DOSSIER FIDELITAS

NATIONAL OILWELL VARCO LP

Informe realizado a pedido de PAN AMERICAN ENERGY S.L. SUC. ARGENTINA

ARGENTINA

Julio 2024

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	Industrial	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	0,693	0,693	0,897	0,897	1,100	1,100
											x
2.1.2 Endeudamiento Corriente				2,200	2,200	1,633	1,633	1,067	1,067	0,500	0,500
											x
2.2.1 Índice de liquidez				0,900	0,900	1,067	1,067	1,233	1,233	1,400	1,400
											x
2.3.1 Rentabilidad Bruta:				0,200	0,200	0,333	0,333	0,467	0,467	0,600	0,600
					x						
2.3.2 Ebit				0,020	0,020	0,040	0,040	0,060	0,060	0,080	0,080
							x				
2.3.3 Rentabilidad Neta				0,030	0,030	0,053	0,053	0,077	0,077	0,100	0,100
											x
Total Situación Económico-Financiero	83%	25									

Calificación y Ponderación de la Reevaluación / Ampliación de Alcance

CONDICIÓN		CALIFICACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA
		Puntaje Obtenido
1	Situación Económico-Financiera	83%
Resultado Final		8,3

Según políticas de calificación de PAN AMERICAN ENERGY SL SUC. ARGENTINA

1.2 CONCLUSIÓN

NATIONAL OILWELL VARCO LP es una empresa que proporciona equipos, tecnologías y experiencia para el sector petrolero y gasífero en todo el mundo. Inició sus actividades en el año 1862 con domicilio legal en Houston, Estados Unidos. Sus principales directivos son: ANDY MCKENZIE, MARIA KHOURY, SUHAS RAO, TRI DO, ARRON MELTON, BERNARD GUISTI, GAIL SUMMLIN, JOE THOMPSON y JOHN PRACHAR. Según medios de consulta externa contaría con aproximadamente 32307 empleados registrados. No se observan cheques rechazados por Falta de Fondos, embargos, juicios del fuero comercial ni Cuestiones de Integridad, sin embargo, se presentaron Notas de Prensa Negativa a ser evaluadas por el área de proveedores.

Desde el punto de vista contable, el ejercicio cerrado a 12/2023 mostró una excelente performance económica, con alza de ventas (55% variación interanual), caída de Costos Directos y de Gastos de Estructura, registrando una muy buena ganancia final de 11.57% s/ventas vs la exigua ganancia final de 2.81% s/ventas del ejercicio anterior. La situación Financiera resultó dispar, el indicador de Liquidez Corriente profundizó en valores elevados gracias al Alza del Activo Corriente, pasando de 2.25 a 2.40, por su parte el Capital de Trabajo fue equivalente al 30% del Activo, siendo ajustada la conformación. El marco Patrimonial resultó satisfactorio, la aceptable estructura de financiamiento (el Pasivo representa el 45% del Activo) junto al incremento del PN, afectaron positivamente a los indicadores patrimoniales, ahondando estos en valores adecuados: la Solvencia Patrimonial pasó de 1.03 a 1.24 y el Endeudamiento Corriente profundizó en valores bajos, pasando de 0.47 a 0.39. Como contrapartida la capitalización resultó Casi nula. No se obtuvieron ventas post balance.

De acuerdo con los datos analizados, la compañía no presenta mayores inconvenientes, sugerimos operar con normalidad.

Contenidos

1- RESUMEN 2

1.1 CALIFICACIÓN Y EVALUACIÓN 2
1.2 CONCLUSIÓN 3

2- DATOS ORGANIZACIONALES 5

2.1 CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS/ ESTATUTO 5
2.2 ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES 6
2.2.1 Socios / Accionistas 6
2.2.2 Vinculaciones / Empresas Relacionadas 6
2.2.3 Directivos 6
2.2.4 Antecedentes de Principales Directivos 6
2.3 DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO 6

3- SITUACIÓN BANCARIA 7

3.1 CHEQUES RECHAZADOS 7
3.2 CENTRAL DE DEUDORES 7

4- SITUACIÓN FISCAL 8

4.1 Embargos 8
4.1.2 Otra información Previsional de Interés 8

5- INTEGRIDAD 9

5.1 INTEGRIDAD 9
5.2 INFORMACIÓN DE PRENSA NEGATIVA 9

6- ESTADOS CONTABLES 10

6.1 DATOS CONTABLES 10

2- Datos Organizacionales

2.1 CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS/ ESTATUTO

Razón Social	NATIONAL OILWELL VARCO LP
CUIT	760488987
Domicilio	10353 RICHMOND AVE, HOUSTON, TX 77042
Teléfonos	(281) 854-0442
Identificador Global	US110135935
Fecha de inicio de actividad	01/01/1862
Ramo	EXTRACTIVAS
Forma Juridica	ASOCIACIÓN
Actividad	EXTRACCIÓN DE GAS Y PETRÓLEO
País	ESTADOS UNIDOS
Cantidad Empleados	32 307 aprox. (Fuente: Medio de Consulta Externa)
Domicilio Legal	10353 RICHMOND AVE, HOUSTON, TX, 77042

Activities

Classification	Code	Description
NAICS	213112	SUPPORT ACTIVITIES FOR OIL AND GAS OPERATIONS
NAICS	213111	DRILLING OIL AND GAS WELLS
NAICS	541330	ENGINEERING SERVICES
U.S. Standard Industrial Classification 1987	1389	OIL AND GAS FIELD SERVICES, NEC
U.S. Standard Industrial Classification 1987	1381	DRILLING OIL AND GAS WELLS
U.S. Standard Industrial Classification 1987	8711	ENGINEERING SERVICES

Corporate Record

Corporate Record

Business Name	NATIONAL OILWELL VARCO, L.P.
Address	10353 RICHMOND AVE, HOUSTON, TX, 77042
Business Legal Name	NATIONAL OILWELL VARCO, L.P.

Fuente: Medios de Consulta Externa.

2.2 ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES

2.2.1 Socios / Accionistas

No se detectó información.

2.2.2 Vinculaciones / Empresas Relacionadas

N°	Razón Social	Nacionalidad/Pais	Tax ID	Tipo de Relación
1	**NATIONAL OILWELL VARCO MSW S.A.**	Estados Unidos	30502590568	Accionista de

Fuente: Empresa.

2.2.3 Directivos

Nombre y Apellido	Nacionalidad/Pais	Tax ID	Cargo
ANDY MCKENZIE	Estados Unidos	N/D	Director
ARRON MELTON	Estados Unidos	N/D	Director
BERNARD GUISTI	Estados Unidos	N/D	Director
GAIL SUMMLIN	Estados Unidos	N/D	Director
JILLIAN MANANSALA	Estados Unidos	N/D	Asesor Tecnológico
JOE THOMPSON	Estados Unidos	N/D	Dueño
JOHN PRACHAR	Estados Unidos	N/D	Director
KERRY DEYOUNG	Estados Unidos	N/D	Ejecutivo de Marketing
MARIA KHOURY	Estados Unidos	N/D	Director
NARAYANAN RADHAKRISHNAN	Estados Unidos	N/D	Ejecutivo Financiero
NOFIL HAQUE	Estados Unidos	N/D	Ejecutivo de Producción
SANDIP MEISURIA	Estados Unidos	N/D	Controlador
SUHAS RAO	Estados Unidos	N/D	Director
TRI DO	Estados Unidos	N/D	Director

Fuente: Medios de Consulta Externa.

2.2.4 Antecedentes de Principales Directivos

No se detectó información.

2.3 DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO

Año	Personal Producción	Personal Comercial	Personal Administración	Total
2024	-	-	-	**32 307 Aprox.**

Fuente: Medios de Consulta Externa.

3- Situación Bancaria

3.1 CHEQUES RECHAZADOS

No se registró información.

3.2 CENTRAL DE DEUDORES

No se detectó información.

UCCs

Summary

Total	Cautionary UCCs	UCCs
1	0	1

Uniform Commercial Code (UCC) Filings

Date Filed	Expiration Date	Filing Number	Jurisdiction	Collateral	Status
08/05/2019	-	2019 3194573	SEC OF STATE DE	EQUIP,UNDEFINED,AFTER ACQUIRED PROP	FILED

Related Document Number	Filing Type	Filing Office
2019 3194573	FILED	SEC OF STATE DE P O BOX 898 DOVER DE 19903

Debtor Information		Secured Party Information	
Name	NATIONAL OILWELL VARCO LP	Name	WELLS FARGO BANK NA
Street	10353 RICHMOND AVENUE	Street	300 TRI-STATE INTERNATIONAL STE 400
City, State	HOUSTON, TX	City, State	LINCOLNSHIRE, IL
ZIP	77040	ZIP	60069

Fuente: Medios Externos de información

4- Situación Fiscal

4.1 Embargos

No se detectó información.

4.1.2 Otra información Previsional de Interés

No se detectó información.

5- INTEGRIDAD

5.1 INTEGRIDAD





5.2 INFORMACIÓN DE PRENSA NEGATIVA

Consultar con el área Gestión de Proveedores.

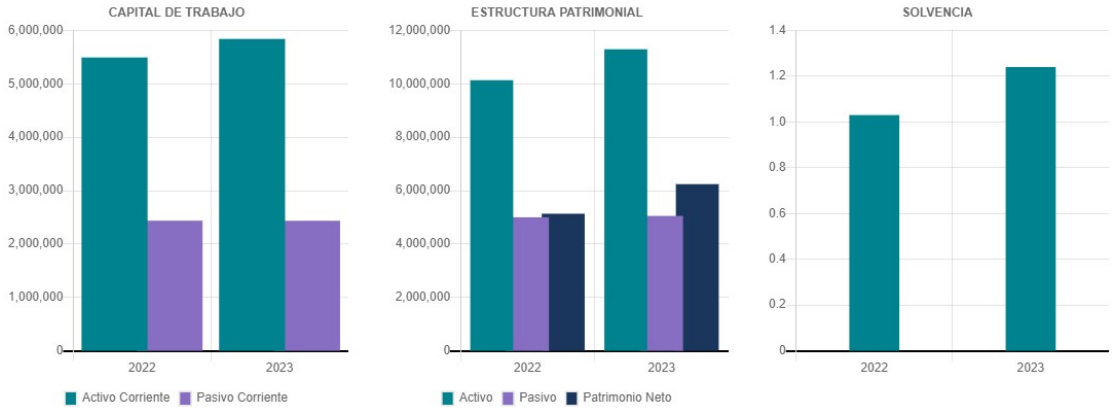
6- Estados Contables

6.1 DATOS CONTABLES

Activo

Fecha Balance	31/12/2022	31/12/2023
Caja y Bancos	1 069 000	816 000
Inversión corriente	0	0
Ant Créditos por ventas	1 739 000	1 905 000
Otros Créditos	685 000	739 000
Bienes Cambio	0	2 151 000
Bienes Intangibles	0	0
Otros Activos Corrientes	2 000 000	229 000
Total De Activo Corriente	5 493 000	5 840 000
Créditos Por Ventas	1 505 000	1 562 000
Otros Créditos No Corrientes	0	372 000
Otras Inversiones No Corrientes	117 000	211 000
Bienes De Uso Valor De Origen	1 959 100	2 051 500
Depreciación Acumulada	178 100	186 500
Bienes De Uso	1 781 000	1 865 000
Activos Intangibles	490 000	450 000
Otros Activos No Corrientes	749 000	994 000
Total Activo No Corriente	4 642 000	5 454 000
Total Activo	10 135 000	11 294 000

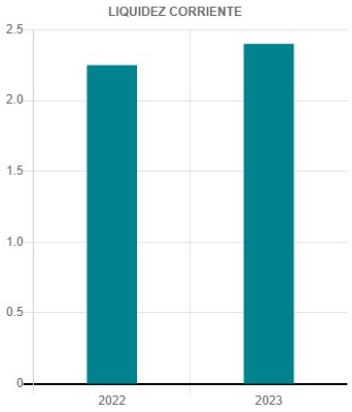
Montos expresados en miles de Dólares U.S.A.

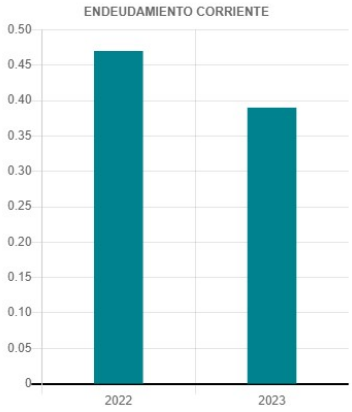


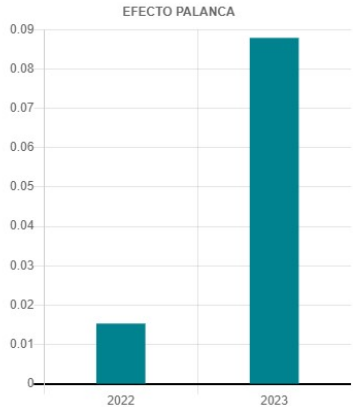
Pasivo / Patrimonio Neto

Fecha Balance	31/12/2022	31/12/2023
Cuentas Por Pagar (Deudas Comerciales)	906 000	904 000
Préstamos (Deudas Bancarias)	959 000	0
Remuneraciones Y Cargas Sociales	444 000	532 000
Cargas Fiscales	28 000	22 000
Anticipos De Clientes	0	0
Otros Pasivos	100 000	977 000
Total Pasivo Corriente	2 437 000	2 435 000
Cuentas Por Pagar	1 717 000	1 712 000
Préstamos	549 000	558 000
Deudas Fiscales	230 000	70 000
Otros Pasivos (No Corrientes)	68 000	277 000
Previsiones	0	0
Total Pasivo No Corriente	2 564 000	2 617 000
Total Pasivo	5 001 000	5 052 000
Capital Social	4 000	4 000
Resultados No Asignados	5 130 000	6 238 000
Patrimonio Neto	5 134 000	6 242 000

Montos expresados en miles de Dólares U.S.A.



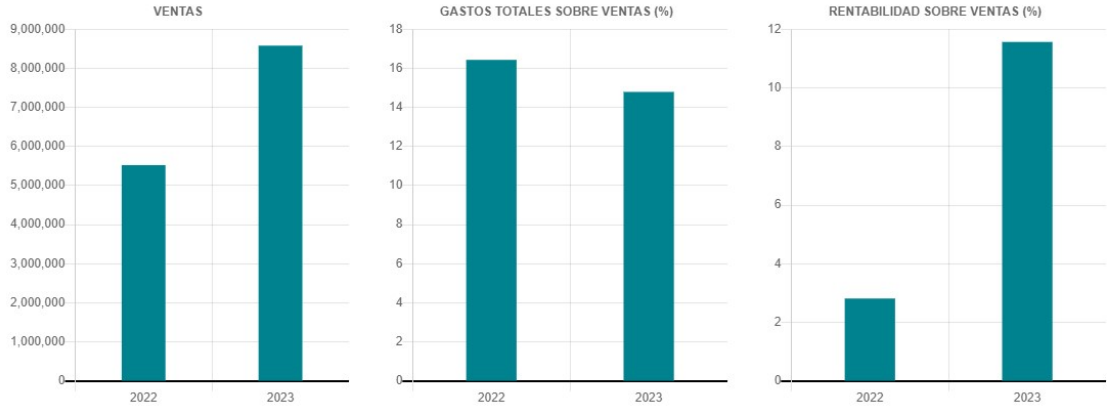




Estado de Resultados

Fecha Balance	31/12/2022	31/12/2023
Ventas	5 524 000	8 583 000
Compras Del Ejercicio	0	0
Costos de las mercaderías, productos, servicios vendidos	4 750 000	6 750 000
Resultado Bruto	774 000	1 833 000
Amortizaciones	301 000	302 000
Gastos de Comercialización	0	0
Gastos de Administración	908 000	1 182 000
Gastos Financieros	0	88 000
Otros Ingresos	83 000	119 000
Otros Egresos	301 000	98 000
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo result.por exposición a inflación)	507 000	782 000
Impuesto a las Ganancias	0	373 000
Resultado	155 000	993 000

Montos expresados en miles de Dólares U.S.A.



Indices de Gestión

Análisis Patrimonial

Fecha Balance	31/12/2022	31/12/2023
Solvencia Patrimonial Patrimonio Neto / Pasivo Total	1,03	1,24
Endeudamiento Total Pasivo Total / Patrimonio Neto	0,97	0,81
Endeudamiento Corriente Pasivo Corriente / Patrimonio Neto	0,47	0,39
Capital de Trabajo Activo Corriente - Pasivo Corriente	3 056 000,00	3 405 000,00

Análisis Financiero

Fecha Balance	31/12/2022	31/12/2023
Liquidez Corriente Activo Corriente / Pasivo Corriente	2,25	2,40
Liquidez Seca (Prueba Acida) (Activo Corriente – Bienes de Cambio) / Pasivo Corriente	2,25	1,51
Rotación de Créditos Ventas / Créditos por Ventas	3,18	4,51
Rotación de Pasivo Corriente (Pasivo Corriente * 365) / ((Compras + Gastos) * 1.21)	809,61	578,37
Rotación De Inventarios Costo Mercaderías / Bs. de Cambio	0,00	3,14
Rotación de Activos Ventas / Activo Total	0,55	0,76
Rotación de Activo Fijo Ventas / Bs. de Uso	3,10	4,60
Préstamos sobre Patrimonio Neto Préstamos / Patrimonio Neto	0,29	0,09
Meses de Deuda (Préstamos (o BCRA) * 12) / Ventas	3,28	0,78
Días de Deuda (Préstamos (o BCRA) * 365) / Ventas	99,64	23,73

Análisis de Rentabilidad

Fecha Balance	31/12/2022	31/12/2023
Margen Bruto (Resultado Bruto / Ventas) * 100	14,01	21,36
Margen Neto (Resultado Neto / Ventas) * 100	2,81	11,57
Margen Operativo (Resultado Neto + Otros Egresos – Otros Ingresos) / Ventas * 100	6,75	11,32
EBIT Resultado Bruto - Amortizacions - Gastos de comercialización - Gastos de Administración	-435 000 000	349 000 000
EBIT/Ventas (EBIT/Ventas)*100	-7,87	4,07
Margen s/ Patrimonio (Resultado Neto / Patrimonio Neto) * 100	0,03	0,16
Margen s/ Activo (Resultado Neto / Activo Total) * 100	1,53	8,79
EBITDA Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias	456 000 000	1 756 000 000
EBITDA / Pasivo (Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Pasivo Total	0,09	0,29
EBITDA / Ventas (Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Ventas	0,08	0,20
EBITDA / Intereses (Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Gastos Financieros	0,00	19,95

Análisis de Eficiencia

Fecha Balance	31/12/2022	31/12/2023
Gastos Financieros / Ventas Gastos Financieros / Ventas	0,00	0,01
Gastos Comerciales / Ventas Gastos Comerciales / Ventas	0,00	0,00
Gastos de Administración / Ventas Gastos de Administración / Ventas	0,16	0,14
Gastos Totales / Ventas (Gastos de Administración + Gastos Financieros + Gastos Comerciales) / Ventas	0,16	0,15
Inversiones en Bienes De Uso (Patrimonio Neto / Bs. de Uso) * 100	2,88	3,35
Vida Restante de los Bienes de Uso Bienes de Uso / Amortizaciones	5,92	6,18

Montos expresados en miles de Dólares U.S.A.

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 2022 y 2023 (fecha de cierre 31/12) expresados en dólares. Información auditada sin salvedades.

Principales indicadores

Económicos:

- Las Ventas del ejercicio cerrado 12/2023 alcanzaron a un total de $8.583 Millones vs $5.524 Millones en el ejercicio anterior, evidenciándose un alza interanual del 55.38%.
- Los Costos Directos disminuyeron en su incidencia sobre las Ventas pasando del 85.99% al 78.64%, y los Gastos de Estructura cayeron, pasando del 16.44% al 13.77%.
- En la parte no operativa se imputaron Ingresos por $901.0 Millones (10.50% s/ventas) correspondientes mayoritariamente Resultados Financieros y por Tenencia; así como Egresos Netos por $98.0 Millones (1.1% s/ventas) correspondientes a Otros Egresos sin Especificar.
- De acuerdo con lo expuesto en los párrafos precedentes, se registró una Ganancia Final de $993.0 Millones (11.57% s/ventas) vs la ganancia final de $155.0 Millones (2.81% s/ventas) en el ejercicio anterior.

En resumen, la compañía presentó a 12/2023 alza de ventas, caída de costos directos y de Gastos de Estructura, presentando una muy buena ganancia final.

Financieros.

- El indicador de Liquidez Corriente pasó de 2.25 a 2.40, profundizando dentro de valores adecuados
- El Capital de Trabajo fue $3.405 Millones, equivalente al 30.15% del Activo, siendo inadecuada la conformación.

En resumen, la situación financiera resultó dispar, con elevado nivel de liquidez y Capital de Trabajo en ajustada conformación.

Patrimoniales:

- El Patrimonio Neto a 12/2023 fue $6.242 Millones vs $5.134 Millones en el ejercicio anterior. Del total del PN tan solo $4.0 Millones corresponden a Capital y Ajuste de Capital, siendo casi nula la conformación.
- La estructura de financiamiento mostraba que el Pasivo representaba el 44.73% del Activo siendo Deudas Comerciales a largo plazo (33.89% del Pasivo Total) y Otros Pasivos a corto plazo (19.34% del Pasivo Total) las principales fuentes de apalancamiento.
- La Solvencia Patrimonial aumentó de 1.03 a 1.24, ahondando en valores adecuados y el Endeudamiento Corriente pasó de 0.47 a 0.39, profundizando en parámetros bajos.

En resumen, la situación Patrimonial resultó satisfactoria con elevada Solvencia y bajo Endeudamiento Corriente, pero con casi nula Capitalización.

6.2 SCORE DE BALANCE

Analyzed Periods				2022/2023			
Concepto	Expresado por	Valor	Grade	Concepto	Expresado por	Valor	Grade
Net Worth Analysis				**Financial Analysis**			
Solvency	ratio	1,19	10	Current Liquidity	ratio	2,37	10
Current Indebtedness	ratio	0,41	10	Acid Liquidity	ratio	1,66	10
Current Capital on Assets	%	30,1%	7	Current Liabilities Turnover	días	625	1
Non-Current Assets on Assets	%	47,8%	7	Accounts Receivable Turnover	días	73	10
Non-Current Assets Financing	ratio	1,63	10	Leverage	ratio	0,07	9
Bank Debt to Liabilities	%	14,9%	10	**Efficiency Analysis**			
Accounts Payable to Liabilities	%	51,9%	5	Financing Expenses/Sales	%	0,8%	10
Profitability Analysis				Commercial Expenses/Sales	%	0,0%	10
ROI	%	13,3%	10	Administrative Expenses/Sales	%	14,3%	4
Profitability of Investment	%	19,2%	8	Total Expenses/Sales	%	15,1%	10
Profit Margin	%	10,6%	5	Life of Fixed Assets	años	6	6
Gross Return on Sales	%	19,9%	10	Inventory Turnover	días	365	1
ROS	%	9,8%	10	Assets Turnover	veces	0,70	6
Financing Cost	%	1,4%	10	Total			
Ebit/Sales	%	1,7%	2	88,29			
EBITDA/Sales	%	18,0%	8				
EBITDA/Interest	%		10				

