DOSSIER FIDELITAS

Fidelitas

BONATTI SPA

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

ITALIA

Agosto 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	37%	11									

Calificación y Ponderación de la Reevaluación / Ampliación de Alcance

CONDICIÓN		CALIFICACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA
		Puntaje Obtenido
1	Situación Económico-Financiera	37%
Resultado Final		3,7

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

1.2. CONCLUSIÓN:

BONATTI S.P.A. es una empresa italiana con más de 50 años de experiencia, proporcionando servicios a la industria energética. Tales como ingeniería, aprovisionamiento, construcción, operación y mantenimiento. Principales directivos son: ANDREA COLOMBO, CORRADO CHIESA y ROBERTO CASTELLI. Según medios de consulta externa contatrían con aproximadamente 831 empleados registrados. Operaría normalmente con el sistema financiero. No se detectaron Eventos de Integridad ni cuestiones judiciales, sin embargo existen notas de prensa negativas.
El análisis del balance al cierre de 2024 refleja una situación financiera frágil. La solvencia disminuyó (0.21), profundizando en niveles subóptimos, lo que genera dudas sobre la capacidad de la empresa para afrontar compromisos a largo plazo. El endeudamiento corriente aumentó (4.37), ubicándose en valores elevados; de mantenerse esta tendencia, podría comprometer la estabilidad financiera. La liquidez corriente muestra señales de alerta, cayendo a 0.55, esto refleja un riesgo latente. El capital de trabajo resultó negativo, limitando la capacidad de la empresa para afrontar obligaciones a corto plazo con sus propios recursos. La rentabilidad neta sigue siendo casi nula (0.97%).

Según el análisis realizado, la compañía mantiene una estructura patrimonial vulnerable, la solvencia es insuficiente y el capital de trabajo es deficitario, por lo que se recomienda operar con recaudo.

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 RESEÑA HISTÓRICA / GENERALIDADES 6
2.3 PRODUCTOS/SERVICIOS Y ANTIGÚEDAD EN EL MERCADO 6
2.4 ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES 9
2.4.1 Socios / Accionistas 9
2.4.2 Vinculaciones / Empresas Relacionadas 9
2.4.3 Directivos 9
2.5 DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO 9

3- SITUACIÓN BANCARIA 10

3.1 CHEQUES RECHAZADOS 10
3.2 CENTRAL DE DEUDORES 10

4- SITUACIÓN FISCAL 11

4.1 Embargos 11
4.1.2 Otra información Previsional de Interés 11

5- INTEGRIDAD 12

5.1 INTEGRIDAD 12
5.2 INFORMACIÓN DE PRENSA NEGATIVA 12

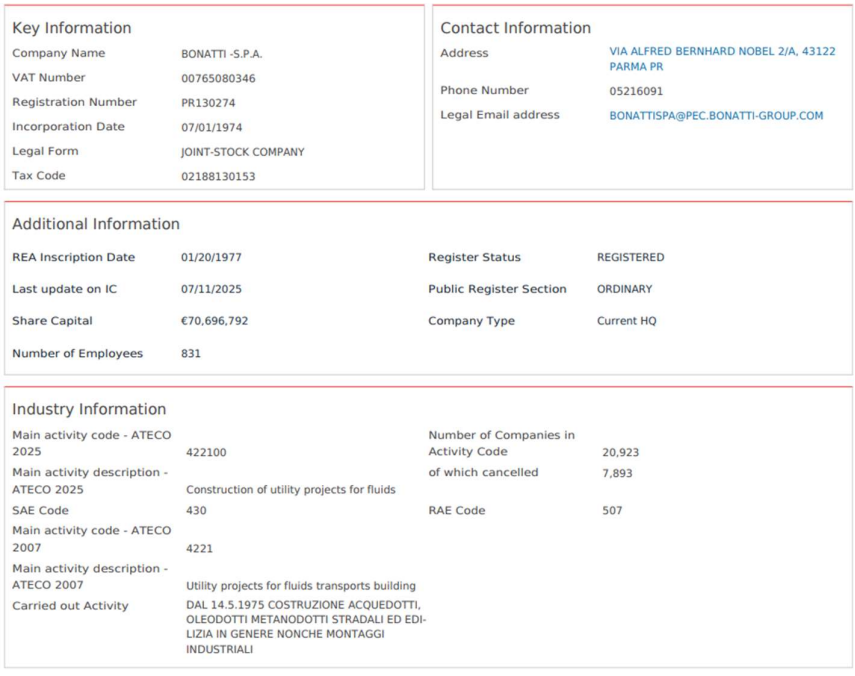
6- ESTADOS CONTABLES 15

6.1 DATOS CONTABLES 15
6.2 SCORE DE BALANCE 22

2- Datos Organizacionales

2.1 CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS/ ESTATUTO

Razón Social	BONATTI S.P.A.
CUIT	00765080346
Domicilio	VIA ALFRED BERNHARD NOBEL 2/A, 43122 PARMA PR
Teléfonos	05216091
Fecha de inicio de actividad	01/07/1974
Actividad	CONSTRUCCIÓN DE PROYECTOS DE SERVICIOS PÚBLICOS PARA FLUIDOS
Forma Jurídica	SOCIEDAD ANONIMA
Capital	€70.696.792
Cantidad Empleados	831 (Fuente: Medios externos de consulta.)
Domicilio Legal	VIA ALFRED BERNHARD NOBEL 2/A, 43122 PARMA PR



Key Information

Company Name	BONATTI -S.P.A.
VAT Number	00765080346
Registration Number	PR130274
Incorporation Date	07/01/1974
Legal Form	JOINT-STOCK COMPANY
Tax Code	02188130153

Contact Information

Address	VIA ALFRED BERNHARD NOBEL 2/A, 43122 PARMA PR
Phone Number	05216091
Legal Email address	BONATTISPA@PEC.BONATTI-GROUP.COM

Additional Information

REA Inscription Date	01/20/1977	Register Status	REGISTERED
Last update on IC	07/11/2025	Public Register Section	ORDINARY
Share Capital	€70,696,792	Company Type	Current HQ
Number of Employees	831		

Industry Information

Main activity code - ATECO 2025	422100	Number of Companies in Activity Code	20,923
Main activity description - ATECO 2025	Construction of utility projects for fluids	of which cancelled	7,893
SAE Code	430	RAE Code	507
Main activity code - ATECO 2007	4221		
Main activity description - ATECO 2007	Utility projects for fluids transports building		
Carried out Activity	DAL 14.5.1975 COSTRUZIONE ACQUEDOTTI, OLEODOTTI METANODOTTI STRADALI ED EDILIZIA IN GENERE NONCHE MONTAGGI INDUSTRIALI		

2.2 RESEÑA HISTÓRICA / GENERALIDADES

Somos un contratista internacional que ofrece servicios a la industria energética desde 1946. Nuestras principales actividades incluyen EPC y construcción independiente de plantas y tuberías, operación y mantenimiento y mejora de la producción. Nuestro modelo consiste en gestionar todo el ciclo de vida del proyecto en ejecución directa a lo largo de todas sus fases: desde la ingeniería, compras y logística, pasando por la construcción civil, montaje mecánico y de tuberías e instalaciones E&I, hasta las actividades de condicionamiento y puesta en marcha.

Fuente: Empresa.

2.3 PRODUCTOS/SERVICIOS Y ANTIGÚEDAD EN EL MERCADO

INGENIERÍA: ENFOQUE EN LA CONSTRUCCIÓN

Nuestro modelo de enfoque total permite controlar e integrar cada fase de la ejecución del proyecto.

Todo gira en torno a la ingeniería, donde la constructibilidad y la operatividad impulsan el ciclo de vida del proyecto. Combinado con la gestión de proyectos, este enfoque proporciona soluciones para la ejecución de los proyectos más complejos, reduce los retrasos en los plazos y los sobrecostos, a la vez que cumple con los requisitos de seguridad y calidad.

Gestionar cada detalle en la obra (desde la logística hasta la puesta en marcha, la planificación de la superficie de trabajo y las técnicas de construcción inteligentes) garantiza que se cumplan plenamente las expectativas de nuestros clientes.

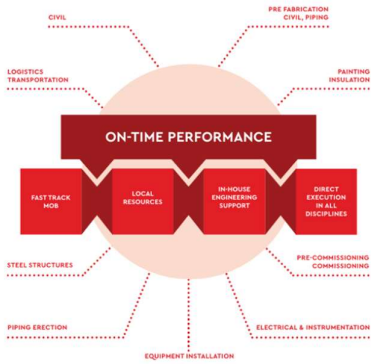
CONSTRUCCIÓN DE PLANTAS

Gestionamos eficientemente la complejidad del proyecto: tenemos el control total de la cadena de suministro de la construcción.

Gracias a nuestra amplia experiencia, hemos mejorado significativamente nuestro desempeño en la construcción de plantas de petróleo y gas y de energía, debido a la adquisición de nuevas tecnologías, la optimización de las metodologías de construcción y la amplia gama de lecciones aprendidas.

Una gran flota de equipos de construcción combinada con un importante equipo de personal calificado encabezado por equipos de proyectos con experiencia nos califica como un socio fuerte y confiable en los siguientes campos:

- Construcción civil
- Montaje mecánico
- Obras Eléctricas, Instrumentación y Telecomunicaciones
- Precomisionamiento
- Puesta en servicio
- Asistencia para la puesta en marcha



OLEODUCTOS

Historial comprobado de éxitos en la construcción de instalaciones de transporte de petróleo y gas.

Nos encontramos entre los contratistas internacionales de oleoductos más importantes, con una sólida trayectoria de tendido de tuberías en todo el mundo en las condiciones ambientales y logísticas más adversas, como desiertos, montañas (hasta 5000 m), bosques, selvas, pantanos y estepas heladas. Nuestra amplia y moderna flota de equipos de construcción especializados, que incluye un sistema de soldadura mecatrónica de tuberías y un tiendetubos de diseño y fabricación propios, nos permite ejecutar todo tipo de construcción de oleoductos y gasoductos.

Los proyectos ejecutados para la industria del petróleo y gas incluyen proyectos de tuberías e instalaciones terrestres, brindando servicios de gestión de proyectos, ingeniería, adquisiciones, construcción, puesta en marcha, operación y mantenimiento para:

- Oleoducto y gasoducto
- Líneas de flujo e instalaciones asociadas
- Líneas troncales
- Trampas raspadoras y válvulas de bloqueo
- Estaciones de compresión y bombeo
- Rehabilitación de tuberías

INFRAESTRUCTURAS LOGÍSTICAS

Proporcionar instalaciones complementarias para la integración energética.

Aprovechamos nuestro enfoque integral para brindar apoyo integral a nuestros clientes mediante la construcción de servicios públicos en el sector energético. Esto incluye campamentos, almacenes, talleres, oficinas, tanques de almacenamiento y terminales de productos refinados. Nuestras habilidades especializadas y nuestra experiencia demostrada en diseño de plantas de energía, tecnología y prácticas de construcción innovadoras ofrecen a nuestros clientes instalaciones seguras, confiables y asequibles.

Nuestra experiencia en EPC es el factor clave para ofrecer un servicio integrado para sitios de producción e infraestructuras de transporte de hidrocarburos.

E&I Y AUTOMATIZACIÓN

Ofrecemos las mejores soluciones de instalación, instrumentación y electricidad para plantas de petróleo y gas y de energía.

Nuestro Grupo es Contratista Principal de Automatización (MAC) para equipos eléctricos, de instrumentación y automatización. En particular, nuestra filial Carlo Gavazzi Impianti, con sede en el área industrial de Milán, es un contratista EPC internacional en proyectos de energía, electricidad, instrumentación, control y MEP, capaz de ejecutar proyectos EPC.

Sus competencias nos permiten operar como MAC en los siguientes sectores:

- Petróleo y gas
- Infraestructura
- Petroquímico
- Transmisión de potencia
- Generación de energía convencional
- Plantas de energía renovable

APAGADO Y CAMBIO DE SITUACIÓN

Amplia experiencia en la gestión de eventos cruciales.

La parada es una actividad compleja que conlleva no solo dificultades técnicas y de ingeniería, sino también plazos ajustados para garantizar la continuidad de la producción de la planta en la medida de lo posible. Bonatti, reconocido como el mejor proveedor de servicios de parada y recuperación de plantas de petróleo y gas, comprende plenamente las necesidades de los clientes para minimizar las pérdidas de producción, adoptando todos los criterios de HSEQ necesarios.

Bonatti puede proporcionar los servicios completos:

- Planificación, programación
- Obtención
- Logística, Herramientas/Equipos Principales
- Ejecución
- Informes técnicos

OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO

Servicios integrados con enfoque de total responsabilidad.

Nuestros servicios tienen como objetivo dar soporte a las instalaciones de producción de petróleo y gas, desde la boca del pozo hasta el colector, abarcando todo el ciclo de vida de los activos. Nos distinguimos por nuestro enfoque de plena responsabilidad en las actividades de campo relacionadas con la producción de petróleo y gas, incluyendo la operación y el mantenimiento de plantas de petróleo y gas, paradas/reparaciones, ampliaciones y la descongestión de las instalaciones.

Los servicios integrados definen y desarrollan el mantenimiento en sitio y la gestión de proyectos, lo que genera eficiencia en la producción y optimiza los costos generales del ciclo de vida del proyecto.
Los proyectos de modernización, mejora, modificación, eliminación de cuellos de botella y mejora se pueden ejecutar sin problemas, ya sea en toda la instalación o en secciones individuales o equipos específicos, utilizando un enfoque EPC.

Principales actividades de operación y mantenimiento de plantas de petróleo y gas:

- **Servicio de mantenimiento global**
- **O&M integrado (servicios públicos, centrales eléctricas)**
- **Instalación, mantenimiento y actualización de equipos**
- **Proyectos de actualización o modernización de sistemas existentes**
- **Soporte técnico y asistencia**
- **Instalación, mantenimiento y actualización de equipos rotativos**
- **Servicios de puesta en marcha y puesta en servicio**
- **Inspección y Ingeniería de Mantenimiento**
- **Capacitación**
- **Asistencia técnica**
- **MMMS personalizado**
- **Modelos 3D de operaciones y mantenimiento inteligentes (en colaboración con InovX-USA)**

SERVICIOS DE PRODUCCIÓN

Aumentar los índices de producción de los clientes y optimizar los costes.

Nuestra gama de servicios para pozos que requieren elevación combina las competencias de EPC y la experiencia en operación y mantenimiento (O&M) para aumentar la producción del yacimiento. El modelo "BOO – Construir, Poseer, Operar" garantiza la operación de las instalaciones del cliente, trasladando los gastos de capital a costos operativos, incrementando la producción bruta y asegurando un flujo de caja positivo. Nuestro enfoque de proyecto establece una colaboración con el cliente, contribuyendo al aumento de la producción con una participación plena en el juego.

Las instalaciones de producción están diseñadas para satisfacer las expectativas del cliente adaptando soluciones técnicas específicas para crear un servicio de producción continuo, seguro y de impacto ambiental cero.

Cada proyecto se basa en las siguientes fases diferentes:

1. Fase EPC para las instalaciones del sitio y el diseño e instalación de la planta de producción
2. Servicio de Operación y Mantenimiento de la planta de producción

Todas las instalaciones de producción son monitoreadas en tiempo real con un control remoto satelital sin presencia de personal y con acceso mediante un servidor web seguro disponible en cualquier lugar las 24 horas del día, los 7 días de la semana.

SERVICIOS PRINCIPALES

SISTEMA DE BOMBEO MULTIFÁSICO

INSTALACIONES DE PRODUCCIÓN TEMPRANAS

IMPULSO DE GAS

DILUCIÓN Y DESALINIZACIÓN DE SALES

INYECCIÓN DE AGUA

SISTEMAS VERDES

Apoyando la nueva visión energética con un enfoque multidisciplinario.

Confiamos en la evolución energética, lo que significa que queremos convertirnos en el contratista "todo en uno" para el suministro de sistemas sostenibles de producción de energía.

Nuestra Unidad de Negocio de Sistemas Verdes, aprovechando las capacidades de los Centros de Ingeniería Bonatti, puede ayudar a los clientes desde la selección de los mejores proveedores de tecnología hasta la gestión de todo el ciclo de vida del proyecto.

Bonatti es su "cuna a la operación" de sistemas de energía sustentables.

Fuente: Empresa.

2.4 ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES

2.4.1 Socios / Accionistas

No se detectó información.

2.4.2 Vinculaciones / Empresas Relacionadas

No se detectó información.

2.4.3 Directivos

Nombre y Apellido	Nacionalidad/Pais	Tax ID	Cargo
ANDREA COLOMBO	N/I	N/I	Director/A Ejecutiva/O
CORRADO CHIESA	N/I	N/I	Director/A Titular
ROBERTO CASTELLI	N/I	N/I	Director/A Titular

Fuente: Empresa.

2.5 DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO

Año	Personal Producción	Personal Comercial	Personal Administración	Total
2025	-	-	-	**831**

Fuente: Medios de Consulta Externa.

3- Situación Bancaria

3.1 CHEQUES RECHAZADOS

No se detectó información.

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

El propietario y contratista de un gigantesco gasoducto se enfrentan en una batalla por un pago de 900 millones de dólares
Fecha: 03/01/2024 Fuente: www.enr.com

Una sociedad canadiense, que incluye a la promotora energética TC Energy, que construye el gasoducto Coastal GasLink, de 10.600 millones de dólares, y un contratista clave del proyecto, disputa más de 900 millones de dólares en costos del proyecto en tribunales y en un próximo arbitraje. El gasoducto de 670 kilómetros en Columbia Británica, cuya finalización mecánica se anunció el año pasado, transportará gas natural licuado (GNL) a la terminal de exportación de LNG Canada, que se construye en la costa del Pacífico de la provincia, la primera instalación de este tipo en el país.
Coastal GasLink demandó al contratista con sede en Calgary Pacific Atlantic Pipeline Construction en un tribunal de Columbia Británica por los costos en los que incurrió para encontrar constructores de reemplazo después de despedir a la empresa en 2022, alegando un desempeño deficiente.
El valor total de los contratos adjudicados a Pacific Atlantic Pipeline Construction para la construcción de tres de los ocho tramos del gasoducto fue de 701,6 millones de dólares, según documentos judiciales. La firma es la filial canadiense de **Bonatti Group,** contratista del sector energético con sede en Italia que ocupa el puesto n.º 96 en la lista de los 225 Principales Contratistas Internacionales de ENR, con unos ingresos globales por construcción de 738 millones de dólares en 2022.
Las pruebas del gasoducto están en marcha antes de la introducción del gas presurizado, y la recuperación y otras medidas ambientales continuarán en 2024, según TC Energy, propietaria del 35% del gasoducto. Dos firmas de inversión poseen el resto.

Cuestiones en disputa
En una audiencia de octubre, Bevin Wirzba, vicepresidente ejecutivo de TC Energy y presidente de Coastal Gas Link, testificó que, al sobrevolar las obras del gasoducto en 2022, dijo que parecían un juego de improvisación con juntas de tuberías dispersas por la servidumbre de paso, secciones incompletas y equipos averiados. Wirzba añadió: «Mi observación fue que el proyecto no avanzaba según mis expectativas».
Pacific Atlantic Pipeline Construction había alegado previamente en documentos judiciales que los retrasos en la obra comenzaron en 2019 después de que Coastal GasLink intentara una "renovación completa" del diseño original del gasoducto, del cual dependía el contratista para licitar la obra. Las obras del proyecto también se retrasaron debido a deslizamientos de tierra y terrenos escarpados que requirieron el uso de telesillas para transportar los tubos, según Reuters. El costo del gasoducto es más del doble de lo estimado inicialmente.
El 22 de diciembre, el tribunal de Alberta levantó una orden judicial temporal que había impedido a los desarrolladores utilizar una carta de crédito de 88 millones de dólares obtenida como garantía de cumplimiento.
Sin embargo, está prevista para noviembre una audiencia de arbitraje ante la Cámara de Comercio Internacional solicitada por Pacific Atlantic Pipeline Construction, que determinará si el contratista incumplió sus contratos o fue despedido injustamente, según un documento de la firma. También se mencionan las interrupciones del proyecto causadas por las protestas de 2020 y los paros laborales por la COVID-19, así como los esfuerzos del promotor del proyecto para acelerar la construcción, lo que habría requerido que el contratista prácticamente duplicara la dotación de personal y equipo en la obra, sin pago de costos adicionales. La firma reclama más de 750 millones de dólares en el procedimiento, según Reuters .
En una declaración conjunta expresando su “decepción”, Pacific Atlantic Pipeline Construction y **Bonatti SpA** dijeron que han apelado la decisión ante el Tribunal de Apelaciones de Alberta y que “esperan presentar nuestro caso en arbitraje”.
En un comunicado, TC Energy afirmó que está "comprometida a hacer cumplir sus derechos contractuales y que busca activamente la recuperación de costos, tal como le corresponde".
Cuatro subcontratistas del proyecto también presentaron reclamos por costos civiles en la Corte Suprema de Columbia Británica contra Coastal GasLink y Pacific Atlantic Pipeline Construction para recuperar costos, informaron los medios el año pasado.

Coastal GasLink de TC Energy busca C$1.200 millones de contratista de oleoductos por retrasos
Fecha: 11/12/2023 Fuente: Reuters.com

WINNIPEG, Manitoba, 11 de diciembre (Reuters) - Coastal GasLink, una sociedad canadiense de gas natural operada por TC Energy (TRP.TO), ha abierto una nueva pestaña y está buscando C$1.200 millones (737 millones de dólares) de uno de sus principales contratistas por retrasos en la construcción y podría ser responsable de una cantidad similar si un árbitro falla en su contra, según mostraron documentos judiciales antes de una audiencia este mes.
La construcción del Coastal GasLink (CGL), valorado en C$14.500 millones, que TC comenzó a planificar en 2012, finalizó en octubre con más del doble de su presupuesto original. La firma de capital privado KKR & Co (KKR.N) ha abierto una nueva pestaña y el administrador de pensiones de Alberta, AIMco, poseen conjuntamente el 65% de la sociedad limitada y TC posee el 35% restante.
La disputa sobre el proyecto, que abastecerá la primera instalación de exportación de gas natural licuado de Canadá alrededor de 2025, resalta las extremas dificultades que enfrentan los operadores para construir oleoductos canadienses. La expansión del oleoducto Trans Mountain, propiedad del gobierno canadiense, que busca impulsar las exportaciones de petróleo, también ha enfrentado retrasos y costos disparados.
El CGL, de 670 km (416 millas), a través de las Montañas Rocosas de Columbia Británica hasta la costa del Pacífico, se retrasó por deslizamientos de lodo, una paralización de seis meses por la pandemia, protestas a veces violentas y un terreno escarpado que obligó a TC a usar telesillas para transportar tuberías.
CGL también rescindió el contrato del contratista Pacific Atlantic Pipeline Construction (PAPC) el año pasado alegando un bajo rendimiento y está reclamando C$1.200 millones por el costo de encontrar nuevos contratistas, dijo Blaine Trout, vicepresidente de TC a cargo de CGL, en el tribunal el 17 de noviembre.
Ambas partes han acudido a los tribunales en Alberta, con CGL argumentando que tiene derecho legal a utilizar una carta de crédito de C$117 millones, emitida por HSBC (HSBA.L) a CGL como garantía de rendimiento para PAPC.
El caso judicial de Alberta se produce antes de que las dos partes se enfrenten en un arbitraje de la Cámara de Comercio Internacional en noviembre de 2024 sobre si PAPC incumplió su contrato o fue rescindido injustamente.
El 19 de octubre, un tribunal de Alberta concedió una solicitud de medida cautelar de PAPC y su empresa matriz, el contratista italiano **Bonatti**, obligando a CGL a retirar su reclamación sobre la carta de crédito, a la espera de la audiencia del 19 de diciembre. La carta de crédito vence a principios de 2024.
TC dijo en un comunicado que el costo del supuesto incumplimiento de PAPC excede significativamente el monto de la carta de crédito.
"Coastal GasLink está comprometido a hacer cumplir sus derechos contractuales y está buscando activamente la recuperación de costos a los que tiene derecho", dijo TC Energy.
PAPC alega que su trabajo se vio socavado por los miles de cambios de diseño de CGL durante la construcción y las protestas que CGL no pudo controlar.
Greg Cano, director de operaciones de PAPC, dijo a Reuters que TC intentó obligar a PAPC a acelerar la construcción, lo que habría requerido que el contratista casi duplicara su personal y equipo en el sitio, sin pagar el costo adicional.
Cano, quien anteriormente trabajó para TC, dijo que nunca había visto una disputa de este tipo en sus 45 años construyendo oleoductos.
POSIBLE INSOLVENCIA
Si el juez de Alberta permite que CGL cobre la carta de crédito, las pérdidas financieras para PAPC y Bonatti podrían aumentar, dijeron las empresas en el tribunal.
Es posible que no puedan pagar el costo del arbitraje, completar los proyectos actuales o participar en otros, lo que podría resultar en la posible insolvencia de PAPC, dijo el CEO de Bonatti, Andrea Colombo, en una declaración jurada.
PAPC busca hasta C$1.000 millones en su proceso de arbitraje.

KKR y AIMco remitieron las solicitudes de comentarios a TC.
Es probable que CGL proporcione pocos rendimientos financieros a TC después de las amortizaciones, dijo el director financiero de TC en noviembre. TC no espera que los procedimientos legales actuales o potenciales tengan un impacto material, según su informe anual de 2022.
($1 = 1,3577 dólares canadienses)
Reporte de Rod Nickel en Winnipeg, Manitoba Editado por Marguerita Choy

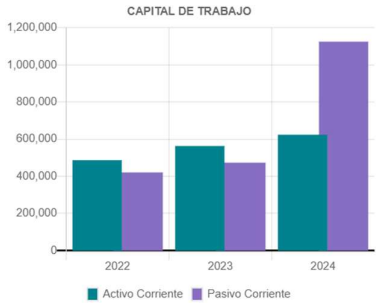
6- Estados Contables

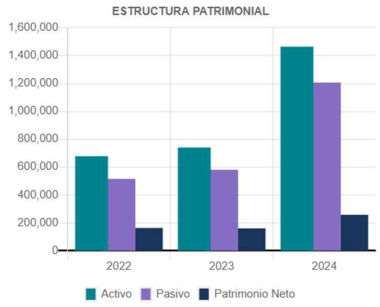
6.1 DATOS CONTABLES

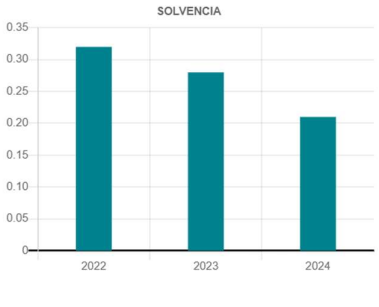
Activo

Fecha Balance	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024
Caja y Bancos	72 507	111 729	286 449
Inversión corriente	4 658	3 592	5 655
Ant Créditos por ventas	277 809	287 970	0
Otros Créditos	0	0	35 496
Bienes Cambio	129 792	151 541	44 187
Bienes Intangibles	2 268	0	0
Otros Activos Corrientes	0	8 541	252 366
Total De Activo Corriente	487 033	563 372	624 153
Créditos Por Ventas	0	0	0
Otros Créditos No Corrientes	0	0	0
Otras Inversiones No Corrientes	0	0	0
Bienes De Uso Valor De Origen	127 124	107 226	156 147
Depreciación Acumulada	11 557	9 748	14 195
Bienes De Uso	115 567	97 478	141 951
Activos Intangibles	0	0	21
Otros Activos No Corrientes	75 569	79 533	698 275
Total Activo No Corriente	191 136	177 012	840 247
Total Activo	678 169	740 384	1 464 401

Montos expresados en miles de Euros



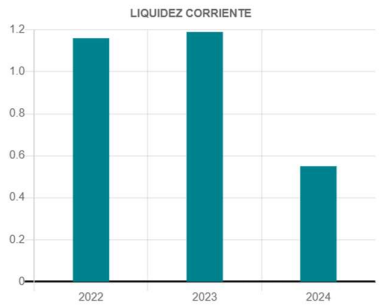


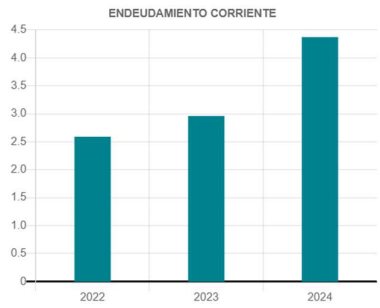


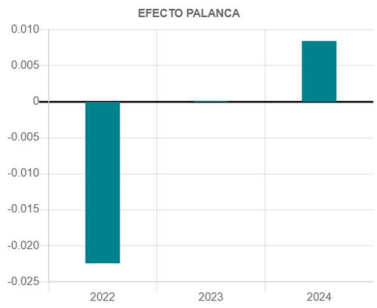
Pasivo / Patrimonio Neto

Fecha Balance	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024
Cuentas Por Pagar (Deudas Comerciales)	110 562	198 292	399 385
Préstamos (Deudas Bancarias)	235 034	199 722	208 299
Remuneraciones Y Cargas Sociales	8 663	7 837	210 371
Cargas Fiscales	2 934	7 412	53 790
Anticipos De Clientes	0	0	0
Otros Pasivos	63 829	60 371	253 471
Total Pasivo Corriente	421 023	473 633	1 125 316
Cuentas Por Pagar	0	0	24 848
Préstamos	0	0	0
Deudas Fiscales	46 138	37 188	45 229
Otros Pasivos (No Corrientes)	48 248	69 618	11 682
Previsiones	0	0	0
Total Pasivo No Corriente	94 386	106 806	81 760
Total Pasivo	515 408	580 439	1 207 076
Capital Social	50 697	50 697	70 697
Resultados No Asignados	112 064	109 248	186 628
Patrimonio Neto	162 761	159 945	257 325

Montos expresados en miles de Euros



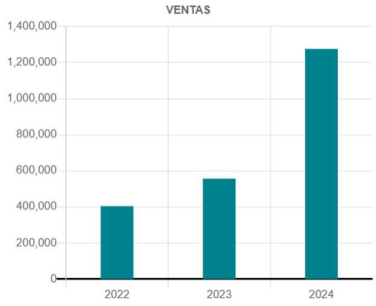


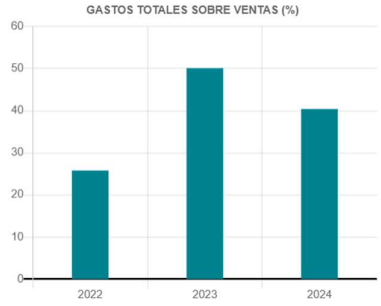


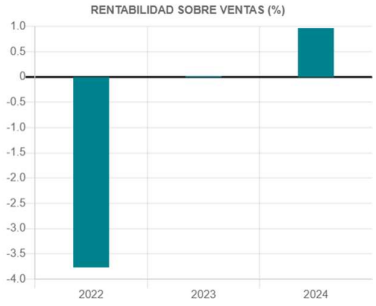
Estado de Resultados

Fecha Balance	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024
Ventas	404 212	556 768	1 276 137
Compras Del Ejercicio	0	0	0
Costos de las mercaderías, productos, servicios vendidos	282 373	278 520	680 442
Resultado Bruto	121 839	278 248	595 695
Amortizaciones	29 622	28 889	39 707
Gastos de Comercialización	0	0	0
Gastos de Administración	104 239	279 001	515 595
Gastos Financieros	0	0	0
Otros Ingresos	0	0	8 617
Otros Egresos	13 664	0	3 846
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo result.por exposición a inflación)	-6 934	1 902	-34 827
Impuesto a las Ganancias	12 230	1 046	37 662
Resultado	-15 227	103	12 383

Montos expresados en miles de Euros







Indices de Gestión

Análisis Patrimonial

Fecha Balance	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024
Solvencia Patrimonial Patrimonio Neto / Pasivo Total	0,32	0,28	0,21
Endeudamiento Total Pasivo Total / Patrimonio Neto	3,17	3,63	4,69
Endeudamiento Corriente Pasivo Corriente / Patrimonio Neto	2,59	2,96	4,37
Capital de Trabajo Activo Corriente - Pasivo Corriente	66 010 859,00	89 739 054,00	-501 163 064,00

Análisis Financiero

Fecha Balance	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024
Liquidez Corriente Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,16	1,19	0,55
Liquidez Seca (Prueba Acida) (Activo Corriente – Bienes de Cambio) / Pasivo Corriente	0,85	0,87	0,52
Rotación de Créditos Ventas / Créditos por Ventas	1,45	1,93	0,00
Rotación de Pasivo Corriente (Pasivo Corriente * 365) / ((Compras + Gastos) * 1.21)	1 218,38	512,09	658,37
Rotación De Inventarios Costo Mercaderías / Bs. de Cambio	2,18	1,84	15,40
Rotación de Activos Ventas / Activo Total	0,60	0,75	0,87
Rotación de Activo Fijo Ventas / Bs. de Uso	3,50	5,71	8,99
Préstamos sobre Patrimonio Neto Préstamos / Patrimonio Neto	1,44	1,25	0,81
Meses de Deuda (Préstamos (o BCRA) * 12) / Ventas	6,98	4,30	1,96
Días de Deuda (Préstamos (o BCRA) * 365) / Ventas	212,23	130,93	59,58

Análisis de Rentabilidad

Fecha Balance	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024
Margen Bruto (Resultado Bruto / Ventas) * 100	30,14	49,98	46,68
Margen Neto (Resultado Neto / Ventas) * 100	-3,77	0,02	0,97
Margen Operativo (Resultado Neto + Otros Egresos – Otros Ingresos) / Ventas * 100	-0,39	0,02	0,60
Margen s/ Patrimonio (Resultado Neto / Patrimonio Neto) * 100	-0,09	0,00	0,05
Margen s/ Activo (Resultado Neto / Activo Total) * 100	-2,25	0,01	0,85
EBITDA Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias	26 625 005,00	30 037 371,00	89 751 011,00
EBITDA / Pasivo (Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Pasivo Total	0,05	0,05	0,07
EBITDA / Ventas (Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Ventas	0,07	0,05	0,07
EBITDA / Intereses (Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Gastos Financieros	0,00	0,00	0,00

Análisis de Eficiencia

Fecha Balance	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024
Gastos Financieros / Ventas Gastos Financieros / Ventas	0,00	0,00	0,00
Gastos Comerciales / Ventas Gastos Comerciales / Ventas	0,00	0,00	0,00
Gastos de Administración / Ventas Gastos de Administración / Ventas	0,26	0,50	0,40
Gastos Totales / Ventas (Gastos de Administración + Gastos Financieros + Gastos Comerciales) / Ventas	0,26	0,50	0,40
Inversiones en Bienes De Uso (Patrimonio Neto / Bs. de Uso) * 100	1,41	1,64	1,81
Vida Restante de los Bienes de Uso Bienes de Uso / Amortizaciones	3,90	3,37	3,58

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, 2023 y 2024 (fecha de cierre 31/12) expresados en euros. Información auditada sin salvedades.

1. ANÁLISIS DE CUENTAS

- La empresa BONATTI SPA ha mostrado un crecimiento significativo en sus ventas a lo largo de los tres años analizados. En 2022, las ventas fueron de $404.211.612, aumentando a $556.767.622 en 2023, y alcanzando $1.276.137.319 en 2024. Este incremento refleja una tasa de crecimiento anual compuesta (CAGR) del 77%, lo cual es notable para una empresa de servicios. Este crecimiento puede ser indicativo de una expansión en la base de clientes o una mejora en la oferta de servicios.
- El activo corriente ha aumentado de $487.033.371 en 2022 a $624.153.230 en 2024, lo que sugiere una mejora en la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Sin embargo, el activo no corriente experimentó una disminución en 2023, de $191.135.623 a $177.011.520, antes de un aumento significativo a $840.247.369 en 2024. Este aumento podría estar relacionado con inversiones en activos fijos o mejoras en infraestructura, lo cual es común en empresas de servicios que buscan expandir su capacidad operativa.
- El pasivo corriente ha crecido de $421.022.512 en 2022 a $1.125.316.294 en 2024, lo que podría indicar un aumento en las obligaciones a corto plazo, posiblemente debido a la expansión de operaciones. El pasivo no corriente, por otro lado, ha mostrado una ligera disminución, lo que podría reflejar una estrategia de la empresa para reducir su deuda a largo plazo.
- El patrimonio neto ha aumentado de $162.760.960 en 2022 a $257.324.784 en 2024. Este incremento es positivo, ya que indica que la empresa está generando valor para sus accionistas. Sin embargo, el crecimiento del patrimonio neto no ha sido tan rápido como el del pasivo, lo que podría ser un área de preocupación.
- En 2024, los resultados no asignados son de $186.627.992, representando aproximadamente el 72% del patrimonio neto. Esto indica un "Nivel de Capitalización" débil, ya que una proporción tan alta sugiere que una gran parte del patrimonio neto está compuesta por ganancias retenidas, lo que puede limitar la capacidad de la empresa para absorber pérdidas futuras.

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 0.32 en 2022 a 0.21 en 2024, lo que indica un perfil de solvencia "alto riesgo". Esto 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 de 2.59 en 2022 a 4.37 en 2024, lo que califica a la empresa como "muy endeudada". Este nivel de endeudamiento podría ser preocupante, ya que indica una alta dependencia de financiamiento a corto plazo.

- La liquidez corriente ha disminuido de 1.16 en 2022 a 0.55 en 2024, lo que es "alto riesgo de iliquidez". Esto sugiere que la empresa podría enfrentar dificultades para cubrir sus obligaciones a corto plazo con sus activos corrientes.
- El capital de trabajo ha pasado de $66.010.859 en 2022 a -$501.163.064 en 2024, lo que indica un "muy alto riesgo". Este déficit en capital de trabajo es una señal de alerta, ya que la empresa podría no tener suficientes recursos para financiar sus operaciones diarias.
- El resultado bruto sobre ventas ha sido consistente, con un nivel de 46.68% en 2024, lo que indica un nivel de rentabilidad "muy bueno". Esto sugiere que la empresa está gestionando eficientemente sus costos directos.
- El EBIT ha mejorado de -$12.022.069 en 2022 a $40.393.442 en 2024, lo que indica una tendencia positiva. Con un EBIT/Ventas de 3.17% en 2024, el nivel es "bajo", pero la tendencia es alentadora.
- La rentabilidad sobre ventas ha mejorado de -3.77% en 2022 a 0.97% en 2024, lo que sigue siendo "muy bajo". La empresa necesita mejorar su rentabilidad neta para asegurar su sostenibilidad a largo plazo.

En Resumen:

- La situación económica resultó debilitada. La evolución de las ventas ha sido muy positiva, con un crecimiento significativo que refleja una expansión en la base de clientes o una mejora en la oferta de servicios. Sin embargo, los ratios de rentabilidad, como la rentabilidad sobre ventas, siguen siendo bajos, lo que impacta negativamente en el desempeño general de la empresa.

- La situación financiera resulta debilitada. La empresa enfrenta serios desafíos financieros, con una liquidez corriente de 0.55 y un capital de trabajo negativo, lo que indica una posición financiera débil para afrontar compromisos a corto plazo.

- La situación Patrimonial resultó debilitada. La estructura patrimonial de BONATTI SPA es preocupante, con un alto nivel de endeudamiento corriente y una solvencia baja. La empresa presenta un "alto riesgo" en su estructura patrimonial, lo que podría limitar su capacidad para financiar su crecimiento futuro.

3. KEY METRICS

A continuación, se presentan los valores de los ratios clave:
- Solvencia (valor esperado > 0.7): 0.21
- Endeudamiento Corriente (valor esperado < 0.5): 4.37
- Endeudamiento Total (valor esperado < 1): 4.69
- Liquidez Corriente (valor esperado > 1.7): 0.55
- EBIT / Ventas (valor esperado > 0.8): 0.03
- Rentabilidad sobre Ventas (valor esperado > 9%): 0.97%

6.2 SCORE DE BALANCE

Períodos Analizados				2022/2023/2024			
Concepto	Expresado por	Valor	Grade	Concepto	Expresado por	Valor	Grade
Analisis Patrimonial				**Analisis Financiero**			
Solvencia	ratio	0,24	1	Liquidez corriente	ratio	0,74	1
Endeudamiento corriente	ratio	3,91	1	Liquidez acida	ratio	0,62	6
Capital corriente	%	-20,6%	1	Rotación del pasivo corriente días	días	685	1
Activo no Cte sobre Activo	%	47,8%	7	Rotación de las cuentas a cobrar	días	52	10
Financiación del activo no cte.	ratio	0,72	6	Efecto Palanca	ratio	0,00	2
Deuda bancaria sobre Pasivo	%	23,5%	9	**Analisis de Eficiencia**			
Deudas Comerciales sobre Pasivo	%	33,6%	8	Gastos Financieros sobre Ventas	%	0,0%	10
Análisis de rentabilidad				Gastos Comerciales sobre Ventas	%	0,0%	10
Rentabilidad de la inversión total	%	2,4%	2	Gastos Administración sobre Ventas	%	40,9%	1
Rentabilidad ordinaria de la inversión	%	13,6%	5	Gastos Totales sobre Ventas	%	40,9%	7
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	%	2,4%	2	Vida restante de Bienes de Uso	años	4	3
Resultado bruto sobre ventas	%	45,7%	10	Rotación de bienes de cambio	días		1
Rentabilidad sobre Ventas	%	0,3%	2	Rotación del activo	veces	0,80	1
Costo del financiamiento	%	0,0%	10	Total			
Ebit/Ventas	%	0,9%	1	42,07			
EBITDA/Ventas	%	6,7%	4				
EBITDA/Intereses	%		10				

