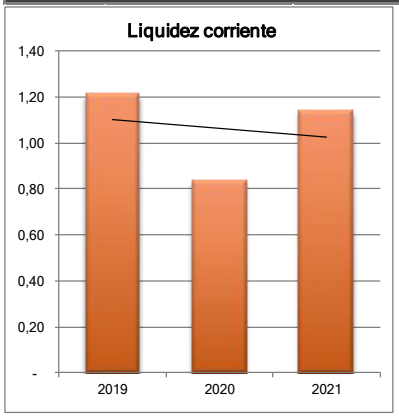
Períodos Analizados			2019/2020/2021
Analisis Financiero	sep-19	sep-20	sep-21
Liquidez corriente	1,22	0,83	1,14
Liquidez acida	1,22	0,83	1,14
Rotación del pasivo corriente días	3.409	4.183	4.588
Rotación de las cuentas a cobrar	69	51	69
Efecto Palanca	0,11	-0,28	0,03

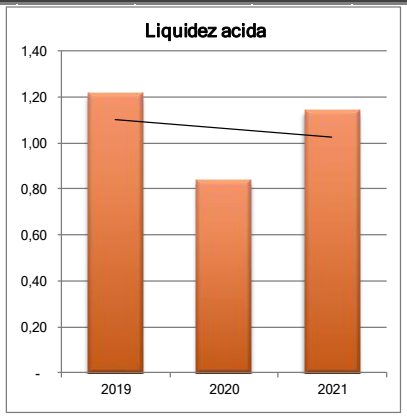


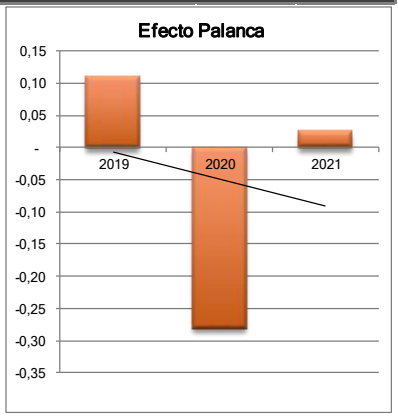
Info	sep-19	sep-20	sep-21
Caja y Bancos	27.491.127	25.873.806	9.888.994
Creditos por ventas	47.128.314	20.097.537	27.286.340
Deudas Comerciales	8.048.503	30.392.422	4.262.683
Deudas bancarias	7.718.710	3.170.128	14.909.382
Deuda Financiera s/ P.Neto	0	0	2

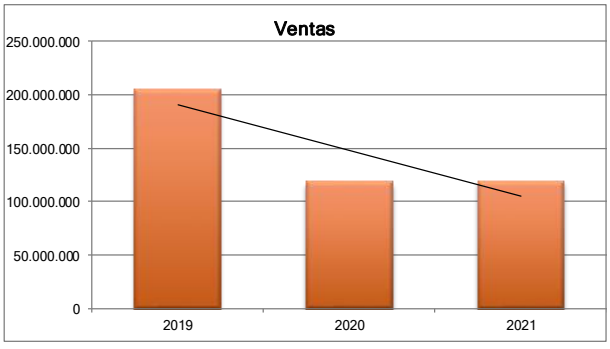


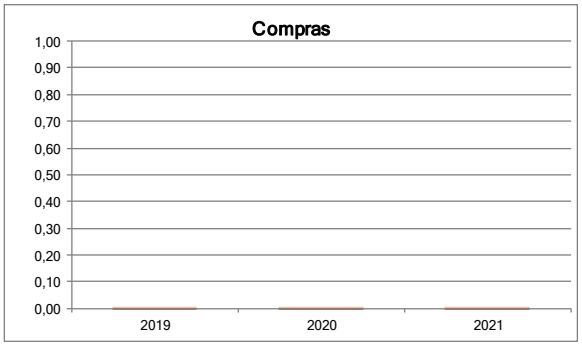
Trends







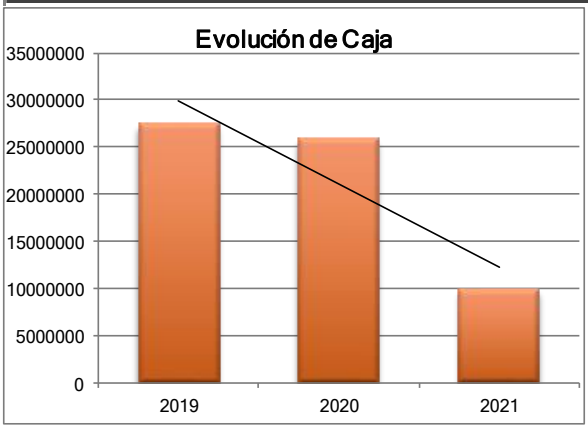


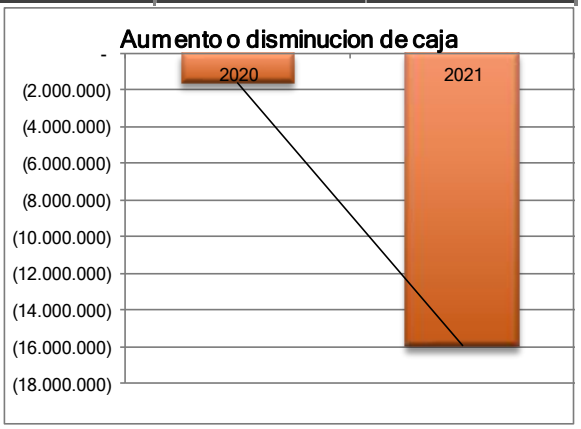


Importes Expresados en Miles de Coronas Danesas

8.6 ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS

Períodos Analizados	2019/2020/2021	
Análisis del Flujo de fondos	sep-20	sep-21
Resultado del ejercicio	$ -22.018.153,00	$ 1.939.571,00
Amortizaciones de Bienes de Uso	$ -	$ 3.136.624,00
Depreciacion de Intangibles	$ -	$ -
Generación interna de fondos	$ -22.018.153,00	$ 5.076.195,00
Variación de créditos por ventas	$ 27.030.777,00	$ -7.188.803,00
Variación de otros créditos	$ -1.157.820,00	$ -1.199.260,00
Variación de Bienes de Cambio	$ -	$ -
Variación de otros activos corrientes	$ -13.555.292,00	$ -6.420.084,00
Variación de cuentas a pagar	$ 22.343.919,00	$ -26.129.739,00
Variación de deudas sociales	$ -	$ 713.607,00
Variación de deudas fiscales	$ -2.086.428,00	$ -6.582.756,00
Variación de otras deudas	$ -8.296.791,00	$ 9.108.836,00
Variación de previsiones para contingencias	$ -	$ -
Ajuste		
Flujo de fondos operativos netos	$ 2.260.212,00	$ -32.622.004,00
AREA/Dividendos pagados / Honorarios	$ -330.134,00	$ 170.984,00
Aporte de capital / Ajustes AREA	$ 2.000,00	$ -
Adquisicion de Bienes de Uso	$ 999.183,00	$ -2.273.046,00
Flujo de fondos antes de la financiación	$ 2.931.261,00	$ -34.724.066,00
Variacion de deudas financieras corrientes	$ -4.548.582,00	$ 11.739.254,00
Variacion de deudas financieras no corrientes	$ -	$ 7.000.000,00
Aumento o disminucion de caja	$ -1.617.321,00	$ -15.984.812,00





Importes Expresados en Miles de Coronas Danesas

8.7 CÁLCULO DE CAPACIDAD DE CONTRATACIÓN

Datos Estadísticos			Niveles de Crédito teóricos s/Balance		
Ventas Mensuales	9.970.685	$	S/Patrimonio Neto	407.439	$
Compras Mensuales	0	$	S/Capital de Trabajo	199.105	$
Modo de Cobro s/Balance	65	días	S/Activos Líquidos	919.795	$
Modo de Pago s/Balance	4389	días	S/Variables Combinadas	610.407	$

Plazo		15	30	45	60	90	120
Dependencia Máxima Aceptada	90%	1.265.771	2.531.541	3.797.312	5.063.082	7.594.623	10.126.165
	80%	1.125.129	2.250.259	3.375.388	4.500.518	6.750.776	9.001.035
	65%	914.168	1.828.335	2.742.503	3.656.671	5.485.006	7.313.341
	50%	703.206	1.406.412	2.109.618	2.812.823	4.219.235	5.625.647
	40%	562.565	1.125.129	1.687.694	2.250.259	3.375.388	4.500.518
	30%	421.924	843.847	1.265.771	1.687.694	2.531.541	3.375.388
	20%	281.282	562.565	843.847	1.125.129	1.687.694	2.250.259
	10%	140.641	281.282	421.924	562.565	843.847	1.125.129
	2%	28.128	56.256	84.385	112.513	168.769	225.026

Importes Expresados en Miles de Coronas Danesas + Tax 21%

8.8 SCORE DE BALANCE

Períodos Analizados				2019/2020/2021			
Concepto	Expresado por	Valor	Grade	Concepto	Expresado por	Valor	Grade
Analisis Patrimonial				**Analisis Financiero**			
Solvencia	ratio	0,21	1	Liquidez corriente	ratio	1,09	4
Endeudamiento corriente	ratio	4,62	1	Liquidez acida	ratio	1,09	10
Capital corriente	%	5,0%	2	Rotación del pasivo corriente días	días	4.389	1
Activo no Cte sobre Activo	%	25,2%	10	Rotación de las cuentas a cobrar	días	65	10
Financiación del activo no cte.	ratio	1,22	10	Efecto Palanca	ratio	- 0,03	1
Deuda bancaria sobre Pasivo	%	25,9%	9	**Analisis de Eficiencia**			
Deudas Comerciales sobre Pasivo	%	14,8%	10	Gastos Financieros sobre Ventas	%	2,2%	10
Análisis de rentabilidad				Gastos Comerciales sobre Ventas	%	0,8%	10
Rentabilidad de la inversión total	%	-31,1%	1	Gastos Administración sobre Ventas	%	0,0%	10
Rentabilidad ordinaria de la inversión	%	5,9%	3	Gastos Totales sobre Ventas	%	3,0%	10
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	%	3,2%	2	Vida restante de Bienes de Uso	años	0	1
Resultado bruto sobre ventas	%	3,4%	1	Rotación de bienes de cambio	días	-	10
Rentabilidad sobre Ventas	%	-2,1%	1	Rotación del activo	veces	1,65	1
Costo del financiamiento	%	4,3%	10	Total			
Rentabilidad Operativa	%	-1,0%	1	48,45			
EBITDA/Ventas	%	3,6%	3				
EBITDA/Intereses	%	2,07	7				

