DOSSIER FIDELITAS

THE ADANI HARBOUR INTERNATIONAL DMCC

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

Emiratos Árabes

Noviembre 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 1	Regular 2		Bueno 3		Muy Bueno 4		Excelente 5
2. Situación Económico-Financiera											
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	33%	10									

Calificación y Ponderación de la Reevaluación / Ampliación de Alcance

CONDICIÓN		CALIFICACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA
		Puntaje Obtenido
1	Situación Económico-Financiera	33%
Resultado Final		3,3

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

1.2. CONCLUSIÓN:

THE ADANI HARBOUR INTERNATIONAL DMCC es una empresa incipiente fundada en 03/2023, en Dubái, Emiratos Arabes Unidos. Es una filial de ADANI PORTS & SEZ (APSEZ), dedicanddose al remolque portuario, el practicaje, el amarre y las operaciones de apoyo en alta mar, prestando servicio a puertos, terminales de GNL, FPSO, SBM e instalaciones de petróleo y gas en todo el mundo. Pertenecería al Grupo Adani. Su accionista es SHANTI SAGAR INTERNATIONAL DREDGING LIMITED (India). Opera bajo certificaciones de calidad ISO: 9001, 14001 y 45001 (vigentes). Según lo declarado, no cuenta con empleados. Operaría normalmente con el sistema financiero. No registra cheques rechazados por Falta de Fondos. No se detectaron Eventos de Integridad, ni Juicios del fuero comercial como demandado, sin embargo existen notas de prensa negativas relacionadas al grupo empresario (a evaluar por el área gestion de Proveedores).
Desde la perspectiva del análisis del ejercicio cerrado a 03/2025 la empresa presenta un contexto general de gravedad. La rentabilidad continúa en valores negativos 2° periodo consecutivo evidenciando una fuerte pérdida operativa y un margen negativo muy elevado respecto a las ventas (-128.05%). En el plano patrimonial y financiero, la compañía exhibe indicadores críticos. El patrimonio neto profundizó por 2° periodo consecutivo en valores negativos debido a las pérdidas acumuladas, alcanzando un déficit patrimonial. Asimismo, el endeudamiento supera ampliamente la capacidad patrimonial propuesta por los registros contables, situando a la empresa en un escenario de fuerte dependencia del financiamiento del accionista. La solvencia patrimonial también se mantuvo en terreno negativo. No obstante, la liquidez corriente se ubicó en niveles aceptables (2.31) y el capital de trabajo resultó suficiente para cubrir las obligaciones de corto plazo.

Los indicadores financieros para sus primeros 2 ejercicios completos muestran un riesgo elevado con pérdidas, patrimonio neto negativo y fuerte endeudamiento, estos datos suponen una potencial imposibilidad de cumplimiento operativo. Se recomienda analizar otras alternativas o medidas comerciales.

LÍMITE DE COMPRA (30% sobre ventas)	VENTAS BALANCE	VENTAS POST-BALANCE
Ventas	**AED 39 434 156**	**N/I**
Límite de compra	**AED 11 830 246**	**N/I**

Contenidos

1- RESUMEN 2

1.1 CALIFICACIÓN Y EVALUACIÓN 2
1.2. CONCLUSIÓN: 3

2- DATOS ORGANIZACIONALES 6

2.1 CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS/ ESTATUTO 6
2.2 RESEÑA HISTÓRICA / GENERALIDADES 7
2.3 PRODUCTOS/SERVICIOS Y ANTIGÚEDAD EN EL MERCADO 7
2.4 MISIÓN, VISIÓN Y VALORES 7
2.5 INFORMACIÓN ADICIONAL / DATOS DE INTERÉS 8
2.6 MARCAS / PATENTES / LICENCIAS 9
2.7 ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA 9
2.8 ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES 10
2.8.1 Socios / Accionistas 10
2.8.2 Vinculaciones / Empresas Relacionadas 10
2.8.3 Directivos 10
2.9 ACTIVOS 10
2.9.1 Inmuebles 10
2.9.2 Rodados 10
2.10 PUBLICACIONES OFICIALES 10
OTRAS PUBLICACIONES 10
2.11 CERTIFICACIONES 12
2.11.1 Certificaciones de Calidad 12
2.11.2 Distinciones Obtenidas 15
2.11.3 Programas de Responsabilidad Social Empresaria 15
2.12 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO 16
2.13 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL SUB- CONTRATADO 16

3- SITUACIÓN COMERCIAL 17

3.1 DETALLES Y EVOLUCIÓN DE COMPRAS Y VENTAS 17
3.2 VENTAS A PAN AMERICAN ENERGY S.L. SUC. ARGENTINA 17
3.3 PROVEEDORES 17
3.4 CLIENTES 17
3.5 SEGUROS 18

4- COMERCIO EXTERIOR 19

4.1 IMPORTACIONES 19
4.2 EXPORTACIONES 19

5- SITUACIÓN BANCARIA 20

5.1 CHEQUES RECHAZADOS 20
5.2 NIVEL DE ENDEUDAMIENTO INFORMADO 20

6- SITUACIÓN JUDICIAL COMERCIAL 21

6.1 CARÁTULAS DE JUICIOS COMERCIALES COMO DEMANDADO 21
6.2 CARÁTULAS DE JUICIOS COMERCIALES COMO DEMANDANTE 21
6.3 FISCALES Y PREVISIONALES 21
6.3.1 Embargos 21
6.3.2 Otra información Fiscal o Previsional de Interés 21

7- INTEGRIDAD 22

7.1 INTEGRIDAD 22
7.2 INFORMACIÓN DE PRENSA NEGATIVA 22

8- ESTADOS CONTABLES 23

8.1 DATOS CONTABLES 23
8.2 ANÁLISIS VERTICAL 30
8.3 ANÁLISIS PATRIMONIAL 31
8.4 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD 32
8.5 ANÁLISIS FINANCIERO 33
8.6 ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS 34
8.7 CÁLCULO DE CAPACIDAD DE CONTRATACIÓN 35
8.8 SCORE DE BALANCE 36

2- Datos Organizacionales

2.1 CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS/ ESTATUTO

Razón Social	THE ADANI HARBOUR INTERNATIONAL DMCC
TAX ID	104123669400003
Domicilio	UNITED ARAB EMIRATES 27 2701, DUBAI, EMIRATOS ARABES UNIDOS 17186
Teléfonos	97143611926
Fecha de inicio de actividad	01/03/2023
Actividad	FLETAMENTO DE BARCAZAS FLETAMENTOS MARÍTIMOS OPERACIONES DE GESTIÓN DE BUQUES FLETAMENTO DE REMOLCADORES
Forma Jurídica	SOCIEDAD PRIVADA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA
Domicilio Legal	UNITED ARAB EMIRATES 27 2701, DUBAI, EMIRATOS ARABES UNIDOS 17186

Domicilio Legal	:	Plot JLT-PH2-W1A Unit 2701 Jumeirah Lakes Towers - JBC5, Dubai
Número de Inscripción	:	DMCC-870785
Fecha de Inscripción	:	1 Mar, 2023
Autoridad Registral	:	DUBAI MULTI COMMODITIES CENTRE (DMCC) - Dubai
Tipo de Empresa - Categoría	:	Private Company with Limited Liability
Tipo de Empresa - Nombre legal	:	Dubai Multi Commodities Centre
Tipo de Empresa - Abreviación	:	DMCC (1)

Estatus de la empresa	:	License exists - Normal.
Estatus de la empresa	:	It was NOT possible to confirm the operational status.
Capital Social	:	N/A (2)

Fuente: Medios externos de consulta.

2.2 RESEÑA HISTÓRICA / GENERALIDADES

TAHID (THE ADANI HARBOUR INTERNATIONAL DMCC) es una filial con sede en Dubái de Adani Ports & SEZ (APSEZ), creada en 2022 para liderar los servicios marítimos internacionales. Su actividad principal se centra en el remolque portuario, el practicaje, el amarre y las operaciones de apoyo en alta mar, prestando servicio a puertos, terminales de GNL, FPSO, SBM e instalaciones de petróleo y gas en todo el mundo. Operaciones en México, Senegal, Filipinas, Qatar, Omán, Sri Lanka y expansión en toda la región AMEA. Flota: más de 146 embarcaciones, incluyendo remolcadores, barcos piloto, embarcaciones de amarre, barcazas y embarcaciones de apoyo en alta mar.

Fuente: Empresa.

2.3 PRODUCTOS/SERVICIOS Y ANTIGÚEDAD EN EL MERCADO

Las principales actividades económicas de THE ADANI HARBOUR INTERNATIONAL DMCC son:

- ✓ Fletamento de barcazas
- ✓ Fetamentos marítimos
- ✓ Operaciones de gestión de buques
- ✓ F}letamento de remolcadores

Fuente: Medios externos de consulta.

2.4 MISIÓN, VISIÓN Y VALORES

No se detectó información.

2.5 INFORMACIÓN ADICIONAL / DATOS DE INTERÉS

الهيئة الاتحادية للضرائب
FEDERAL TAX AUTHORITY

United Arab Emirates

شهادة تسجيل لضريبة الشركات في الإمارات العربية المتحدة

Certificate of Registration for Corporate Tax in the United Arab Emirates

(as per Federal Decree-Law Number 47 of 2022 on the Taxation of Corporations and Businesses)

The Federal Tax Authority certifies that the entity below is a registered person for Corporate Tax in the UAE

تشهد الهيئة الاتحادية للضرائب أن الجهة التالية مسجلة لضريبة الشركات في الإمارات العربية المتحدة

Tax Registration Number	**104123669400001**	رقم التسجيل الضريبي
Legal Name of Person/Entity (Arabic)	ذا اداني هاربور إنترناشيونال م.د.م.س	الاسم القانوني للشخص / الكيان (باللغة العربية)
Legal Name of Person/Entity (English)	**THE ADANI HARBOUR INTERNATIONAL DMCC**	الاسم القانوني للشخص / الكيان (باللغة الانجليزية)
Registered Address, and Contact Number	**Unit 2701, JBC 5,, Cluster W,, Jumeirah Lakes Towers, Dubai, 17186, Dubai +971505178327**	العنوان المسجل ورقم التواصل
Effective Registration Date	**01/06/2023**	تاريخ التسجيل الفعلي

Corporate Tax Period — الفترة الضريبية للشركات

	Corporate Tax Period	First Corporate Tax Period Start Date/تاريخ بداية الفترة الأولى لضريبة الشركات	First Corporate Tax Period End Date/تاريخ انتهاء الفترة الأولى لضريبة الشركات	First Corporate Tax Return Filing Due Date/أول تاريخ استحقاق لتقديم الإقرار لضريبة الشركات	الفترة الضريبية للشركات
1	April - March	01/04/2024	31/03/2025	31/12/2025	أبريل - مارس

List of sole establishments and branches under the registered taxable person:

قائمة المؤسسات الفردية والفروع المندرجة ضمن التسجيل الضريبي:

Legal Name	Licensing Authority	License Number/رقم الرخصة	جهة الترخيص	الاسم القانوني

Date of Issue 15/06/2024 تاريخ الاصدار

الهيئة الاتحادية للضرائب
FEDERAL TAX AUTHORITY
United Arab Emirates

Legal Name	Licensing Authority	License Number/رقم الرخصة	جهة الترخيص	الاسم القانوني
THE ADANI HARBOUR INTERNATIONAL DMCC	Dubai Multi Commodities Centre of Jumeirah Lakes Towers Free Zone	DMCC-870785	مركز دبي للسلع المتعددة في المنطقة الحرة لأبراج بحيرات الجميرا	ذا ادالي هاربور إنترناشيونال م.ذ.م.س

*Please check that the details on this certificate are correct. You must inform the Federal Tax Authority of any change on the basis of which you obtained your Tax Registration Number.

يرجى التأكد من صحة تفاصيل الشهادة. يجب إبلاغ الهيئة الاتحادية للضرائب في حال تغيير الأسس التي حصلت فيها على رقم التسجيل الضريبي الخاص بك.*

Fuente: Empresa.

2.6 MARCAS / PATENTES / LICENCIAS

No se detectó información.

2.7 ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA



Fuente: Empresa.

2.8 ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES

2.8.1 Socios / Accionistas

Razón Social	Nacionalidad/Pais	Tax ID	%
SHANTI SAGAR INTERNATIONAL DREDGING LIMITED	India	AANCA4681K	100

Fuente: Empresa.

2.8.2 Vinculaciones / Empresas Relacionadas

N°	Razón Social	Nacionalidad/Pais	Tax ID	Tipo de Relación
1	**ADANI PORTS AND SPECIAL ECONOMIC ZONE LIMITED**	India	AAACG7917K	N/I
2	**ADANI GROUP**	India	N/I	Grupo empresario al que pertenece.

Fuente: Empresa.

2.8.3 Directivos

Nombre y Apellido	Nacionalidad/Pais	Tax ID	Cargo
VISHWAS SHAH	India	UAE does not have Personal Tax	Director
PRANAV VORA	United States of America	UAE does not have Personal Tax	Director

Fuente: Empresa.

2.9 ACTIVOS

2.9.1 Inmuebles

No se detectó información.

2.9.2 Rodados

No se detectó información.

2.10 PUBLICACIONES OFICIALES

No se detectó información.

OTRAS PUBLICACIONES

El multimillonario Gautam Adani se aventurará en el negocio de las plataformas d ..
Fecha: 05/05/2025 Fuente: infra.economictimes.indiatimes.com

Adani Ports and Special Economic Zone Ltd, la unidad portuaria de Adani Group, que en Mumbai, está evaluando oportunidades de adquisición en este espacio para triplica ingresos por servicios marítimos para 2027
El multimillonario Gautam Adani se está aventurando en el negocio de poseer y operar plataformas de perforación petrolera

utilizadas para apoyar las actividades de exploración de petróleo y gas en alta mar en Medio Oriente y África y está sopesando oportunidades de una subvertical dentro de Adani Ports and Special Economic Zone Ltd (APSEZ), tiene dos o tres verticales comerciales, una de las cuales es la operación de remolcadores utilizados para guiar a los buques de carga dentro y fuera de un puerto.
"La segunda vertical en la que nos estamos adentrando en los servicios marítimos es en los campos de petróleo y gas que están en Medio Oriente y África y para apoyarlos con plataformas de perforación, barcos utilitarios y buques de manejo de anclas", dijo Ashwani Gupta, Director Ejecutivo de APSEZ , a ET Infra en una entrevista el 2 de mayo en su puerto internacional de transbordo de contenedores recientemente inaugurado en Vizhinjam en Kerala en presencia del Director General Karan Adani, el hijo mayor de Gautam Adani.
Al explicar las razones para expandir el sector de servicios marítimos, Gupta afirmó: «Sabemos que Oriente Medio y África son un mercado de petróleo y gas. Por lo tanto, queremos entrar en este sector. Nuestro plan de asignación de capital es importante para impulsar el crecimiento a medio y largo plazo. Por lo tanto, nuestra cartera de productos debe diversificarse para que podamos generar crecimiento con la asignación de capital», afirmó.
En respuesta a una pregunta sobre si esta diversificación y expansión de la cartera de servicios marinos en el mediano y largo plazo será mediante la compra de plataformas y buques de manejo de anclas o mediante la adquisición de empresas que operan en este dominio, Gupta dijo "ambas".
“Adquirimos empresas porque operan pero luego agregamos barcos en función de las oportunidades ya que tienen contratos de mediano y largo plazo con los clientes”, afirmó.
La decisión de entrar en el negocio de plataformas petrolíferas se basa en la experiencia de la compañía en la gestión del ecosistema portuario.
"Como gestionamos todo el ecosistema, creamos valor; esa es nuestra fortaleza", señaló Gupta.
APSEZ amplió su flota de remolcadores, primero con la adquisición de la empresa de servicios marítimos Ocean Sparkle Ltd en abril de 2022 por un valor empresarial de 1.700 millones de rupias, y posteriormente con la adquisición del 80 % de Astro Offshore Pte Ltd, operador de servicios de apoyo offshore con sede en Singapur, en octubre de 2024 por 185 millones de dólares para impulsar su expansión global. Astro Offshore fue adquirida a través de **The Adani Harbour International DMCC (TAHID)**, una filial con sede en Dubái.
Astro Offshore opera una flota de 26 buques que incluye remolcadores de anclas, barcazas de cubierta plana, buques de apoyo multipropósito y embarcaciones de trabajo. La adquisición de Astro Offshore impulsará la cartera marina global de APSEZ, incorporará nuevos clientes de primer nivel a su cartera y fortalecerá su presencia geográfica, según la compañía.
En febrero de este año, Adani Harbour Services Ltd, una subsidiaria de APSEZ, formó una unidad en Qatar, Al Annabi Marine Services , con una participación del 49 por ciento para ofrecer logística energética offshore, incluidos servicios de soporte para el masivo sector de gas natural licuado (GNL) de Qatar. La participación restante en la unidad de Qatar está en manos de Sea Horizon Offshore Marine Services y el empresario qatarí Jamal A Rab AM Al Yafei.
Actualmente, APSEZ tiene una flota marina de 115 buques propiedad de Ocean Sparkle , Astro Offshore y TAHID. Además, Adani Harbor Services opera una flota de 46 buques en los puertos de APSEZ.
En remolcadores, APSEZ tiene una participación de mercado de hasta el 75-76 por ciento en India.
"APSEZ espera que su negocio de servicios marinos crezca tres veces en dos años", dijo la compañía al anunciar los resultados financieros del año fiscal 25 el 1 de mayo.
"Somos optimistas sobre los servicios marinos, pero los fundamentos siguen siendo los mismos. "Queremos abarcar el Sudeste Asiático, Oriente Medio y África porque contamos con puertos en la India y sabemos cómo gestionar el ecosistema. Ahora, queremos abarcar toda la cadena de valor", añadió Gupta.
La expansión y el fortalecimiento de los servicios marítimos forman parte de la "apuesta por el valor integrado" de APSEZ, afirmó un ejecutivo del sector portuario.
"Actualmente, APSEZ se dedica a operaciones portuarias, logística terrestre y servicios marítimos como remolcadores. Al diversificarse en plataformas de perforación, APSEZ busca generar flujos de caja estables, similares a las anualidades, a partir de los activos co

La unidad Adani Ports completó la adquisición de una participación del 80% en Astro Offshore
Fecha: 26/10/2024 Fuente: angelone.in

Aunque la unidad Adani Ports adquirió con éxito una participación del 80% en Astro Offshore, lo que ayudará al crecimiento a largo plazo de la compañía, las acciones cayeron hoy.
El mayor operador portuario comercial de la India, Adani Ports and Special Economic Zone Limited (APSEZ), gestiona casi el 25% del movimiento de carga del país. Su presencia en 13 puertos nacionales, ubicados en siete estados marítimos, demuestra su amplia presencia nacional y una mejor conectividad con el interior: Gujarat, Maharashtra, Goa, Kerala, Andhra Pradesh, Tamil Nadu y Odisha. La infraestructura de manejo de carga más moderna de las instalaciones portuarias no solo es la mejor de su clase, sino que también puede manejar los buques de mayor tamaño que atracan en las costas indias. Nuestros puertos tienen capacidad para manejar una amplia gama de cargas, incluyendo contenedores, carga líquida y seca, y crudo. APSEZ gestiona tres parques logísticos en Patli, Haryana; Kila-Raipur, Punjab; y Kishangarh, Rajastán, a través de su filial Adani Logistics Ltd. Adani Logistics se encuentra en rápida expansión, con capacidad para manejar 500.000 unidades equivalentes a veinte pies (TEU) al año.
Se finalizó el acuerdo entre APSEZ y Astro Offshore Group
Esto se relaciona con nuestra carta del 30 de agosto de 2024. Nos gustaría notificarle que la subsidiaria de la compañía, “**The Adani Harbour International DMCC**”, ha adquirido con éxito una participación del 80% en el grupo Astro Offshore.
Acerca del Grupo Astro Offshore
Desde 2009, Astro presta servicios al sector marítimo offshore. Su flota de buques de apoyo offshore, que incluye remolcadores oceánicos, buques de apoyo aéreo y barcazas, presta apoyo a diversos clientes en importantes mercados offshore de petróleo y gas, desde la producción y la construcción en tierra hasta el apoyo a la perforación.
Sunrise Worldwide Enterprise Limited, BVI, es el único propietario de Astro Offshore Group (“Astro Group”), un importante operador global de buques de carga en Oriente Medio, India, el Lejano Oriente asiático y África. Astro Group ofrece servicios de gestión de buques y auxiliares, y cuenta con una flota de 26 buques de carga, incluyendo embarcaciones de trabajo, buques de

carga multipropósito (MPSV), barcazas de techo plano y buques de carga a bordo (AHT).
Las acciones de Adani Ports and Special Economic Zone Ld. cayeron un 3%
Las acciones de Adani Ports and Special Economic Zone Ld. cotizan actualmente a 1.311,60 rupias por acción, con una caída de más del 3% hoy, y se sitúan en 1.304,15 rupias por acción. Aviso legal: Este blog se ha escrito exclusivamente con fines educativos. Los valores mencionados son solo ejemplos y no recomendaciones. Se basa en diversas fuentes secundarias en internet y está sujeto a cambios. Consulte con un experto antes de tomar decisiones al respecto.

Adani planea invertir ₹1,689 millones de rupias en una empresa de arrendamiento de barcos en Gift City, Gujarat.
Fecha: 15/04/2024 Fuente: sagarsandesh.in

Poseidon Leasing IFSC Ltd se ha constituido bajo el paraguas de otra filial de APSEZ, **Shanti Sagar International Dredging Ltd** (SSIDL), que será propietaria de Poseidon al 100%. La nueva entidad contará con un capital autorizado y desembolsado de 2,5 millones de rupias, dividido en 25 000 000 acciones de 10 rupias cada una.
Gift City ofrece varias exenciones fiscales, incluidas exenciones del impuesto sobre la renta por hasta 10 años consecutivos dentro de los primeros 15 años de operación, junto con exenciones en el GST de entrada para servicios adquiridos de proveedores indios o no residentes .
Ripley, con sede en Calcuta, ya fue pionera en el arrendamiento de buques en diciembre de 2022 bajo el nombre de Ripley Shipping India IFSC Ltd. Reliance Industries también se ha aventurado en el sector del arrendamiento de buques en IFSC-Gift City con una inversión sustancial de 22.033 millones de rupias. Transworld Group, con sede en los Emiratos Árabes Unidos, también ha firmado un memorando de entendimiento de 2.000 millones de rupias para establecer actividades de arrendamiento de buques y aeronaves en Gift IFSC, mientras que StoneX Group abrirá una mesa de negociación de lingotes en Gift City.
El surgimiento de Gift City como centro de actividades de arrendamiento de barcos promete oportunidades significativas para que las empresas indias aprovechen el creciente sector marítimo y se beneficien al mismo tiempo de marcos regulatorios y fiscales favorables.

Adani Ports adquiere la mayor empresa de servicios marítimos de la India, Ocean Sparkle
Fecha: 22/04/2022 Fuente: splash247.com

La empresa privada de puertos y logística más grande de la India, Adani Ports and Special Economic Zone (APSEZ), a través de su subsidiaria **The Adani Harbour Services**, llegó a un acuerdo para adquirir el proveedor líder de servicios marítimos de terceros Ocean Sparkle Limited (OSL) por Rs 1530 crore (200,6 millones de dólares).
OSL está valorada en aproximadamente 223 millones de dólares, con 39 millones de dólares de efectivo disponible en la empresa, según APSEZ. Fundada en 1995 por un grupo de tecnócratas marinos, con P. Jairaj Kumar como presidente y director general, las principales actividades de OSL incluyen remolque, practicaje y dragado, con una cartera de activos de 94 buques propios y 13 buques de terceros. Kumar continuará como presidente de la junta directiva de OSL.
La compañía tiene presencia en todos los puertos principales, 15 puertos menores y tres terminales de GNL en India. También opera en Omán, Arabia Saudita, Sri Lanka, Catar, Yemen y África, y se espera que sus ingresos sean de aproximadamente 79 millones de dólares.
"Dadas las sinergias de OSL y Adani Harbour Services, es probable que el negocio consolidado se duplique en cinco años con mejores márgenes, lo que generará un valor significativo para los accionistas de APSEZ", declaró Karan Adani, director ejecutivo de APSEZ. "Esta adquisición no solo proporciona a APSEZ una cuota significativa del mercado de servicios marítimos de la India, sino que también nos proporciona una plataforma para consolidar nuestra presencia en otros países, facilitando así el camino de APSEZ hacia convertirse en el mayor operador portuario a nivel mundial para 2030 y la mayor empresa de servicios de transporte integrado de la India".

2.11 CERTIFICACIONES

2.11.1 Certificaciones de Calidad

N°	Certificado	Expedido por	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento
1	ISO 9001 : 2015	GCL International	26/01/2024	26/01/2027
2	ISO 14001 : 2015	GCL International	30/01/2024	30/01/2027
3	ISO 45001 : 2018	GCL International	26/01/2024	26/01/2027

Fuente: Empresa.

GCL® INTERNATIONAL

Certificate of Registration

This is to certify that the

QUALITY MANAGEMENT SYSTEM

of

ADANI HARBOUR INTERNATIONAL DMCC

RBC 5, W1, Cluster W Street, Dubai, 2GIS, UNITED ARAB EMIRATES

for

Marine Service Provider, Vessel Management, Marine Pilotage & Port Operations

has been assessed and registered against the provisions of

ISO 9001:2015

International Standard

with

Registration Number:	42Q22411	Cycle Start Date:	26 January 2024
Project:	84-22411-1-Q	Approval Date:	26 January 2024
		Issue Date:	26 January 2024
Certification Approved By:		Expiry Date:	26 January 2027
Doug Page-Symonds			
Chief Executive Officer			

IAF MEMBER OF MULTILATERAL RECOGNITION ARRANGEMENT

UKAS MANAGEMENT SYSTEMS 5965

This certificate remains the property of GCL International Ltd. Registration is subject to the Scheme Rules which are published at www.gcl-intl.com. Any misuse, alteration, forgery or falsification is an unlawful act. Please validate the authenticity of this certificate by visiting www.gcl-intl.com or email to certification@gcl-intl.com

GCL INTERNATIONAL LTD
Level 1, Devonshire House, One Mayfair Place, London, W1J 8AJ, United Kingdom.

S/N: 80026240
PIN: 40659671

GCL® INTERNATIONAL

Certificate of Registration

This is to certify that the

ENVIRONMENTAL MANAGEMENT SYSTEM

of

ADANI HARBOUR INTERNATIONAL DMCC

RBC 5, W1, Cluster W Street, Dubai, 2GIS, UNITED ARAB EMIRATES

for

Marine Service Provider, Vessel Management, Marine Pilotage & Port Operations

has been assessed and registered against the provisions of

ISO 14001:2015

International Standard

with

Registration Number:	18E22411	Cycle Start Date:	30 January 2024
Project:	84-22411-1-E	Approval Date:	30 January 2024
		Issue Date:	30 January 2024
Certification Approved By:		Expiry Date:	30 January 2027
Doug Page-Symonds			
Chief Executive Officer			

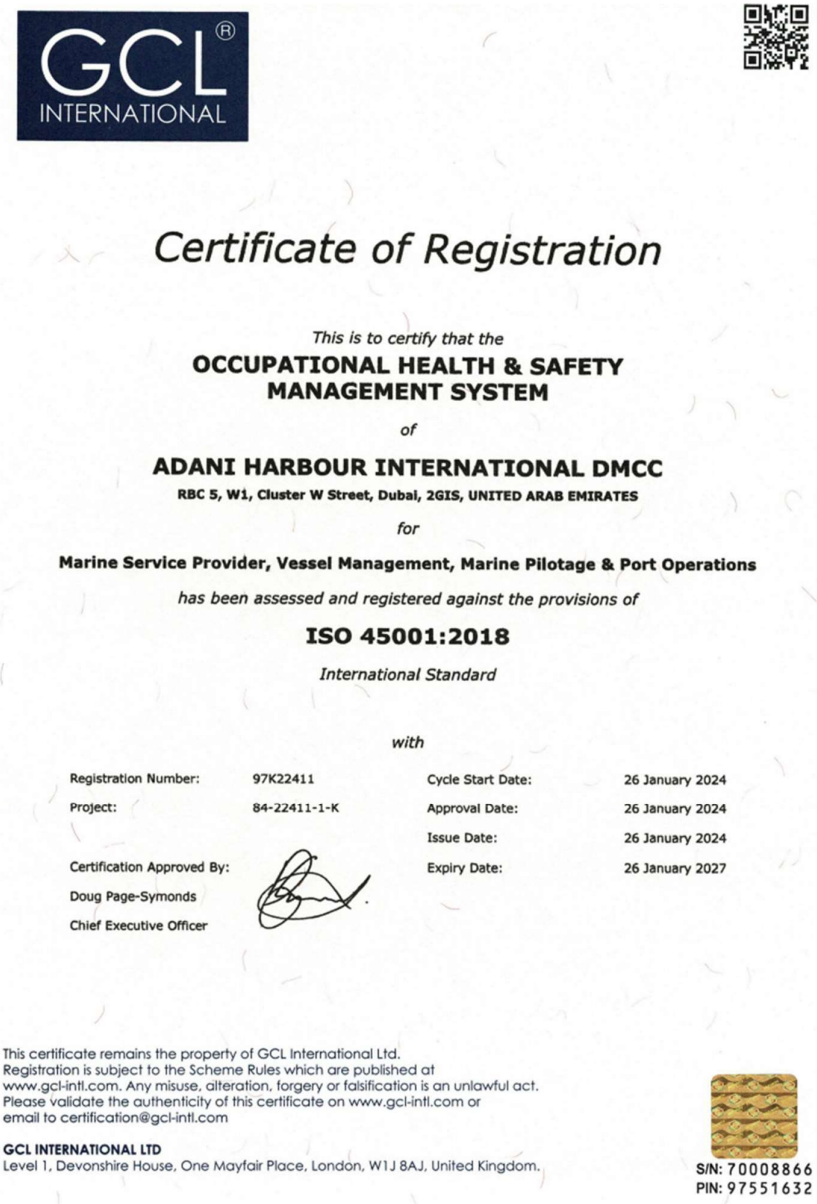
IAF MEMBER OF MULTILATERAL RECOGNITION ARRANGEMENT

UKAS MANAGEMENT SYSTEMS 5965

This certificate remains the property of GCL International Ltd. Registration is subject to the Scheme Rules which are published at www.gcl-intl.com. Any misuse, alteration, forgery or falsification is an unlawful act. Please validate the authenticity of this certificate by visiting www.gcl-intl.com or email to certification@gcl-intl.com

GCL INTERNATIONAL LTD
Level 1, Devonshire House, One Mayfair Place, London, W1J 8AJ, United Kingdom.

S/N: 80026242
PIN: 89302180



GCL INTERNATIONAL

Certificate of Registration

This is to certify that the

OCCUPATIONAL HEALTH & SAFETY MANAGEMENT SYSTEM

of

ADANI HARBOUR INTERNATIONAL DMCC

RBC 5, W1, Cluster W Street, Dubai, 2GIS, UNITED ARAB EMIRATES

for

Marine Service Provider, Vessel Management, Marine Pilotage & Port Operations

has been assessed and registered against the provisions of

ISO 45001:2018

International Standard

with

Registration Number:	97K22411	Cycle Start Date:	26 January 2024
Project:	84-22411-1-K	Approval Date:	26 January 2024
		Issue Date:	26 January 2024
Certification Approved By:		Expiry Date:	26 January 2027
Doug Page-Symonds			
Chief Executive Officer			

This certificate remains the property of GCL International Ltd.
Registration is subject to the Scheme Rules which are published at www.gcl-intl.com. Any misuse, alteration, forgery or falsification is an unlawful act. Please validate the authenticity of this certificate on www.gcl-intl.com or email to certification@gcl-intl.com

GCL INTERNATIONAL LTD
Level 1, Devonshire House, One Mayfair Place, London, W1J 8AJ, United Kingdom.

S/N: 70008866
PIN: 97551632

Fuente: Empresa.

2.11.2 Distinciones Obtenidas

No se detectó información.

2.11.3 Programas de Responsabilidad Social Empresaria

No se detectaron programas de responsabilidad social.

2.12 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO

No se detectó información.

2.13 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL SUB- CONTRATADO

No se detectó información.

3- Situación Comercial

3.1 DETALLES Y EVOLUCIÓN DE COMPRAS Y VENTAS

No se detectó información.

3.2 VENTAS A PAN AMERICAN ENERGY S.L. SUC. ARGENTINA

Mes / Año	Ventas (montos sin impuestos)	Moneda
2024	$ 2 182 742	AED
2025	$ 39 434 156	AED

Fuente: Empresa.

3.3 PROVEEDORES

N°	Nombre y Apellido - Razón Social	Nacionalidad o País de Origen	Tax ID	Monto Anual de Compras	Moneda
1	GUANGDONG YUEXIN OCEAN ENGINEERING CO. LTD.	China	N/I	$ 26 000 000	USD
2	YUEXIN INTERNATIONAL OFFSHORE DEVELOPMENT LTD	China	N/I	$ 26 000 000	USD
3	ASP CREW MANAGEMENT SERVICES INC	Filipinas	N/I	$ 600 000	USD

Fuente: Empresa.

3.4 CLIENTES

N°	Nombre y Apellido - Razón Social	Nacionalidad o País de Destino	Tax ID	Monto Anual de Ventas	Moneda
1	PETRONET LNG LIMITED, KOCHI TERMINAL,	India	N/I	$ 295 000 000	INR
2	KONKAN LNG LIMITED RATNAGIRI, DABHOL TERMINAL	India	N/I	$ 228 800 000	INR
3	PETRONET LNG LIMITED, DAHEJ TERMINAL, GUJARAT, INDIA	India	N/I	$ 168 600 000	INR
4	SRI LANKA PORT AUTHORITY (SLPA), PORT OF COLOMBO	Sri Lanka	N/I	$ 17 600 000	USD
5	TYPHOON OFFSHORE S.A. DE C.V.	México	N/I	$ 15 330 000	USD
6	QATARENERGY	Qatar	N/I	$ 11 294 000	QAR
7	RED FUNNEL TOWAGE COMPANY LIMITED (KOTUG MIDDLE EAST DMCC), DAKAR, SENEGAL	Senegal	N/I	$ 5 800 000	USD
8	SIKKA PORT & TERMINALS LIMITED (RELIANCE INDUSTRIES LIMITED) JAMNAGAR, GUJRAT, INDIA	India	N/I	$ 5 500 000	INR
9	TRIDENT CORPORATION LIMITED,	Filipinas	N/I	$ 3 942 000	USD

	PHILIPPINES				
10	OMAN DRY DOCK COMPANY SAOC	Omán	N/I	$ 1 921 415	OMR

Fuente: Empresa.

3.5 SEGUROS

N°	Tipo de Seguro	Compañía Aseguradora	Nº Póliza	Suma Asegurada	Moneda
1	PROPERTY ALL RISK INSURANCE	ROYAL SUNDARAM	2/2/020/0002327472	$ 785 712	AED
2	WAR RISK INSURANCE	SUKOON INSURANCE	10208120237421700001	$ 21 800 000	USD
3	P&I INSURANCE - TAHID NARMADA	BRITISH MARINE	892340/001	$ 50 000 000	USD
4	H&M - TAHID NARMADA	NATIONAL INSURANCE	240600222510000017	$ 660 121 000	USD
5	P&I INSURANCE - TAHID SABARMAT	BRITISH MARINE	892341/001	$ 50 000 000	USD
6	H&M - TAHID SABARMATI	NATIONAL INSURANCE	240600222410000009	$ 7 700 000	USD

Fuente: Empresa.

4- Comercio Exterior

4.1 IMPORTACIONES

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

4.2 EXPORTACIONES

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

5- Situación Bancaria

5.1 CHEQUES RECHAZADOS

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

Fuente: Medios externos de consulta.

5.2 NIVEL DE ENDEUDAMIENTO INFORMADO

No se detectó información.

6- Situación Judicial Comercial

6.1 CARÁTULAS DE JUICIOS COMERCIALES COMO DEMANDADO

JUICIOS CIVILES	**No se encontraron registros**
RECLAMOS	**No se encontraron registros**

Fuente: Medios externos de consulta.

6.2 CARÁTULAS DE JUICIOS COMERCIALES COMO DEMANDANTE

No se registran Juicios Comerciales como Demandante.

6.3 FISCALES Y PREVISIONALES

6.3.1 Embargos

No se detectó información.

6.3.2 Otra información Fiscal o Previsional de Interés

No se detectó información.

7- INTEGRIDAD

7.1 INTEGRIDAD

SEARCH CRITERIA

Datos consultados: THE ADANI HARBOUR INTERNATIONAL DMCC -
Fecha: 26/11/2025

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons); profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos consultados: SHANTI SAGAR INTERNATIONAL DREDGING LIMITED -
Fecha: 26/11/2025

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons); profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos consultados: VISHWAS SHAH -
Fecha: 26/11/2025

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons); profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos consultados: PRANAV SEVANTI VORA -
Fecha: 26/11/2025

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons); profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

7.2 INFORMACIÓN DE PRENSA NEGATIVA

A evaluar por el área Gestión de Proveedores.

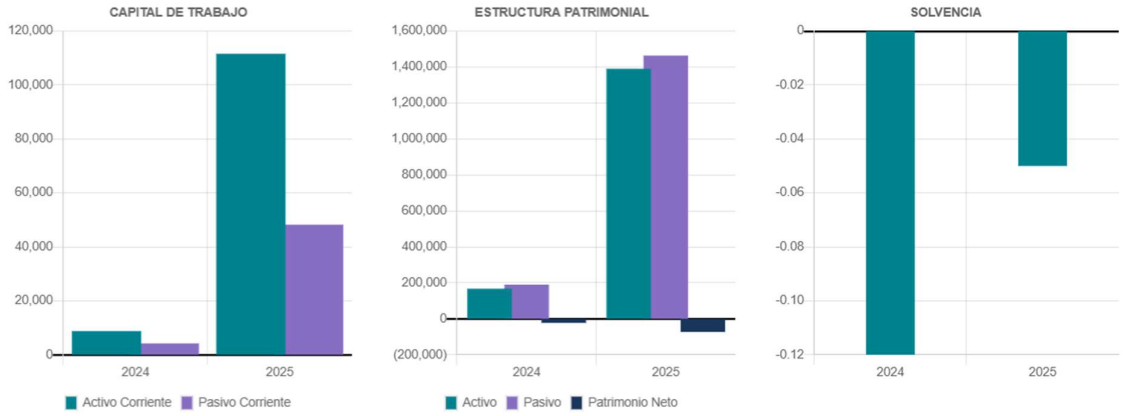
8- Estados Contables

8.1 DATOS CONTABLES

Activo

Fecha Balance	31/03/2024	31/03/2025
Caja y Bancos	6 953	77 331
Inversión corriente	0	0
Ant Créditos por ventas	1 142	14 934
Otros Créditos	0	17 071
Bienes Cambio	0	823
Bienes Intangibles	0	0
Otros Activos Corrientes	657	1 427
Total De Activo Corriente	8 752	111 586
Créditos Por Ventas	0	141 159
Otros Créditos No Corrientes	0	324 859
Otras Inversiones No Corrientes	6	726 326
Bienes De Uso Valor De Origen	148 809	64 622
Depreciación Acumulada	1 847	8 486
Bienes De Uso	146 963	56 136
Activos Intangibles	0	0
Otros Activos No Corrientes	11 304	30 537
Total Activo No Corriente	158 272	1 279 016
Total Activo	167 024	1 390 603

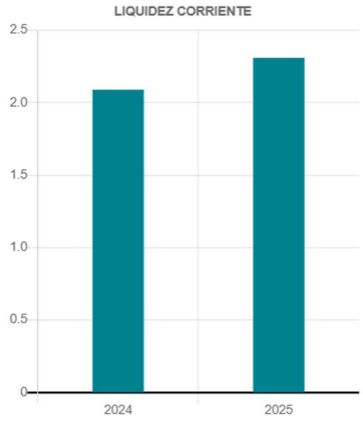
Montos expresados en miles de Dirham

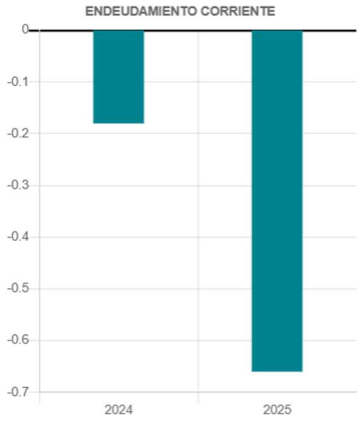


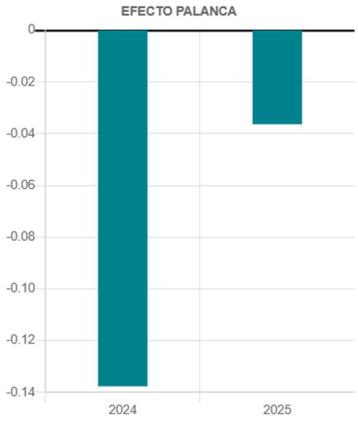
Pasivo / Patrimonio Neto

Fecha Balance	31/03/2024	31/03/2025
Cuentas Por Pagar (Deudas Comerciales)	3 928	47 946
Préstamos (Deudas Bancarias)	0	205
Remuneraciones Y Cargas Sociales	0	0
Cargas Fiscales	0	0
Anticipos De Clientes	0	0
Otros Pasivos	253	57
Total Pasivo Corriente	4 181	48 209
Cuentas Por Pagar	0	0
Préstamos	185 461	1 415 382
Deudas Fiscales	0	0
Otros Pasivos (No Corrientes)	277	404
Previsiones	0	0
Total Pasivo No Corriente	185 738	1 415 785
Total Pasivo	189 919	1 463 994
Capital Social	100	100
Resultados No Asignados	-22 995	-73 491
Patrimonio Neto	-22 895	-73 391

Montos expresados en miles de Dirham



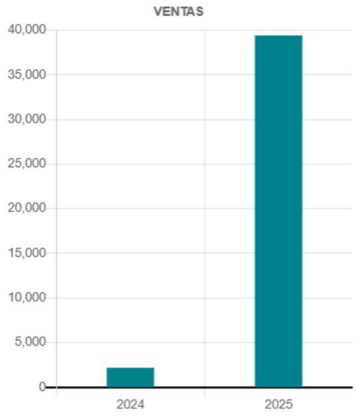


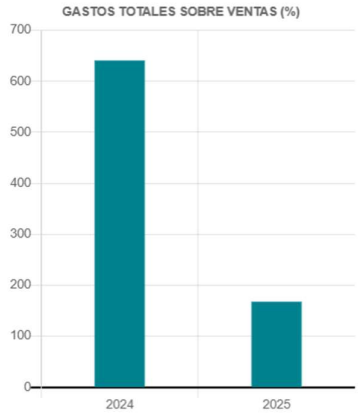


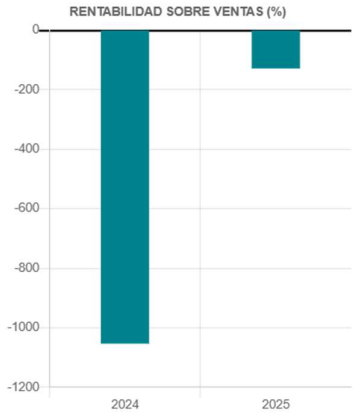
Estado de Resultados

Fecha Balance	31/03/2024	31/03/2025
Ventas	2 183	39 434
Compras Del Ejercicio	0	0
Costos de las mercaderías, productos, servicios vendidos	9 860	17 953
Resultado Bruto	-7 677	21 481
Amortizaciones	1 847	8 658
Gastos de Comercialización	0	0
Gastos de Administración	10 347	20 070
Gastos Financieros	3 642	46 055
Otros Ingresos	494	11 960
Otros Egresos	1 847	26 935
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo result.por exposición a inflación)	23	9 123
Impuesto a las Ganancias	0	0
Resultado	-22 995	-50 496

Montos expresados en miles de Dirham







Indices de Gestión

Análisis Patrimonial

Fecha Balance	31/03/2024	31/03/2025
Solvencia Patrimonial Patrimonio Neto / Pasivo Total	-0,12	-0,05
Endeudamiento Total Pasivo Total / Patrimonio Neto	-8,30	-19,95
Endeudamiento Corriente Pasivo Corriente / Patrimonio Neto	-0,18	-0,66
Capital de Trabajo Activo Corriente - Pasivo Corriente	4 571 044,00	63 377 707,00

Análisis Financiero

Fecha Balance	31/03/2024	31/03/2025
Liquidez Corriente Activo Corriente / Pasivo Corriente	2,09	2,31
Liquidez Seca (Prueba Acida) (Activo Corriente – Bienes de Cambio) / Pasivo Corriente	2,09	2,30
Rotación de Créditos Ventas / Créditos por Ventas	1,91	2,64
Rotación de Pasivo Corriente (Pasivo Corriente * 365) / ((Compras + Gastos) * 1.21)	90,15	219,92
Rotación De Inventarios Costo Mercaderías / Bs. de Cambio	0,00	21,81
Rotación de Activos Ventas / Activo Total	0,01	0,03
Rotación de Activo Fijo Ventas / Bs. de Uso	0,01	0,70
Préstamos sobre Patrimonio Neto Préstamos / Patrimonio Neto	-8,10	-19,29
Meses de Deuda (Préstamos (o BCRA) * 12) / Ventas	1 019,61	430,77
Días de Deuda (Préstamos (o BCRA) * 365) / Ventas	31 012,99	13 102,58

Análisis de Rentabilidad

Fecha Balance	31/03/2024	31/03/2025
Margen Bruto (Resultado Bruto / Ventas) * 100	-351,70	54,47
Margen Neto (Resultado Neto / Ventas) * 100	-1 053,49	-128,05
Margen Operativo (Resultado Neto + Otros Egresos – Otros Ingresos) / Ventas * 100	-991,52	-90,08
EBIT Resultado Bruto - Amortizacions - Gastos de comercialización - Gastos de Administración	-19 870 643	-7 246 703
EBIT/Ventas (EBIT/Ventas)*100	-910,35	-18,38
Margen s/ Patrimonio (Resultado Neto / Patrimonio Neto) * 100	1,00	0,69
Margen s/ Activo (Resultado Neto / Activo Total) * 100	-13,77	-3,63
EBITDA Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias	-17 506 598	4 215 764
EBITDA / Pasivo (Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Pasivo Total	-0,09	0,00
EBITDA / Ventas (Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Ventas	-8,02	0,11
EBITDA / Intereses (Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Gastos Financieros	-4,81	0,09

Análisis de Eficiencia

Fecha Balance	31/03/2024	31/03/2025
Gastos Financieros / Ventas Gastos Financieros / Ventas	1,67	1,17
Gastos Comerciales / Ventas Gastos Comerciales / Ventas	0,00	0,00
Gastos de Administración / Ventas Gastos de Administración / Ventas	4,74	0,51
Gastos Totales / Ventas (Gastos de Administración + Gastos Financieros + Gastos Comerciales) / Ventas	6,41	1,68
Inversiones en Bienes De Uso (Patrimonio Neto / Bs. de Uso) * 100	-0,16	-1,31
Vida Restante de los Bienes de Uso Bienes de Uso / Amortizaciones	79,58	6,48

Montos expresados en miles de Dirham

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 de 2023, 2024 y 2025 (fecha de cierre 31/03) expresado en Dirham. Información auditada sin salvedades.

1. ANÁLISIS DE CUENTAS

- En el análisis de las cuentas de THE ADANI HARBOUR INTERNATIONAL DMCC, comenzamos con las ventas, que han mostrado un crecimiento significativo en el último período. En el año fiscal 2024, las ventas fueron de $2.182.742, mientras que en 2025 alcanzaron los $39.434.156. Este incremento notable sugiere una expansión en la actividad de la empresa, lo cual es positivo para una empresa de servicios que busca consolidar su posición en el mercado.
- En cuanto al activo corriente, se observa un aumento considerable de $8.751.565 en 2024 a $111.586.315 en 2025. Este crecimiento se debe principalmente al incremento en caja y bancos, que pasó de $6.952.946 a $77.330.524, y en créditos por venta, que aumentaron de $1.142.009 a $14.934.323. El activo no corriente también experimentó un crecimiento significativo, de $158.272.145 en 2024 a $1.279.016.309 en 2025, lo que indica inversiones a largo plazo que podrían estar relacionadas con la expansión de la capacidad operativa de la empresa.
- El pasivo corriente también ha aumentado, de $4.180.521 en 2024 a $48.208.608 en 2025, lo que refleja un incremento en las deudas comerciales, que pasaron de $3.927.561 a $47.946.392. El pasivo no corriente muestra un crecimiento aún más pronunciado, de $185.738.170 en 2024 a $1.415.785.293 en 2025, lo que podría indicar un aumento en el financiamiento a largo plazo para sostener las inversiones en activos no corrientes.
- El patrimonio neto de la empresa ha mostrado una tendencia negativa, pasando de -$404.770 en 2023 a -$73.391.277 en 2025. Esta tendencia refleja pérdidas acumuladas, ya que los resultados no asignados también son negativos, pasando de -$22.894.981a -$73.491.277. La proporción de resultados no asignados sobre el patrimonio neto es superior al 30%, lo que indica un nivel de capitalización débil, sugiriendo que la empresa ha estado operando con pérdidas significativas que han erosionado su capital.

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 THE ADANI HARBOUR INTERNATIONAL DMCC es preocupante, con un ratio de -0.05 en 2025, lo que indica un riesgo de disolución de la sociedad. Este ratio negativo sugiere que la empresa tiene más pasivos que activos, lo que es un indicador crítico de la salud financiera de la empresa.
- El endeudamiento corriente es de -0.66 en 2025, lo que indica que la empresa tiene un bajo nivel de endeudamiento a corto plazo. Sin embargo, el endeudamiento total es de -19.95, lo que sugiere que la empresa está altamente endeudada en términos generales, lo que podría limitar su capacidad para obtener financiamiento adicional.
- La liquidez corriente es de 2.31 en 2025, lo que indica que la empresa tiene un nivel de liquidez muy bueno, capaz de cubrir sus obligaciones a corto plazo.

- El capital de trabajo, que es de $63.377.707, representa más del 10% de las ventas, lo que se considera suficiente para las operaciones de la empresa.
- El resultado bruto sobre ventas es de 54.47 en 2025, lo que indica un nivel de rentabilidad muy bueno. Sin embargo, el EBIT es negativo, lo que sugiere que la empresa está en riesgo operativo. La rentabilidad sobre ventas es de -128.05, lo que indica pérdidas significativas, lo que es un indicador preocupante para la sostenibilidad a largo plazo de la empresa.

En Resumen:

- La situación económica resultó muy deficitaria. La empresa ha mostrado un crecimiento en ventas, pero los ratios de rentabilidad son extremadamente bajos.
- La situación financiera resulta satisfactoria. la liquidez es buena y el capital de trabajo, representa más del 10% de las ventas, lo que se considera suficiente para las operaciones de la empresa.
- La situación Patrimonial resultó insatisfactoria. La estructura patrimonial es desequilibrada, con un patrimonio neto negativo, solvencia negativa y un alto nivel de endeudamiento.

3. KEY METRICS

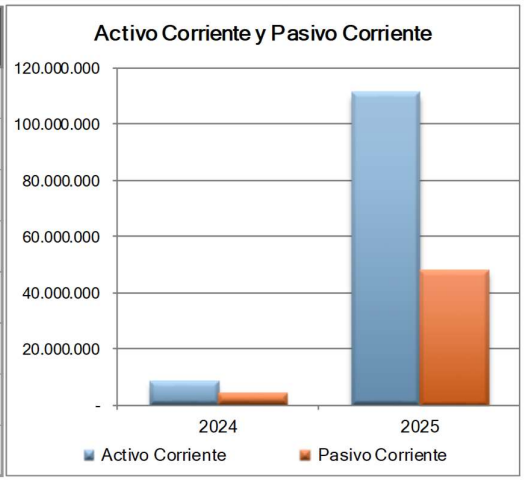
A continuación, se presentan los valores de los ratios clave:
- Solvencia (valor esperado > 0.7): -0.05
- Endeudamiento Corriente: (valor esperado < 0.5): -0.66
- Endeudamiento Total (valor esperado < 1): -19.95
- Liquidez Corriente (valor esperado > 1.7): 2.31
- EBIT / Ventas (valor esperado > 0.8): -0.18
- Rentabilidad sobre Ventas (valor esperado > 9%): -128.05 %

8.2 ANÁLISIS VERTICAL

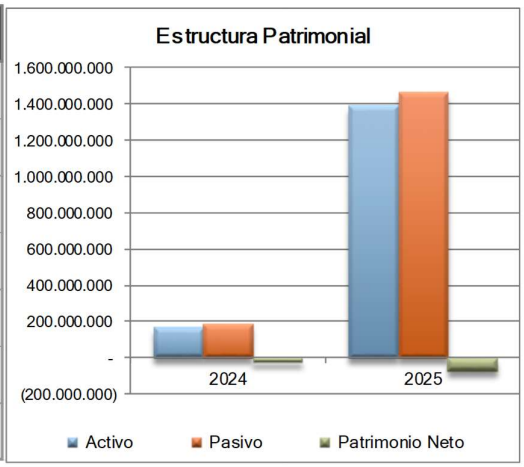
Períodos Analizados		2024/2025
Concept	mar-24	mar-25
Caja y Bancos	6.952.946	77.330.524
Inversiones corrientes	5.900	726.326.300
Creditos por ventas	1.142.009	14.934.323
Otros Créditos	-	483.089.056
Bienes de Cambio	-	823.261
Bienes de Uso	146.962.645	56.135.756
Otros activos corrientes	11.960.210	31.963.404
Activo Corriente	**167.023.710**	**1.390.602.624**
Deudas Comerciales	3.927.561	47.946.392
Deudas bancarias	-	204.930
Deudas sociales/Deudas fiscales	-	-
Otros Pasivos	252.960	57.286
Pasivo no Corriente	185.738.170	1.415.785.293
Pasivo	**189.918.691**	**1.463.993.901**
Gastos Comerciales	-	-
Gastos Administración	10.347.180	20.070.255
Gastos Financieros	3.641.709	46.054.546
Otro egresos	1.846.674	26.935.219
Impuesto a las ganancias	-	-
Total	**15.835.563**	**93.060.020**

8.3 ANÁLISIS PATRIMONIAL

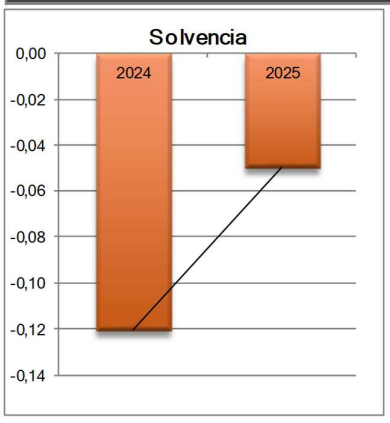
Períodos Analizados	2024/2025	
Analisis Patrimonial	mar-24	mar-25
Solvencia	-0,12	-0,05
Patrimonio Neto sobre Activo	-14%	-5%
Endeudamiento corriente	-0,18	-0,66
Capital corriente	0,03	0,05
Activo no Cte sobre Activo	95%	92%
Financiación del activo no cte.	1,03	1,05
Deuda bancaria sobre Pasivo	98%	97%
Deudas Comerciales sobre Pasivo	2%	3%

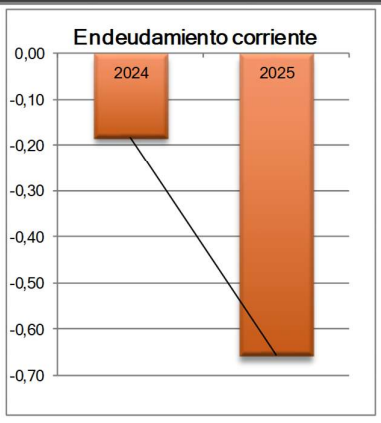


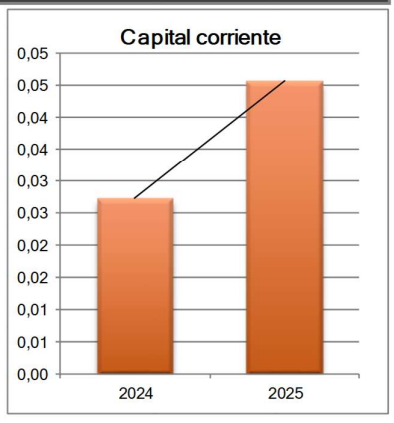
Info	mar-24	mar-25
Activo Corriente	$ 8.751.565	$ 111.586.315
Activo no Corriente	$ 158.272.145	$ 1.279.016.309
Activo	$ 167.023.710	$ 1.390.602.624
Pasivo Corriente	$ 4.180.521	$ 48.208.608
Pasivo no Corriente	$ 185.738.170	$ 1.415.785.293
Pasivo	$ 189.918.691	$ 1.463.993.901
Patrimonio Neto	$ -22.894.981	$ -73.391.277



Trends







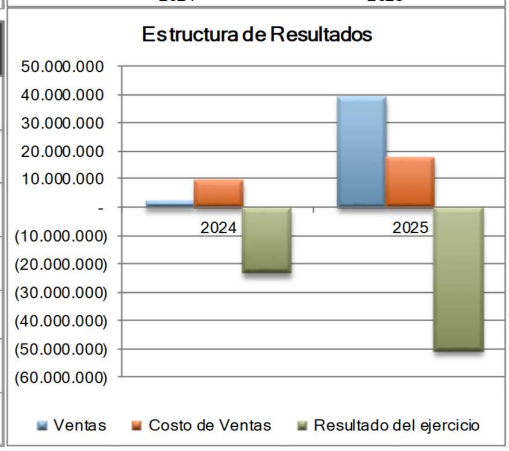
Importes Expresados en Miles de Dirham

8.4 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

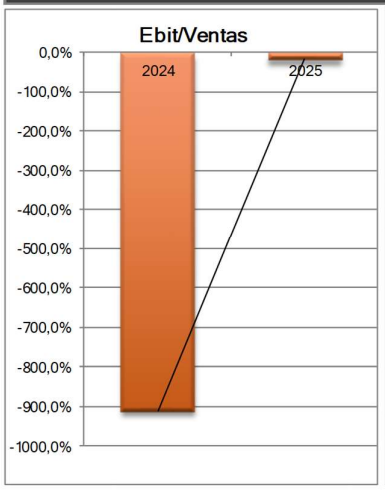
Períodos Analizados	2024/2025	
Análisis de rentabilidad	mar-24	mar-25
Rentabilidad de la inversión total	100,4%	68,8%
Rentabilidad ordinaria de la inversión	84,5%	6,1%
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	-11,6%	-0,3%
Resultado bruto sobre ventas	-351,7%	54,5%
Rentabilidad sobre Ventas	-1053,5%	-128,1%
Costo del financiamiento	1,9%	3,1%

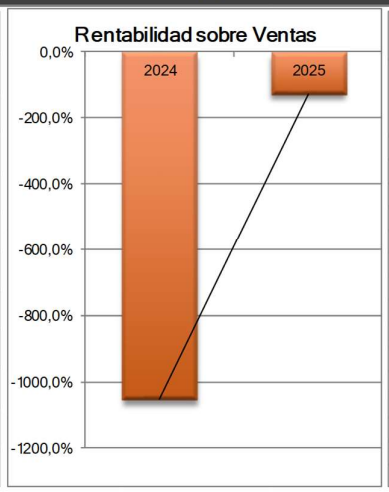


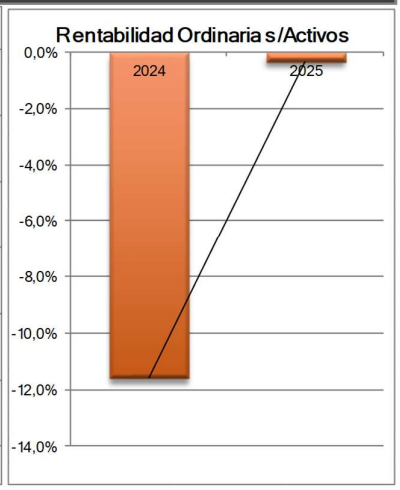
Info	mar-24	mar-25
Ventas	$ 2.182.742	$ 39.434.156
Costo de Ventas	$ 9.859.531	$ 17.953.090
Resultado del ejercicio	$ -22.994.981	$ -50.496.296
Ebit	$ -19.870.643	$ -7.246.703
Ebit/Ventas	-910,4%	-18,4%
EBITDA/Ventas	-8,02	0,11
EBITDA/Intereses	-4,81	0,09



Trends





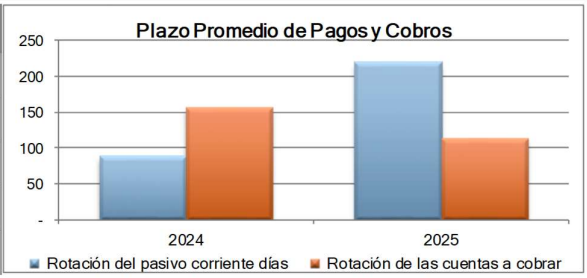


Importes Expresados en Miles de Dirham

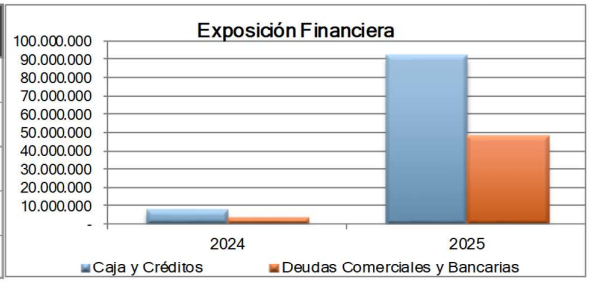
8.5 ANÁLISIS FINANCIERO

Períodos Analizados	2024/2025

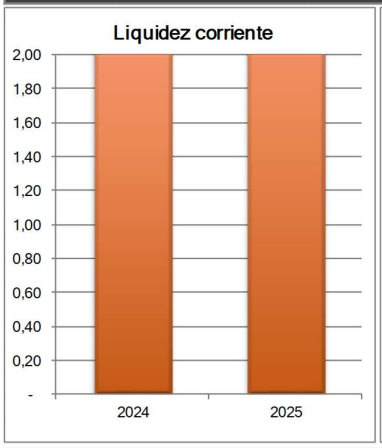
Analisis Financiero	mar-24	mar-25
Liquidez corriente	2,09	2,31
Liquidez acida	2,09	2,30
Rotación del pasivo corriente días	90	220
Rotación de las cuentas a cobrar	158	114
Efecto Palanca	-0,14	-0,04

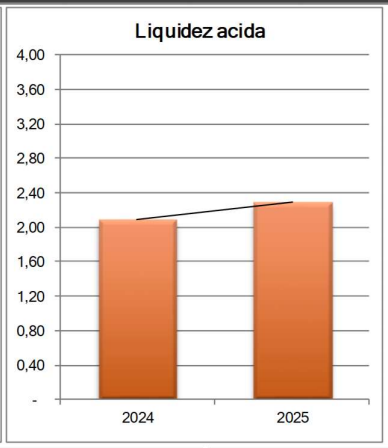


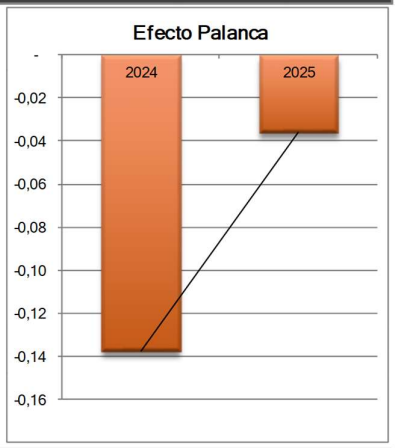
Info	mar-24	mar-25
Caja y Bancos	6.952.946	77.330.524
Creditos por ventas	1.142.009	14.934.323
Deudas Comerciales	3.927.561	47.946.392
Deudas bancarias	-	204.930
Deuda Financiera s/ P.Neto	-8	-19

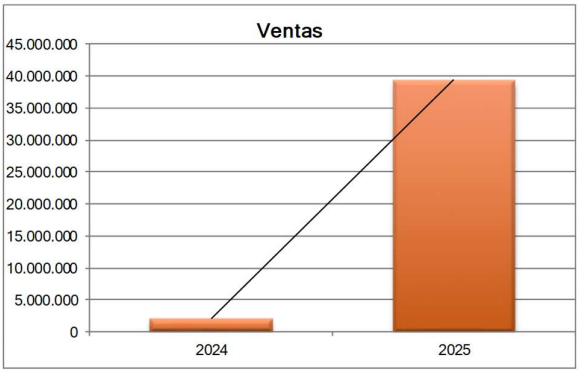


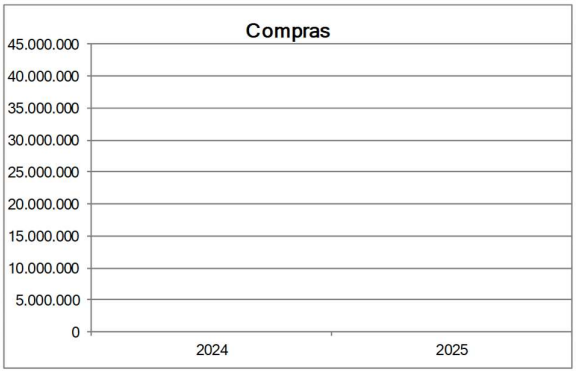
Trends







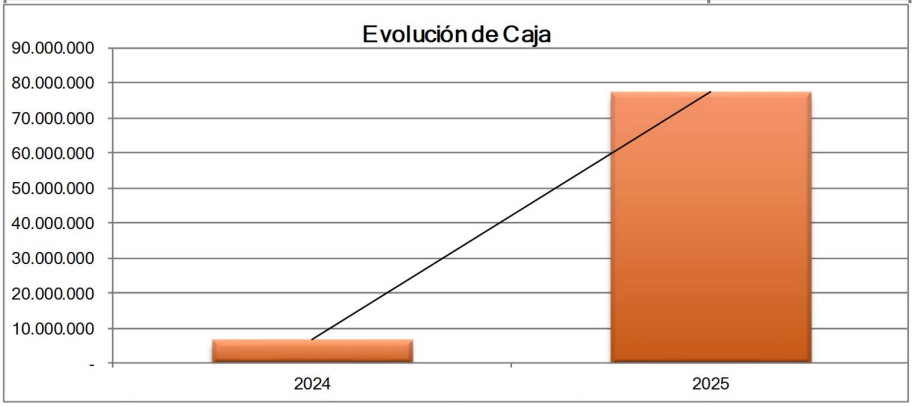




Importes Expresados en Miles de Dirham

8.6 ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS

Períodos Analizados	2024/2025
Análisis del Flujo de fondos	**mar-25**
Resultado del ejercicio	**$ -50.496.296,00**
Amortizaciones de Bienes de Uso	$ 8.657.514,00
Depreciacion de Intangibles	$ -
Generación interna de fondos	**$ -41.838.782,00**
Variación de créditos por ventas	$ -13.792.314,00
Variación de otros créditos	$ -483.089.056,00
Variación de Bienes de Cambio	$ -823.261,00
Variación de otros activos corrientes	$ -746.323.594,00
Variación de cuentas a pagar	$ 44.018.831,00
Variación de deudas sociales	$ -
Variación de deudas fiscales	$ -
Variación de otras deudas	$ -68.801,00
Variación de previsiones para contingencias	$ -
Ajuste	
Flujo de fondos operativos netos	**$ -1.241.916.977,00**
AREA/Dividendos pagados / Honorarios	$ -
Aporte de capital / Ajustes AREA	$ -
Adquisicion de Bienes de Uso	$ 82.169.375,00
Flujo de fondos antes de la financiación	**$ -1.159.747.602,00**
Variacion de deudas financieras corrientes	$ 204.930,00
Variacion de deudas financieras no corrientes	$ 1.229.920.250,00
Variación de otras deudas	**$ 70.377.578,00**



Expresados en Miles de Dirham

8.7 CÁLCULO DE CAPACIDAD DE CONTRATACIÓN

Datos Estadísticos			Niveles de Crédito teóricos s/Balance		
Ventas Mensuales	3.286.180	$	S/Patrimonio Neto	-	$
Compras Mensuales	-	$	S/Capital de Trabajo	-	$
Modo de Cobro s/Balance	123	días	S/Activos Líquidos	-	$
Modo de Pago s/Balance	194	días	S/Variables Combinadas	-	$

Plazo		15	30	45	60	90	120
Dependencia Máxima Aceptada	90%	-	-	-	-	-	-
	80%	-	-	-	-	-	-
	65%	-	-	-	-	-	-
	50%	-	-	-	-	-	-
	40%	-	-	-	-	-	-
	30%	-	-	-	-	-	-
	20%	-	-	-	-	-	-
	10%	-	-	-	-	-	-
	2%	-	-	-	-	-	-

Importes Expresados en Miles de Dirham + Tax 21%

8.8 SCORE DE BALANCE

Períodos Analizados				2024/2025			
Concepto	Expresado por	Valor	Grade	Concepto	Expresado por	Valor	Grade
Analisis Patrimonial				**Analisis Financiero**			
Solvencia	ratio	- 0,06	1	Liquidez corriente	ratio	2,27	10
Endeudamiento corriente	ratio	- 0,56	1	Liquidez acida	ratio	2,26	10
Capital corriente	%	4,2%	2	Rotación del pasivo corriente días	días	194	1
Activo no Cte sobre Activo	%	92,5%	1	Rotación de las cuentas a cobrar	días	123	6
Financiación del activo no cte.	ratio	1,05	9	Efecto Palanca	ratio	- 0,06	1
Deuda bancaria sobre Pasivo	%	96,9%	1	**Analisis de Eficiencia**			
Deudas Comerciales sobre Pasivo	%	3,0%	10	Gastos Financieros sobre Ventas	%	126,8%	1
Análisis de rentabilidad				Gastos Comerciales sobre Ventas	%	0,0%	10
Rentabilidad de la inversión total	%	75,1%	10	Gastos Administración sobre Ventas	%	135,5%	1
Rentabilidad ordinaria de la inversión	%	21,7%	7	Gastos Totales sobre Ventas	%	262,3%	1
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	%	-2,6%	1	Vida restante de Bienes de Uso	años	21	10
Resultado bruto sobre ventas	%	-26,8%	1	Rotación de bienes de cambio	días		1
Rentabilidad sobre Ventas	%	-313,1%	1	Rotación del activo	veces	0,02	1
Costo del financiamiento	%	2,9%	10	Total			
Ebit/Ventas	%	-196,8%	1	36,87			
EBITDA/Ventas	%	-151,9%	1				
EBITDA/Intereses	%	-0,89	10				

