DOSSIER FIDELITAS

Fidelitas

ALLSEAS CONSTRUCTION CONTRACTORS SA

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

SUIZA

Abril 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	23%	7									

Calificación y Ponderación de la Reevaluación / Ampliación de Alcance

CONDICIÓN		CALIFICACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA
		Puntaje Obtenido
1	Situación Económico-Financiera	23%
Resultado Final		2.3

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

1.2. CONCLUSIÓN:

ALLSEAS CONSTRUCTION CONTRACTORS S.A. es una empresa Suiza, registrada en el año 1986. Se desempeña en el sector de líneas subterráneas y plantas de tratamiento de aguas residuales. Su único accionista es ALLSEAS GROUP S.A. Cuenta con aproximadamente 50 empleados registrados. Opera normalmente con el sistema financiero, sin informarse cheques rechazados por falta de fondos. No se observan juicios del fuero comercial, cuestiones de integridad ni notas de prensa negativa.

El análisis del balance al cierre de 2023 presenta una situación económica y financiera tanto fortalezas como áreas de mejoras. La evolución de las ventas ha sido positiva, con un crecimiento significativo en 2023. Sin embargo, la rentabilidad sobre ventas ha disminuido, de 3.86 en 2021, a 2.39 en 2023. La situación financiera y patrimonial se presenta deteriorada. La solvencia disminuyo a 0.22, lo que se presenta como un perfil de bajo, al igual que la liquidez que paso de 2.89 en 2021 a 1.22 en 2023. El nivel de capitalización de la empresa se considera débil, dado que los resultados no asignados representan más del 30% del patrimonio neto. En contraste, el capital de trabajo ha aumentado, y se considera suficiente, al igual que el EBIT (1.8) que presenta una tendencia positiva y suficiente. Según los datos analizados, la empresa presenta un perfil de endeudamiento elevado y una solvencia insuficiente, lo que podría ser un riesgo para contratarla como proveedor. Sin embargo, su capacidad para generar ingresos y su crecimiento en ventas son aspectos positivos que podrían contrarrestar estos riesgos si se gestionan adecuadamente, por lo que sugerimos operar con cierta cautela.

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
2.3 DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO 7

3- SITUACIÓN BANCARIA 8

3.1 CHEQUES RECHAZADOS 8
3.2 CENTRAL DE DEUDORES 8

4- SITUACIÓN FISCAL 9

4.1 Embargos 9
4.1.2 Otra información Previsional de Interés 9

5- INTEGRIDAD 10

5.1 INTEGRIDAD 10
5.2 INFORMACIÓN DE PRENSA NEGATIVA 10

6- ESTADOS CONTABLES 11

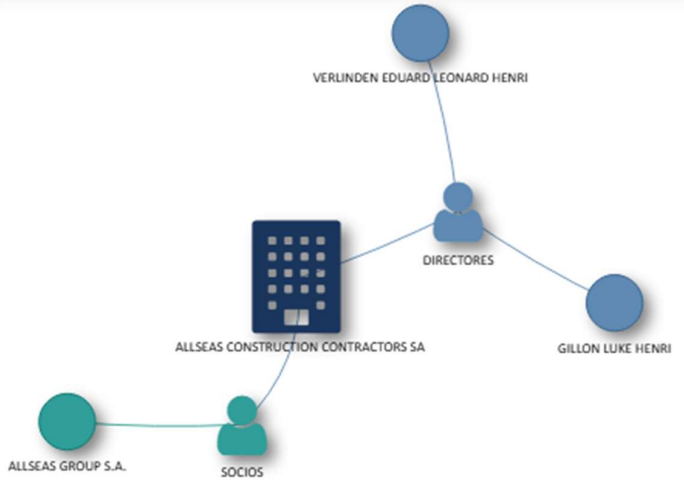
6.1 DATOS CONTABLES 11
6.2 SCORE DE BALANCE 18

2- Datos Organizacionales

2.1 CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS/ ESTATUTO

Razón Social	ALLSEAS CONSTRUCTION CONTRACTORS SA
Tax ID	CHE100410284
Identificador Global	P1848905
Tipo de Empresa	SOCIEDAD ANÓNIMA
Domicilio	18 ROUTE DE PRA DE PLAN, CHATEL-ST-DENIS, FRIBOURG 1618
Estado	ACTIVA
Código Postal	411
País	SUIZA
Teléfonos	[+41] 21-9483500
Actividad	Servicios de construcción pesada Servicios de reparación diversos
Fecha de Inicio Actividad	11/02/1986
Web	https://www.allseas.com
E-mail	info@allseas.com public.relations@allseas.com
Empleados	50 (Fuente: Medios externos de consulta.)

2.2 ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES

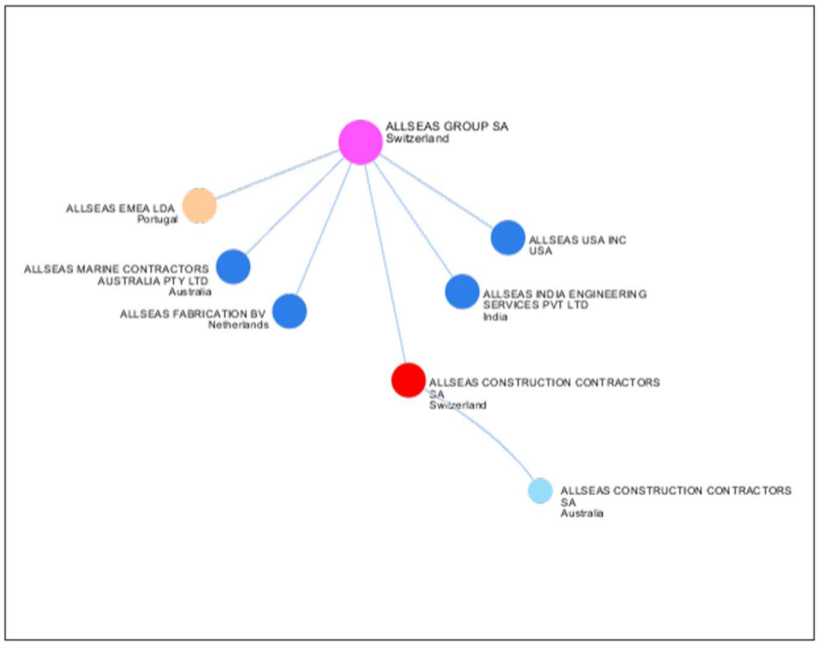


2.2.1 Socios / Accionistas

Razón Social	Nacionalidad/Pais	Tax ID	%
ALLSEAS GROUP S.A.	Suiza	P1104889	100.00

Fuente: Medios externos de consulta.

2.2.2 Vinculaciones / Empresas Relacionadas



Fuente: Medios externos de consulta.

2.2.3 Directivos

Nombre y Apellido	Nacionalidad/Pais	Tax ID	Cargo
VERLINDEN EDUARD LEONARD HENRI	Holanda	N/I	Presidente

GILLON LUKE HENRI	Suiza	N/I	Director/A Secretaria/O

Fuente: Empresa.

2.3 DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO

Año	Personal Producción	Personal Comercial	Personal Administración	Total
2025	-	-	-	**50**

Fuente: Medios de Consulta Externa.

3- Situación Bancaria

3.1 CHEQUES RECHAZADOS

CHEQUES RECHAZADOS	**No se encontraron registros**
DEUDA	**No se encontraron registros**

Fuente: Medios externos de consulta.

3.2 CENTRAL DE DEUDORES

Banco	**: CANTONAL BANK OF FRIBOURG**
Identificador global	: P0904333
Sucursal	: CANTONAL BANK OF FRIBOURG - CHATEL-ST-DENIS
Dirección	: Chatel-St-Denis, FR 1618
SWIFT	: Este Banco no posee código SWIFT
Banco	**: CHASE MANHATTAN BANK, THE**
Identificador global	: P1067280
Sucursal	: LONDRES
SWIFT	: Este Banco no posee código SWIFT
Banco	**: CREDIT LYONNAIS (SUISSE) SA**
Identificador global	: P0827725
Sucursal	: ROTTERDAM
SWIFT	: Este Banco no posee código SWIFT

Fuente: Medios externos de consulta.

4- Situación Fiscal

4.1 Embargos

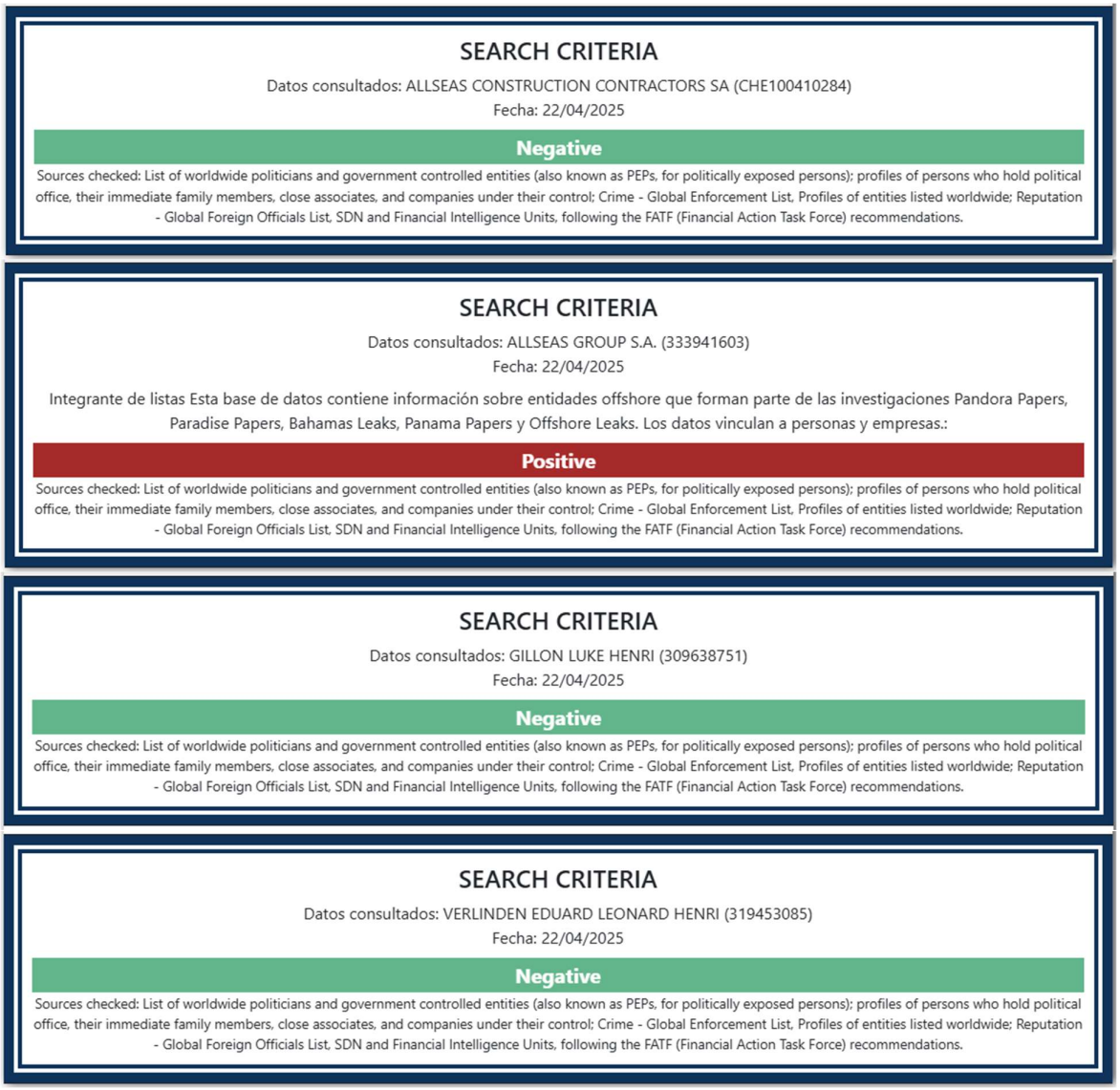
No se detectó información.

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.

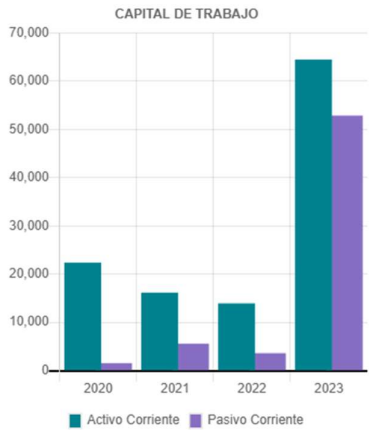
6- Estados Contables

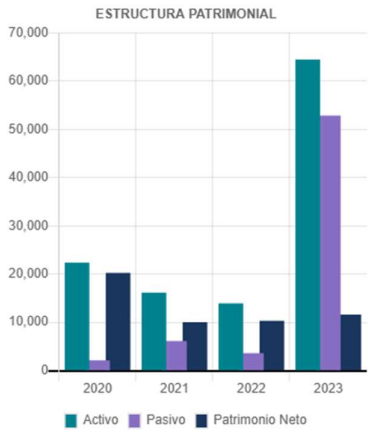
6.1 DATOS CONTABLES

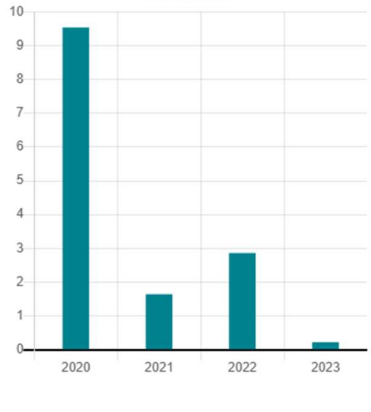
Activo

Fecha Balance	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023
Caja y Bancos	130	126	118	108
Inversión corriente	22 200	11 005	9 787	23 703
Ant Créditos por ventas	0	930	1 459	1 640
Otros Créditos	51	9	43	38
Bienes Cambio	0	0	0	0
Bienes Intangibles	0	0	0	0
Otros Activos Corrientes	0	4 096	2 538	38 990
Total De Activo Corriente	22 381	16 167	13 945	64 480
Créditos Por Ventas	0	0	0	0
Otros Créditos No Corrientes	0	0	0	0
Otras Inversiones No Corrientes	0	0	0	0
Bienes De Uso Valor De Origen	0	0	0	0
Depreciación Acumulada	0	0	0	0
Bienes De Uso	0	0	0	0
Activos Intangibles	0	0	0	0
Otros Activos No Corrientes	0	0	0	0
Total Activo No Corriente	0	0	0	0
Total Activo	22 381	16 167	13 945	64 480

Montos expresados en miles de Francos Suizos



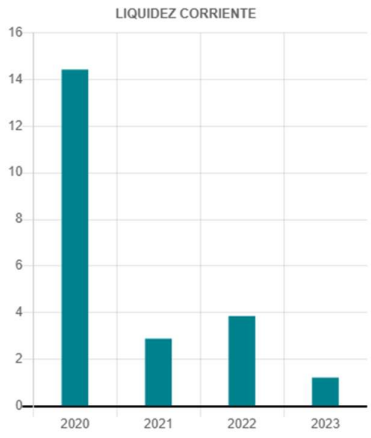


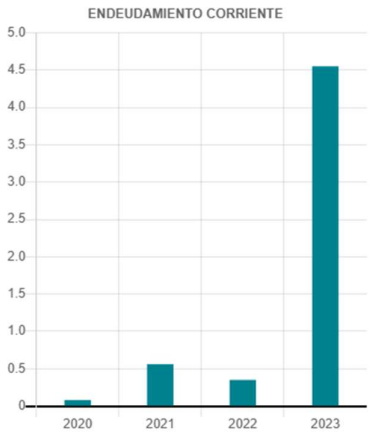


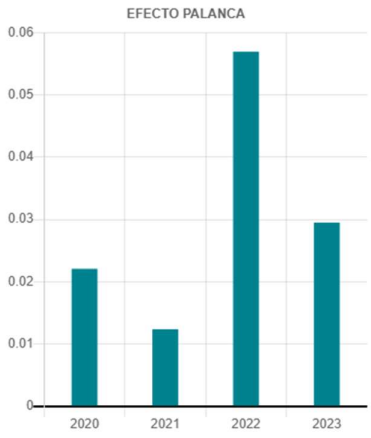
Pasivo / Patrimonio Neto

Fecha Balance	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023
Cuentas Por Pagar (Deudas Comerciales)	1	3 931	2 074	41 794
Préstamos (Deudas Bancarias)	0	0	0	0
Remuneraciones Y Cargas Sociales	0	0	0	0
Cargas Fiscales	0	0	0	0
Anticipos De Clientes	0	0	0	0
Otros Pasivos	1 550	1 655	1 540	11 071
Total Pasivo Corriente	1 552	5 586	3 614	52 866
Cuentas Por Pagar	0	0	0	0
Préstamos	0	0	0	0
Deudas Fiscales	0	0	0	0
Otros Pasivos (No Corrientes)	571	545	0	0
Previsiones	0	0	0	0
Total Pasivo No Corriente	571	545	0	0
Total Pasivo	2 123	6 131	3 614	52 866
Capital Social	4 600	4 600	4 600	4 600
Resultados No Asignados	15 658	5 436	5 730	7 014
Patrimonio Neto	20 258	10 036	10 330	11 614

Montos expresados en miles de Francos Suizos



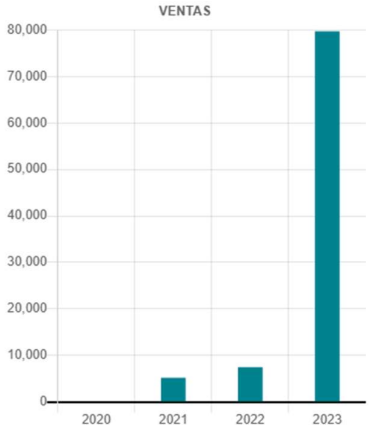


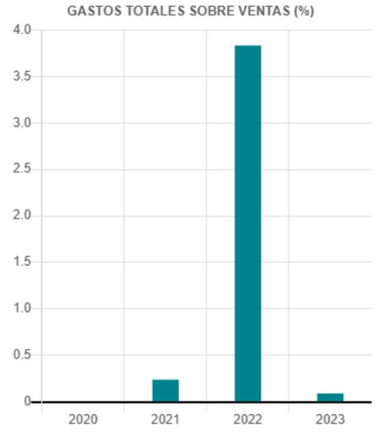


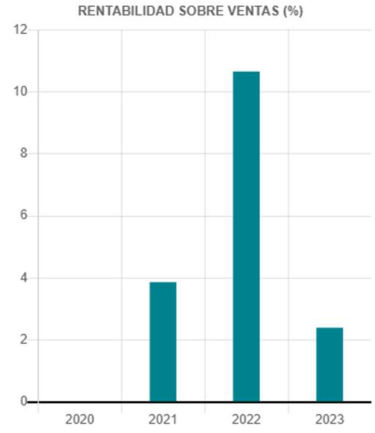
Estado de Resultados

Fecha Balance	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023
Ventas	0	5 167	7 450	79 712
Compras Del Ejercicio	0	0	0	0
Costos de las mercaderías, productos, servicios vendidos	0	5 053	7 109	78 275
Resultado Bruto	-0	113	341	1 437
Amortizaciones	0	0	0	0
Gastos de Comercialización	0	0	0	0
Gastos de Administración	4	11	18	11
Gastos Financieros	8	1	268	61
Otros Ingresos	0	0	0	0
Otros Egresos	0	0	61	0
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo result.por exposición a inflación)	967	171	1 427	592
Impuesto a las Ganancias	461	73	627	55
Resultado	494	199	794	1 901

Montos expresados en miles de Francos Suizos







Indices de Gestión

Análisis Patrimonial

Fecha Balance	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023
Solvencia Patrimonial Patrimonio Neto / Pasivo Total	9,54	1,64	2,86	0,22
Endeudamiento Total Pasivo Total / Patrimonio Neto	0,10	0,61	0,35	4,55
Endeudamiento Corriente Pasivo Corriente / Patrimonio Neto	0,08	0,56	0,35	4,55
Capital de Trabajo Activo Corriente - Pasivo Corriente	20 829 268,00	10 580 560,00	10 330 262,00	11 614 184,00

Análisis Financiero

Fecha Balance	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023
Liquidez Corriente Activo Corriente / Pasivo Corriente	14,42	2,89	3,86	1,22
Liquidez Seca (Prueba Acida) (Activo Corriente – Bienes de Cambio) / Pasivo Corriente	14,42	2,89	3,86	1,22
Rotación de Créditos Ventas / Créditos por Ventas	0,00	5,56	5,11	48,60
Rotación de Pasivo Corriente (Pasivo Corriente * 365) / ((Compras + Gastos) * 1.21)	36 992,09	137 535,33	3 817,73	222 038,62
Rotación De Inventarios Costo Mercaderías / Bs. de Cambio	0,00	0,00	0,00	0,00
Rotación de Activos Ventas / Activo Total	0,00	0,32	0,53	1,24
Rotación de Activo Fijo Ventas / Bs. de Uso	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos sobre Patrimonio Neto Préstamos / Patrimonio Neto	0,00	0,00	0,00	0,00
Meses de Deuda (Préstamos (o BCRA) * 12) / Ventas	0,00	0,00	0,00	0,00
Días de Deuda (Préstamos (o BCRA) * 365) / Ventas	0,00	0,00	0,00	0,00

Análisis de Rentabilidad

Fecha Balance	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023
Margen Bruto (Resultado Bruto / Ventas) * 100	0,00	2,19	4,57	1,80
Margen Neto (Resultado Neto / Ventas) * 100	0,00	3,86	10,66	2,39
Margen Operativo (Resultado Neto + Otros Egresos – Otros Ingresos) / Ventas * 100	0,00	3,86	11,48	2,39
EBIT Resultado Bruto - Amortizacions - Gastos de comercialización - Gastos de Administración	-4 506	102 482	322 968	1 425 793
EBIT/Ventas (EBIT/Ventas)*100	0,00	1,98	4,34	1,79
Margen s/ Patrimonio (Resultado Neto / Patrimonio Neto) * 100	0,02	0,02	0,08	0,16
Margen s/ Activo (Resultado Neto / Activo Total) * 100	2,21	1,23	5,70	2,95
EBITDA Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias	962 517	273 766	1 688 508	2 017 428
EBITDA / Pasivo (Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Pasivo Total	0,45	0,04	0,47	0,04
EBITDA / Ventas (Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Ventas	0,00	0,05	0,23	0,03
EBITDA / Intereses (Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Gastos Financieros	116,41	202,04	6,31	33,14

Análisis de Eficiencia

Fecha Balance	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023
Gastos Financieros / Ventas Gastos Financieros / Ventas	0,00	0,00	0,04	0,00
Gastos Comerciales / Ventas Gastos Comerciales / Ventas	0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos de Administración / Ventas Gastos de Administración / Ventas	0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos Totales / Ventas (Gastos de Administración + Gastos Financieros + Gastos Comerciales) / Ventas	0,00	0,00	0,04	0,00
Inversiones en Bienes De Uso (Patrimonio Neto / Bs. de Uso) * 100	0,00	0,00	0,00	0,00
Vida Restante de los Bienes de Uso Bienes de Uso / Amortizaciones	0,00	0,00	0,00	0,00

Montos expresados en miles de Francos Suizos

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 2021, 2022 y 2023 (fecha de cierre 31/12) expresados en francos suizos. Información auditada sin salvedades.

1. ANÁLISIS DE CUENTAS

El análisis de las cuentas contables de ALLSEAS CONSTRUCTION CONTRACTORS S.A. revela variaciones significativas, lo que es crucial para evaluar su situación financiera.

- Las ventas en 2021, fueron de $5.166.643, aumentando a $7.450.226 en 2022, y alcanzando $79.711.934 en 2023. Este incremento notable en 2023 sugiere una expansión considerable de las operaciones o la adquisición de nuevos contratos significativos. Sin embargo, es crucial evaluar si este crecimiento es sostenible y si la empresa tiene la capacidad operativa para manejar este volumen de ventas sin comprometer la calidad del servicio.
- El activo corriente ha experimentado un aumento considerable, pasando de $16.166.725 en 2021 a $64.479.699 en 2023. Este incremento está principalmente impulsado por un aumento en la inversión corriente, lo que podría indicar una mayor actividad comercial.
- No obstante, la empresa no presenta activos no corrientes, lo que podría ser una señal de que no posee inversiones a largo plazo o activos fijos significativos, lo cual es típico en empresas de servicios que no requieren grandes inversiones en infraestructura.
- El pasivo corriente ha aumentado de $5.586.165 en 2021 a $52.865.515 en 2023, lo que representa un incremento significativo en las obligaciones a corto plazo. Este aumento sería preocupante si no hubiera habido un crecimiento proporcional en los activos corrientes.
- La ausencia de pasivo no corriente en 2022 y 2023 indica que la empresa no tiene deudas a largo plazo, lo que podría ser positivo en términos de flexibilidad financiera, pero también podría limitar su capacidad para financiar expansiones futuras.
- El patrimonio neto ha mostrado una tendencia positiva, aumentando de $10.035.646 en 2021 a $11.614.184 en 2023. Este crecimiento refleja la capacidad de la empresa para generar beneficios y retener ganancias. Sin embargo, el aumento en el pasivo corriente podría estar erosionando el patrimonio neto si no se gestiona adecuadamente.
- Los resultados no asignados han crecido de $5.435.646 en 2021 a $7.014.184 en 2023. Representan aproximadamente el 60% del patrimonio neto, lo que indica un "Nivel de Capitalización" débil. Esto sugiere que una parte significativa del patrimonio neto está compuesta por ganancias retenidas, lo que podría ser un riesgo si la empresa enfrenta pérdidas en el futuro.

2. ANÁLISIS DE RATIOS

El análisis de ratios proporciona una visión más clara de la salud financiera y patrimonial de la compañía.

- La solvencia de la empresa ha disminuido de 1.64 en 2021 a 0.22 en 2023, lo que indica un perfil de solvencia bajo. Este descenso sugiere que la empresa podría enfrentar dificultades para cumplir con sus obligaciones a largo plazo si no mejora su estructura de capital.

- El endeudamiento corriente ha aumentado drásticamente de 0.56 en 2021 a 4.55 en 2023, lo que indica que la empresa está muy endeudada a corto plazo. Este nivel de endeudamiento podría ser insostenible si no se gestiona adecuadamente, especialmente si las condiciones del mercado cambian.
- La liquidez corriente ha disminuido de 2.89 en 2021 a 1.22 en 2023, lo que sugiere que la empresa tiene una liquidez algo baja, que está en riesgo de deteriorarse si el pasivo corriente aumenta sin un aumento proporcional en el activo corriente.
- El capital de trabajo ha aumentado de $10.580.560 en 2021 a $11.614.184 en 2023, lo que representa más del 10% de las ventas, indicando que es suficiente. Sin embargo, el aumento en el pasivo corriente podría poner presión sobre el capital de trabajo si no se gestiona adecuadamente.
- El resultado bruto sobre ventas ha disminuido de 2.19 en 2021 a 1.8 en 2023, lo que indica un nivel de rentabilidad muy bajo. Esto podría ser una señal de que los costos están aumentando más rápido que las ventas, lo que podría afectar la rentabilidad futura.
- El EBIT ha aumentado de $102.482 en 2021 a $1.425.793 en 2023, lo que indica una tendencia positiva. Sin embargo, el EBIT sobre ventas ha disminuido a 1.8, lo que sugiere que, aunque el EBIT se encuentra en niveles satisfactorios, de mantenerse esta tendencia podría ser un riesgo operativo en un futuro.
- La rentabilidad sobre ventas ha disminuido de 3.86 en 2021 a 2.39 en 2023, lo que indica un nivel de rentabilidad muy bajo. Esto sugiere que la empresa podría estar enfrentando presiones de costos o una disminución en los márgenes de beneficio.

3. KEY METRICS

A continuación, se presentan los valores de los ratios clave para ALLSEAS CONSTRUCTION CONTRACTORS S.A.:

- Solvencia (valor esperado > 0.7): 0.22
- Endeudamiento Corriente (valor esperado < 0.5): 4.55
- Endeudamiento Total (valor esperado < 1): 4.55
- Liquidez Corriente (valor esperado > 1.7): 1.22
- EBIT / Ventas (valor esperado > 0.8): 1.8
- Rentabilidad sobre Ventas (valor esperado > 9%): 2.39

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	0.89	7	Liquidez corriente	ratio	1.91	10
Endeudamiento corriente	ratio	3.31	1	Liquidez acida	ratio	1.91	10
Capital corriente	%	34.0%	8	Rotación del pasivo corriente días	días	169,943	1
Activo no Cte sobre Activo	%	0.0%	10	Rotación de las cuentas a cobrar	días	22	10
Financiación del activo no cte.	ratio		10	Efecto Palanca	ratio	0.03	5
Deuda bancaria sobre Pasivo	%	0.0%	10	**Analisis de Eficiencia**			
Deudas Comerciales sobre Pasivo	%	73.2%	2	Gastos Financieros sobre Ventas	%	0.8%	10
Análisis de rentabilidad				Gastos Comerciales sobre Ventas	%	0.0%	10
Rentabilidad de la inversión total	%	13.2%	7	Gastos Administración sobre Ventas	%	0.1%	10
Rentabilidad ordinaria de la inversión	%	15.7%	5	Gastos Totales sobre Ventas	%	0.9%	10
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	%	4.8%	2	Vida restante de Bienes de Uso	años	1	1
Resultado bruto sobre ventas	%	2.4%	1	Rotación de bienes de cambio	días	365	1
Rentabilidad sobre Ventas	%	4.2%	6	Rotación del activo	veces	0.92	1
Costo del financiamiento	%	1.6%	10	Total			
Ebit/Ventas	%	2.3%	2	69.11			
EBITDA/Ventas	%	6.8%	4				
EBITDA/Intereses	%	44.66	10				

