DOSSIER FIDELITAS

BOSKALIS OFFSHORE SUBSEA CONTRACTING B.V.

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

PAISES BAJOS

Febrero 2025

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	93%	28									

Calificación y Ponderación de la Reevaluación / Ampliación de Alcance

CONDICIÓN		CALIFICACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA
		Puntaje Obtenido
1	Situación Económico-Financiera	93%
Resultado Final		9,3

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

1.2. CONCLUSIÓN:

BOSKALIS OFFSHORE SUBSEA CONTRACTING B.V. es un proveedor de servicios en los sectores de dragado, infraestructura y servicios marítimos. Se especializa en servicios de inspección, reparación y mantenimiento submarino, así como en trabajos de construcción y desmantelamiento. Fue fundada en el año 1985 en Papendrecht, Países Bajos. Su posible accionista sería BOSKALIS OFFSHORE CONTRACTING B.V. (100%). Según medios de consulta externa contaría con aproximadamente 25 empleados registrados empleados registrados. Operaría normalmente con el sistema financiero. No registra cheques rechazados por Falta de Fondos. No se detectaron Notas de Prensa Negativas, Eventos de Integridad ni Juicios del fuero comercial.

Desde el punto de vista contable, el ejercicio cerrado a 12/2023 de BOSKALIS OFFSHORE SUBSEA CONTRACTING B.V. refleja una situación económica, financiera y patrimonial satisfactoria. Si bien las ventas presentaron un decrecimiento del 34% interanual, la rentabilidad sobre ventas aumentó, ubicándose en valores elevados, pasando de una ganancia del 28.51% s/ventas a la extraordinaria ganancia del 39.04% s/ventas. A pesar de la leve caída del patrimonio neto (cerca de un 9% interanual) los principales indicadores financieros y patrimoniales continuaron en valores adecuados. El endeudamiento corriente continua en parámetros aceptables, pasando de 0.81 a 0.92. La liquidez corriente pasó de 2.11 a 1.97, y la solvencia sigue siendo adecuada al pasar de 1.24 a 1.09. No obstante, los Resultados No Asignados representan cerca del 92% del Patrimonio Neto, siendo ajustada dicha capitalización. No se obtuvieron ventas post balance.

Según 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 8
2.3 DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO 8

3- SITUACIÓN BANCARIA 9

3.1 CHEQUES RECHAZADOS 9
3.2 CENTRAL DE DEUDORES 9

4- SITUACIÓN FISCAL 10

4.1 Embargos 10
4.1.2 Otra información Previsional de Interés 10

5- INTEGRIDAD 11

5.1 INTEGRIDAD 11
5.2 INFORMACIÓN DE PRENSA NEGATIVA 11

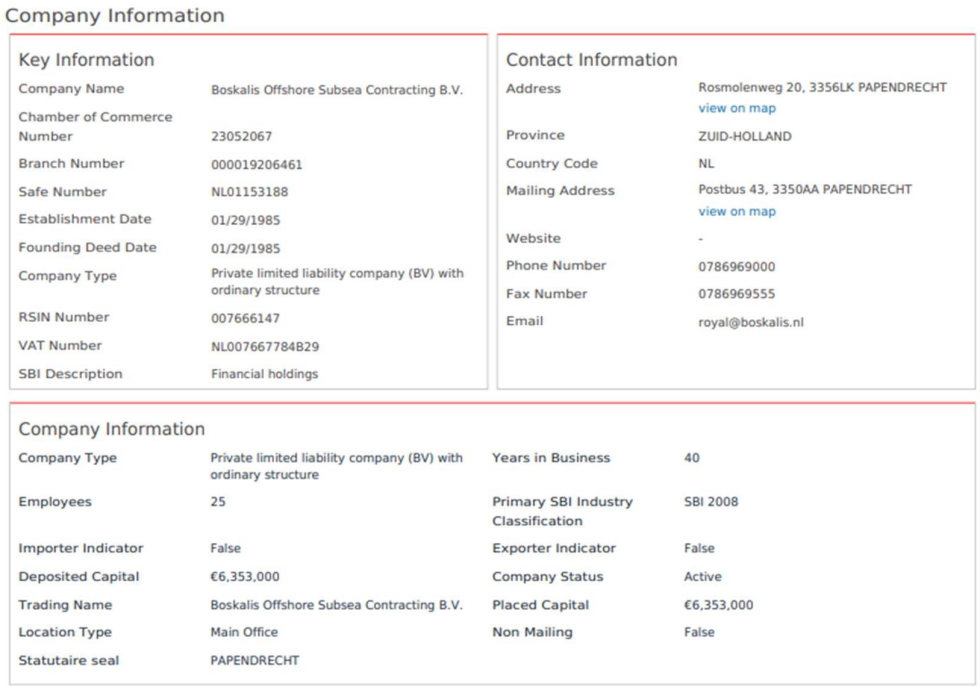
6- ESTADOS CONTABLES 12

6.1 DATOS CONTABLES 12
6.2 SCORE DE BALANCE 19

2- Datos Organizacionales

2.1 CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS/ ESTATUTO

Razón Social	BOSKALIS OFFSHORE SUBSEA CONTRACTING B.V.
Tax ID	11327374622
Identificador Global	NL01153188
Tipo de Empresa	SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA CON ESTRUCTURA ORDINARIA
Domicilio	ROSMOLENWEG 20, 3356LK PAPENDRECHT
Estado	ACTIVA
Código Postal	3356LK
País	PAISES BAJOS
Teléfonos	0786969000
Actividad	Financial holdings
Fecha de Inicio Actividad	29/01/1985
Web	https://boskalis.com/
E-mail	royal@boskalis.nl
Empleados	25 (Fuente: Medios externos de consulta)



Company Information

Key Information

Company Name	Boskalis Offshore Subsea Contracting B.V.
Chamber of Commerce Number	23052067
Branch Number	000019206461
Safe Number	NL01153188
Establishment Date	01/29/1985
Founding Deed Date	01/29/1985
Company Type	Private limited liability company (BV) with ordinary structure
RSIN Number	007666147
VAT Number	NL007667784B29
SBI Description	Financial holdings

Contact Information

Address	Rosmolenweg 20, 3356LK PAPENDRECHT view on map
Province	ZUID-HOLLAND
Country Code	NL
Mailing Address	Postbus 43, 3350AA PAPENDRECHT view on map
Website	-
Phone Number	0786969000
Fax Number	0786969555
Email	royal@boskalis.nl

Company Information

Company Type	Private limited liability company (BV) with ordinary structure	Years in Business	40
Employees	25	Primary SBI Industry Classification	SBI 2008
Importer Indicator	False	Exporter Indicator	False
Deposited Capital	€6,353,000	Company Status	Active
Trading Name	Boskalis Offshore Subsea Contracting B.V.	Placed Capital	€6,353,000
Location Type	Main Office	Non Mailing	False
Statutaire seal	PAPENDRECHT		

Fuente: Medios externos de consulta.

2.2 ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES

2.2.1 Socios / Accionistas

Razón Social	Nacionalidad/Pais	Tax ID	%
BOSKALIS OFFSHORE CONTRACTING B.V.	Países Bajos	-	100.00

Fuente: Medios externos de consulta.

2.2.2 Vinculaciones / Empresas Relacionadas

Group Structure

Company Name	Country	Safe Number	Company Number	Latest Financials	Score	Limit
HAL HOLDING N.V.	(CW)	-	-	-	-	-
HAL INVESTMENTS B.V.	(NL)	NL01189571	241796730000	12/31/2023	82	€5M
AHREND	(BE)	BE00492500	477720743	12/31/2023	72	€760K
AUXILIUM GMBH	(DE)	DE02412474	HRB 23776	12/31/2022	92	€8.8M
LUTTERMANN GMBH	(DE)	DE01106560	HRB 15950	12/31/2013	78	€95K
ORTHO SPINA GMBH	(DE)	DE00856120	HRB 5032	12/31/2023	82	€135K
GESUNDHEITSHAUS WATERMANN GMBH	(DE)	DE02104177	HRB 20151	12/31/2021	N/A	€0
SANITÄTSHAUS O.R.T. GMBH	(DE)	DE01110168	HRB 3981	12/31/2015	75	€95K
NÜSSE ORTHOPÄDIE-TECHNIK GMBH	(DE)	DE01604244	HRB 3608	12/31/2021	N/A	€0
STEINKE ORTHOPÄDIE-CENTER GMBH	(DE)	DE01249462	HRB 113444	12/31/2016	77	€95K
REHA AKTIV 2000 GMBH	(DE)	DE01327244	HRB 208067	12/31/2014	77	€105K
SANITÄTSHAUS DIETRICH GMBH	(DE)	DE01714997	HRB 5696 CB	05/31/2017	N/A	€0
BIMET GMBH	(DE)	DE01919064	HRB 27289	12/31/2015	N/A	€0
MR SCHUH GMBH	(DE)	DE25259052	HRB 33041 HB	12/31/2019	N/A	€0
GEHRMEYER ORTHOPÄDIE- UND REHATECHNIK GE!	(DE)	DE01340038	HRB 15623	12/31/2017	77	€105K
SANITÄTSHAUS SCHÜTT UND JAHN GMBH	(DE)	DE01398524	HRB 2071 FL	12/31/2016	78	€95K
SC SANITÄTSHAUS CARSTENS GMBH	(DE)	DE01435480	HRB 17645	12/31/2021	78	€95K

WKM MEDIZINTECHNIK GMBH	(DE)	DE01805442	HRB 98151	12/31/2020	77	€140K
LUTTERMANN WESEL GMBH	(DE)	DE01857448	HRB 11043	12/31/2020	77	€95K
LUTTERMANN & SUMMEN ORTHOPÄDIESCHUHTE	(DE)	DE02767301	HRB 23251	12/31/2020	N/A	€0
MEDITECH SACHSEN GMBH	(DE)	DE01873820	HRB 22503	12/31/2015	74	€94K
MEDITECH PRODUKTIONS GMBH	(DE)	DE02782918	HRB 30023	12/31/2015	N/A	€0
THIESMEDICENTER GMBH	(DE)	DE01972598	HRB 868 IZ	12/31/2013	77	€95K
MEDICENTER MEDIZINTECHNIK GMBH	(DE)	DE01267473	HRB 1681 IZ	12/31/2011	N/A	€0
TEWAMED SANITÄTSHAUS GMBH	(DE)	DE01274033	HRB 2011 IZ	12/31/2019	N/A	€0
WILHELM LUTTERMANN GMBH & CO. KG	(DE)	DE01983134	HRA 7202	12/31/2020	N/A	€0
SANITÄTS ONLINE SO GMBH	(DE)	DE02040358	HRB 20835	12/31/2020	78	€95K
WKM MEDIZINTECHNIK UND SAUERSTOFF-THERAPI	(DE)	DE20235020	HRB 792857	12/31/2020	74	€105K
MANUFACTURA GMBH	(DE)	DE20567170	HRB 22679	12/31/2022	84	€96K
PARDUS BETEILIGUNGS GMBH & CO. KG	(DE)	DE25181360	HRA 20259	12/31/2022	N/A	€0
REHAFORM GMBH	(DE)	DE30922930	HRB 21336	12/31/2022	83	€96K
SANITÄTSHAUS BERNSTEIN GMBH	(DE)	DE01015989	HRB 3965	12/31/2022	N/A	€0
SANIMPULS GMBH	(DE)	DE01329360	HRB 22150	12/31/2022	N/A	€0
AUX OC GMBH	(DE)	DE31522373	HRB 34122	-	75	€95K
ARS BETEILIGUNGS GMBH	(DE)	DE31722718	HRB 790136	-	85	€96K
UP DESIGNSTUDIO GMBH	(DE)	DE01748291	HRB 720409	06/30/2022	76	€11.5K
SMINA GMBH	(DE)	DE31631470	HRB 790002	-	86	€96K
WWW.MOVELOOP.DE GMBH	(DE)	DE31385181	HRB 17135	-	N/A	€0
ARS DIGITAL GMBH	(DE)	DE31723747	HRB 791588	-	85	€83K
BLITZ F22-552 GMBH & CO. KG	(DE)	DE31339165	HRA 52490	-	N/A	€0
KONINKLIJKE BOSKALIS B.V.	(NL)	NL01146243	230085990000	12/31/2023	78	€5M
BOSKALIS WESTMINSTER, AANNEMERS	(BE)	BE00027906	404624117	-	N/A	€0
SOCIEDAD ESPAÑOLA DE DRAGADOS	(ES)	ES00228823	A28265320	12/31/2021	10	-
TERRAMARE OY	(FI)	FI00793089	07183583	12/31/2023	996	€1.3M
TERRAMARE OY, FILIAL I SVERIGE	(SE)	SE03851837	-	-	-	-
DOS HOLDING SARL	(LU)	LU00481313	B283945	-	38	€1K
DRAGAMEX SA DE CV	(MX)	MX00426618	DRA931201UBA	-	66	$56K
DIVER UNDERWATER CONTRACTORS B.V.	(NL)	NL01114006	210165950000	12/31/2023	74	€300K
BOSKALIS WESTMINSTER DREDGING B.V.	(NL)	NL01153267	230523070000	12/31/2023	76	€5M
BW MARINE (CYPRUS) LIMTED ABU DHABI	(AE)	AE00009229	CN-1157495	-	-	-
BOSKALIS WESTMINISTER MIDDLE EAST	(AE)	AE00721885	108640	-	-	-



BAGGER-UND BAUUNTERNEHMUNG DELTA GESEI	(DE)	DE01456252	HRB 4624 HB	-	N/A		€0
HEINRICH HIRDES GMBH	(DE)	DE02415440	HRB 39282	-	N/A		€0
SMIT SALVAGE B.V.	(GB)	UK06971197	FC024831	-	N/A		£0
B.K.W.DREDGING AND CONTRACTING LIMITED	(CY)	-	-	-	-	-	
BOSKALIS WESTMINSTER MIDDLE EAST LIMITED	(CY)	-	-	-	-	-	
SMIT OCTO-LUKTRANS LIMITED	(GB)	-	-	-	-	-	
BOSKALIS WESTMINSTER DREDGING LTD	(CY)	-	-	-	-	-	

Group Structure contains more than 100 companies. Please visit our website to view the full Group Structure

Fuente: Medios de Consulta Externa.

2.2.3 Directivos

Nombre y Apellido	Nacionalidad/Pais	Tax ID	Cargo
WILLEM BASTIAAN VOGELAAR	Países Bajos	-	Delegado

Fuente: Medios de Consulta Externa.

2.3 DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO

Año	Personal Producción	Personal Comercial	Personal Administración	Total
2025	-	-	-	**25**

Fuente: Medios de Consulta Externa.

3- Situación Bancaria

3.1 CHEQUES RECHAZADOS

No se registran Cheques Rechazados.

3.2 CENTRAL DE DEUDORES

No se detectó información.

4- Situación Fiscal

4.1 Embargos

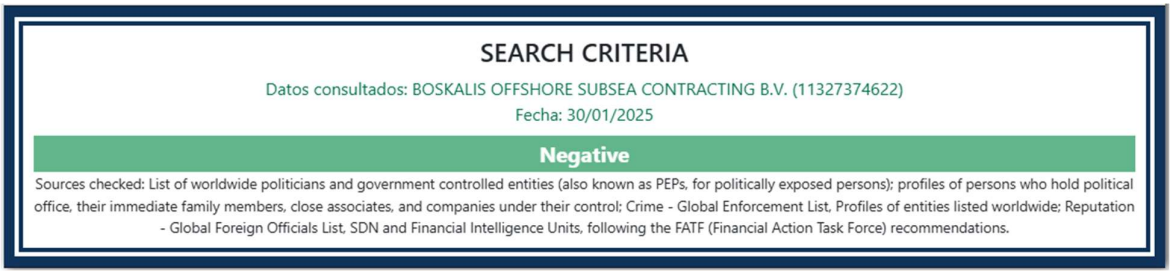
No se detectó información.

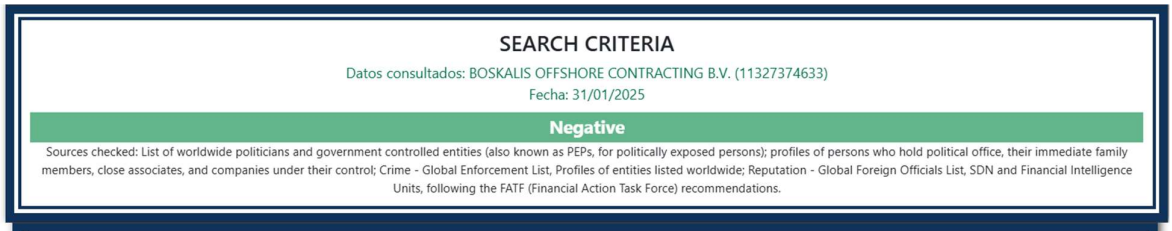
4.1.2 Otra información Previsional de Interés

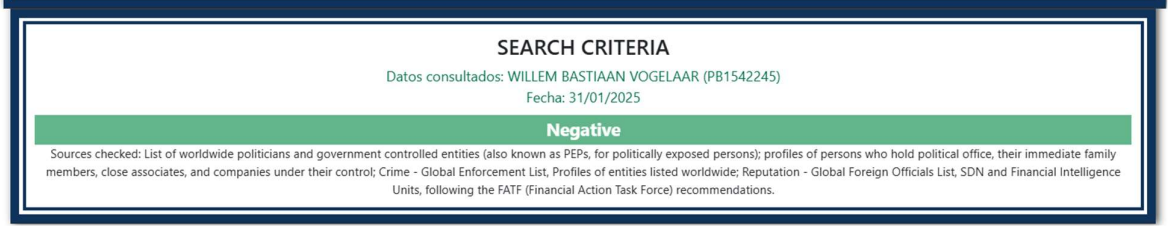
No se detectó información.

5- INTEGRIDAD

5.1 INTEGRIDAD







5.2 INFORMACIÓN DE PRENSA NEGATIVA

No se detectó información de prensa negativa.

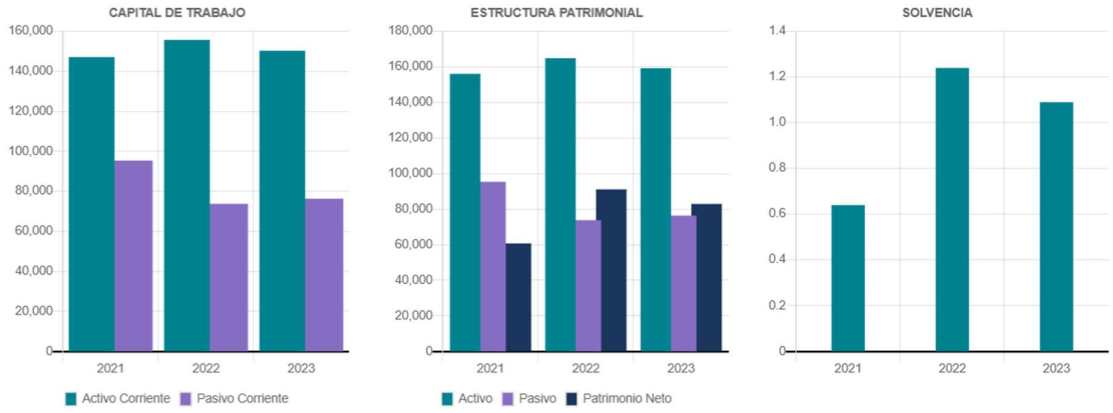
6- Estados Contables

6.1 DATOS CONTABLES

Activo

Fecha Balance	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023
Caja y Bancos	0	5	5
Inversión corriente	0	0	0
Ant Créditos por ventas	6 287	7 719	2 142
Otros Créditos	136 784	145 641	146 850
Bienes Cambio	456	1 010	733
Bienes Intangibles	0	0	0
Otros Activos Corrientes	3 622	1 337	589
Total De Activo Corriente	147 149	155 712	150 319
Créditos Por Ventas	0	0	0
Otros Créditos No Corrientes	0	0	0
Otras Inversiones No Corrientes	8 938	9 182	8 965
Bienes De Uso Valor De Origen	0	0	0
Depreciación Acumulada	0	0	0
Bienes De Uso	0	0	0
Activos Intangibles	0	0	0
Otros Activos No Corrientes	0	0	0
Total Activo No Corriente	8 938	9 182	8 965
Total Activo	156 087	164 894	159 284

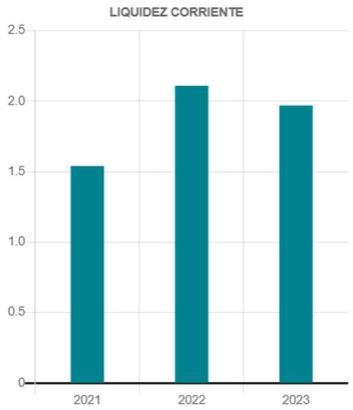
Montos expresados en miles de Euros

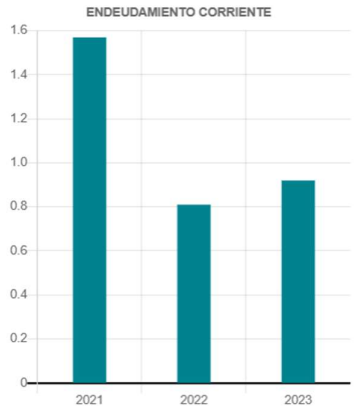


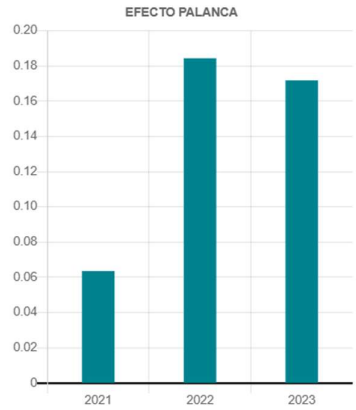
Pasivo / Patrimonio Neto

Fecha Balance	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023
Cuentas Por Pagar (Deudas Comerciales)	31 095	0	0
Préstamos (Deudas Bancarias)	0	0	0
Remuneraciones Y Cargas Sociales	0	0	0
Cargas Fiscales	0	0	0
Anticipos De Clientes	0	0	0
Otros Pasivos	64 284	73 777	76 350
Total Pasivo Corriente	95 379	73 777	76 350
Cuentas Por Pagar	0	0	0
Préstamos	0	0	0
Deudas Fiscales	0	0	0
Otros Pasivos (No Corrientes)	0	0	0
Previsiones	0	0	0
Total Pasivo No Corriente	0	0	0
Total Pasivo	95 379	73 777	76 350
Capital Social	6 353	6 353	6 353
Resultados No Asignados	54 355	84 764	76 581
Patrimonio Neto	60 708	91 117	82 934

Montos expresados en miles de Euros



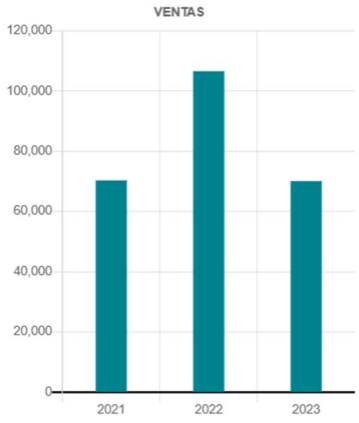


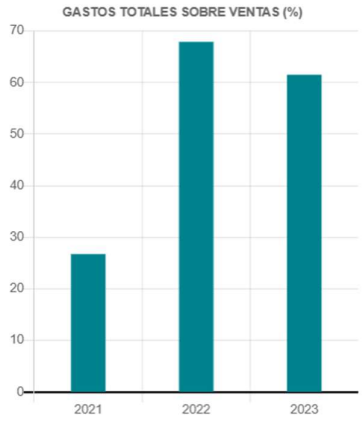


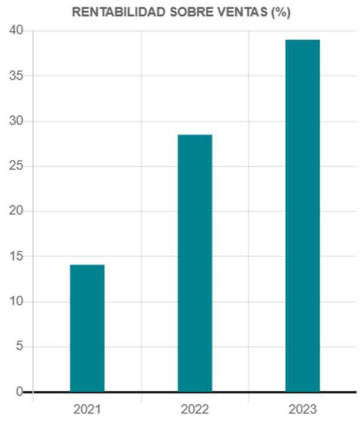
Estado de Resultados

Fecha Balance	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023
Ventas	70 350	106 661	70 100
Compras Del Ejercicio	0	0	0
Costos de las mercaderías, productos, servicios vendidos	44 294	5 354	0
Resultado Bruto	26 056	101 307	70 100
Amortizaciones	0	0	0
Gastos de Comercialización	18 810	72 424	43 129
Gastos de Administración	0	0	0
Gastos Financieros	0	0	0
Otros Ingresos	2 679	1 619	3 930
Otros Egresos	0	0	3 531
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo result.por exposición a inflación)	0	0	0
Impuesto a las Ganancias	8	93	0
Resultado	9 917	30 409	27 370

Montos expresados en miles de Euros







Indices de Gestión

Análisis Patrimonial

Fecha Balance	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023
Solvencia Patrimonial Patrimonio Neto / Pasivo Total	0,64	1,24	1,09
Endeudamiento Total Pasivo Total / Patrimonio Neto	1,57	0,81	0,92
Endeudamiento Corriente Pasivo Corriente / Patrimonio Neto	1,57	0,81	0,92
Capital de Trabajo Activo Corriente - Pasivo Corriente	51 770 000,00	81 935 000,00	73 969 000,00

Análisis Financiero

Fecha Balance	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023
Liquidez Corriente Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,54	2,11	1,97
Liquidez Seca (Prueba Acida) (Activo Corriente – Bienes de Cambio) / Pasivo Corriente	1,54	2,10	1,96
Rotación de Créditos Ventas / Créditos por Ventas	11,19	13,82	32,73
Rotación de Pasivo Corriente (Pasivo Corriente * 365) / ((Compras + Gastos) * 1.21)	1 529,58	307,29	534,01
Rotación De Inventarios Costo Mercaderías / Bs. de Cambio	97,14	5,30	0,00
Rotación de Activos Ventas / Activo Total	0,45	0,65	0,44
Rotación de Activo Fijo Ventas / Bs. de Uso	0,00	0,00	0,00
Préstamos sobre Patrimonio Neto Préstamos / Patrimonio Neto	0,00	0,00	0,00
Meses de Deuda (Préstamos (o BCRA) * 12) / Ventas	0,00	0,00	0,00
Días de Deuda (Préstamos (o BCRA) * 365) / Ventas	0,00	0,00	0,00

Análisis de Rentabilidad

Fecha Balance	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023
Margen Bruto (Resultado Bruto / Ventas) * 100	37,04	94,98	100,00
Margen Neto (Resultado Neto / Ventas) * 100	14,10	28,51	39,04
Margen Operativo (Resultado Neto + Otros Egresos – Otros Ingresos) / Ventas * 100	10,29	26,99	38,48
EBIT Resultado Bruto - Amortizacions - Gastos de comercialización - Gastos de Administración	7 246 000	28 883 000	26 971 000
EBIT/Ventas (EBIT/Ventas)*100	10,30	27,08	38,48
Margen s/ Patrimonio (Resultado Neto / Patrimonio Neto) * 100	0,16	0,33	0,33
Margen s/ Activo (Resultado Neto / Activo Total) * 100	6,35	18,44	17,18
EBITDA Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias	9 925 000	30 502 000	27 370 000
EBITDA / Pasivo (Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Pasivo Total	0,10	0,41	0,36
EBITDA / Ventas (Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Ventas	0,14	0,29	0,39
EBITDA / Intereses (Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Gastos Financieros	0,00	0,00	0,00

Análisis de Eficiencia

Fecha Balance	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023
Gastos Financieros / Ventas Gastos Financieros / Ventas	0,00	0,00	0,00
Gastos Comerciales / Ventas Gastos Comerciales / Ventas	0,27	0,68	0,62
Gastos de Administración / Ventas Gastos de Administración / Ventas	0,00	0,00	0,00
Gastos Totales / Ventas (Gastos de Administración + Gastos Financieros + Gastos Comerciales) / Ventas	0,27	0,68	0,62
Inversiones en Bienes De Uso (Patrimonio Neto / Bs. de Uso) * 100	0,00	0,00	0,00
Vida Restante de los Bienes de Uso Bienes de Uso / Amortizaciones	0,00	0,00	0,00

Montos expresados en miles de Euros

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 euros.

1. ANÁLISIS DE CUENTAS

El análisis de las cuentas contables de BOSKALIS OFFSHORE SUBSEA CONTRACTING B.V. revela variaciones significativas, lo que es crucial para evaluar su situación financiera.

- La empresa ha experimentado una notable disminución en sus ventas, pasando de $106.661.000 en 2022 a $70.100.000 en 2023. Esta caída del 34,3% podría ser indicativa de una reducción en la demanda de sus servicios o de una mayor competencia en el mercado. Para una empresa de servicios, donde la estabilidad de ingresos es crucial, esta disminución podría afectar su capacidad para cubrir costos fijos y mantener márgenes de rentabilidad.
- El activo corriente disminuyó ligeramente de $155.712.000 en 2022 a $150.319.000 en 2023. Esta reducción del 3,5% se debe principalmente a una disminución en los créditos por venta, que pasaron de $7.719.000 a $2.142.000, lo que podría indicar una mejora en la cobranza o una reducción en las ventas a crédito. El activo no corriente también disminuyó, de $9.182.000 a $8.965.000, lo que sugiere una depreciación o desinversión en activos fijos.
- El pasivo corriente aumentó de $73.777.000 en 2022 a $76.350.000 en 2023, un incremento del 3,5%. Este aumento podría reflejar una mayor dependencia de financiamiento a corto plazo para cubrir las operaciones diarias, lo cual es preocupante dado el descenso en las ventas. No hay pasivo no corriente, lo que indica que la empresa no tiene deudas a largo plazo, lo cual es positivo en términos de flexibilidad financiera.
- El patrimonio neto disminuyó de $91.117.000 en 2022 a $82.934.000 en 2023, una caída del 9%. Esta disminución refleja el impacto de la reducción en las ventas y la consecuente disminución en los resultados del ejercicio. A pesar de esto, el patrimonio neto sigue siendo positivo, lo que indica que la empresa aún tiene un colchón financiero.
- Los resultados no asignados disminuyeron de $84.764.000 a $76.581.000. Representan aproximadamente el 92,3% del patrimonio neto en 2023, lo que indica un nivel de capitalización débil. Esto sugiere que la empresa ha estado reteniendo la mayoría de sus ganancias en lugar de distribuirlas, lo cual podría ser una estrategia para fortalecer su posición financiera, aunque también podría indicar una falta de oportunidades de inversión atractivas.

2. ANÁLISIS DE RATIOS

El análisis de ratios proporciona una visión más clara de la salud financiera y patrimonial de BOSKALIS OFFSHORE SUBSEA CONTRACTING B.V.

- La solvencia de la empresa disminuyó de 1,24 en 2022 a 1,09 en 2023. Aunque sigue siendo adecuada, la tendencia a la baja es preocupante y sugiere que la empresa está perdiendo capacidad para cubrir sus pasivos con sus activos. Esto podría ser un reflejo de la disminución en las ventas y el aumento en el pasivo corriente.

- El endeudamiento corriente aumentó de 0,81 a 0,92, lo que indica un nivel de endeudamiento normal. Sin embargo, el incremento sugiere que la empresa está utilizando más deuda a corto plazo para financiar sus operaciones, lo cual podría ser riesgoso si las ventas continúan disminuyendo.
- La liquidez corriente disminuyó de 2,11 a 1,97, lo que sigue siendo un nivel muy bueno. Esto indica que la empresa tiene suficiente capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo, aunque la tendencia a la baja podría ser un indicativo de problemas futuros si no se revierte.
- El capital de trabajo, calculado como la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente, es positivo, lo que indica que la empresa tiene suficiente capital para operar. Sin embargo, dado que las ventas han disminuido significativamente, el capital de trabajo podría no ser suficiente si la tendencia continúa.
- El resultado bruto sobre ventas fue del 94,98% en 2022 y alcanzó el 100% en 2023, lo que indica un nivel de rentabilidad muy bueno. Esto sugiere que la empresa ha sido capaz de mantener sus márgenes a pesar de la caída en las ventas, posiblemente a través de una reducción en los costos.
- El EBIT disminuyó de $28.883.000 en 2022 a $26.971.000 en 2023. Aunque sigue siendo un nivel muy bueno, la tendencia a la baja es preocupante y podría reflejar una disminución en la eficiencia operativa o un aumento en los costos operativos.
- La rentabilidad sobre ventas aumentó de 28,51% a 39,04%, lo que es muy bueno. Esto indica que, a pesar de la disminución en las ventas, la empresa ha sido capaz de mejorar su rentabilidad, posiblemente a través de una gestión eficiente de costos.

3. KEY METRICS

A continuación, se presentan los valores de los ratios clave para BOSKALIS OFFSHORE SUBSEA CONTRACTING B.V.

- Solvencia (valor esperado > 0.7): 1.09
- Endeudamiento Corriente: (valor esperado < 0.5): 0.92
- Endeudamiento Total (valor esperado < 1): 0.92
- Liquidez Corriente (valor esperado > 1.7): 1.97
- EBIT / Ventas (valor esperado > 0.8): 0.39
- Rentabilidad sobre Ventas (valor esperado > 9%): 39.04

En resumen, BOSKALIS OFFSHORE SUBSEA CONTRACTING B.V. muestra una situación financiera sólida en términos de rentabilidad y liquidez, pero debe abordar la disminución en las ventas y el aumento en el endeudamiento corriente para mejorar su posición financiera a largo plazo.

6.2 SCORE DE BALANCE

Períodos Analizados				2021/2022/2023			
Concepto	Expresado por	Valor	Grade	Concepto	Expresado por	Valor	Grade
Analisis Patrimonial				**Analisis Financiero**			
Solvencia	ratio	1,07	10	Liquidez corriente	ratio	1,95	10
Endeudamiento corriente	ratio	0,96	9	Liquidez acida	ratio	1,94	10
Capital corriente	%	45,8%	10	Rotación del pasivo corriente días	días	588	1
Activo no Cte sobre Activo	%	5,6%	10	Rotación de las cuentas a cobrar	días	14	10
Financiación del activo no cte.	ratio		10	Efecto Palanca	ratio	0,16	10
Deuda bancaria sobre Pasivo	%	0,0%	10	**Analisis de Eficiencia**			
Deudas Comerciales sobre Pasivo	%	3,3%	10	Gastos Financieros sobre Ventas	%	0,0%	10
Análisis de rentabilidad				Gastos Comerciales sobre Ventas	%	59,3%	1
Rentabilidad de la inversión total	%	31,4%	10	Gastos Administración sobre Ventas	%	0,0%	10
Rentabilidad ordinaria de la inversión	%	31,4%	9	Gastos Totales sobre Ventas	%	59,3%	3
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	%	16,4%	5	Vida restante de Bienes de Uso	años	-	1
Resultado bruto sobre ventas	%	92,7%	10	Rotación de bienes de cambio	días		1
Rentabilidad sobre Ventas	%	34,4%	10	Rotación del activo	veces	0,49	1
Costo del financiamiento	%	0,0%	10	**Total**			
Ebit/Ventas	%	33,4%	10				
EBITDA/Ventas	%	34,5%	10	83,71			
EBITDA/Intereses	%		10				

