DOSSIER FIDELITAS

Fidelitas

RESMAN AS

Informe realizado a pedido de EMSEP S.A. DE C.V.

NORUEGA

Marzo 2023

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.

1- Resumen Ejecutivo

1.1 CALIFICACIÓN Y EVALUACIÓN

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	Ebit				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		70%	21									

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	21	30	70%	90,0%	6,3
Resultado Final		6,3				

Según políticas de calificación de EMSEP SA DE CV.

1.2. CONCLUSIÓN:

RESMAS AS es una empresa estadounidense registrada en el año 2005, con domicilio legal en la ciudad de Spring, Estados Unidos. Es el principal proveedor mundial de vigilancia inalámbrica de yacimientos. Su único accionista es: NORDIC VIII ALPHA, L.P. / NORDIC VIII BETA, L.P. Opera bajo normas de calidad ISO 9001-2015. La empresa declara contar con 8 empleados registrados. No se detectaron cheques rechazados ni deudas en mora. No se observan juicios en su contra, embargos, cuestiones de Integridad ni tampoco Prensa Negativa.
A Diciembre de 2021 la compañía exhibió una exigua gestión económica, con caída de Ventas (-15% variación interanual), ínfima caída de los Costos Directos y aumento de Gastos de Estructura presentando una ganancia final de 1.37% s/ventas vs el adecuado 8.13% s/ventas en el ejercicio anterior. Financieramente, el panorama resultó dispar, con excelente nivel de Liquidez Corriente (disminuyó de 3.75 a 3.53) y Capital de Trabajo casi nulo (0.04% s/activo). La situación patrimonial resultó satisfactoria, con buen nivel de Solvencia (pasó de 1.33 a 1.40) y bajo Endeudamiento Corriente (disminuyó de 0.31 a 0.28), aunque con muy volátil conformación de su PN. Las Ventas post balance (5 meses) proyectarían un aumento del 22% interanual.
Ante lo dicho, la compañía no presenta mayores inconvenientes como para operar con normalidad.

LÍMITE DE COMPRA (30% sobre ventas)	VENTAS BALANCE	VENTAS POST-BALANCE
Ventas	**NOK 224 215 348**	**NOK 113 600 000**
Límite de compra	**NOK 67 264 604**	**NOK 34 080 000**

Contenidos

1- RESUMEN 2

1.1 CALIFICACIÓN Y EVALUACIÓN 2
1.2. CONCLUSIÓN: 3

2- DATOS ORGANIZACIONALES 6

2.1 CONSTITUCIÓN / STATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS/ ESTATUTO 6
2.2 RESEÑA HISTÓRICA / GENERALIDADES 7
2.3 MISIÓN, VISIÓN Y VALORES 7
2.4 INFORMACIÓN ADICIONAL / DATOS DE INTERÉS 7
2.4.1 Constancia de inscripción Fiscal 7
2.5 MARCAS / PATENTES / LICENCIAS 8
2.6 ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA 8
2.7 ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES 8
2.7.1 Socios / Accionistas 8
2.7.2 Vinculaciones / Empresas Relacionadas 8
2.7.3 Directivos 9
2.7.4 Antecedentes de Principales Directivos 9
2.8 ACTIVOS 10
2.8.1 Inmuebles / Rodados 10
2.9 PUBLICACIONES OFICIALES 10
OTRAS PUBLICACIONES 10
2.10 CERTIFICACIONES 11
2.10.1 Certificaciones de Calidad 11
2.10.2 Distinciones Obtenidas 11
2.10.3 Programas de Responsabilidad Social Empresaria 11
2.11 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO 11
2.12 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL SUB- CONTRATADO 11

3- SITUACIÓN COMERCIAL 12

3.1 PRODUCTOS/SERVICIOS Y ANTIGÚEDAD EN EL MERCADO 12
3.2 DETALLES Y EVOLUCIÓN DE COMPRAS Y VENTAS 12
3.3 VENTAS A EMSEP S.A. DE C.V. 12
3.4 COMPRAS ANUALES 12
3.5 PROVEEDORES 12
3.6 CLIENTES 13
3.7 SEGUROS CONTRATADOS 13

4- COMERCIO EXTERIOR 14

4.1 IMPORTACIONES 14
4.2 EXPORTACIONES 14

5- SITUACIÓN BANCARIA 15

5.1 CHEQUES RECHAZADOS 15

5.2 SITUACION BANCARIA 15
5.3 NIVEL DE ENDEUDAMIENTO INFORMADO 15

6- SITUACIÓN JUDICIAL COMERCIAL 16

6.1 CARÁTULAS DE JUICIOS COMERCIALES COMO DEMANDADO / DEMANDANTE 16
6.3 FISCALES Y PREVISIONALES 16
6.3.1 Embargos 16
6.3.2 Otra información Fiscal o Previsional de Interés 16

7- INTEGRIDAD 17

7.1 INTEGRIDAD 17
7.2 INFORMACIÓN DE PRENSA NEGATIVA 17

8- ESTADOS CONTABLES 18

8.1 DATOS CONTABLES 18
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

2- Datos Organizacionales

2.1 CONSTITUCIÓN / STATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS/ ESTATUTO

Razón Social	RESMAN AS
Tax ID	988300233
Domicilio	Real 4701 FM 2920 1 D22
Código Postal	77388
Ciudad	Spring
País	Estados Unidos
Teléfono	1346257171
Fecha de inicio de actividad	09/06/2005
Fecha de Inscripcion	12/05/2005
Email	jose@resman.no
Cantidad Empleados	8 (Fuente: Empresa)

2.2 RESEÑA HISTÓRICA / GENERALIDADES

RESMAN SA es el principal proveedor mundial de vigilancia inalámbrica de yacimientos. Con sede en Trondheim (Noruega), RESMAN se fundó en 2005 con financiación de Statoil Technology Invest sobre la base de la tecnología desarrollada por Sintef y el Instituto Noruego de Tecnología Energética (IFE).

RESMAN ha desarrollado rápidamente su innovadora tecnología Intelligent Tracer® y sus modelos patentados de cuantificación de afluencias para permitir a los operadores obtener datos de producción zonal a largo plazo bajo demanda, incluida la cuantificación de afluencias zonales, la localización de la irrupción de agua y gas, y el seguimiento de las tendencias de producción para su uso en la optimización de la producción y la evaluación continua del rendimiento de los pozos. Los trazadores químicos innovadores de RESMAN son detectables en concentraciones de partes por billón (PPT) y ofrecen una vida útil del trazador de hasta 10 años, sin los riesgos y costos de la intervención del pozo o los sensores cableados. En 2018, RESMAN adquirió los servicios de trazadores bombeables RESTRACK para ofrecer una cartera completa de servicios integrados de trazadores de yacimientos, incluido el rastreo de gas y agua de pozo a pozo, así como la medición de la saturación de petróleo y el monitoreo del rendimiento de EOR en la región cercana al pozo utilizando la prueba de trazador de pozo único (SWCTT) y la región entre pozos utilizando la prueba de trazador de partición entre pozos (PITT). Las tecnologías de trazadores bombeables RESTRACK fueron concebidas y mejoradas continuamente por el Instituto Noruego de Tecnología Energética (IFE) durante los últimos 30 años.

RESTRACK ofrece servicios integrados de trazado con planificación, operaciones de campo, análisis de laboratorio e interpretación de datos con certificación ISO 9001 y 14001, trazadores químicos patentados y técnicas de laboratorio ultrasensibles que permiten el uso de cantidades significativamente menores de productos químicos y resultados superiores en la interpretación de datos.

2.3 MISIÓN, VISIÓN Y VALORES

No se detectó información.

2.4 INFORMACIÓN ADICIONAL / DATOS DE INTERÉS

2.4.1 Constancia de inscripción Fiscal

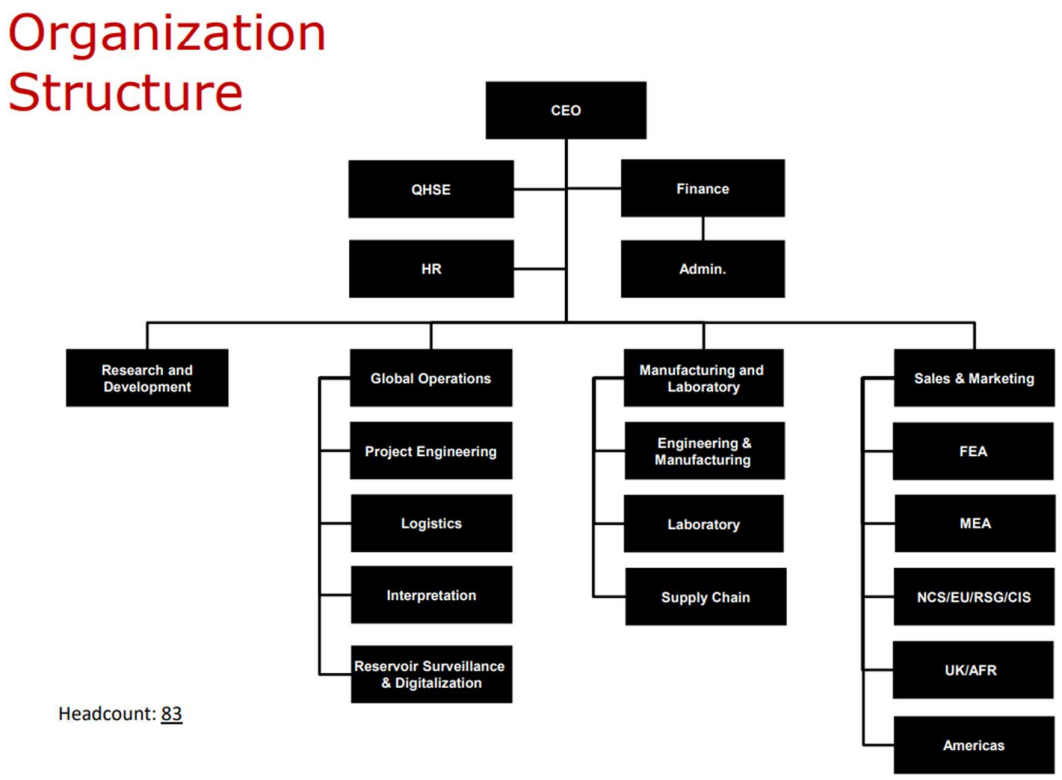
No se detectó información.

Fuente: Empresa

2.5 MARCAS / PATENTES / LICENCIAS

No se detectó información.

2.6 ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA



Se adjunta documentación.

Fuente: Empresa

2.7 ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES

2.7.1 Socios / Accionistas

Razón Social	Nacionalidad / País	Tax ID	%
NORDIC VIII ALPHA, L.P. / NORDIC VIII BETA, L.P.	Estados Unidos	1472 / 1473	100.00

Fuente: Empresa.

2.7.2 Vinculaciones / Empresas Relacionadas

No declara.

2.7.3 Directivos

Nombre y Apellido	Nacionalidad / País	Tax ID	Cargo
GUNNAR HVIDING	Suecia	11.05.1954	Presidente del Consejo de Administración
JIM NIXON	Estados Unidos	21.07.1954	Director
OLOF FAXANDER	Noruega	19.05.1970	Director
THOMAS MEJDELL	Estados Unidos	30.04.1986	Director
RAGNHILD SKJETNE HOLLUP	Noruega	09.11.1980	Director

Fuente: Empresa.

2.7.4 Antecedentes de Principales Directivos

GUNNAR HVIDING



Expresidente y director ejecutivo de la anteriormente cotizada Roxar ASA y exdirector ejecutivo de la cotizada Crudecorp ASA. Antes de unirse a Roxar en 2002, el Sr. Hviding ocupó puestos de alta dirección en las industrias escandinavas, en adelante HansaBorg y Orkla. Hviding también tiene experiencia en petróleo de Shell Internationale Petroleum Matschapij. El Sr. Hviding tiene una maestría en ingeniería química del Imperial College y una maestría en administración de empresas de INSEAD.

JIM NIXON



El Sr. Nixon es presidente y director ejecutivo de Nixon Energy Investments, una empresa creada para asesorar e invertir en empresas medianas de servicios energéticos. Antes de esto, Nixon fue presidente de Sandvik Venture Business Area y miembro de la dirección ejecutiva del Grupo de Sandvik AB. Antes de su adquisición por parte de Sandvik, Nixon fue presidente y director ejecutivo de Varel International Energy Services. Durante su mandato en VIES, Nixon condujo el negocio a una expansión significativa del valor para los accionistas. Nixon tiene más de 30 años de experiencia en gestión de empresas de servicios de energía y petróleo y gas, lo que incluye puestos de alta dirección tanto en Baroid Corporation como en Dresser Industries.

OLOF FAXANDER



Se unió a NC Advisory, asesor de los fondos de Nordic Capital, en enero de 2016. Olof es el jefe del equipo operativo que brinda soporte operativo a las empresas de cartera. Olof tiene una amplia experiencia en roles de liderazgo en grandes empresas industriales donde pasó los primeros 20 años de su carrera. Desde que se unió, Olof ha estado impulsando el esfuerzo de excelencia operativa y trabajando para establecer y desarrollar el equipo de operaciones de Nordic Capital. Olof es miembro del consejo de varias de las empresas de cartera. Antes de incorporarse, sus cargos más recientes fueron los de director ejecutivo de dos grandes grupos industriales públicos, Sandvik (2011–2015) y SSAB (2006–2010). Olof tiene una Maestría en Ingeniería del Instituto Real Sueco de Tecnología y una Licenciatura en Economía de la Universidad de Estocolmo.

TOMAS MEJDELL



El Sr. Mejdell se unió a NC Advisory, asesor de los fondos de Nordic Capital, en 2014. De 2011 a 2014 trabajó con Morgan Stanley en Londres. El Sr. Mejdell tiene un M.Sc. en Finanzas y CEMS y un B.Sc. en Economía y Administración de Empresas de la Escuela Noruega de Economía. El Sr. Mejdell es actualmente miembro de la junta de Master Marine.

RAGNHILD SKJETNE HOLLUP



Ex VP de Investigación y Desarrollo en RESMAN. Se incorporó a RESMAN en 2007 y trabajó como investigador científico, gestionando y desarrollando el campo de diseño de sistemas de trazadores, BDM y director del equipo de investigación de química y materiales antes de asumir la responsabilidad general de I+D. Ragnhild tiene una Maestría en Ingeniería Química del Instituto Real Sueco de Tecnología y una Maestría en Administración de Empresas de la Universidad Heriot-Watt.

2.8 ACTIVOS

2.8.1 Inmuebles / Rodados

No declara.

2.9 PUBLICACIONES OFICIALES

No se detectó información.

OTRAS PUBLICACIONES

RESMAN otorga licencia de patente global a Tracerco
Fuente: rogtecmagazine Fecha: 21/01/2019

RESMAN AS y Tracerco, una subsidiaria de Johnson Matthey Plc, han firmado un acuerdo de licencia de patente global en virtud del cual Tracerco tendrá derecho a realizar negocios comerciales basados en la cartera de patentes de monitoreo de flujo de entrada líder en la industria de RESMAN. El acuerdo sigue a una decisión mutuamente acordada para que las dos compañías descontinúen el litigio.
Bajo los derechos de las patentes, tanto RESMAN como Tracerco proporcionarán servicios esenciales de monitoreo de pozos y yacimientos, lo que permitirá a las compañías de petróleo y gas optimizar la producción de petróleo y respaldar las decisiones para la intervención de pozos específicos para garantizar la eficiencia operativa.
Gunnar Hviding, CEO de RESMAN, dijo: “Nos complace celebrar este acuerdo de licencia con Tracerco y vemos esto como una confirmación del valor relacionado con el trabajo de I+D que está realizando RESMAN. RESMAN continuará invirtiendo fuertemente en I+D, procesos y productos mejorados para ofrecer a nuestros clientes un mayor valor de los datos en el futuro”.
Con sede en Trondheim, RESMAN AS se estableció en 2005. Las tecnologías inalámbricas y de trazado químico de RESMAN permiten a los operadores monitorear sus pozos hasta por 10 años sin los riesgos y costos de la intervención. A través de trazadores químicos innovadores en concentraciones de partes por trillón, es posible agregar una resolución zonal a los datos de producción del pozo, brindando a los operadores datos de producción de pozos específicos de la zona y tendencias de producción para su uso en la optimización continua de la producción y la evaluación del rendimiento del pozo.

RESMAN adquiere Restrack
Fuente: www.oedigital.com Fecha: 20/12/2018

El proveedor noruego de sistemas de rastreo inteligente y vigilancia de pozos y yacimientos **RESMAN AS** anunció que acordó adquirir el proveedor de servicios de rastreo Restrack AS, en un acuerdo de compra de acciones. La compañía combinada tendrá hasta 100 empleados.
La combinación de los sistemas de rastreo químico inteligente y monitoreo de yacimientos de RESMAN y la cartera completa de servicios de rastreo integrados de Restrack, incluido el rastreo de gas y agua entre pozos, las pruebas de rastreo de pozo único (SWCTT) y las pruebas de rastreo entre pozos de partición (PITT), brindará incluso información más detallada a los

operadores sobre sus yacimientos y pozos para mejorar la producción de pozos y optimizar la producción, dijo RESMAN en un comunicado de prensa el miércoles.
Gunnar Hviding, CEO de RESMAN, dijo: "Resman ha ampliado continuamente el valor para nuestros clientes de nuestros trazadores de petróleo/agua mediante la introducción de cuantificación de flujo, monitoreo continuo y métodos para manejar regímenes de flujo complejos. Actualmente, Resman está ejecutando instalaciones piloto para mediciones de gas. La solución de rastreo entre pozos Restrack agregará un producto adicional a nuestra cartera, permitiéndonos atender a nuestros clientes en toda la necesidad de rastreadores en la vigilancia de la producción y la planificación de campo.
"Además, la adquisición de Restrack puede permitirnos llevar la tecnología de trazador a dominios de aplicaciones hasta ahora desconocidos, incluida la cuantificación de la saturación y la permeabilidad del petróleo, soluciones que representarán un gran avance en la gestión de yacimientos".
Con sede en Trondheim, RESMAN AS se estableció en 2005 sobre la base de la tecnología desarrollada por Sintef y el Instituto Noruego de Tecnología Energética. El rastreador químico y las tecnologías inalámbricas de la compañía permiten a los operadores monitorear sus reservorios por hasta 10 años sin los riesgos y costos de la intervención. A través de trazadores químicos en nanoconcentraciones, es posible agregar una resolución zonal a los datos de producción del pozo, brindando a los operadores datos de producción del pozo específico de la zona y tendencias de producción para su uso en la optimización de la producción y la evaluación continua del desempeño del pozo. Hasta la fecha, las tecnologías de RESMAN han sido adoptadas por más de 50 operadores petroleros en todo el mundo, incluidos los principales operadores del mundo.
Restrack suministra tecnologías de rastreo entre pozos a través de 40 rastreadores de agua únicos (siete patentados) y 17 rastreadores de gas. Los trazadores se inyectan en un pozo inyector y se detectan cuando el trazador llega al pozo productor, proporcionando información muy detallada para los operadores sobre el mapeo de comunicaciones y heterogeneidades de pozo a pozo, la actualización de modelos de yacimientos y la cuantificación de la saturación de petróleo restante.
Øyvind Dugstad, CEO de Restrack AS, dijo: "Al fusionar RESMAN y Restrack, podemos proporcionar de manera eficiente una cartera completa de servicios de tecnología de trazadores para la industria petrolera. RESMAN puede hacer avanzar nuestras tecnologías, y en RESMAN y sus tecnologías de vigilancia de yacimientos líderes en la industria hemos encontrado la combinación perfecta".

2.10 CERTIFICACIONES

2.10.1 Certificaciones de Calidad

N°	Certificado	Expedido por	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento
1	NS_EN ISO 9001-2015	KIWA Tecnologisk Institutt	18/01/2021	26/01/2024

Fuente: Empresa.

2.10.2 Distinciones Obtenidas

No se detectó información.

2.10.3 Programas de Responsabilidad Social Empresaria

No se detectaron programas de responsabilidad social.

2.11 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO

Año	Personal Producción	Personal Comercial	Personal Administración	Total
2022	5	1	2	8

Fuente: Empresa.

2.12 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL SUB- CONTRATADO

No declara.

3- Situación Comercial

3.1 PRODUCTOS/SERVICIOS Y ANTIGÜEDAD EN EL MERCADO

- Líder de la industria en vigilancia inalámbrica de yacimientos dentro de la industria del petróleo y el gas.

3.2 DETALLES Y EVOLUCIÓN DE COMPRAS Y VENTAS

Mes	Ventas (montos sin impuestos)	Compras (montos sin impuestos)	Moneda
Enero 2023	$ 15 200 000	0	NOK
Diciembre 2022	$ 37 600 000	0	NOK
Noviembre 2022	$ 17 300 000	0	NOK
Octubre 2022	$ 23 200 000	0	NOK
Septiembre 2022	$ 20 300 000	0	NOK
Total	**$ 113 600 000**	**0**	**NOK**

Fuente: Empresa.

3.3 VENTAS A EMSEP S.A. DE C.V.

La empresa no informó ventas a EMSEP S.A. DE C.V.

3.4 COMPRAS ANUALES

La empresa no informó compras a EMSEP S.A. DE C.V.

3.5 PROVEEDORES

No declara.

3.6 CLIENTES

N°	Nombre y Apellido - Razón Social	Nacionalidad o País de Destino	Tax ID	Monto Anual de Ventas	Moneda
1	CONOCOPHILLIPS AS	Norway	N/A	0	NOK
2	AKER BP AS	British	N/A	0	NOK
3	SAUDI ARAMCO	Saudi Arabia	N/A	0	USD
4	EQUINOR UK LIMITED	Norway	N/A	0	GBP
5	EQUINOR ENERGY AS	Norway	N/A	0	NOK
6	EXXON EXPLORATION & PRODUCTION GUYANA LTD.	USA	N/A	0	USD
7	PETROLEUM DEVELOPMENT OMAN LLC	Oman	N/A	0	USD
8	CHEVRON GULF OF MEXICO	USA	N/A	0	USD
9	SHELL OIL COMPANY	UK / Netherlands	N/A	0	USD
10	ADNOC	UAE	N/A	0	USD

Fuente: Empresa.

3.7 SEGUROS CONTRATADOS

N°	Tipo de Seguro	Compañía Aseguradora	Nº Póliza	Suma Asegurada	Moneda
1	Public and Products Liability	XL Insurance	DK00001475LI22A	$ 2 000 000	EURO

Fuente: Empresa.

4- Comercio Exterior

4.1 IMPORTACIONES

No se registraron operaciones de importación vinculadas a la empresa analizada.

4.2 EXPORTACIONES

No se registraron operaciones de exportación vinculadas a la empresa analizada.

5- Situación Bancaria

5.1 CHEQUES RECHAZADOS

No registra cheques rechazados.

Fuente: Medios externos de consulta.

5.2 SITUACION BANCARIA

No registra deuda bancaria en mora.

Fuente: Medios externos de consulta.

5.3 NIVEL DE ENDEUDAMIENTO INFORMADO

N°	Entidad	Deuda	Moneda
1	SPARE BANK - 1 SR-BANK ASA	0	NOK
2	SPARE BANK - 1 SR-BANK ASA	0	EURO
3	SPARE BANK - 1 SR-BANK ASA	0	USD

Fuente: Empresa

6- Situación Judicial Comercial

6.1 CARÁTULAS DE JUICIOS COMERCIALES COMO DEMANDADO / DEMANDANTE

No se registran juicios en su contra ni tampoco reclamos.

6.3 FISCALES Y PREVISIONALES

6.3.1 Embargos

No se detectó información.

6.3.2 Otra información Fiscal o Previsional de Interés

No se detectó información.

7- INTEGRIDAD

7.1 INTEGRIDAD















7.2 INFORMACIÓN DE PRENSA NEGATIVA

No se detectó información de prensa negativa.

8- Estados Contables

8.1 DATOS CONTABLES

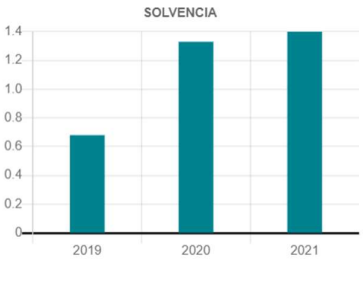
Activo

Fecha Balance	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Caja y Bancos	5 194	22 506	20 972
Inversión corriente	0	0	0
Ant Créditos por ventas	138 012	101 127	48 229
Otros Créditos	0	9 586	15 972
Bienes Cambio	60 336	49 006	42 539
Bienes Intangibles	0	0	0
Otros Activos Corrientes	22 012	0	35 811
Total De Activo Corriente	225 554	182 225	163 523
Créditos Por Ventas	0	0	0
Otros Créditos No Corrientes	0	41	20
Otras Inversiones No Corrientes	0	734	639
Bienes De Uso Valor De Origen	12 680	16 948	7 813
Depreciación Acumulada	1 153	1 541	4 884
Bienes De Uso	11 527	15 407	2 929
Activos Intangibles	0	79 584	89 823
Otros Activos No Corrientes	102 953	0	31 220
Total Activo No Corriente	114 480	95 766	124 631
Total Activo	340 034	277 991	288 154

Montos expresados en miles de Coronas Danesas



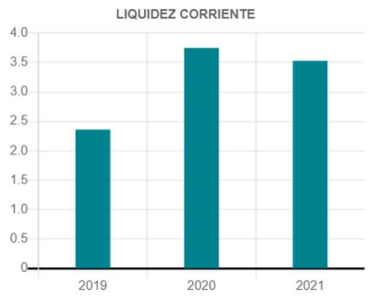


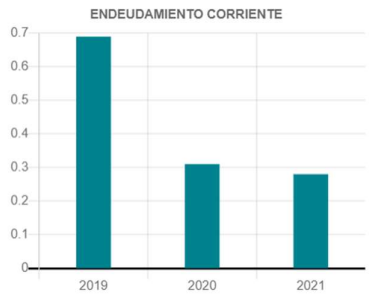


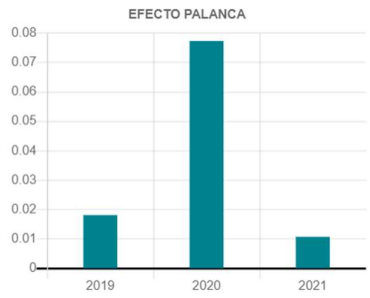
Pasivo / Patrimonio Neto

Fecha Balance	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Cuentas Por Pagar (Deudas Comerciales)	25 314	10 346	12 961
Préstamos (Deudas Bancarias)	5 624	16 030	0
Remuneraciones Y Cargas Sociales	0	0	1 925
Cargas Fiscales	0	5 864	6 049
Anticipos De Clientes	0	0	0
Otros Pasivos	64 459	16 312	25 428
Total Pasivo Corriente	95 397	48 552	46 362
Cuentas Por Pagar	0	0	0
Préstamos	0	60 000	54 656
Deudas Fiscales	0	0	0
Otros Pasivos (No Corrientes)	107 316	10 963	19 191
Previsiones	0	0	0
Total Pasivo No Corriente	107 316	70 963	73 847
Total Pasivo	202 713	119 515	120 210
Capital Social	4 711	4 711	4 711
Resultados No Asignados	132 610	153 765	163 233
Patrimonio Neto	137 321	158 476	167 944

Montos expresados en miles de Coronas Danesas



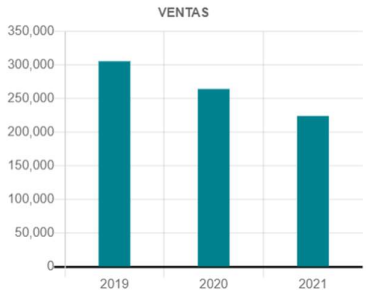


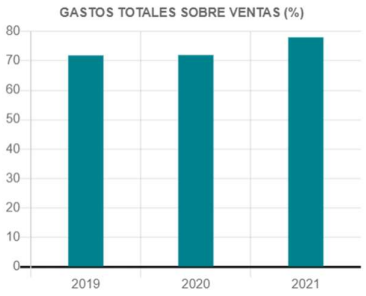


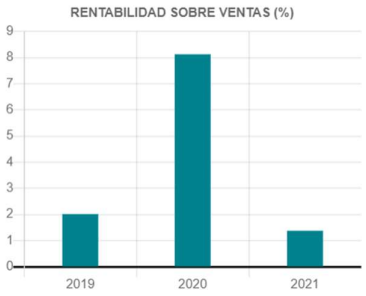
Estado de Resultados

Fecha Balance	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Ventas	305 781	264 464	224 215
Compras Del Ejercicio	0	0	0
Costos de las mercaderías, productos, servicios vendidos	79 000	57 883	48 546
Resultado Bruto	226 781	206 581	175 669
Amortizaciones	26 310	23 048	28 038
Gastos de Comercialización	99 599	74 917	77 224
Gastos de Administración	110 851	101 808	93 158
Gastos Financieros	9 333	13 677	4 582
Otros Ingresos	0	0	0
Otros Egresos	0	0	6 162
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo result.por exposición a inflación)	5 572	6 552	9 384
Impuesto a las Ganancias	6 426	1 222	853
Resultado	6 144	21 509	3 074

Montos expresados en miles de Coronas Danesas







Indices de Gestión

Análisis Patrimonial

Fecha Balance	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Solvencia Patrimonial Patrimonio Neto / Pasivo Total	0,68	1,33	1,40
Endeudamiento Total Pasivo Total / Patrimonio Neto	1,48	0,75	0,72
Endeudamiento Corriente Pasivo Corriente / Patrimonio Neto	0,69	0,31	0,28
Capital de Trabajo Activo Corriente - Pasivo Corriente	130 157,00	133 672,76	117 160,62

Análisis Financiero

Fecha Balance	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Liquidez Corriente Activo Corriente / Pasivo Corriente	2,36	3,75	3,53
Liquidez Seca (Prueba Acida) (Activo Corriente – Bienes de Cambio) / Pasivo Corriente	1,73	2,74	2,61
Rotación de Créditos Ventas / Créditos por Ventas	2,22	2,62	4,65
Rotación de Pasivo Corriente (Pasivo Corriente * 365) / ((Compras + Gastos) * 1.21)	130,93	76,92	79,93
Rotación De Inventarios Costo Mercaderías / Bs. de Cambio	1,31	1,18	1,14
Rotación de Activos Ventas / Activo Total	0,90	0,95	0,78
Rotación de Activo Fijo Ventas / Bs. de Uso	26,53	17,16	76,56
Préstamos sobre Patrimonio Neto Préstamos / Patrimonio Neto	0,04	0,48	0,33
Meses de Deuda (Préstamos (o BCRA) * 12) / Ventas	0,22	3,45	2,93
Días de Deuda (Préstamos (o BCRA) * 365) / Ventas	6,71	104,93	88,98

Análisis de Rentabilidad

Fecha Balance	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Margen Bruto (Resultado Bruto / Ventas) * 100	74,16	78,11	78,35
Margen Neto (Resultado Neto / Ventas) * 100	2,01	8,13	1,37
Margen Operativo (Resultado Neto + Otros Egresos – Otros Ingresos) / Ventas * 100	2,01	8,13	4,12
EBIT Resultado Bruto - Amortizacions - Gastos de comercialización - Gastos de Administración	-9 979 000	6 807 626	-22 750 483
EBIT/Ventas (EBIT/Ventas)*100	-3,26	2,57	-10,15
Margen s/ Patrimonio (Resultado Neto / Patrimonio Neto) * 100	0,04	0,14	0,02
Margen s/ Activo (Resultado Neto / Activo Total) * 100	1,81	7,74	1,07
EBITDA Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias	48 213 000	59 456 693	36 547 488
EBITDA / Pasivo (Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Pasivo Total	0,24	0,50	0,30
EBITDA / Ventas (Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Ventas	0,16	0,22	0,16
EBITDA / Intereses (Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Gastos Financieros	5,17	4,35	7,98

Análisis de Eficiencia

Fecha Balance	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Gastos Financieros / Ventas Gastos Financieros / Ventas	0,03	0,05	0,02
Gastos Comerciales / Ventas Gastos Comerciales / Ventas	0,33	0,28	0,34
Gastos de Administración / Ventas Gastos de Administración / Ventas	0,36	0,38	0,42
Gastos Totales / Ventas (Gastos de Administración + Gastos Financieros + Gastos Comerciales) / Ventas	0,72	0,72	0,78
Inversiones en Bienes De Uso (Patrimonio Neto / Bs. de Uso) * 100	11,91	10,29	57,34
Vida Restante de los Bienes de Uso Bienes de Uso / Amortizaciones	0,44	0,67	0,10

Montos expresados en miles de Coronas Danesas

SITUACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA Y PATRIMONIAL

Para el análisis de la situación económica financiera y patrimonial de la Empresa se utilizaron los Estados Contables correspondientes a los ejercicios 2019, 2020 y 2021 (fecha de cierre 31/12) expresados en Coronas Danesas. Información auditada sin salvedades.

Principales indicadores

Económicos:

- Las Ventas del ejercicio cerrado 12/2021 alcanzaron a un total de $224.2 Millones vs $264.4 Millones en el ejercicio anterior, evidenciándose un descenso interanual del 15.2%.
- Los Costos Directos disminuyeron mínimamente en su incidencia sobre las Ventas pasando del 21.9% al 21.6% mientras que los Gastos de Estructura pasaron del 66.8% al 75.9%, aumentando en su participación.
- En la parte no operativa del cuadro de resultados imputaron Ingresos por $6.3 Millones (0.02% s/ventas) correspondientes a Ingresos Diversos, y Egresos Netos por $6.1 Millones (14.6% s/ventas) afectados a Resultados Financieros y por Tenencia.
- De acuerdo con lo expuesto en los párrafos precedentes, se registró una Ganancia Final de $3.0 Millones (1.37% s/ventas) vs la ganancia de $21.5 Millones (8.13% s/ventas) en el ejercicio anterior.

En resumen, la compañía presentó a 12/2021 caída de Ventas, ínfima caída de Costos Directos y aumento de Gastos de Estructura, presentando una exigua ganancia final.

Financieros.

- El indicador de Liquidez Corriente aumentó pasó de 3.75 a 3.53, manteniendo excelentes parámetros.
- El Capital de Trabajo fue $117.1 Millones, equivalente al 0.04% del Activo siendo casi nula la relación.

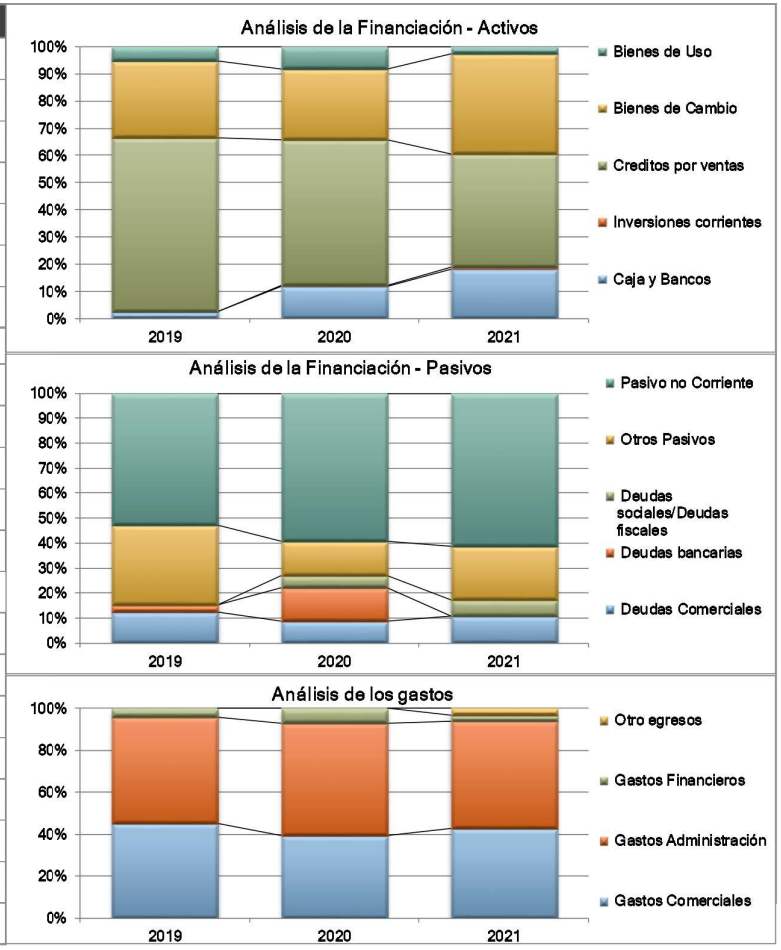
En resumen, la situación financiera resultó dispar, con excelente nivel de liquidez y Capital de Trabajo en casi nula relación con el Activo.

Patrimoniales:

- El Patrimonio Neto a 12/2021 fue $167.9 Millones vs $158.4 Millones en el ejercicio anterior, de los cuales solo $4.7 Millones corresponden a Capital y Ajuste de Capital siendo sumamente ajustada la conformación.
- La estructura de financiamiento mostraba que el Pasivo representaba el 41.7% del Activo siendo las Deudas Bancarias a largo plazo (45.5% del Pasivo Total) y Otros Pasivos a corto plazo (21.1% del Pasivo Total) las principales fuentes de apalancamiento.
- La Solvencia Patrimonial aumentó de 1.33 a 1.40, permaneciendo en parámetros adecuados, mientras que el Endeudamiento Corriente pasó de 0.31 a 0.28, también en valores muy adecuados.

En resumen, la situación Patrimonial resultó satisfactoria, con buen nivel de Solvencia y bajo Endeudamiento Corriente, aunque con una volátil conformación del PN.

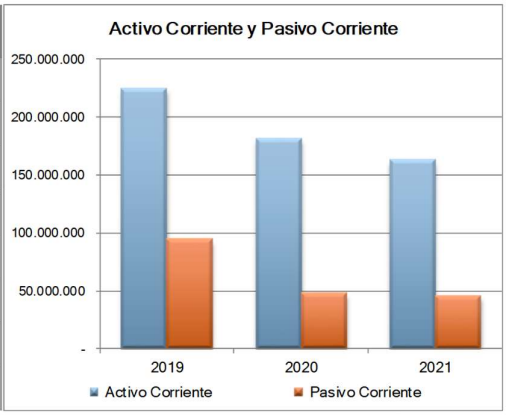
Períodos Analizados				2019/2020/2021
Concept	dic-19	dic-20	dic-21	
Caja y Bancos	5.194.000	22.505.774	20.972.433	
Inversiones corrientes	-	733.620	639.370	
Creditos por ventas	138.012.000	101.127.413	48.228.528	
Otros Créditos	-	9.626.514	15.992.245	
Bienes de Cambio	60.336.000	49.006.075	42.539.039	
Bienes de Uso	11.527.000	15.407.471	2.928.748	
Otros activos corrientes	124.965.000	79.584.316	156.853.409	
Activo Corriente	340.034.000	277.991.183	288.153.772	
Deudas Comerciales	25.314.000	10.345.897	12.960.695	
Deudas bancarias	5.624.000	16.029.824	-	
Deudas sociales/Deudas fiscales	-	5.864.139	7.973.818	
Otros Pasivos	64.459.000	16.312.424	25.427.980	
Pasivo no Corriente	107.316.000	70.962.708	73.847.241	
Pasivo	202.713.000	119.514.992	120.209.734	
Gastos Comerciales	99.599.000	74.916.916	77.224.244	
Gastos Administración	110.851.000	101.807.981	93.157.642	
Gastos Financieros	9.333.000	13.677.177	4.582.357	
Otro egresos	-	-	6.161.812	
Impuesto a las ganancias	6.426.000	1.222.185	853.208	
Total	226.209.000	191.624.259	181.979.263	



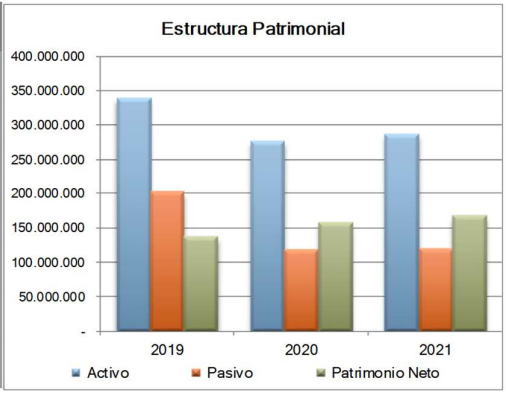
8.3 ANÁLISIS PATRIMONIAL

Períodos Analizados	2019/2020/2021

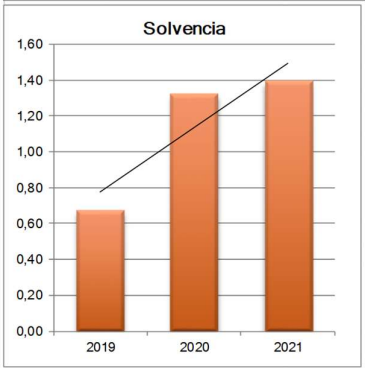
Analisis Patrimonial	dic-19	dic-20	dic-21
Solvencia	0,68	1,33	1,40
Patrimonio Neto sobre Activo	40%	57%	58%
Endeudamiento corriente	0,69	0,31	0,28
Capital corriente	0,38	0,48	0,41
Activo no Cte sobre Activo	34%	34%	43%
Financiación del activo no cte.	2,14	2,40	1,94
Deuda bancaria sobre Pasivo	3%	64%	45%
Deudas Comerciales sobre Pasivo	12%	9%	11%

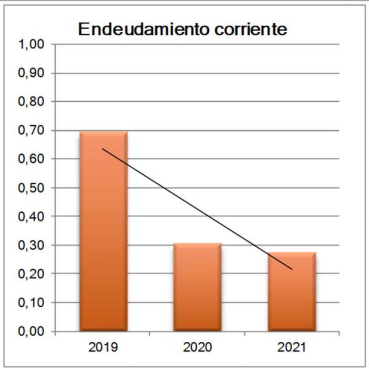


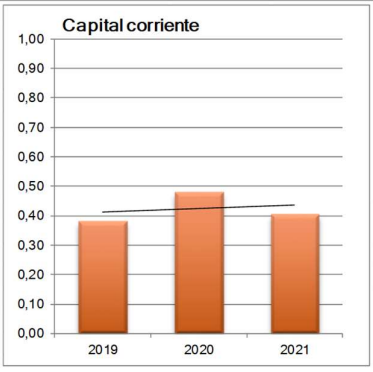
Info	dic-19	dic-20	dic-21
Activo Corriente	$ 225.554.000	$ 182.225.046	$ 163.523.115
Activo no Corriente	$ 114.480.000	$ 95.766.137	$ 124.630.657
Activo	$ 340.034.000	$ 277.991.183	$ 288.153.772
Pasivo Corriente	$ 95.397.000	$ 48.552.284	$ 46.362.493
Pasivo no Corriente	$ 107.316.000	$ 70.962.708	$ 73.847.241
Pasivo	$ 202.713.000	$ 119.514.992	$ 120.209.734
Patrimonio Neto	$ 137.321.000	$ 158.476.191	$ 167.944.038



Trends







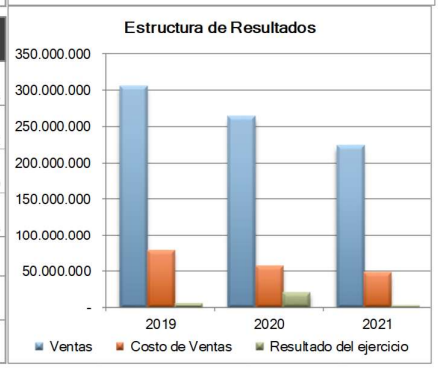
Importes Expresados en Miles de Pesos

8.4 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

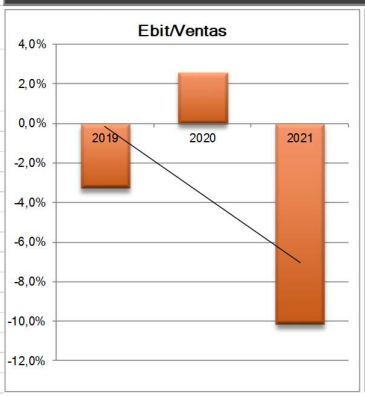
Períodos Analizados			2019/2020/2021
Análisis de rentabilidad	dic-19	dic-20	dic-21
Rentabilidad de la inversión total	4,5%	13,6%	1,8%
Rentabilidad ordinaria de la inversión	16,0%	23,0%	5,1%
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	6,4%	13,1%	3,0%
Resultado bruto sobre ventas	74,2%	78,1%	78,3%
Rentabilidad sobre Ventas	2,0%	8,1%	1,4%
Costo del financiamiento	4,6%	11,4%	3,8%

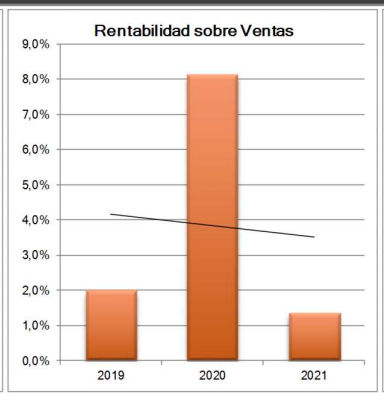


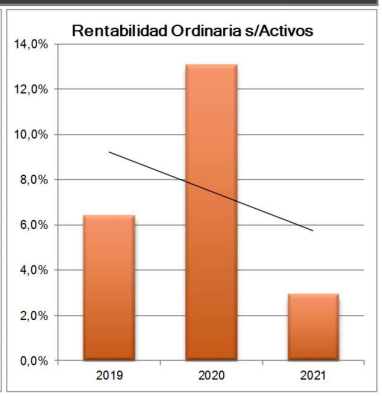
Info	dic-19	dic-20	dic-21
Ventas	$ 305.781.000	$ 264.464.210	$ 224.215.348
Costo de Ventas	$ 79.000.000	$ 57.883.378	$ 48.546.152
Resultado del ejercicio	$ 6.144.000	$ 21.509.022	$ 3.074.130
Ebit	$ -9.979.000	$ 6.807.626	$ -22.750.483
Ebit/Ventas	-3,3%	2,6%	-10,1%
EBITDA/Ventas	0,16	0,22	0,16
EBITDA/Intereses	5,17	4,35	7,98



Trends



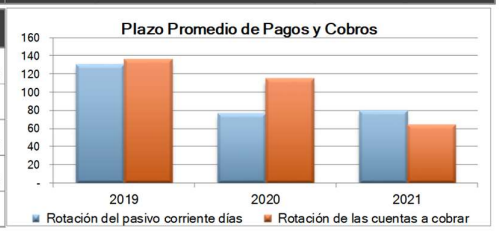




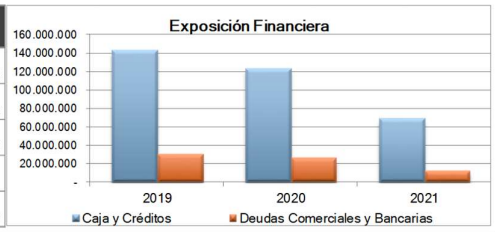
Importes Expresados en Miles de Pesos

8.5 ANÁLISIS FINANCIERO

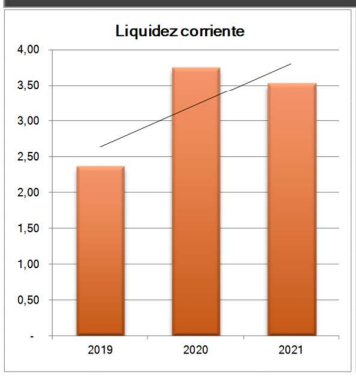
Períodos Analizados			2019/2020/2021
Analisis Financiero	dic-19	dic-20	dic-21
Liquidez corriente	2,36	3,75	3,53
Liquidez acida	1,73	2,74	2,61
Rotación del pasivo corriente días	131	77	80
Rotación de las cuentas a cobrar	136	115	65
Efecto Palanca	0,02	0,08	0,01

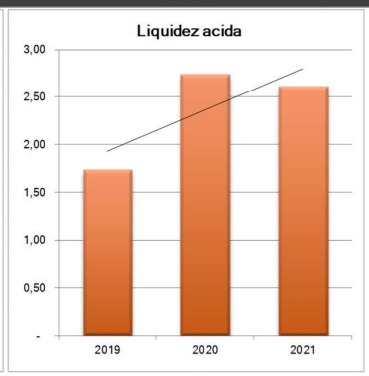


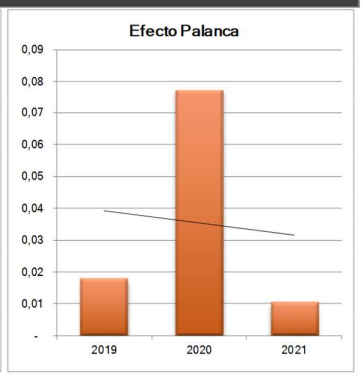
Info	dic-19	dic-20	dic-21
Caja y Bancos	5.194.000	22.505.774	20.972.433
Creditos por ventas	138.012.000	101.127.413	48.228.528
Deudas Comerciales	25.314.000	10.345.897	12.960.695
Deudas bancarias	5.624.000	16.029.824	-
Deuda Financiera s/ P.Neto	0	0	0

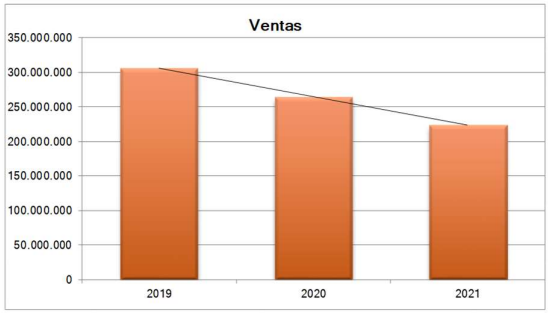


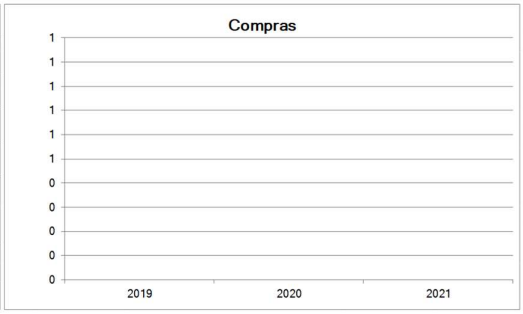
Trends









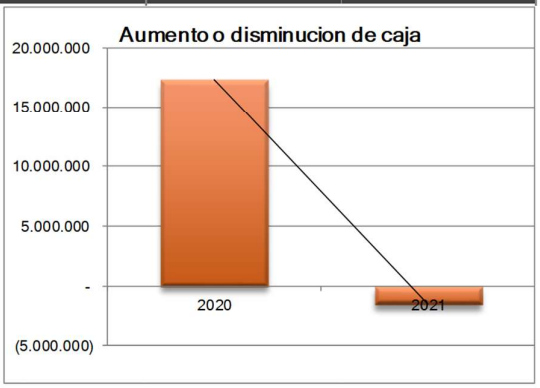


Importes Expresados en Miles de Pesos

8.6 ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS

Períodos Analizados	2019/2020/2021	
Análisis del Flujo de fondos	**dic-20**	**dic-21**
Resultado del ejercicio	**$ 21.509.022,00**	**$ 3.074.130,00**
Amortizaciones de Bienes de Uso	$ 23.048.309,00	$ 28.037.793,00
Depreciacion de Intangibles	$ -	$ -
Generación interna de fondos	**$ 44.557.331,00**	**$ 31.111.923,00**
Variación de créditos por ventas	$ 36.884.587,00	$ 52.898.885,00
Variación de otros créditos	$ -9.626.514,00	$ -6.365.731,00
Variación de Bienes de Cambio	$ 11.329.925,00	$ 6.467.036,00
Variación de otros activos corrientes	$ 44.647.064,00	$ -77.174.843,00
Variación de cuentas a pagar	$ -14.968.103,00	$ 2.614.798,00
Variación de deudas sociales	$ -	$ 1.924.523,00
Variación de deudas fiscales	$ 5.864.139,00	$ 185.156,00
Variación de otras deudas	$ -144.499.868,00	$ 17.343.647,00
Variación de previsiones para contingencias	$ -	$ -
Ajuste		
Flujo de fondos operativos netos	**$ -25.811.439,00**	**$ 29.005.394,00**
AREA/Dividendos pagados / Honorarios	$ -353.951,00	$ 6.393.717,00
Aporte de capital / Ajustes AREA	$ 120,00	$ -
Adquisicion de Bienes de Uso	$ -26.928.780,00	$ -15.559.070,00
Flujo de fondos antes de la financiación	**$ -53.094.050,00**	**$ 19.840.041,00**
Variacion de deudas financieras corrientes	$ 10.405.824,00	$ -16.029.824,00
Variacion de deudas financieras no corrientes	$ 60.000.000,00	$ -5.343.558,00
Aumento o disminucion de caja	**$ 17.311.774,00**	**$ -1.533.341,00**





Importes Expresados en Miles de Pesos

8.7 CÁLCULO DE CAPACIDAD DE CONTRATACIÓN

Datos Estadísticos			Niveles de Crédito teóricos s/Balance		
Ventas Mensuales	18.684.612	$	S/Patrimonio Neto	5.852.514	$
Compras Mensuales	-	$	S/Capital de Trabajo	3.307.079	$
Modo de Cobro s/Balance	82	días	S/Activos Líquidos	1.712.176	$
Modo de Pago s/Balance	84	días	S/Variables Combinadas	3.028.220	$

Plazo		15	30	45	60	90	120
Dependencia Máxima Aceptada	90%	6.002.525	12.005.050	18.007.575	24.010.101	36.015.151	48.020.201
	80%	5.335.578	10.671.156	16.006.734	21.342.312	32.013.467	42.684.623
	65%	4.335.157	8.670.314	13.005.471	17.340.628	26.010.942	34.681.256
	50%	3.334.736	6.669.472	10.004.209	13.338.945	20.008.417	26.677.889
	40%	2.667.789	5.335.578	8.003.367	10.671.156	16.006.734	21.342.312
	30%	2.000.842	4.001.683	6.002.525	8.003.367	12.005.050	16.006.734
	20%	1.333.894	2.667.789	4.001.683	5.335.578	8.003.367	10.671.156
	10%	666.947	1.333.894	2.000.842	2.667.789	4.001.683	5.335.578
	2%	133.389	266.779	400.168	533.558	800.337	1.067.116

Importes Expresados en Miles de Pesos + 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	1,31	10	Liquidez corriente	ratio	3,46	10
Endeudamiento corriente	ratio	0,32	10	Liquidez acida	ratio	2,55	10
Capital corriente	%	41,9%	10	Rotación del pasivo corriente días	días	84	9
Activo no Cte sobre Activo	%	40,5%	9	Rotación de las cuentas a cobrar	días	82	9
Financiación del activo no cte.	ratio	2,05	10	Efecto Palanca	ratio	0,02	4
Deuda bancaria sobre Pasivo	%	44,8%	6	**Analisis de Eficiencia**			
Deudas Comerciales sobre Pasivo	%	10,5%	10	Gastos Financieros sobre Ventas	%	2,8%	10
Análisis de rentabilidad				Gastos Comerciales sobre Ventas	%	33,0%	1
Rentabilidad de la inversión total	%	4,4%	3	Gastos Administración sobre Ventas	%	40,4%	1
Rentabilidad ordinaria de la inversión	%	9,7%	4	Gastos Totales sobre Ventas	%	76,2%	1
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	%	5,3%	3	Vida restante de Bienes de Uso	años	0	1
Resultado bruto sobre ventas	%	77,9%	10	Rotación de bienes de cambio	días		1
Rentabilidad sobre Ventas	%	2,8%	4	Rotación del activo	veces	0,84	1
Costo del financiamiento	%	5,4%	10	Total			
Ebit/Ventas	%	-6,9%	1	67,06			
EBITDA/Ventas	%	17,5%	7				
EBITDA/Intereses	%	6,97	10				

