DOSSIER FIDELITAS

Fidelitas

BW OFFSHORE LIMITED

Informe realizado a pedido de EMSEP S.A. DE C.V.

BERMUDAS

Febrero 2025

Esta información es confidencial y de uso exclusivo de quien la solicita. Su finalidad es meramente orientativa en decisiones crediticias. No implica juicio de valor ni de solvencia de los informados. Su evaluación y las decisiones que el cliente tome son ajenas a Fidelitas.

1- Resumen Ejecutivo

1.1 CALIFICACIÓN Y EVALUACIÓN

Tipo de Empresa		Servicios	No Aplica	"No cedió información / Valor por debajo del mínimo (0)"	Malo	Regular		Bueno		Muy Bueno		Excelente
2. Situación Económico-Financiera					1	2		3		4		5
2.1.1	Solvencia				0,490	0,490	0,727	0,727	0,963	0,963	1,200	1,200
					x							
2.1.2	Endeudamiento Corriente				2,000	2,000	1,500	1,500	1,000	1,000	0,500	0,500
												x
2.2.1	Índice de liquidez				0,900	0,900	1,200	1,200	1,500	1,500	1,800	1,800
						x						
2.3.1	Rentabilidad Bruta:				0,200	0,200	0,267	0,267	0,333	0,333	0,400	0,400
												x
2.3.2	Ebit				0,020	0,020	0,073	0,073	0,127	0,127	0,180	0,180
												x
2.3.3	Rentabilidad Neta				0,030	0,030	0,087	0,087	0,143	0,143	0,200	0,200
										x		
Total Situación Económico-Financiero		73%	22									

Calificación y Ponderación de la Reevaluación / Ampliación de Alcance

CONDICIÓN		CALIFICACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA
		Puntaje Obtenido
1	Situación Económico-Financiera	73%
Resultado Final		7,3

Según políticas de calificación de EMSEP SA DE CV.

1.2. CONCLUSIÓN:

BW OFFSHORE LIMITED fue fundada en el año 2005 en Hamilton, Bermuda. Es una empresa dedicada al diseño de soluciones innovadoras para la producción flotante. Sus accionistas son: BW GROUP LIMITED (49.92%), COBAS ASSET MANAGEMENT SGIIC S.A. (10.40%) y OTROS ACCIONISTAS CON MENOS DEL 3% (39.68%). No operaría bajo certificaciones de Calidad. Informan 1189 empleados registrados. Operaría normalmente con el sistema financiero. No registraría cheques rechazados por Falta de Fondos. No se detectaron Notas de Prensa Negativas, Eventos de Integridad ni Juicios del fuero comercial.

Desde el punto de vista contable, el ejercicio cerrado a 12/2023 de BW OFFSHORE LIMITED presenta una situación económica, financiera y patrimonial con contrastes. En los aspectos negativos, la compañía sufrió una caída en las ventas del 15%. Además, la disminución del Activo Corriente junto con el incremento del Pasivo Corriente generó un Capital de Trabajo deficiente, manteniéndose el indicador de liquidez por debajo de los valores deseados (pasó de 0.89 a 1.05). La solvencia continua en un nivel insatisfactorio, disminuyendo de 0.49 a 0.43. Dentro de los aspectos positivos, el endeudamiento corriente registró una disminución, pasando de 0.52 a 0.41, lo que sigue reflejando un nivel de endeudamiento normal. Si bien la rentabilidad sobre ventas mostró una leve contracción, cayendo del 16.73% al 14.81%, continúa dentro de márgenes satisfactorios. Las ventas post balance a seis meses proyectan una leve caída interanual del -2.76%. Sin embargo, se observa una mejora en la gestión de costos, reflejada en un incremento del 129% en la rentabilidad sobre ventas al comparar la primera mitad del 2023 con los primeros seis meses del ejercicio 2024. Esto evidencia una optimización en la eficiencia operativa y un mejor aprovechamiento de los márgenes de ganancia.

Según los datos analizados, la compañía se encuentra atravesando una algo debilitada situación patrimonial y financiera. Por ello sugerimos operar con cautela.

LÍMITE DE COMPRA (30% sobre ventas)	VENTAS BALANCE	VENTAS POST-BALANCE
Ventas	**USD 659 200 000**	**N/I**
Límite de compra	**USD 197 760 000**	**N/I**

Contenidos

1- RESUMEN 2

1.1 CALIFICACIÓN Y EVALUACIÓN 2
1.2. CONCLUSIÓN: 3

2- DATOS ORGANIZACIONALES 6

2.1 CONSTITUCIÓN / STATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS/ ESTATUTO 6
2.2 RESEÑA HISTÓRICA / GENERALIDADES 7
2.3 MISIÓN, VISIÓN Y VALORES 7
2.4 INFORMACIÓN ADICIONAL / DATOS DE INTERÉS 8
2.4.1 Constancia de inscripción Fiscal 8
2.5 MARCAS / PATENTES / LICENCIAS 8
2.6 ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA 8
2.7 ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES 8
2.7.1 Socios / Accionistas 8
2.7.2 Vinculaciones / Empresas Relacionadas 9
2.7.3 Directivos 9
2.8 ACTIVOS 10
2.8.1 Inmuebles 10
2.8.2 Rodados 10
2.9 PUBLICACIONES OFICIALES 10
OTRAS PUBLICACIONES 10
2.10 CERTIFICACIONES 11
2.10.1 Certificaciones de Calidad 11
2.10.2 Distinciones Obtenidas 11
2.10.3 Programas de Responsabilidad Social Empresaria 11
2.11 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO 11
2.12 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL SUB- CONTRATADO 11

3- SITUACIÓN COMERCIAL 12

3.1 PRODUCTOS/SERVICIOS Y ANTIGÚEDAD EN EL MERCADO 12
3.2 DETALLES Y EVOLUCIÓN DE COMPRAS Y VENTAS 16
3.3 VENTAS A EMSEP S.A. DE C.V. 16
3.4 COMPRAS A EMSEP S.A. DE C.V. 16
3.5 PROVEEDORES 16
3.6 CLIENTES 16
3.7 SEGUROS CONTRATADOS 16

4- COMERCIO EXTERIOR 17

4.1 IMPORTACIONES 17
4.2 EXPORTACIONES 17

5- SITUACIÓN BANCARIA 18

5.1 CHEQUES RECHAZADOS 18

5.2 NIVEL DE ENDEUDAMIENTO INFORMADO 18

6- SITUACIÓN JUDICIAL COMERCIAL 19

6.1 CARÁTULAS DE JUICIOS COMERCIALES COMO DEMANDADO 19
6.2 CARÁTULAS DE JUICIOS COMERCIALES COMO DEMANDANTE 19
6.3 FISCALES Y PREVISIONALES 19
6.3.1 Embargos 19
6.3.2 Otra información Fiscal o Previsional de Interés 19

7- INTEGRIDAD 20

7.1 INTEGRIDAD 20
7.2 INFORMACIÓN DE PRENSA NEGATIVA 21

8- ESTADOS CONTABLES 22

8.1 DATOS CONTABLES 22
8.2 ANÁLISIS VERTICAL 29
8.3 ANÁLISIS PATRIMONIAL 30
8.4 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD 31
8.5 ANÁLISIS FINANCIERO 32
8.6 ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS 33
8.7 CÁLCULO DE CAPACIDAD DE CONTRATACIÓN 34
8.8 SCORE DE BALANCE 35

2- Datos Organizacionales

2.1 CONSTITUCIÓN / STATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS/ ESTATUTO

Razón Social	BW OFFSHORE LIMITED
Tax ID	36937
Tipo de Empresa	LIMITADA
Domicilio	Washington Mall Phase 2, 4th Floor, Suite 400, 22 Church Street Hamilton HM 1189, Bermuda
Estado	Activa
Código Postal	-
País	Bermuda
Teléfonos	-
Actividad	6719 - Oficinas de otros holdings (Fuente: Externa)
Fecha de Inicio Actividad	06/07/2005
Web	www.bwoffshore.com
E-mail	bwoffshore@bwoffshore.com
Contacto	-
Empleados	1 189 (Fuente: Empresa)

2.2 RESEÑA HISTÓRICA / GENERALIDADES

BW Offshore diseña soluciones innovadoras de producción flotante para hacer avanzar el futuro de la energía. Nuestro objetivo es aprovechar cuatro décadas de operaciones y ejecución de proyectos en alta mar para crear soluciones energéticas marinas personalizadas para los mercados globales en evolución. Nuestra Historia BW Offshore cuenta con más de cuatro décadas de experiencia en la operación de soluciones avanzadas de producción offshore y la ejecución de proyectos complejos. Estamos orgullosos de haber ejecutado 40 proyectos FPSO y FSO. Hemos cultivado una cultura de ingeniería exhaustiva, confianza y trabajo en equipo en toda la organización. BW Offshore participa activamente en la transición energética desarrollando soluciones de producción de energía limpia y aplicando sus capacidades de ingeniería y operaciones offshore para impulsar la creación de valor en el futuro. Nuestro objetivo es crear soluciones energéticas a medida para los mercados energéticos globales en evolución.



Fuente: Empresa

2.3 MISIÓN, VISIÓN Y VALORES

No se detectó información.

2.4 INFORMACIÓN ADICIONAL / DATOS DE INTERÉS

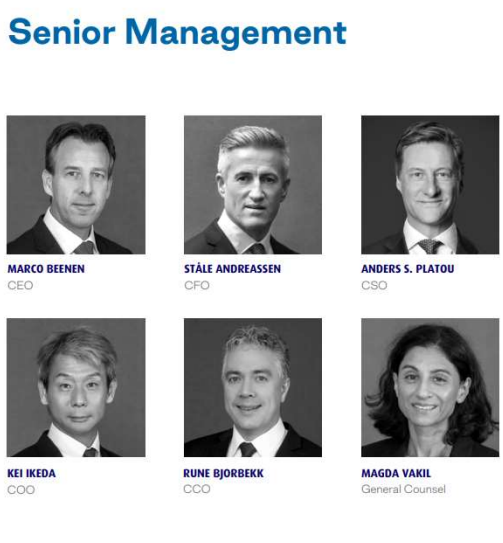
2.4.1 Constancia de inscripción Fiscal

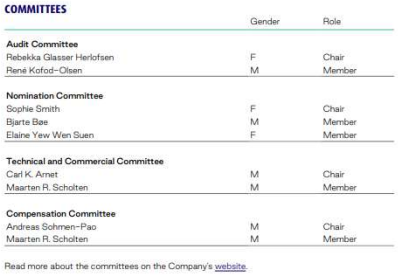
No se detectó información.

2.5 MARCAS / PATENTES / LICENCIAS

No se detectó información.

2.6 ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA





COMMITTEES

	Gender	Role
Audit Committee		
Rebekka Glasser Herlofsen	F	Chair
René Kofod-Olsen	M	Member
Nomination Committee		
Sophie Smith	F	Chair
Bjarte Bøe	M	Member
Elaine Yew Wen Suen	F	Member
Technical and Commercial Committee		
Carl K. Arnet	M	Chair
Maarten R. Scholten	M	Member
Compensation Committee		
Andreas Sohmen-Pao	M	Chair
Maarten R. Scholten	M	Member

Read more about the committees on the Company's website.

Fuente: Empresa.

2.7 ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES

2.7.1 Socios / Accionistas

Razón Social	Nacionalidad	Tax ID	%
BW GROUP LIMITED	Bermuda	489106527	49.92
COBAS ASSET MANAGEMENT SGIIC S.A.	España	440693756	10.40
Otros Accionistas (con menos del 3%)	-	-	39.68

20 LARGEST SHAREHOLDERS

	Name	No of shares	Holding %
1	BW Group Limited	90 245 285	49.91%
2	Cobas Asset Management SGIIC S.A.	18 812 015	10.40%
3	Salt Value AS	4 515 464	2.50%
4	Dimensional Fund Advisors	3 439 793	1.90%
5	Vanguard	3 215 137	1.78%
6	Sissener AS	3 000 000	1.66%
7	Arctic Fund Management	2 045 283	1.13%
8	American Century Investment Management	1 594 633	0.88%
9	Nordnet Livsforsikring AS	1 291 263	0.71%
10	DNB Asset Management AS	1 194 952	0.66%
11	Nordnet Bank AB	1 108 309	0.61%
12	BlackRock	1 107 913	0.61%
13	NHO – Næringslivets Hovedorganisasjon	806 146	0.45%
14	Harald Espedal	751 325	0.42%
15	AS Clipper	736 525	0.41%
16	Heimdal Fonder	600 000	0.33%
17	Helmer AS	600 000	0.33%
18	Kjetil Øglend Hansen	554 679	0.31%
19	Charles Schwab Investment Management Inc	549 278	0.30%
20	State Street Global Advisors	534 783	0.30%

Fuente: Empresa.

2.7.2 Vinculaciones / Empresas Relacionadas

N°	Razón Social	Nacionalidad	Tax ID	Tipo de Relación
1	**BW OFFSHORE HOLDINGS PTE LTD**	Singapur	-	Afiliada
2	**BW OFFSHORE NORWAY AS**	Noruega	-	Afiliada
3	**BW OFFSHORE (UK) LIMITED**	Reino Unido	-	Afiliada
4	**BW OFFSHORE USA MANAGEMENT INC.**	Estados Unidos	-	Afiliada
5	**BW OFFSHORE DO BRASIL LTDA**	Brasil	-	Afiliada

Fuente: Externa.

2.7.3 Directivos

Nombre y Apellido	Nacionalidad	Tax ID	Cargo
ANDREAS SOHMEN - PAO	Singapur	-	Presidente
REBEKKA GLASSER HERLOFSEN	Noruega	-	Director
MAARTEN R. SCHOLTEN	Países Bajos	-	Director
RENÉ KOFOD-OLSEN	Noruega	-	Director
KEES VAN SEVENTER	Países Bajos	-	Director



Fuente: Empresa.

2.8 ACTIVOS

2.8.1 Inmuebles

No se detectó información.

2.8.2 Rodados

No se detectó información.

2.9 PUBLICACIONES OFICIALES

No se detectó información.

OTRAS PUBLICACIONES

Los resultados de BW Offshore Limited (OB:BWO) no son suficientes para algunos inversores
Fecha: 03/10/2024 Fuente: simplywall.st

Cuando cerca de la mitad de las empresas de Noruega tienen ratios precio-beneficio (o "P/E") superiores a 12x, puede considerar a **BW Offshore Limited** (OB:BWO) como una inversión muy atractiva con su ratio P/E de 3,9x. Sin embargo, no es prudente tomar el P/E al pie de la letra, ya que puede haber una explicación de por qué es tan limitado. BW Offshore ha estado haciendo un buen trabajo últimamente, ya que ha aumentado sus ganancias más que la mayoría de las demás empresas. Es posible que muchos esperen que el sólido desempeño de las ganancias se degrade sustancialmente, lo que ha reducido el P/E. Si te gusta la empresa, esperarías que este no sea el caso para poder comprar algunas acciones mientras está en desgracia. ¿Qué nos dicen las métricas de crecimiento sobre el bajo P/E? Existe una presunción inherente de que una empresa debe tener un rendimiento muy inferior al del mercado para que los ratios P/E como el de BW Offshore se consideren razonables. En retrospectiva, el año pasado generó un aumento excepcional del 35% en los resultados de la empresa. El sólido desempeño reciente significa que también pudo aumentar las ganancias por acción en un 107% en total durante los últimos tres años. Por lo tanto, podemos comenzar confirmando que la empresa ha hecho un gran trabajo al aumentar las ganancias durante ese período. De cara al futuro, se prevé que las ganancias por acción (BPA) se desplomen y se contraigan un 54% anual durante los próximos tres años, según los dos analistas que siguen a la empresa. Esto no es muy bueno cuando se espera que el resto del mercado crezca un 25% anual. En vista de esto, es comprensible que el precio/beneficio de BW Offshore se sitúe por debajo del de la mayoría de las demás empresas. No obstante, no hay garantía de que el precio/beneficio haya tocado fondo todavía, ya que las ganancias están en reversión. Incluso mantener estos precios podría ser difícil de lograr, ya que las perspectivas débiles están afectando a las acciones. La conclusión clave Si bien la relación precio-beneficio no debería ser el factor determinante para decidir si comprar una acción o no, es un barómetro bastante capaz de evaluar las expectativas de ganancias. Hemos comprobado que BW Offshore mantiene su ratio P/E bajo debido a la debilidad de su

previsión de caída de los beneficios, como se esperaba. En este momento, los inversores consideran que el potencial de mejora de los beneficios no es lo suficientemente grande como para justificar un ratio P/E más alto. Es difícil ver que el precio de las acciones suba considerablemente en el futuro próximo en estas circunstancias. Siempre debe tener en cuenta los riesgos. Por ejemplo, hemos detectado dos señales de advertencia de BW Offshore que debe tener en cuenta, y una de ellas es potencialmente grave. Si estos riesgos le hacen reconsiderar su opinión sobre BW Offshore , explore nuestra lista interactiva de acciones de alta calidad para tener una idea de qué más hay disponible.

BW ENERGY SE reestructura como entidad independiente
Fecha: 09/05/2024 Fuente: energycapitalpower.com

Como parte de una reestructuración corporativa, la empresa marítima internacional **BW Group** ha separado su negocio de petróleo y gas **BW Energy** de sus operaciones marítimas. Se espera que la reestructuración concluya el 31 de julio de 2024 y la Bolsa de Valores de Oslo actuará como autoridad supervisora de las adquisiciones. "Tras la finalización de la oferta obligatoria de BW Group y la posterior adquisición de acciones de BW Energy de BW Offshore Limited, esta reestructuración es un paso técnico sin impacto en el negocio o la estrategia de BW Energy", dijo Andreas Sohmen-Pao, presidente de BW Group y BW Energy Holdings. Actualmente, BW Group posee más de 191 millones de acciones de BW Energy, lo que equivale al 74,98% de las acciones emitidas y en circulación y de los derechos de voto de la empresa. Tras la reestructuración, las acciones de BW Energy serán adquiridas por BW Energy Holdings Limited, una entidad independiente.

2.10 CERTIFICACIONES

2.10.1 Certificaciones de Calidad

No se detectó información.

2.10.2 Distinciones Obtenidas

No se detectó información.

2.10.3 Programas de Responsabilidad Social Empresaria

No se detectaron programas de responsabilidad social.

2.11 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO

Año	Personal Producción	Personal Comercial	Personal Administración	Total
2024	-	-	-	1189

Fuente: Empresa.

2.12 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL SUB- CONTRATADO

No se detectó información.

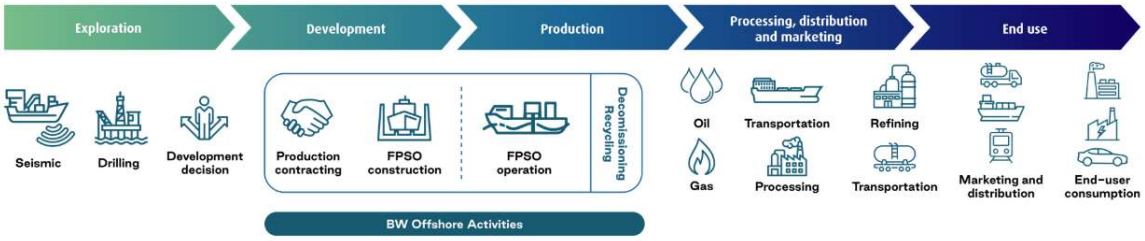
3- Situación Comercial

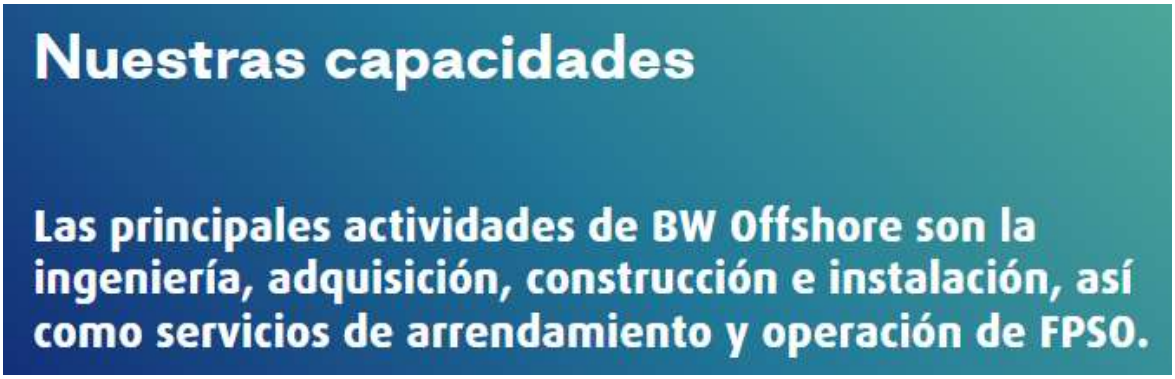
3.1 PRODUCTOS/SERVICIOS Y ANTIGÜEDAD EN EL MERCADO

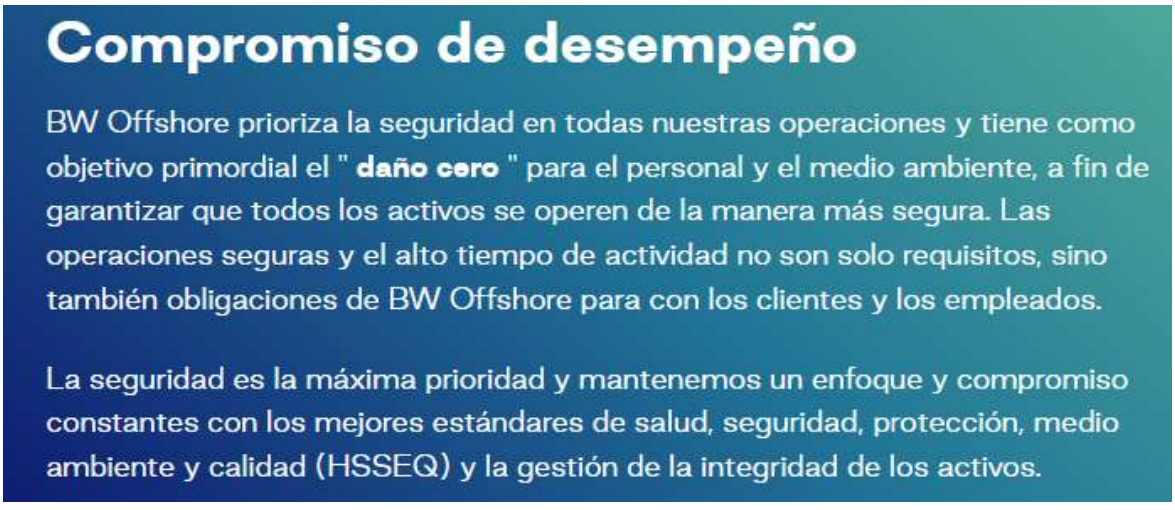


La presencia global, la integridad operativa y la amplia experiencia de BW Offshore lideran el camino en soluciones globales de producción flotante para la industria del petróleo y el gas.

BW Offshore es parte de una cadena de valor que proporciona un suministro de energía seguro y asequible, un factor importante para el crecimiento económico y la seguridad tanto en las economías desarrolladas como en las en desarrollo.







Experiencia y resultados

El enfoque de seguridad está integrado en toda la organización, lo que a su vez se refleja en el tiempo de actividad comercial de la flota FPSO.

BW Offshore supera las expectativas de los clientes al tiempo que reconoce internamente que el tiempo de actividad nunca debe ser una prioridad sobre las operaciones seguras.

BW Offshore asume la responsabilidad total de la operación, el mantenimiento, la actualización y/o la modificación del activo de producción según lo requiera el cliente en un acuerdo de arrendamiento. Esto garantiza que se cumplan los requisitos de producción durante toda la vida útil del campo, incluidos los fondos necesarios y la disponibilidad de las competencias adecuadas, así como los conocimientos técnicos sobre el equipo de producción.

El cuidado de la flota existente es una prioridad clave para la empresa, y el enfoque constante en la buena comunicación entre el personal offshore y las funciones de soporte onshore es fundamental para los proyectos continuos de modificación y mantenimiento de la flota.

Fuerza laboral competente y motivada

El nivel de experiencia y competencia requerido para ejecutar tareas líderes en la industria requieren que BW Offshore sea un empleador atractivo que ofrece oportunidades laborales globales.

Estamos comprometidos con el despliegue de contenido local en nuestros países operativos, con inversiones sustanciales en capacitación y desarrollo de personal local. Nos enfocamos en aumentar nuestro contenido local priorizando candidatos locales para puestos vacantes, programas de capacitación para el desarrollo rápido de talentos y teniendo objetivos claros sobre la nacionalización dentro de la presencia local. El desempeño operativo de BW Offshore requiere personal de soporte técnico y servicio logístico altamente calificado, competente y dedicado.

Una sólida red de oficinas en tierra en el país garantiza el apoyo operativo que vincula a los FPSO con la costa, además de las oficinas corporativas que respaldan a los equipos operativos. Esto fomenta una sólida cultura conjunta en toda la empresa.

Experiencia en operaciones y mantenimiento

BW Offshore es un socio de confianza para los clientes que buscan externalizar la competencia técnica para gestionar y operar activos offshore complejos. Con nuestra red operativa existente, ofrecemos sinergias que son difíciles de obtener para un cliente de forma independiente.

Una infraestructura bien establecida, grupos de personal y redes de cadena de suministro son algunas de las ventajas inmediatas, además de la familiaridad con los requisitos regulatorios, el mantenimiento técnico y la gestión de costos del ciclo de vida que ofrece BW Offshore.

Capturando la extensión de la vida

Las modificaciones de los FPSO existentes in situ para ampliar la producción, aumentar la capacidad o redistribuirlos pueden generar un valor significativo para los clientes y BW Offshore. Nuestra experiencia en proyectos e ingeniería lo hace posible.

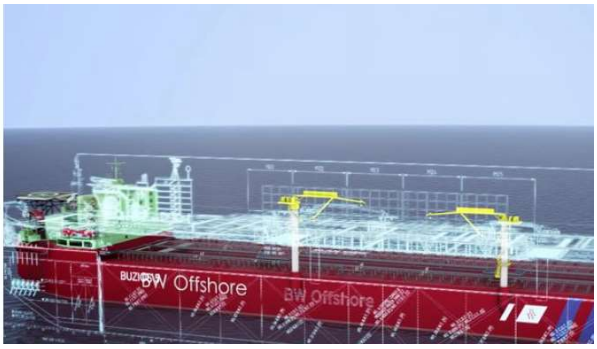
Trabajando en estrecha colaboración con los equipos de los clientes, hemos creado grupos internos específicamente para este propósito, que combinan personal competente de proyectos y operaciones de toda la organización. La gestión de modificaciones y actualizaciones en activos de producción en vivo requiere una competencia especializada, ya que los riesgos económicos y relacionados con la seguridad se multiplican en comparación con los proyectos que se ejecutan in situ en un astillero.

Mantener la integridad de los activos in situ en tales escenarios representa algunos de los desafíos de ejecución técnica más avanzados del sector.

Diseño innovador

Único, innovador y adecuado para su propósito.

BW Offshore cuenta con un sólido grupo interno de recursos de ejecución de proyectos que incluye ingenieros de proyectos, superintendentes y gerentes de construcción, personal de seguridad y calidad, competencia en la cadena de suministro, planificadores de proyectos, estimadores y controladores de costos, y expertos en finalización mecánica, puesta en servicio y arranque.



Diseño pragmático e innovador

Cuando se trata de diseño de ingeniería, tres factores hacen que BW Offshore sea difícil de igualar: la competencia interna con un equipo central enfocado de expertos en ingeniería, documentación técnica y estándares desarrollados a partir de años de experiencia en ingeniería de FPSO y décadas de experiencia operativa trabajando con FPSO mucho después de que hayan sido diseñados y construidos: produciendo, procesando, almacenando y descargando.

El equipo de BW Offshore ha establecido criterios de diseño optimizados teniendo en cuenta detalles como las leyes y regulaciones vigentes, los requisitos del cliente y la experiencia pasada.

BW Offshore tiene experiencia en una amplia variedad y cantidad de tareas desafiantes. Nuestro compromiso a largo plazo garantiza que nos centremos menos en cumplir los objetivos de costos a corto plazo en la fase del proyecto y más en el costo del activo durante todo su ciclo de vida. Una base sólida de documentación estándar de ingeniería garantiza un enfoque consistente y optimizado para la actividad de ingeniería, al tiempo que garantiza que las nuevas lecciones aprendidas de las operaciones se incorporen constantemente.

Traduciendo la visión a la realidad

Desde la ingeniería hasta la adquisición de materiales y equipos, la fabricación y la integración, y finalmente la prueba de las instalaciones antes de la entrega al equipo de operaciones, la ejecución del proyecto es compleja. Requiere una disciplina extrema para garantizar que cientos de personas de BW Offshore, los subcontratistas y los astilleros trabajen juntos sin problemas para entregar a tiempo y dentro del presupuesto.

La división de ejecución de proyectos es responsable de garantizar un enfoque estructurado, metódico, disciplinado, repetible y de mejora continua para la ejecución de proyectos. BW Offshore cuenta con un sólido grupo interno de recursos de ejecución de proyectos que incluye ingenieros de proyectos, superintendentes y gerentes de construcción, personal de seguridad y calidad, expertos en la cadena de suministro, planificadores de proyectos, estimadores y controladores de costos, expertos en finalización mecánica, puesta en servicio y puesta en marcha.

Un equipo de ingenieros de disciplina y gerentes de ingeniería con responsabilidad general, de cubierta y de casco garantizan que se mantenga un vínculo sólido con el equipo de ingeniería durante la ejecución del proyecto. Esto es esencial para garantizar que el concepto de diseño y las entregas de ingeniería se traduzcan de manera efectiva en un FPSO funcional y bien construido. La concentración de actividades de ingeniería y adquisiciones es esencial en la ejecución del proyecto para garantizar que los equipos de construcción tengan tiempo suficiente para ejecutar los planes y construir la instalación. Esto, a su vez, permite un proceso de puesta en servicio minucioso y oportuno en el que personas que combinan lo mejor de la experiencia en proyectos y operaciones prueban la unidad adecuadamente para garantizar un arranque sin problemas y una alta regularidad desde el principio.

Los equipos de proyecto se forman de forma personalizada: se seleccionan personas con conocimientos y experiencia especializados para cada tarea y se colabora con los subcontratistas adecuados. Esto permite a BW Offshore combinar competencia con escalabilidad. Reunir equipos multinacionales, con múltiples habilidades y en múltiples ubicaciones de forma coordinada requiere un alto nivel de planificación y organización, así como una sólida cultura corporativa basada en el trabajo en equipo, la comunicación y la orientación a las soluciones.

Concepto de Apto para el Propósito

La etapa de selección del concepto de FPSO es fundamental y determina gran parte del futuro ciclo de vida técnico y económico de la unidad en producción. El desarrollo del concepto comienza en las primeras fases del proceso de licitación con una estrecha colaboración entre el equipo del cliente y los expertos en conceptos y tecnología de BW Offshore para explorar y evaluar las opciones.

La selección del casco y la decisión de construirlo o transformarlo es una de las primeras cosas que influyen en el diseño. Para tomar la decisión correcta es necesario comprender bien los riesgos y las ventajas de cada alternativa. Sopesar los beneficios de un casco probado, los costos de la renovación y las implicaciones en el cronograma frente a un casco de nueva construcción es un ejercicio de optimización complejo que los ingenieros de la empresa son expertos en realizar y proporcionar a los clientes.

Existen muchos otros factores que deben tenerse en cuenta en la búsqueda de una solución óptima. Es necesario considerar cuidadosamente las condiciones climáticas en el campo, al igual que el campo, la calidad del petróleo, las soluciones de gas, el agua, las preocupaciones ambientales y, por supuesto, el marco regulatorio. En todas estas áreas, BW Offshore ha acumulado una importante base de datos de experiencia a lo largo de los años. La interacción temprana con el equipo del cliente garantiza un proceso de selección de concepto sólido para cumplir con los objetivos técnicos y financieros durante el ciclo de vida de la unidad.



Fuente: Empresa

Torreta, Amarre, Giratorio, SURF e Instalación

El departamento de torretas, amarres, pivotes, SURF e instalación de BW Offshore es un equipo interno especializado en la ejecución de proyectos y el soporte operativo en todo el mundo. El equipo ofrece soluciones personalizadas y tiene la flexibilidad de seleccionar la metodología y la distribución más adecuadas para garantizar una solución segura y rentable.

Los servicios de torreta, amarre, giro, SURF e instalación de BW Offshore están disponibles directamente para clientes externos, además de atender las necesidades internas de BW Offshore.

BW Offshore ha acumulado una vasta experiencia en soluciones de amarre, ya que la empresa ha llevado a cabo 40 proyectos a lo largo de los años. Los proyectos incluyen amarres de plataforma o de torreta, internos o externos, permanentes o desconectados, en entornos hostiles del Mar del Norte o benignos de África y en ubicaciones poco profundas o ultraprofundas (2600 m).

3.2 DETALLES Y EVOLUCIÓN DE COMPRAS Y VENTAS

No se detectó información.

3.3 VENTAS A EMSEP S.A. DE C.V.

La empresa no informó ventas a EMSEP S.A. DE C.V.

3.4 COMPRAS A EMSEP S.A. DE C.V.

La empresa no informó compras a EMSEP S.A. DE C.V.

3.5 PROVEEDORES

No se detectó información

3.6 CLIENTES

No se detectó información.

3.7 SEGUROS CONTRATADOS

No se detectó información.

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

No se registraron cheques rechazados.

5.2 NIVEL DE ENDEUDAMIENTO INFORMADO

N°	Entidad	Deuda	Moneda
1	Scotia Bank	$ 0	USD

Fuente Externa.

6- Situación Judicial Comercial

6.1 CARÁTULAS DE JUICIOS COMERCIALES COMO DEMANDADO

No se registran Juicios Comerciales como Demandado.

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: BW OFFSHORE LIMITED -
Fecha: 03/02/2025

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: ANDREAS SOHMEN PAO -
Fecha: 03/02/2025

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: REBEKKA GLASSER HERLOFSEN -
Fecha: 03/02/2025

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: MARTEEN R SCHOLTEN -
Fecha: 03/02/2025

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: RENE KOFOD OLSEN -
Fecha: 03/02/2025

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: KEES VAN SEVENTER -
Fecha: 03/02/2025

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: BW GROUP LIMITED -
Fecha: 03/02/2025

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

No se detectó información de prensa negativa.

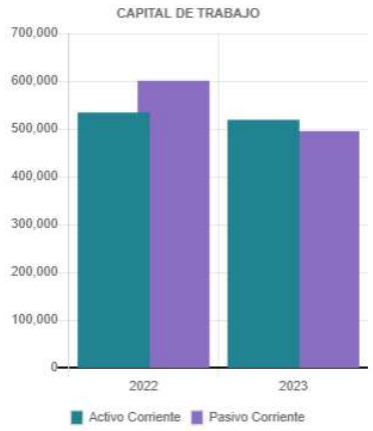
8- Estados Contables

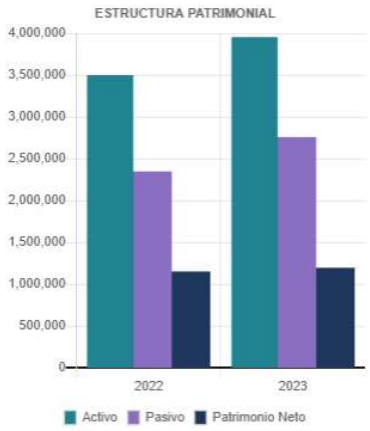
8.1 DATOS CONTABLES

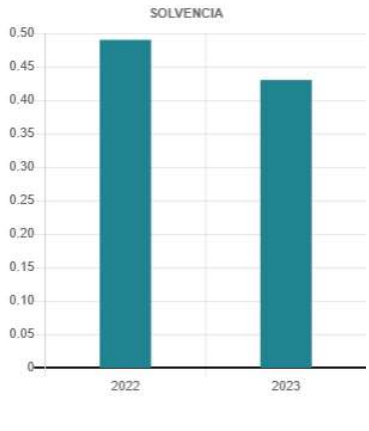
Activo

Fecha Balance	31/12/2022	31/12/2023
Caja y Bancos	230 300	361 000
Inversión corriente	48 400	0
Ant Créditos por ventas	232 600	152 400
Otros Créditos	0	0
Bienes Cambio	6 700	3 700
Bienes Intangibles	0	0
Otros Activos Corrientes	16 100	1 700
Total De Activo Corriente	534 100	518 800
Créditos Por Ventas	2 394 300	2 833 500
Otros Créditos No Corrientes	21 100	13 800
Otras Inversiones No Corrientes	0	384 800
Bienes De Uso Valor De Origen	9 350	3 080
Depreciación Acumulada	850	280
Bienes De Uso	8 500	2 800
Activos Intangibles	88 000	87 800
Otros Activos No Corrientes	452 600	111 600
Total Activo No Corriente	2 964 500	3 434 300
Total Activo	3 498 600	3 953 100

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



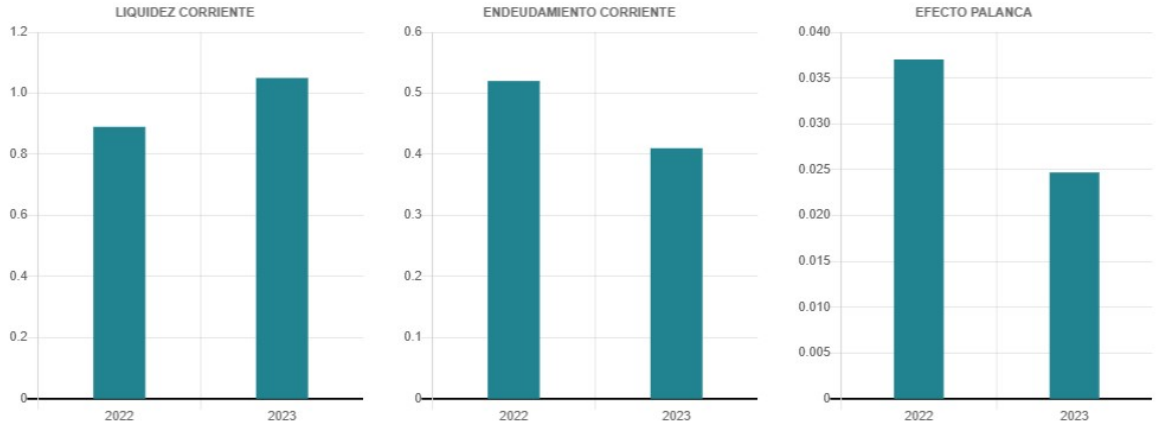




Pasivo / Patrimonio Neto

Fecha Balance	31/12/2022	31/12/2023
Cuentas Por Pagar (Deudas Comerciales)	359 800	229 500
Préstamos (Deudas Bancarias)	0	0
Remuneraciones Y Cargas Sociales	0	0
Cargas Fiscales	11 700	18 400
Anticipos De Clientes	0	0
Otros Pasivos	229 000	247 200
Total Pasivo Corriente	600 500	495 100
Cuentas Por Pagar	0	0
Préstamos	526 100	1 022 100
Deudas Fiscales	20 900	15 600
Otros Pasivos (No Corrientes)	1 200 000	1 225 000
Previsiones	0	0
Total Pasivo No Corriente	1 747 000	2 262 700
Total Pasivo	2 347 500	2 757 800
Capital Social	92 500	92 500
Resultados No Asignados	1 058 600	1 102 800
Patrimonio Neto	1 151 100	1 195 300

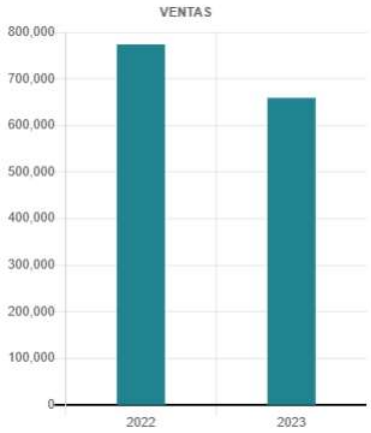
Montos expresados en miles de Dólares U.S.A.

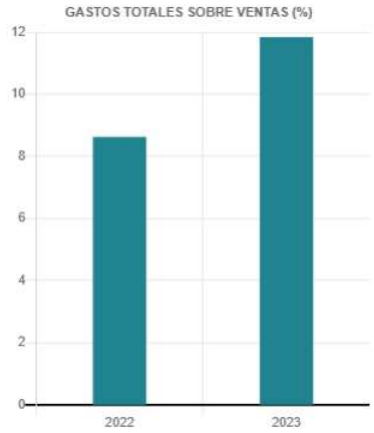


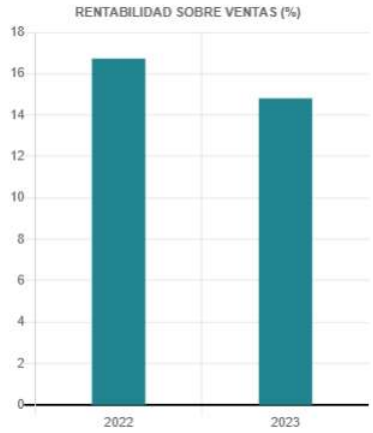
Estado de Resultados

Fecha Balance	31/12/2022	31/12/2023
Ventas	774 100	659 200
Compras Del Ejercicio	0	0
Costos de las mercaderías, productos, servicios vendidos	360 000	263 500
Resultado Bruto	414 100	395 700
Amortizaciones	208 800	187 200
Gastos de Comercialización	0	0
Gastos de Administración	19 400	28 600
Gastos Financieros	47 400	49 500
Otros Ingresos	2 500	24 700
Otros Egresos	49 000	61 600
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo result.por exposición a inflación)	-151 100	-167 400
Impuesto a las Ganancias	20 200	15 700
Resultado	129 500	97 600

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







Indices de Gestión

Análisis Patrimonial

Fecha Balance	31/12/2022	31/12/2023
Solvencia Patrimonial Patrimonio Neto / Pasivo Total	0,49	0,43
Endeudamiento Total Pasivo Total / Patrimonio Neto	2,04	2,31
Endeudamiento Corriente Pasivo Corriente / Patrimonio Neto	0,52	0,41
Capital de Trabajo Activo Corriente - Pasivo Corriente	-66 400,00	23 700,00

Análisis Financiero

Fecha Balance	31/12/2022	31/12/2023
Liquidez Corriente Activo Corriente / Pasivo Corriente	0,89	1,05
Liquidez Seca (Prueba Acida) (Activo Corriente – Bienes de Cambio) / Pasivo Corriente	0,88	1,04
Rotación de Créditos Ventas / Créditos por Ventas	3,33	4,33
Rotación de Pasivo Corriente (Pasivo Corriente * 365) / ((Compras + Gastos) * 1.21)	2 711,71	1 912,27
Rotación De Inventarios Costo Mercaderías / Bs. de Cambio	53,73	71,22
Rotación de Activos Ventas / Activo Total	0,22	0,17
Rotación de Activo Fijo Ventas / Bs. de Uso	91,07	235,43
Préstamos sobre Patrimonio Neto Préstamos / Patrimonio Neto	0,46	0,86
Meses de Deuda (Préstamos (o BCRA) * 12) / Ventas	8,16	18,61
Días de Deuda (Préstamos (o BCRA) * 365) / Ventas	248,06	565,94

Análisis de Rentabilidad

Fecha Balance	31/12/2022	31/12/2023
Margen Bruto (Resultado Bruto / Ventas) * 100	53,49	60,03
Margen Neto (Resultado Neto / Ventas) * 100	16,73	14,81
Margen Operativo (Resultado Neto + Otros Egresos – Otros Ingresos) / Ventas * 100	22,74	20,40
EBIT Resultado Bruto - Amortizacions - Gastos de comercialización - Gastos de Administración	185 900 000	179 900 000
EBIT/Ventas (EBIT/Ventas)*100	24,01	27,29
Margen s/ Patrimonio (Resultado Neto / Patrimonio Neto) * 100	0,11	0,08
Margen s/ Activo (Resultado Neto / Activo Total) * 100	3,70	2,47
EBITDA Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias	405 900 000	350 000 000
EBITDA / Pasivo (Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Pasivo Total	0,17	0,13
EBITDA / Ventas (Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Ventas	0,52	0,53
EBITDA / Intereses (Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Gastos Financieros	8,56	7,07

Análisis de Eficiencia

Fecha Balance	31/12/2022	31/12/2023
Gastos Financieros / Ventas Gastos Financieros / Ventas	0,06	0,08
Gastos Comerciales / Ventas Gastos Comerciales / Ventas	0,00	0,00
Gastos de Administración / Ventas Gastos de Administración / Ventas	0,03	0,04
Gastos Totales / Ventas (Gastos de Administración + Gastos Financieros + Gastos Comerciales) / Ventas	0,09	0,12
Inversiones en Bienes De Uso (Patrimonio Neto / Bs. de Uso) * 100	135,42	426,89
Vida Restante de los Bienes de Uso Bienes de Uso / Amortizaciones	0,04	0,01

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

SITUACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA Y PATRIMONIAL

Para el análisis de la situación económica financiera y patrimonial de la Empresa se utilizaron los Estados Contables correspondientes a los ejercicios 2022 y 2023 (fecha de cierre 31/12) expresados en dólares.

1. ANÁLISIS DE CUENTAS

El análisis de las cuentas contables de BW OFFSHORE LIMITED revela variaciones significativas, lo que es crucial para evaluar su situación financiera.

- La empresa ha experimentado una disminución en sus ventas de $774.100.000 en 2022 a $659.200.000 en 2023. Esta caída del 14,8% podría ser indicativa de una reducción en la demanda de sus servicios o de una mayor competencia en el mercado.
- El activo corriente de la empresa disminuyó de $534.100.000 en 2022 a $518.800.000 en 2023, lo que representa una reducción del 2,9%. Esta disminución se debe principalmente a una caída en los créditos por venta, que pasaron de $232.600.000 a $152.400.000, lo que podría indicar una mejora en la cobranza o una disminución en las ventas a crédito. Sin embargo, la caja y bancos aumentaron significativamente de $230.300.000 a $361.000.000, lo que sugiere una mejor gestión del efectivo.
- Por otro lado, el activo no corriente aumentó de $2.964.500.000 a $3.434.300.000, un incremento del 15,8%. Este aumento podría estar relacionado con inversiones en activos fijos o mejoras en la infraestructura, lo cual es positivo para el crecimiento a largo plazo de la empresa.
- El pasivo corriente disminuyó de $600.500.000 a $495.100.000, una reducción del 17,5%, lo que indica una mejora en la gestión de las obligaciones a corto plazo. Las deudas comerciales también disminuyeron de $359.800.000 a $229.500.000, lo que podría reflejar una mejor negociación con proveedores o una reducción en las compras.
- El pasivo no corriente, sin embargo, aumentó de $1.747.000.000 a $2.262.700.000, un incremento del 29,5%. Este aumento podría ser preocupante si no está respaldado por un crecimiento en los activos no corrientes, ya que podría indicar un aumento en el apalancamiento financiero.
- El patrimonio neto de BW Offshore Limited aumentó de $1.151.100.000 a $1.195.300.000, un incremento del 3,8%. Este crecimiento, aunque modesto, es positivo y sugiere que la empresa está generando valor para sus accionistas.
- Los resultados no asignados aumentaron de $1.058.600.000 a $1.102.800.000, representando aproximadamente el 92,2% del patrimonio neto en 2023. Esta alta proporción indica que la empresa ha acumulado ganancias significativas a lo largo de los años, lo cual es positivo. Sin embargo, dado que esta proporción es superior al 30%, el nivel de capitalización de la empresa podría considerarse "débil", lo que sugiere que la empresa podría beneficiarse de una mayor reinversión de sus ganancias para fortalecer su base de capital.

2. ANÁLISIS DE RATIOS

El análisis de ratios proporciona una visión más clara de la salud financiera y patrimonial de BW OFFSHORE LIMITED:

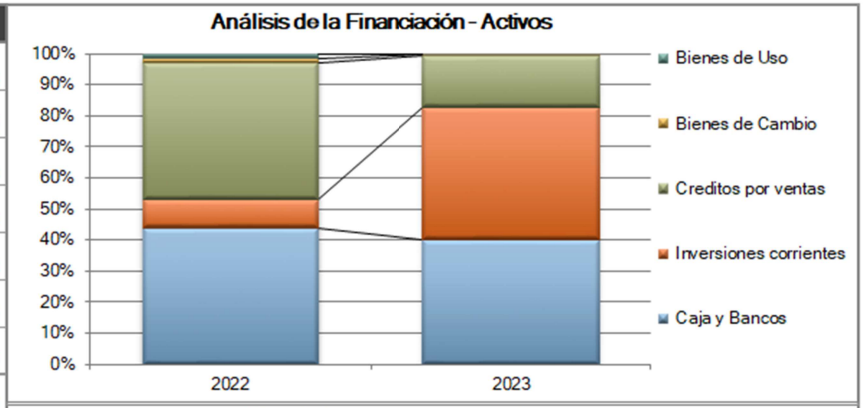
- La solvencia de BW Offshore Limited disminuyó de 0,49 en 2022 a 0,43 en 2023. Este nivel de solvencia indica un perfil débil, lo que sugiere que la empresa podría enfrentar dificultades para cumplir con sus obligaciones a largo plazo si no mejora su estructura de capital.
- El endeudamiento corriente mejoró de 0,52 en 2022 a 0,41 en 2023, lo que indica que la empresa tiene un bajo endeudamiento a corto plazo. Esta mejora es positiva, ya que sugiere una gestión eficiente de las obligaciones corrientes.
- La liquidez corriente de la empresa mejoró de 0,89 en 2022 a 1,05 en 2023, lo que indica un nivel adecuado de liquidez. Esta mejora sugiere que la empresa está en una mejor posición para cubrir sus pasivos corrientes con sus activos corrientes.
- El capital de trabajo de BW Offshore Limited es positivo, ya que el activo corriente ($518.800.000) supera al pasivo corriente ($495.100.000). Sin embargo, dado que el capital de trabajo representa menos del 10% de las ventas, se considera deficiente. La empresa debería buscar aumentar su capital de trabajo para mejorar su capacidad de operar sin problemas.
- El resultado bruto sobre ventas aumentó de 53,49% en 2022 a 60,03% en 2023, lo que indica un nivel de rentabilidad muy bueno. Este aumento sugiere que la empresa ha mejorado su eficiencia operativa o ha logrado reducir sus costos de ventas.
- El EBIT disminuyó ligeramente de $185.900.000 en 2022 a $179.900.000 en 2023. Sin embargo, el EBIT sobre ventas se mantuvo en un nivel muy bueno, lo que indica que la empresa sigue siendo rentable a nivel operativo.
- La rentabilidad sobre ventas disminuyó de 16,73% en 2022 a 14,81% en 2023, lo que sigue siendo suficiente para el tipo de empresa. Aunque la rentabilidad ha disminuido, sigue siendo un nivel saludable que permite a la empresa generar beneficios adecuados.

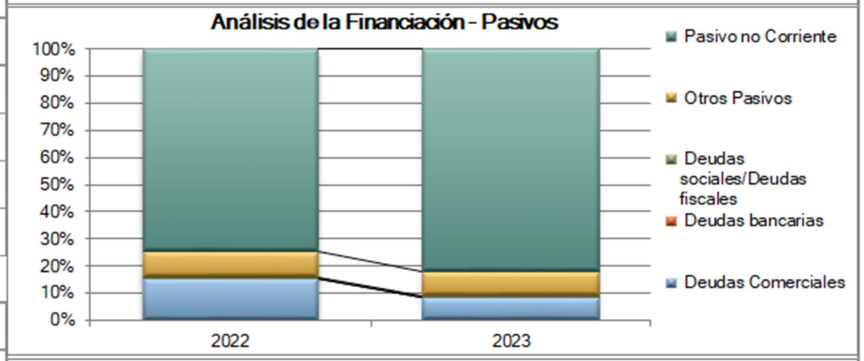
La situación económica y financiera de BW Offshore Limited presenta tanto fortalezas como áreas de mejora. La disminución en las ventas es una preocupación que la empresa debe abordar para evitar un impacto negativo en su rentabilidad futura. Sin embargo, la mejora en la liquidez corriente y el bajo nivel de endeudamiento a corto plazo son aspectos positivos que indican una gestión eficiente de las finanzas a corto plazo.

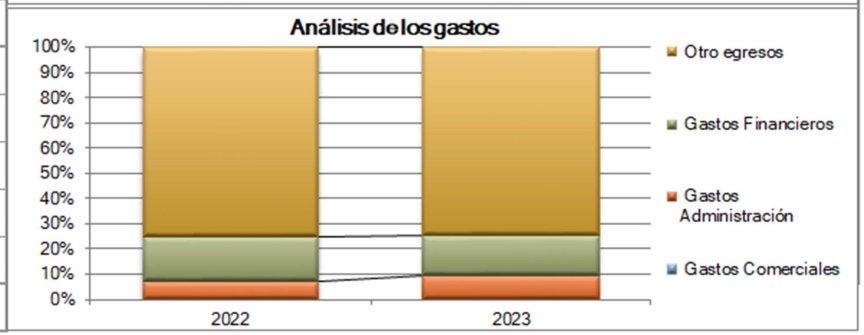
3. KEY METRICS

A continuación, se presentan los valores de los ratios clave para BW OFFSHORE LIMITED:
- Solvencia (valor esperado > 0.7): 0.43
- Endeudamiento Corriente: (valor esperado < 0.5): 0.41
- Endeudamiento Total (valor esperado < 1): 2.31
- Liquidez Corriente (valor esperado > 1.7): 1.05
- EBIT / Ventas (valor esperado > 0.8): 0.27
- Rentabilidad sobre Ventas (valor esperado > 9%): 14.81%

Períodos Analizados		2022/2023
Concept	dic-22	dic-23
Caja y Bancos	230.300.000	361.000.000
Inversiones corrientes	48.400.000	384.800.000
Creditos por ventas	232.600.000	152.400.000
Otros Créditos	2.415.400.000	2.847.300.000
Bienes de Cambio	6.700.000	3.700.000
Bienes de Uso	8.500.000	2.800.000
Otros activos corrientes	556.700.000	201.100.000
Activo Corriente	**3.498.600.000**	**3.953.100.000**
Deudas Comerciales	359.800.000	229.500.000
Deudas bancarias	-	-
Deudas sociales/Deudas fiscales	11.700.000	18.400.000
Otros Pasivos	229.000.000	247.200.000
Pasivo no Corriente	1.747.000.000	2.262.700.000
Pasivo	**2.347.500.000**	**2.757.800.000**
Gastos Comerciales	-	-
Gastos Administración	19.400.000	28.600.000
Gastos Financieros	47.400.000	49.500.000
Otro egresos	200.100.000	229.000.000
Impuesto a las ganancias	20.200.000	15.700.000
Total	**287.100.000**	**322.800.000**

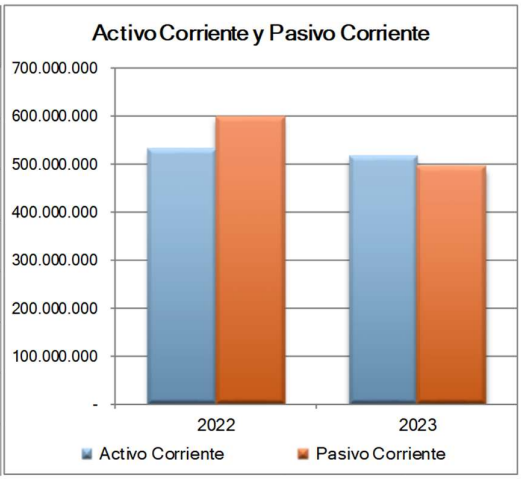




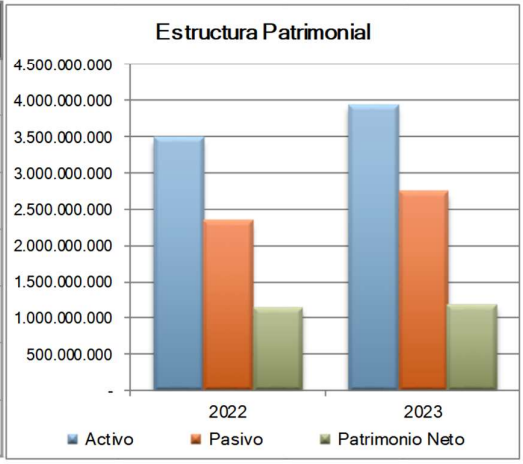


8.3 ANÁLISIS PATRIMONIAL

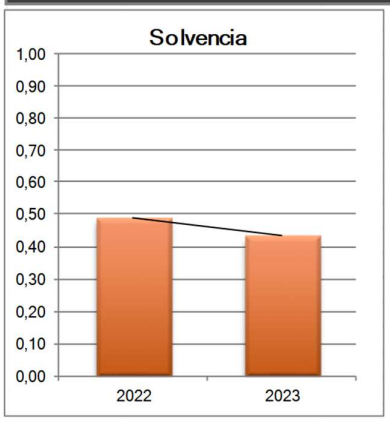
Períodos Analizados	2022/2023	
Analisis Patrimonial	dic-22	dic-23
Solvencia	0,49	0,43
Patrimonio Neto sobre Activo	33%	30%
Endeudamiento corriente	0,52	0,41
Capital corriente	-0,02	0,01
Activo no Cte sobre Activo	85%	87%
Financiación del activo no cte.	0,98	1,01
Deuda bancaria sobre Pasivo	22%	37%
Deudas Comerciales sobre Pasivo	15%	8%

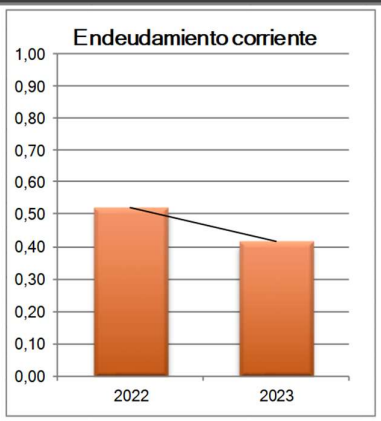


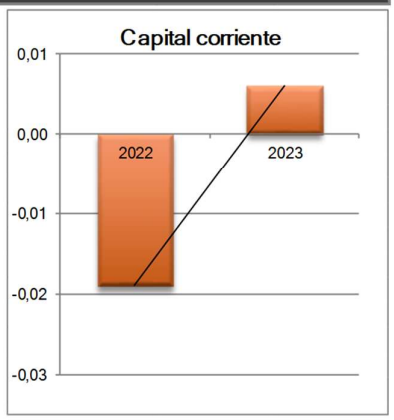
Info	dic-22	dic-23
Activo Corriente	$ 534.100.000	$ 518.800.000
Activo no Corriente	$ 2.964.500.000	$ 3.434.300.000
Activo	$ 3.498.600.000	$ 3.953.100.000
Pasivo Corriente	$ 600.500.000	$ 495.100.000
Pasivo no Corriente	$ 1.747.000.000	$ 2.262.700.000
Pasivo	$ 2.347.500.000	$ 2.757.800.000
Patrimonio Neto	$ 1.151.100.000	$ 1.195.300.000



Trends







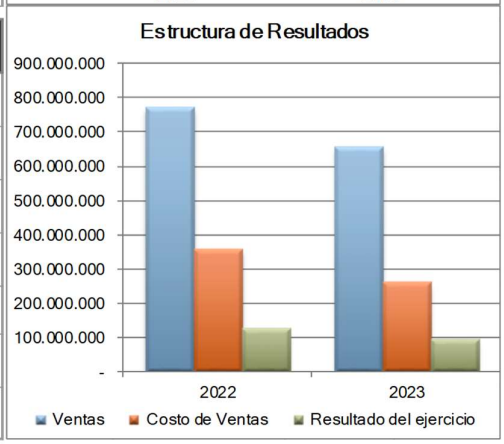
Importes Expresados en Miles de Pesos

8.4 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

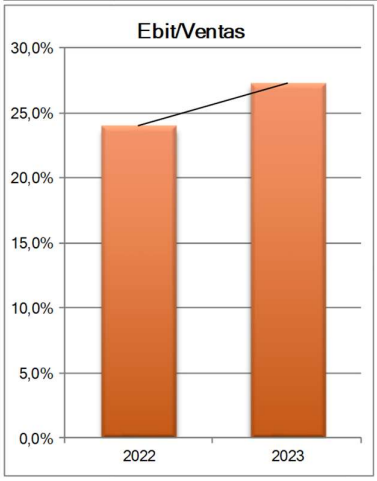
Períodos Analizados	2022/2023	
Análisis de rentabilidad	dic-22	dic-23
Rentabilidad de la inversión total	11,3%	8,2%
Rentabilidad ordinaria de la inversión	17,1%	13,6%
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	5,6%	4,1%
Resultado bruto sobre ventas	53,5%	60,0%
Rentabilidad sobre Ventas	16,7%	14,8%
Costo del financiamiento	2,0%	1,8%

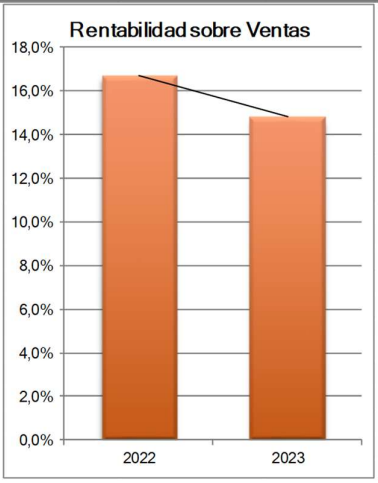


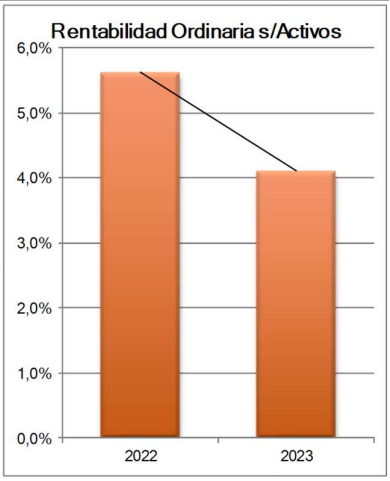
Info	dic-22	dic-23
Ventas	$ 774.100.000	$ 659.200.000
Costo de Ventas	$ 360.000.000	$ 263.500.000
Resultado del ejercicio	$ 129.500.000	$ 97.600.000
Ebit	$ 185.900.000	$ 179.900.000
Ebit/Ventas	24,0%	27,3%
EBITDA/Ventas	0,52	0,53
EBITDA/Intereses	8,56	7,07



Trends



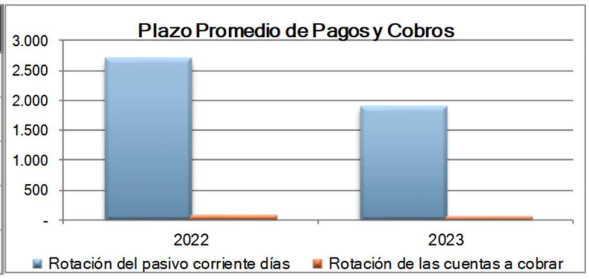




8.5 ANÁLISIS FINANCIERO

Períodos Analizados	2022/2023

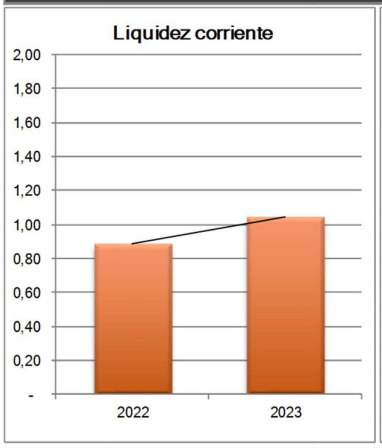
Analisis Financiero	dic-22	dic-23
Liquidez corriente	0,89	1,05
Liquidez acida	0,88	1,04
Rotación del pasivo corriente días	2.712	1.912
Rotación de las cuentas a cobrar	91	70
Efecto Palanca	0,04	0,02

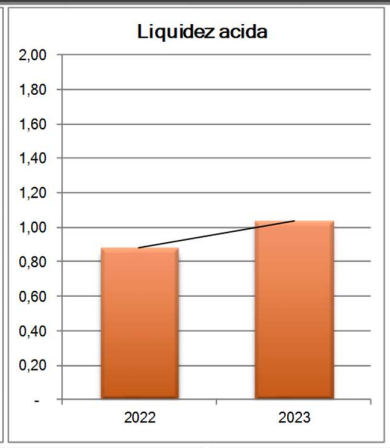


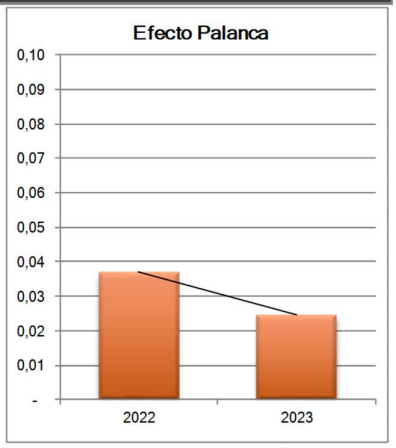
Info	dic-22	dic-23
Caja y Bancos	230.300.000	361.000.000
Creditos por ventas	232.600.000	152.400.000
Deudas Comerciales	359.800.000	229.500.000
Deudas bancarias	-	-
Deuda Financiera s/ P.Neto	0	1

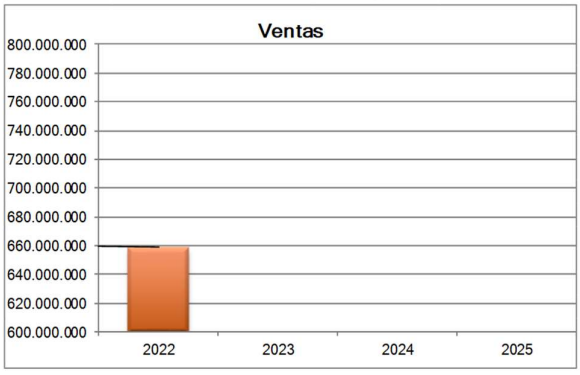


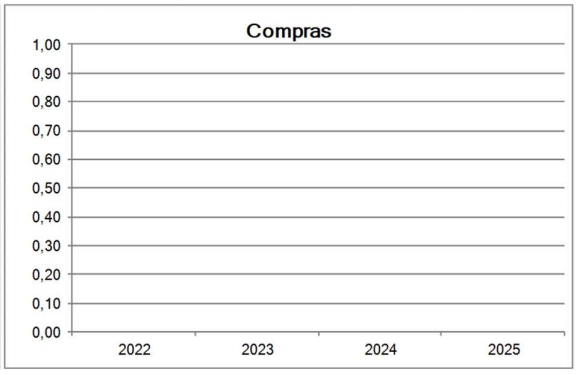
Trends







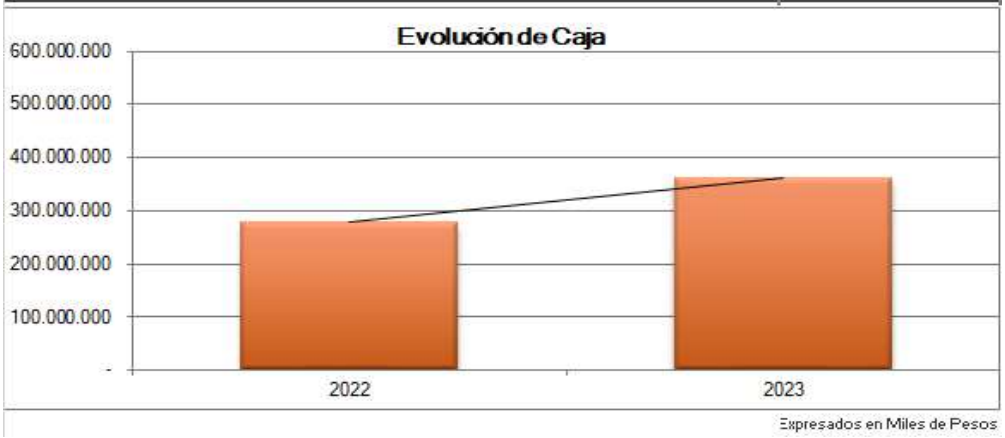




Importes Expresados en Miles de Pesos

8.6 ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS

Períodos Analizados	2022/2023
Análisis del Flujo de fondos	dic-23
Resultado del ejercicio	$ 97.600.000,00
Amortizaciones de Bienes de Uso	$ 187.200.000,00
Depreciacion de Intangibles	$ -
Generación interna de fondos	$ 284.800.000,00
Variación de créditos por ventas	$ 80.200.000,00
Variación de otros créditos	$ -431.900.000,00
Variación de Bienes de Cambio	$ 3.000.000,00
Variación de otros activos corrientes	$ -29.200.000,00
Variación de cuentas a pagar	$ -130.300.000,00
Variación de deudas sociales	$ -
Variación de deudas fiscales	$ 1.400.000,00
Variación de otras deudas	$ 43.200.000,00
Variación de previsiones para contingencias	$ -
Ajuste	
Flujo de fondos operativos netos	$ -178.800.000,00
AREA/Dividendos pagados / Honorarios	$ -53.400.000,00
Aporte de capital / Ajustes AREA	$ -
Adquisicion de Bienes de Uso	$ -181.500.000,00
Flujo de fondos antes de la financiación	$ -413.700.000,00
Variacion de deudas financieras corrientes	$ -
Variacion de deudas financieras no corrientes	$ 496.000.000,00
Variación de otras deudas	$ 82.300.000,00



Expresados en Miles de Pesos

8.7 CÁLCULO DE CAPACIDAD DE CONTRATACIÓN

Datos Estadísticos			Niveles de Crédito teóricos s/Balance		
Ventas Mensuales	54.933.333	$	S/Patrimonio Neto	45.197.281	$
Compras Mensuales	-	$	S/Capital de Trabajo	725.887	$
Modo de Cobro s/Balance	74	días	S/Activos Líquidos	13.783.186	$
Modo de Pago s/Balance	2072	días	S/Variables Combinadas	16.724.102	$

Plazo		15	30	45	60	90	120
Dependencia Máxima Aceptada	90%	8.128.120	16.256.241	24.384.361	32.512.481	48.768.722	65.024.963
	80%	7.224.996	14.449.992	21.674.988	28.899.983	43.349.975	57.799.967
	65%	5.870.309	11.740.618	17.610.927	23.481.237	35.221.855	46.962.473
	50%	4.515.622	9.031.245	13.546.867	18.062.490	27.093.734	36.124.979
	40%	3.612.498	7.224.996	10.837.494	14.449.992	21.674.988	28.899.983
	30%	2.709.373	5.418.747	8.128.120	10.837.494	16.256.241	21.674.988
	20%	1.806.249	3.612.498	5.418.747	7.224.996	10.837.494	14.449.992
	10%	903.124	1.806.249	2.709.373	3.612.498	5.418.747	7.224.996
	2%	180.625	361.250	541.875	722.500	1.083.749	1.444.999

Importes Expresados en Miles de Pesos + Tax 21%

8.8 SCORE DE BALANCE

Períodos Analizados				2022/2023			
Concepto	Expresado por	Valor	Grade	Concepto	Expresado por	Valor	Grade
Analisis Patrimonial				**Analisis Financiero**			
Solvencia	ratio	0,44	1	Liquidez corriente	ratio	1,02	3
Endeudamiento corriente	ratio	0,44	10	Liquidez acida	ratio	1,01	10
Capital corriente	%	0,1%	1	Rotación del pasivo corriente días	días	2.072	1
Activo no Cte sobre Activo	%	86,4%	1	Rotación de las cuentas a cobrar	días	74	10
Financiación del activo no cte.	ratio	1,00	9	Efecto Palanca	ratio	0,03	4
Deuda bancaria sobre Pasivo	%	34,1%	8	**Analisis de Eficiencia**			
Deudas Comerciales sobre Pasivo	%	9,7%	10	Gastos Financieros sobre Ventas	%	7,2%	9
Análisis de rentabilidad				Gastos Comerciales sobre Ventas	%	0,0%	10
Rentabilidad de la inversión total	%	8,8%	5	Gastos Administración sobre Ventas	%	4,0%	10
Rentabilidad ordinaria de la inversión	%	14,3%	5	Gastos Totales sobre Ventas	%	11,2%	10
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	%	4,4%	2	Vida restante de Bienes de Uso	años	0	1
Resultado bruto sobre ventas	%	58,7%	10	Rotación de bienes de cambio	días		1
Rentabilidad sobre Ventas	%	15,2%	10	Rotación del activo	veces	0,18	1
Costo del financiamiento	%	1,8%	10	Total			
Ebit/Ventas	%	26,6%	10	70,32			
EBITDA/Ventas	%	53,0%	10				
EBITDA/Intereses	%	7,37	10				

