



# **VALORACIÓN EMPRESA TRANSOCEAN LTD.**

**Mediante el método de Múltiplos**

VALORACIÓN DE EMPRESA PARA OPTAR AL GRADO DE  
MAGÍSTER EN FINANZAS

Alumno: Aldo Vásquez  
Profesor Guía: Arturo Rodríguez

Panamá, Abril 2019

## Tabla de Contenidos

<b>1. Resumen Ejecutivo</b> .....	3
<b>2. Metodología</b> .....	4
<b>2.1 Modelo de descuento de dividendos</b> .....	4
<b>2.2 Método de Flujos de Caja Descontados</b> .....	5
<b>2.3 Método de múltiplos</b> .....	7
<b>3. Descripción de la Empresa e Industria</b> .....	10
<b>3.1. Ficha Empresa</b> .....	10
<b>3.2. Descripción de la acción</b> .....	11
<b>3.3. Descripción de la Industria</b> .....	12
<b>3.4. Principales Competidores</b> .....	15
<b>3.5. Descripción del Financiamiento de la Empresa y Estructura de Capital</b> .....	16
<b>4. Estimación del Costo Patrimonial y Costo de Capital de la Empresa</b> .....	19
<b>4.1 Estimación del Beta Patrimonial de la Empresa</b> .....	19
<b>4.2 Estimación del Costo de Capital de la Empresa</b> .....	21
<b>5. Valoración del Patrimonio Utilizando Método por Múltiplos</b> .....	24
<b>5.1. Múltiplos de la Industria</b> .....	24
<b>5.2. Valoración de la Empresa en base a Múltiplos de la Industria</b> .....	26
<b>6. Conclusión</b> .....	31
<b>ANEXOS</b> .....	32
<b>ANEXO #1. DESCRIPCION Y FICHAS DE EMPRESAS DEL SECTOR</b> .....	32
<b>ANEXO # 2. ESTADOS FINANCIEROS DE TRANSOCEAN LTD E INDUSTRIA</b> .....	36
<b>ANEXO #3. FICHAS DE BONOS DE TRANSOCEAN LTD</b> .....	40
<b>BIBLIOGRAFIA</b> .....	51

## **1. Resumen Ejecutivo**

El siguiente documento corresponde a la valoración de la empresa Transocean Ltd al 30 de junio de 2018. Transocean Ltd. es una empresa contratista de perforación de pozos en altamar para la obtención de petróleo y gas. La compañía mantiene y opera taladros móviles para perforación en distintos ambientes como aguas profundas, aguas someras, barcazas para masas de agua en tierra y ambientes hostiles. Además, mantiene otros activos para soportar dichas actividades.

El estudio de valoración corresponde con estimar el valor de la empresa y determinar el precio de la acción con el cual debería estar transando en el mercado. Para la valoración se profundiza el análisis de los flujos de operación, estados financieros, estados de resultados, balance general y rentabilidad tanto de la empresa como de la industria. El resultado que se pretende obtener es aproximado al del mercado para la misma fecha de estudio. El valor de la empresa estará reflejado por el comportamiento de la industria a la que pertenece, las tendencias macroeconómicas, la visión del mercado y la cantidad y calidad de información que se puede encontrar de la empresa.

Para la valoración de la empresa existen distintos métodos, como lo son el método de flujo de caja descontados, y el método de múltiplos. En este caso se desarrolla la valoración en base a múltiplos de la industria. En el documento se presenta de manera detallada la metodología, descripción de la empresa y la industria, determinación de estructura de capital de la empresa, estimación de tasa de costo de capital, se definen y calculan los múltiplos de la industria a utilizar y se multiplican por indicadores de la empresa para obtener el valor de la empresa.

Por último, se comparan y se sacan conclusiones sobre los precios de la acción obtenido bajo esta metodología versus el precio cotizado en bolsa de esta acción para la fecha del estudio.

## **2. Metodología**

Los métodos de valoración tienen como objetivo estimar un valor para la compañía, pero al ser distintas las metodologías que ofrece la literatura, existen diversos grupos de métodos de valoración, los métodos basados en el balance de la empresa, métodos basados en cuentas de resultado, métodos mixtos, y métodos basados en el descuento de flujo de fondos<sup>1</sup>. Los resultados obtenidos nunca serán exactos ni únicos, y que además dependerán de la situación de la empresa en determinado momento, y del método utilizado.

Los equipos de analistas comprueban y determinan el valor teórico por acción, es decir, el valor de la empresa dividido por el número de acciones emitidas por la sociedad. Y veremos más adelante que sus resultados difieren, dado que cada analista o equipo de research utilizan distintos supuestos.

Dentro de los métodos más conocidos se encuentran el modelo de descuento de dividendos, opciones reales, flujos de caja descontados, y múltiplos o comparables<sup>2</sup>.

Aunque explicaremos brevemente todos los métodos de valoración antes mencionados, nos concentraremos en adelante en el último método de valoración, el método de múltiplos o comparables.

### **2.1 Modelo de descuento de dividendos**

Los dividendos son pagos periódicos a los accionistas y constituyen, en la mayoría de los casos, el único flujo periódico que reciben las acciones.

El valor de la acción es el valor actual de dividendos que esperamos obtener de ella, y se emplea generalmente para la valorización de bancos e instituciones financieras. Para el caso de Perpetuidad, es decir, cuando una empresa de la que se esperan dividendos constantes todos los años, el valor se puede expresar así:

---

<sup>1</sup> Fernández, Pablo. "Valoración de Empresas", Tercera edición (2005), Gestión 2000. 28p.

<sup>2</sup> Maquieira, Carlos. Finanzas Corporativas, Teoría y Práctica. Santiago, Editorial Andrés Bello, 2010. Capítulo 8, pp.249-277.

$$\text{Valor de la Acción} = \text{DPA} / K_p$$

Donde:

DPA = Dividendo por acción

$K_p$  = rentabilidad exigida a las acciones.

La rentabilidad exigida a las acciones, llamada también coste de los recursos propios, es la rentabilidad que esperan obtener los accionistas para sentirse suficientemente remunerados. Si se espera que el dividendo crezca indefinidamente a un ritmo anual constante  $g$ , la fórmula anterior se convierte en la siguiente:

$$\text{Valor de la Acción} = \text{DPA}_1 / (K_p - g)$$

Donde  $\text{DPA}_1$  son los dividendos por acción del próximo periodo.<sup>3</sup>

## 2.2 Método de Flujos de Caja Descontados

El caso del método de Flujo de Caja Descontado, en adelante FCD, está dentro de las metodologías más científicas y teóricamente precisas para realizar una valoración, porque está relacionada con la utilidad y el crecimiento del negocio que está siendo evaluado.

Así, mientras la valoración por FCD es sólo una de las maneras de valorar firmas y unas de las metodologías más utilizadas, ésta corresponde al punto de partida para construir cualquier otro método de valoración. Para realizar valoraciones comparativas de manera correcta, debemos entender los fundamentos tras la valoración por FCD. Para aplicar valoración por Opciones, generalmente debemos comenzar por descontar flujos de caja. Esta es la razón de porqué gran parte de la literatura se centra en discutir los fundamentos tras el Flujo de Caja Descontado. Alguien que entienda estos fundamentos estará capacitado para analizar y utilizar otras metodologías.<sup>4</sup>

---

<sup>3</sup> Fernández, Pablo. "Valoración de Empresas", Tercera edición (2005), Gestión 2000. 36p.

<sup>4</sup> Aswath Damodaran. "Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset". Second Edition (2002), 382p.

En un FCD, los flujos de caja libre son modelados sobre un horizonte de tiempo determinado (período explícito de proyección) y luego descontados para reflejar su valor presente. Además de estos flujos de caja, este valor debe ser determinado para flujos de caja generados más allá del horizonte de proyección, comúnmente llamado “valor terminal” o “perpetuidad” (período implícito de proyección). Entonces, un FCD será altamente sensible a la tasa de descuento.

A pesar de la rigurosidad de los fundamentos teóricos, los parámetros de valoración incluidos a través de una metodología de FCD son principalmente proyecciones de largo plazo, las cuales intentan modelar los números de una compañía, los factores específicos de una industria y las tendencias macroeconómicas que ejerzan ciertos grados de variabilidad en los resultados de una compañía.

El componente del valor terminal en un FCD generalmente representa la mayor parte del valor implícito final y es extremadamente sensible a los efectos acumulativos de los supuestos operacionales que subyacen a las proyecciones. En consecuencia, las proyecciones de largo plazo y la elección del valor de un múltiplo final de salida y/o la tasa de crecimiento perpetuo, ocupan un rol fundamental en determinar el valor de la compañía bajo análisis.

En la valoración basada en descuento de flujos se determina una tasa de descuento adecuada para cada tipo de flujo de fondos. La determinación de la tasa de descuento es uno de los puntos más importantes. Se realiza teniendo en cuenta el riesgo, las volatilidades históricas y, en la práctica, muchas veces el descuento mínimo exigido lo marcan los interesados, ya sea compradores o vendedores no dispuestos a invertir o vender por menos de una determinada rentabilidad, etc.

En general, cuando hablamos de la determinación de una tasa de descuento para descontar los flujos de la empresa (en su parte operativa), en un contexto de una valoración por el método de FCD, hablamos del costo de capital (tasa de los activos). Esta tasa se calcula frecuentemente como un promedio ponderado entre el costo de la deuda ( $k_b$ ) y la rentabilidad exigida por los accionistas, que se le denomina con frecuencia costo patrimonial ( $k_p$ ). Así, al calcular el costo de capital de esta manera, se

---

le da el nombre de “WACC” (costo de capital promedio ponderado en sus siglas en inglés). El WACC es la tasa a la que se deben descontar los Flujos de Caja Libre Totales para obtener el valor total de una empresa (en su parte operativa), que tenga deuda financiera, y en que los ahorros de impuestos asociados a los intereses del pago de la deuda, se incorporen en la tasa de descuento y no en los flujos de caja de la empresa.

Para valorar la empresa (en su parte operativa) de la forma descrita, se requiere que la empresa tenga una estructura de capital objetivo de largo plazo, si no se cumple esta condición no podría valorarse así (se debería hacer por valor presente ajustado).

Al aplicar FCD para valorar la empresa (en su parte operativa), la determinación del valor completo de la empresa, implicaría adicionar los activos prescindibles (activos que no son necesarios para la operación de la empresa) y ajustar el exceso o déficit de capital de trabajo que la empresa pudiera tener al momento de la valoración. Por último, la valoración del patrimonio, simplemente se hace restando al valor completo de la empresa, el valor presente de la deuda financiera al momento de la valoración.

En el caso que la empresa no tenga deuda, es decir, sea financiada 100% con patrimonio, la valoración de la empresa en su parte operativa, se realiza descontando los flujos de caja totales (los mismos anteriormente descritos), a una tasa de costo de capital sin deuda, también referida como tasa de rentabilidad a exigir al negocio (dado su nivel de riesgo). Para obtener el valor completo de la empresa, se hacen los ajustes ya mencionados, de adicionar el valor de los activos prescindibles y ajustar el exceso o déficit de capital de trabajo, al momento de la valoración. Por supuesto, este valor completo de la empresa coincidiría con el valor del patrimonio.

### **2.3 Método de múltiplos**

El enfoque de múltiplo o comparables, determina un valor para la empresa, estableciendo relación entre ratios financieros de una compañía de la misma industria, y el valor de la firma, obteniendo así un valor rápido y aproximado de la empresa.

El valor de un activo es comparado con los valores considerados por el mercado como activos similares o comparables. Cabe destacar la gran variación en la valoración de las acciones según el múltiplo que se utilice y las empresas que se tomen como referencia.

Los requisitos para aplicar este método son los siguientes son identificar activos comparables y obtener el valor de mercado de ellos, convertir los valores de mercado en valores estandarizados. Esto lleva a obtener múltiplos, comparar el valor estandarizado o el múltiplo aplicado a los activos comparables, controlando por diferencias que podría afectar el múltiplo de la empresa, y recordar que dos firmas son comparables en la medida que tengan riesgo similar, tasas de crecimiento parecidas y características de flujo de caja.

Existen diversos múltiplos que pueden ser utilizados, a continuación algunos de ellos<sup>5</sup>:

Múltiplos de Ganancias:

- Precio de la acción/Utilidad (PU o PE)
- Valor/EBIT
- Valor/EBITDA
- Valor/Flujo de Caja

Los analistas utilizan esta relación para decidir sobre portafolios, específicamente comparan este valor con la tasa de crecimiento esperado, si el valor es bajo entonces las empresas están subvaloradas, si el valor es alto entonces están sobrevaloradas.

Los analistas también utilizan PU para comparar mercados y entonces concluir cuales están subvalorados y cuales sobre valorados. La relación PU está asociada positivamente con la razón de pago de dividendo, positivamente con la tasa de crecimiento, y negativamente con el nivel de riesgo del patrimonio. Una empresa puede tener un PU bajo debido a altas tasas de interés o bien alto nivel de riesgo del patrimonio.

---

<sup>5</sup> Maqueira, Carlos. Notas de Clases: Valoración de Empresas.

Múltiplos de Valor Libro:

- Precio acción/valor libro de la acción (PV)
- Valor de Mercado/ Valor Libro de Activos
- Valor de Mercado/Costo de Reemplazo (Tobin's Q)

Múltiplos de Ventas:

- Precio de la acción/Ventas por Acción (PV)
- Value/Sales

Múltiplo de Variables de industria Específica:

(Precio /kwh, Precio por tonelada de cobre, valor por m<sup>2</sup> construido en retail)

### 3. Descripción de la Empresa e Industria

Transocean Ltd. es una empresa que se desenvuelve en la industria petrolera como contratista de perforación de pozos en altamar para la obtención de petróleo y gas. La compañía mantiene y opera taladros móviles para perforación en distintos ambientes como aguas profundas, aguas someras, barcazas para masas de agua en tierra y ambientes hostiles. Además, mantiene otros activos para soportar dichas actividades.

#### 3.1. Ficha Empresa

	<b>Observaciones</b>
Razón Social	TRANSOCEAN LTD.
Rut	NA
Nemotécnico	RIG
Industria	Energía – Petróleo y Gas – Servicios y Equipos de Petróleo y Gas y Perforación en Altamar
Regulación	Empresa registrada en Suiza desde 2008, siguiendo sus regulaciones fiscales y legales. Igualmente, la empresa está sujeta a la SEC por transar en NYSE y a nivel operativo a las regulaciones internacionales de Energía, Marítimas y Ambiente más las locales de los países en que opera.
Tipo de Operación	Transocean Ltd. Es una contratista de perforación en altamar. Posee y opera unidades móviles para perforar en altamar, barcazas de perforación de aguas interiores y otros equipos para respaldar estas actividades en el mundo. Se especializa en segmentos técnicamente exigentes de perforación en altamar, incluidos perforación en aguas profundas y ambientes hostiles. Su

	operación es realizada en las principales áreas petroleras en altamar como lo son Golfo de México, Brasil, Costa afuera Atlántica de Canadá, Mar del Norte, Mediterráneo, África, India, Sudeste Asiático y Australia.
Filiales	No mantiene filiales, las empresas que ha ido adquiriendo quedan bajo el nombre de Transocean.
12 Mayores Accionistas	<p>La empresa mantiene en circulación un total de 461,862,248 acciones, de los cuales los principales accionistas son:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Blackrock – 39,211,216 8.49%</li> <li>- Vanguard Group – 38,507,188 8.34%</li> <li>- Perestroika As – 33,096,391 7.17%</li> <li>- Primecap Management – 24,761,545 5.36%</li> <li>- Asia Research and Capital – 16,849,241 3.65%</li> <li>- State Street Corp – 14,066,120 3.05%</li> <li>- Two Sigma – 13,024,406 2.82%</li> <li>- Contrarius Investment – 12,631,817 2.73%</li> <li>- Platinum Asset Management – 9,002,993 1.95%</li> <li>- Reinassence Technology – 8,022,428 1.74%</li> <li>- Dimensional Fund Advisory – 6,677,910 1.45%</li> <li>- Manning &amp; Nappier Group – 6,662,716 1.44%</li> </ul>

### 3.2. Descripción de la acción

Transocean Ltd. es una empresa originalmente americana que desde 2008 está registrada en Suiza, siguiendo sus regulaciones fiscales y legales. Igualmente, la empresa está sujeta a la SEC (Security Exchange Commission) por transar en NYSE (New York Stock Exchange) y a nivel operativo a las regulaciones internacionales de Energía, Marítimas y Ambiente más las locales de los países en que opera. Mantienen en circulación un total de 462,862,248 acciones y todas corresponden a un mismo tipo.

### **3.3. Descripción de la Industria**

La Industria de Energía es una de las principales industrias que mueven la economía mundial, siendo su principal fuente la explotación de hidrocarburos, para ello es necesario todo un conjunto de empresas contempladas en distintos sectores. Uno de los sectores que se desprende de esta industria es el sector Servicios y Equipos de Petróleo y Gas y Perforación en Altamar, que es donde se encuentra Transocean Ltd. El Anexo # 1 muestra un resumen de este sector y de los principales competidores de dicho sector. Este sector específicamente a nivel global representa un mercado aproximadamente de \$61.5 mil millones de dólares (billions) y Transocean Ltd. representa aproximadamente un poco menos del 10% de esa capitalización de mercado (\$6.0 mil millones).

Siendo esta una industria de contratistas de servicios, su demanda está sujeta a las empresas productoras de petróleo que dependen su planificación financiera del precio del crudo, por lo que estas empresas están sujetas indirectamente a la volatilidad del mercado de hidrocarburos. La explotación de hidrocarburos en altamar genera los costos más elevados de producción, especialmente cuando se trata de aguas profundas y ambientes hostiles. Debido a que esas condiciones son las que elevan los costos operativos hacen que las empresas que trabajan en estas condiciones principalmente sean las más susceptibles por cambios en los precios del petróleo y gas.

En los últimos años la industria de perforación en altamar, especialmente en aguas profundas y ambientes hostiles se ha visto afectada por los precios del petróleo y la proliferación de la producción de pozos no convencionales en tierra que utilizan metodologías de extracción como el fracking, las cuales son menos costosas. Los ingresos de las empresas de perforación de altamar han ido en declive los últimos años y han generado pérdidas al sector.

Para el año 2018 se estima que el sector se va a normalizar y que esto dará apertura para que las operadoras petroleras retomen los campos de pozos en altamar

que fueron postergados debido a los altos costos operativos, por lo que Transocean siendo una de las empresas más grandes de este sector y mantiene una posición importante con las principales empresas petroleras del mundo estará en una posición favorable para el mercado. Tomando en cuenta la participación de mercado que ocupa Transocean Ltd. y su tamaño con respecto a la competencia, su rentabilidad y volatilidad de los ingresos es similar a la referencia de la industria.

Para definir la referencia del sector (benchmark) no existe un índice o una empresa referencia, por lo que se tomó las principales empresas que su actividad principal y más del 98% de sus ingresos corresponde a Servicios y Equipos de Petróleo y Gas y Perforación en Altamar. En el Anexo # 2, mostramos los Estados Financieros de Transocean LTD, y de la Industria (Sector) que utilizamos para calcular las razones financieras de ambos.

	FY 2014	FY 2015	FY 2016	FY 2017	Q2 2018
<b><u>Rentabilidad</u></b>	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	12/31/2017	06/30/2018
ROA	-8.53%	-1.67%	-4.59%	-6.13%	-3.67%
ROE	-16.81%	-3.11%	-8.37%	-10.33%	-6.49%
Margen Bruto	29.39%	35.70%	24.93%	11.46%	-2.60%
Margen Operacional	22.82%	24.71%	18.92%	2.47%	-10.93%
<b><u>Actividad</u></b>					
Rotación de Inventario	15.54	15.28	13.47	12.32	6.07
Rotación Cuentas por Cobrar	4.71	5.57	5.77	5.35	2.49
Rotación de Activos Totales	0.28	0.27	0.19	0.15	0.06
<b><u>Liquidez</u></b>					
Test Ácido	1.60	1.81	2.34	2.95	2.07
Razón Corriente	1.75	1.97	2.49	3.16	2.24
Capital de Trabajo	5,328.4	5,475.7	7,627.0	7,309.5	5,215.1
<b><u>Endeudamiento</u></b>					
Razón de Deuda	49.23%	46.42%	45.12%	40.64%	43.46%
Composición de Deuda	17.63%	15.98%	15.76%	12.74%	14.92%
Cobertura de Intereses	4.52	12.72	6.97	0.54	-1.67

Tabla # 1. Razones financieras del sector

	FY 2014 12/31/2014	FY 2015 12/31/2015	FY 2016 12/31/2016	FY 2017 12/31/2017	Q2 2018 06/30/2018
<b>Rentabilidad</b>					
ROA	-6.44%	2.98%	2.84%	-13.95%	-5.55%
ROE	-13.14%	5.29%	4.83%	-24.49%	-10.88%
Margen Bruto	32.18%	46.95%	33.48%	25.33%	12.79%
Margen Operacional	29.50%	34.31%	29.08%	19.61%	7.15%
<b>Actividad</b>					
Rotación de Inventario	7.61	6.17	4.93	5.31	3.06
Rotación Cuentas por Cobrar	4.23	4.93	4.13	4.26	2.35
Rotación de Activos Totales	0.31	0.26	0.14	0.12	0.06
<b>Liquidez</b>					
Test Ácido	1.33	1.55	2.29	3.06	1.35
Razón Corriente	1.55	1.79	2.57	3.36	1.49
Capital de Trabajo	2,071.0	2,116.0	3,113.0	3,237.0	1,391.0
<b>Endeudamiento</b>					
Razón de Deuda	51.02%	43.73%	41.12%	43.02%	49.01%
Composición de Deuda	25.85%	23.18%	17.95%	14.20%	23.78%
Cobertura de Intereses	5.85	6.18	3.11	1.30	0.39

Tabla # 2. Razones financieras de Transocean Ltd.

En las Tablas # 1 y # 2 se observan las distintas razones financieras del sector y de Transocean Ltd. respectivamente. Las razones financieras de rentabilidad de Transocean se han mantenido históricamente por encima de las del sector, aunque mantienen el mismo comportamiento de declive año tras año. Las razones de liquidez muestran como el sector y Transocean mantienen suficiente liquidez para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Por otro lado las razones de endeudamiento muestran que a pesar que Transocean mantiene un mayor porcentaje de deuda a corto plazo ha tenido una mejor cobertura de intereses histórica que el resto del sector en que se desempeña.

### 3.4. Principales Competidores

Los principales competidores de Transocean Ltd. son empresas que más del 98% de sus ingresos operativos corresponden al mismo sector (Servicios y Equipos de Petróleo y Gas y Perforación en Altamar) y junto con Transocean forman lo que hemos definido como el benchmark del sector:

Compañía	Bolsa	Ticker
Diamond Offshore Drilling Ltd.	NYSE	DO
Rowan Companies PLC-A	NYSE	RDC
ENSCO PLC-CL A	NYSE	ESV
Noble Corporation PLC	NYSE	NE
Ocean Rig UDW INC-A	NYSE	ORIG

La capitalización de mercado de estas empresas junto con Transocean Ltd. representan más del 30% del total del sector. En el Anexo # 1 se encuentra la ficha de cada una de estas empresas que forman el benchmark del sector.

Insumos para razones financieras de la Industria	Q2 2018 6/30/18						
	Transocean	EnSCO	Diamond	Rowan	Noble	Ocean	Industry
Number of shares in circulation	461.72	437.11	137.34	126.9	246.71	91.11	1,500.89
Stock Price	13.5	7.26	20.86	16.22	6.33	29.48	12.38
Earnings	-1,345.0	-291.3	-50.0	-189.0	-770.4	35.8	-2,609.9
Market Value of Equity	6,233.22	3,173.42	2,864.91	2,058.32	1,561.67	2,685.92	18,577.47
Market Value of Debt	9,630.0	4,994.9	1,973.1	2,510.6	3,842.6	350.0	23,301.2
Cash	2,506.0	485.5	144.2	1,132.7	411.5	717.3	5,397.2
EBITDA	517.0	152.0	142.5	68.0	148.8	123.0	1,151.3
EBIT	104.0	-83.9	-21.2	-127.3	-109.6	70.7	174.7
Book Value of Equity	12,362.0	8,433.9	3,710.7	5,229.7	4,773.1	2,239.0	36,748.4
Book Value of Debt	9,630.0	4,994.9	1,973.1	2,510.6	3,842.6	350.0	23,301.2
Total Revenue	1,454.0	875.5	564.4	452.5	493.5	291.5	4,131.4

Insumos de la Industria a junio 2018

### 3.5. Descripción del Financiamiento de la Empresa y Estructura de Capital

Transocean Ltd. mantiene bonos emitidos hasta el año 2041, en el Gráfico # 1 se resume la línea cronológica de los vencimientos de principal de los bonos emitidos y en la Tabla # 3 el resumen de cada deuda financiera y el monto total adeudado. En el Anexo # 3 se encuentra la ficha para cada uno de los bonos emitidos al 30 de junio 2018.

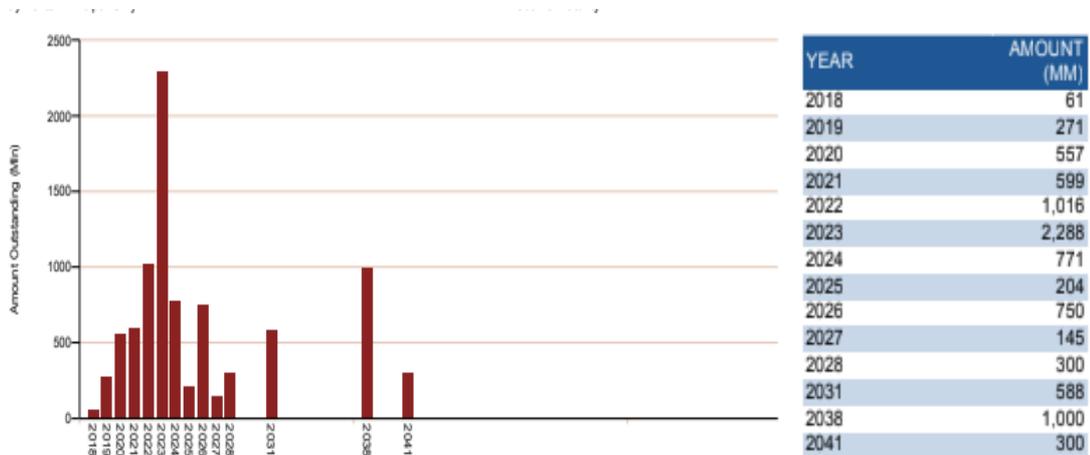


Gráfico #1. Distribución de Bonos de Transocean Ltd

Bonos	Fecha de vencimiento	Monto (en millones de US\$)
6.50% Senior Notes	Noviembre 2020	288
6.375% Senior Notes	Diciembre 2021	327
5.52% Senior Secured Notes	Mayo 2022	319
3.80% Senior Notes	Octubre 2022	419
0.50% Exchangeable Bonds	Enero 2023	862
9.00% Senior Notes	Julio 2023	1218
7.75% Senior Secured Notes	Octubre 2024	498
6.25% Senior Secured Notes	Diciembre 2024	519
Senior Secured Term Loans	Agosto 2025	561

7.50% Junior Secured Bonds	Agosto 2025	171
7.50% Senior Notes	Enero 2026	742
Senior Secured Term Loans	Marzo 2026	857
7.45% Notes	Abril 2027	86
8.00% Debentures	Abril 2027	57
7.00% Notes	Junio 2028	307
Capital lease contract	Agosto 2029	526
7.50% Notes	Abril 2031	585
6.80% Senior Notes	Marzo 2038	991
7.35% Senior Notes	Diciembre 2041	297
<b>Deuda Total (Al 30 de junio de 2018)</b>		<b>9630</b>

Tabla #3. Resumen de deuda de Transocean Ltd.

De acuerdo a los estados financieros presentados por Transocean Ltd. bajo las regulaciones de SEC por ser una empresa que transa en la bolsa de Nueva York se han determinado los siguientes puntos de estructura de capital

- Deuda Financiera

	FY 2014 12/31/2014	FY 2015 12/31/2015	FY 2016 12/31/2016	FY 2017 12/31/2017	Q2 2018 06/30/2018
Préstamos que devengan intereses (corrientes)	1,011.0	1,070.0	699.0	220.0	1,785.0
Otros pasivos financieros (corrientes)	21.0	23.0	25.0	30.0	31.0
Préstamos que devengan intereses (no corrientes)	8,425.0	6,829.0	7,199.0	6,635.0	7,319.0
Otros pasivos financieros (no corrientes)	<u>594.0</u>	<u>568.0</u>	<u>541.0</u>	<u>511.0</u>	<u>495.0</u>
<b>Deuda Financiera</b>	<b>10,051.0</b>	<b>8,490.0</b>	<b>8,464.0</b>	<b>7,396.0</b>	<b>9,630.0</b>

Tabla #4. Deuda Financiera Transocean Ltd.

- Patrimonio económico

	FY 2014 12/31/2014	FY 2015 12/31/2015	FY 2016 12/31/2016	FY 2017 12/31/2017	Q2 2018 06/30/2018
Número de Acciones	362,279,530	364,035,397	389,366,241	391,237,308	461,862,248
Precio por acción	\$18.36	\$12.50	\$15.04	\$10.38	\$13.50
<b>Patrimonio Económico</b>	<b>6,651.5</b>	<b>4,550.4</b>	<b>5,856.1</b>	<b>4,061.0</b>	<b>6,235.1</b>

Tabla #5. Patrimonio económico (\$MM)

- Estructura de Capital

Estructura de Capital Objetivo	FY 2014 12/31/2014	FY 2015 12/31/2015	FY 2016 12/31/2016	FY 2017 12/31/2017	Q2 2018 06/30/2018
B/V	60.18%	65.11%	59.11%	64.55%	60.70%
P/V	39.82%	34.89%	40.89%	35.45%	39.30%
B/P	1.51	1.87	1.45	1.82	1.54

	Promedio	Media	Max	Min	Stand Dev	Objetivo
B/V	61.93%	60.70%	65.11%	59.11%	2.72%	<b>61.00%</b>
P/V	38.07%	39.30%	40.89%	34.89%	2.72%	<b>39.00%</b>
B/P	1.63	1.54	1.59	1.69		<b>1.56</b>

Tabla # 6. Estructura de Capital Objetivo.

La estructura de capital de Transocean permanece casi constante durante los cuatro años anteriores a pesar de las variaciones en los ingresos por lo que la estructura de capital objetivo a utilizar es un valor entre el promedio de los últimos 4 años y el último semestre transcurrido del 2018 y la media de ese mismo período como se observa en la Tabla #6.

## 4. Estimación del Costo Patrimonial y Costo de Capital de la Empresa

### 4.1 Estimación del Beta Patrimonial de la Empresa

Para el cálculo de beta patrimonial de la empresa se procedió a descargar tanto los precios semanales de la acción de los últimos 5 años como los del índice de mercado (S&P 500). Una vez obtenida esta información se calculó los retornos semanales de cada uno de la siguiente manera:

$$r = \frac{p_{t+1}}{p_t} - 1$$

Una vez obtenido los retornos, se procedió a estimar la beta de la acción para los siguientes 3 períodos diciembre 2016, diciembre 2017, y junio 2018 mediante el modelo de mercado:

$$R_{it} = \alpha + \beta_i \cdot R_{mt} + \varepsilon$$

Para cada regresión se tomaron el historial de 2 años (105 puntos) hacia atrás, y se aplicó una regresión para estimar beta y su nivel de significancia. En las Tablas Anovas # 1, # 2 y # 3 se observan las regresiones para cada período y en la Tabla # 7 se resume los resultados obtenidos. Siendo las betas de los tres períodos significativos ( $p < 1\%$ ) se usó para los cálculos el más reciente al 30 de junio de 2018.

SUMMARY OUTPUT Regresión 2016

Regression Statistics	
Multiple R	0.397536417
R Square	0.158035203
Adjusted R Square	0.149860787
Standard Error	0.081342127
Observations	105

ANOVA

	df	SS	MS	F	Significance F
Regression	1	0.127916974	0.127916974	19.3329056	2.67872E-05
Residual	103	0.681503787	0.006616542		
Total	104	0.809420761			

	Coefficients	Standard Error	t Stat	P-value	Lower 95%	Upper 95%	Lower 95.0%	Upper 95.0%
Intercept	-0.000398535	0.007946537	-0.05015198	0.96009841	-0.01615862	0.015361547	-0.01615862	0.015361547
X Variable 1	1.947379501	0.442896277	4.396920007	2.6787E-05	1.068999195	2.825759806	1.068999195	2.825759806

Tabla Anova # 1. Regresión diciembre 2016

SUMMARY OUTPUT Regresión 2017

<i>Regression Statistics</i>	
Multiple R	0.375826931
R Square	0.141245882
Adjusted R Square	0.132908463
Standard Error	0.076533269
Observations	105

ANOVA					
	<i>df</i>	<i>SS</i>	<i>MS</i>	<i>F</i>	<i>Significance F</i>
Regression	1	0.099230394	0.099230394	16.9412006	7.7879E-05
Residual	103	0.603306153	0.005857341		
Total	104	0.702536547			

	<i>Coefficients</i>	<i>Standard Error</i>	<i>t Stat</i>	<i>P-value</i>	<i>Lower 95%</i>	<i>Upper 95%</i>	<i>Lower 95.0%</i>	<i>Upper 95.0%</i>
Intercept	-0.004731989	0.007608443	-0.62193912	0.53535617	-0.01982154	0.010357564	-0.01982154	0.010357564
X Variable 1	2.323597353	0.56453228	4.11596898	7.7879E-05	1.203980724	3.443213983	1.203980724	3.443213983

Tabla Anova # 2. Regresión diciembre 2017

SUMMARY OUTPUT Regresión 2018

<i>Regression Statistics</i>	
Multiple R	0.279644857
R Square	0.078201246
Adjusted R Square	0.069251743
Standard Error	0.06250566
Observations	105

ANOVA					
	<i>df</i>	<i>SS</i>	<i>MS</i>	<i>F</i>	<i>Significance F</i>
Regression	1	0.03413921	0.03413921	8.73805512	0.003863712
Residual	103	0.402416627	0.003906958		
Total	104	0.436555837			

	<i>Coefficients</i>	<i>Standard Error</i>	<i>t Stat</i>	<i>P-value</i>	<i>Lower 95%</i>	<i>Upper 95%</i>	<i>Lower 95.0%</i>	<i>Upper 95.0%</i>
Intercept	0.000268615	0.006209958	0.043255517	0.96558159	-0.01204737	0.012584602	-0.01204737	0.012584602
X Variable 1	1.201488566	0.406454796	2.956020148	0.00386371	0.395381343	2.00759579	0.395381343	2.00759579

Tabla Anova # 3. Regresión junio 2018

Para la presencia bursátil se tomó en cuenta el número de días que la acción de Transocean tuvo transaccionalidad versus el número de días en que la bolsa (NYSE), en la que transa Transocean, tuvo transaccionalidad.

	2016	2017	2018
Beta de la Acción	1.9473	2.3236	1.2015
p-value (significancia)	0.0027%	0.0078%	0.39%
Presencia Bursátil (%)	100%	100%	100%

Tabla # 7. Valores de modelo de mercado

#### 4.2 Estimación del Costo de Capital de la Empresa

Para la estimación del costo de capital de la empresa se utilizó como tasa libre de riesgo la tasa del bono del tesoro de Estados Unidos a 20 años (2.91%), siendo la más cercana en tiempo a la deuda de más largo plazo de Transocean (23 años para su vencimiento) y como premio por riesgo de mercado se utilizó 5.37% ya que la empresa transa en NYSE, y esa es la PRM definida para USA. Acorde a los estados financieros presentado por la empresa la tasa de impuesto efectiva utilizada es 22% que es la última tasa utilizada, no se toma una tasa efectiva promedio ya que venían siendo volátiles en el período estudiado, inclusive algunas eran negativas.

a. Costo de la Deuda ( $k_b$ )

El costo de la deuda fue calculado con la deuda de más largo plazo que tiene Transocean que es el bono a vencer en 2041, el precio del bono al 30 de junio 2018 era de 99.663%. Para calcular la tasa interna de retorno del Bono se igualaron los flujos futuros al precio del Bono hasta su vencimiento como se muestra la Tabla # 8, eso dio como resultado un YTM (Yield to Maturity) de 7.38%.

Periodos	0	1	2	...	59	60
Flujos	-99.663	3.675	3.675	...	3.675	103.675
<b>YTM</b>	<b>7.38%</b>					

Tabla # 8. Cálculo de ( $k_b$ )

b. Beta de la Deuda ( $\beta_b$ )

Utilizando CAPM tomando  $r_f = 2.91\%$ ,  $PRM = 5.37\%$ , y la tasa de costo de la deuda (7.38%), se obtuvo la beta de la deuda a 0.8320.

$$k_b = r_f + [E(R_m) - r_f] \beta_d$$

c. Beta de la Acción ( $\beta_p^{C/D}$ )

El beta se obtuvo de la regresión hecha a los retornos de la acción de Transocean y el índice SP500 al 30 de junio de 2018 obteniéndose como resultado 1.2015.

d. Beta Patrimonial Sin Deuda ( $\beta_p^{S/D}$ )

$$\beta_p^{C/D} = \beta_p^{S/D} \left[ 1 + (1 - t_c) \left( \frac{B}{P} \right) \right] - \beta_d (1 - t_c) \left( \frac{B}{P} \right)$$

Para determinar el beta patrimonial sin deuda se utilizó la fórmula de Rubbenstein con los siguientes parámetros: ( $\beta_p^{C/D}$ ) = 1.2015 (obtenido de la regresión), la estructura de capital promedio de los últimos 2 años (P=38.55%, B=61.45%), y la tasa efectiva del último año de 22%, obteniendo como resultado 0.9967.

e. Beta Patrimonial Con deuda ( $\beta_p^{C/D}$ )

Siguiendo la fórmula de Rubbenstein utilizada en el punto anterior se apalanca la beta sin deuda con los siguientes parámetros: ( $\beta_p^{S/D}$ ) = 0.9967, ( $\beta_b$ ) = 0.8320, estructura de capital objetivo calculada (P=39%, B=61%) y tasa de impuesto regulatoria para el año 2018 que disminuyó a 21% por nuevas regulaciones, obteniendo la beta patrimonial con deuda de 1.2002

f. Costo Patrimonial ( $k_p$ )

$$k_p = r_f + [E(R_m) - r_f] \beta_p^{C/D}$$

Obtenida el beta patrimonial con deuda ( $\beta_p^{C/D}$ ) = 1.2002, se utilizó CAPM con  $r_f$  = 2.91% y PRM = 5.37%, obteniéndose el costo patrimonial de 9.36%.

g. Costo de Capital ( $k_0$ )

$$k_0 = k_p \left( \frac{P}{V} \right) + k_b (1 - t_c) \left( \frac{B}{V} \right)$$

Utilizando la fórmula de Costo de Capital Promedio Ponderado (WACC), las tasas obtenidas en los puntos anteriores ( $k_p$ ) = 9.36% y ( $k_b$ ) = 7.38%, y la estructura de capital objetivo (B = 61%, P = 39%), y la tasa regulatoria de impuestos (21%) se obtiene el costo de capital promedio ponderado  **$k_0$  = 7.20%**.

## 5. Valoración del Patrimonio Utilizando Método por Múltiplos

### 5.1. Múltiplos de la Industria

Para calcular el Valor de la Empresa o Precio de Mercado para Transocean LTD, necesitamos primero construir múltiplos de la Industria para utilizar estos como referencia, y al aplicarle los datos financieros de Transocean LTD al 30 de junio 2018 nos da un Precio de Mercado para la empresa.

En la Tabla # 8, y Tabla # 9 detallamos la información necesaria de las 6 compañías (Transocean, Enesco, Diamond, Rowan, Noble, and Ocean) que componen nuestra definición de Industria, para calcular los múltiplos para la Industria a junio 2017 y junio 2018 respectivamente.

	Q2 2017 6/30/17						
Insumos para razones financieras de la Industria	Transocean	Enesco	Diamond	Rowan	Noble	Ocean	Industry
Number of shares in circulation	391.05	303.5	137.22	126.1	244.69	90.32	1,292.88
Stock Price	8.23	5.16	10.83	10.24	3.62	23.37	8.17
Earnings	-1,599.0	-71.4	39.5	-18.4	-395.0	149.0	-1,895.3
Market Value of Equity	3,218.34	1,566.06	1,486.09	1,291.26	885.78	2,110.78	10,558.31
Market Value of Debt	7,390.0	4,744.7	1,981.5	2,516.6	4,043.4	3,800.5	24,476.7
Cash	2,471.0	169.6	161.0	1,145.2	603.0	941.6	5,491.4
EBITDA	784.0	302.7	320.0	308.0	274.3	409.3	2,398.3
EBIT	333.0	85.6	140.8	107.4	2.0	347.4	1,016.2
Book Value of Equity	14,251.0	8,190.3	3,791.8	5,310.1	6,072.4	160.1	37,775.7
Book Value of Debt	7,390.0	4,744.7	1,981.5	2,516.6	4,043.4	3,800.5	24,476.7
Total Revenue	1,536.0	928.6	773.5	694.5	641.1	587.3	5,161.0

Tabla # 8. Insumos para construir Múltiplos de la Industria a junio 2017 (\$MM)

	Q2 2018 6/30/18						
Insumos para razones financieras de la Industria	Transocean	Enesco	Diamond	Rowan	Noble	Ocean	Industry
Number of shares in circulation	461.72	437.11	137.34	126.9	246.71	91.11	1,500.89
Stock Price	13.5	7.26	20.86	16.22	6.33	29.48	12.38
Earnings	-1,345.0	-291.3	-50.0	-189.0	-770.4	35.8	-2,609.9
Market Value of Equity	6,233.22	3,173.42	2,864.91	2,058.32	1,561.67	2,685.92	18,577.47
Market Value of Debt	9,630.0	4,994.9	1,973.1	2,510.6	3,842.6	350.0	23,301.2
Cash	2,506.0	485.5	144.2	1,132.7	411.5	717.3	5,397.2
EBITDA	517.0	152.0	142.5	68.0	148.8	123.0	1,151.3
EBIT	104.0	-83.9	-21.2	-127.3	-109.6	70.7	174.7
Book Value of Equity	12,362.0	8,433.9	3,710.7	5,229.7	4,773.1	2,239.0	36,748.4
Book Value of Debt	9,630.0	4,994.9	1,973.1	2,510.6	3,842.6	350.0	23,301.2
Total Revenue	1,454.0	875.5	564.4	452.5	493.5	291.5	4,131.4

Tabla # 9. Insumos para construir Múltiplos de la Industria a junio 2018 (\$MM)

Con esta información construimos los Múltiplos para la Industria, que a continuación definimos, al 30 de junio 2017, y 30 de junio 2018; y además calculamos un promedio ponderado de ambos años que es el que utilizaremos de referencia para aplicarlos a la empresa Transocean LTD. En nuestro caso, para calcular el promedio ponderado utilizamos una ponderación de 35% para los Múltiplos a junio 2017, y una ponderación de 65% para los Múltiplos a junio 2018; esto se debe a que consideramos que la realidad más cercana influye más que la realidad menos cercana en esta Industria, especialmente tomando en cuenta que hacia el futuro las ventas están proyectadas en base a la proyección del precio del petróleo. Dichos Múltiplos son mostrados en la Tabla # 10.

## **MÚLTIPLOS DE GANANCIA**

**Razón Precio a Utilidad:** definido como el precio de la acción bursátil entre la utilidad por acción.

**Razón Valor de la Empresa a EBITDA:** definido como Valor de la Empresa (Patrimonio Económico más Deuda Financiera menos Caja) entre el EBITDA (Resultado Operacional más depreciación más amortización).

**Razón Valor de la Empresa a EBIT:** definido como Valor de la Empresa (Patrimonio Económico más Deuda Financiera menos Caja) entre el EBIT (Resultado Operacional).

## **MÚLTIPLOS DE VALOR LIBRO**

**Razón Valor de Mercado del Patrimonio a Valor en Libros del Patrimonio:** definido como Valor de Mercado del Patrimonio (Precio de la acción bursátil por número de acciones en circulación) entre el Valor en Libros del Patrimonio (valor contable del Patrimonio).

**Razón Valor de Mercado de los Activos a Valor en Libros de los Activos:** definido como Valor de Mercado de los Activos (Patrimonio Económico más Deuda Financiera) entre Valor en Libros de los Activos (Patrimonio Contable más Deuda Financiera).

## MÚLTIPLOS DE INGRESOS

**Razón Valor de Mercado del Patrimonio a Ingresos Totales:** definido como Valor de Mercado del Patrimonio (Precio de la acción bursátil por número de acciones en circulación) entre los Ingresos Totales (Ventas).

**Razón Valor de la Empresa a Ingresos Totales:** definido como Valor de la Empresa (Patrimonio Económico más Deuda Financiera menos Caja) entre el Ingresos Totales (Ventas).

	Q2 2017 6/30/17	Q2 2018 6/30/18	Promedio Ponderado 06/30/2014
PRICE-EARNING RATIO (PRECIO UTILIDAD) (PE)	(5.57)	(7.12)	N/A
ENTERPRISE VALUE TO EBITDA (EV/EBITDA)	12.32	31.69	24.91
ENTERPRISE VALUE TO EBIT (EV/EBIT)	29.07	208.82	145.91
PRICE TO BOOK EQUITY (PBV)	0.28	0.51	0.43
VALUE TO BOOK RATIO	0.56	0.70	0.65
PRICE TO SALES RATIO (PS)	2.05	4.50	3.64
ENTERPRISE VALUE TO SALES RATIO (VS)	5.72	8.83	7.74

Tabla # 10. Múltiplos de la Industria a junio 2017 y junio 2018, y promedio ponderado

### 5.2. Valoración de la Empresa en base a Múltiplos de la Industria

Una vez construidos los Múltiplos para la Industria a utilizar al 30 de junio de 2018, son calculados entonces los indicadores para la empresa Transocean LTD, que permiten calcular el precio de la acción multiplicando cada uno de estos indicadores por el Múltiplo de la Industria Correspondiente. La Tabla # 11, muestra los Indicadores necesarios para Transocean LTD.

	Q2 2018 6/30/18
<b>Indicadores de la Empresa</b>	<b>Transocean</b>
UTILIDAD POR ACCIÓN	-2.913
EBITDA	517.0
EBIT	104.0
VALOR LIBRO DEL PATRIMONIO	12,362.0
VALOR LIBRO DE LA EMPRESA	21,992.0
VENTAS POR ACCIÓN	3.15
VENTAS	1,454.0

Tabla # 11. Indicadores de Transocean LTD al 30 de junio de 2018

A continuación, se resume la forma de cálculo para llegar al precio de la acción de Transocean LTD, partiendo desde cada Múltiplo de la Industria.

## MÚLTIPLOS DE GANANCIA

**Razón Precio a Utilidad:** Se multiplica la Razón Precio a Utilidad de la Industria por la Utilidad por Acción de la Empresa, y da como resultado el Precio por acción de la Empresa. Como la razón Precio/Utilidad de la Industria es negativa, esta no se tomó en cuenta para calcular el precio por acción de la empresa.

**Razón Valor de la Empresa a EBITDA:** Se multiplica la Razón Valor de la Empresa a EBITDA de la Industria por el EBITDA de la Empresa y nos da como resultado el Valor de la Empresa Transocean LTD. A este le sumamos el monto en Caja y le restamos la Deuda Financiera y nos da como resultado el Patrimonio Económico, el cuál dividimos entre el número de acciones en circulación, y nos da el precio de la acción de Transocean LTD.

**Razón Valor de la Empresa a EBIT:** Se multiplica la Razón Valor de la Empresa a EBIT de la Industria por el EBIT de la Empresa y nos da como resultado el Valor de la Empresa Transocean LTD. A este le sumamos el monto en Caja y se resta la Deuda Financiera y da como resultado el Patrimonio Económico, el cual se divide entre el número de acciones en circulación, y da el precio de la acción de Transocean LTD.

## MÚLTIPLOS DE VALOR LIBRO

**Razón Valor de Mercado del Patrimonio a Valor en Libros del Patrimonio:** Se multiplica la Razón Valor de Mercado del Patrimonio a Valor en Libros del Patrimonio de la Industria por el Valor en Libros del Patrimonio de Transocean LTD, y eso da como resultado el Patrimonio Económico, el cual se divide entre el número de acciones en circulación, y da el precio de la acción de Transocean LTD.

**Razón Valor de Mercado de los Activos a Valor en Libros de los Activos:** Se multiplica la Razón Valor de Mercado de los Activos a Valor en Libros de los Activos de la Industria por el Valor en Libro del Patrimonio más el Valor en Libro de la Deuda de Transocean LTD, y da como resultado el Valor de Mercado del Patrimonio y Deuda de Transocean LTD. A este se le resta el valor de la Deuda Financiera y obtenemos el Patrimonio Económico, el cual se divide entre el número de acciones en circulación para obtener el precio de la acción de Transocean LTD.

## MÚLTIPLOS DE INGRESOS

**Razón Valor de Mercado del Patrimonio a Ingresos Totales:** Se multiplica la Razón Valor de Mercado del Patrimonio a Ingresos Totales de la Industria por los Ingresos Totales de Transocean LTD, y da como resultado el Patrimonio Económico, el cual se divide entre el número de acciones en circulación para obtener el precio de la acción de Transocean LTD.

**Razón Valor de la Empresa a Ingresos Totales:** Se multiplica la Razón Valor de la Empresa a Ingresos Totales de la Industria, por los Ingresos Totales de Transocean LTD, y da como resultado el Valor de la Empresa Transocean LTD. A esto se le suma el monto en Caja y se le resta la Deuda Financiera y da como resultado el Patrimonio Económico, el cual se divide entre el número de acciones en circulación, y da el precio de la acción de Transocean LTD.

La Tabla # 12 muestra el resumen de los precios de la acción obtenidos de cada Múltiplo de la Industria.

<b>MÚLTIPLOS</b>	<b>Valor de Empresa</b>	<b>Patrimonio</b>	<b>Precio</b>
PRICE-EARNING RATIO (PRECIO UTILIDAD) (PE)	-	-	-
ENTERPRISE VALUE TO EBITDA (EV/EBITDA)	12,877.53	5,753.53	12.46
ENTERPRISE VALUE TO EBIT (EV/EBIT)	15,174.71	8,050.71	17.44
PRICE TO BOOK EQUITY (PBV)	-	5,271.41	11.42
VALUE TO BOOK RATIO	14,301.12	4,671.12	10.12
PRICE TO SALES RATIO (PS)	-	5,290.89	11.46
ENTERPRISE VALUE TO SALES RATIO (VS)	11,258.65	4,134.65	8.95
<b>PROMEDIO</b>			<b>11.97</b>

Tabla # 12. Precio de la Acción de Transocean LTD basado en Múltiplos de la Industria

El promedio de precios de la acción de Transocean LTD basado en Múltiplos de la Industria es de \$11.97 el cuál es consistente con la valoración real del precio de la acción cotizado en bolsa que fue de \$13.50 al 30 de junio 2018; sin embargo, si lo analizamos individualmente para cada Múltiplo se puede llegar a algunas conclusiones sobre la Empresa Transocean LTD como parte de la Industria. Por ejemplo, el precio de la acción obtenido por la Razón Valor de la Empresa a EBIT, es más alto que el promedio y que la valoración real. Esto indica, que el EBIT de Transocean LTD, es mayor proporcionalmente hablando (o aporta más a la Industria que las otras compañías que la componen) que el EBIT de la Industria.

De la misma forma, el precio de la acción obtenido de la Razón Valor de Mercado del Patrimonio a Valor en Libros del Patrimonio, Razón Valor de Mercado de los Activos a Valor en Libros de los Activos, Razón Valor de Mercado del Patrimonio a Ingresos Totales, y Razón Valor de la Empresa a Ingresos Totales, son más bajos que el promedio y que la valoración real. Por lo que se puede concluir que el Valor en Libros del Patrimonio, Valor en Libros de Patrimonio más Deuda Financiera, y los Ingresos Totales de Transocean LTD, son menores proporcionalmente hablando que esos mismos indicadores para la Industria.

El precio de la acción obtenido de la Razón Valor de la Empresa a EBITDA, es más alto que el promedio, pero más bajo que el obtenido en la valoración real. Podemos concluir que el EBITDA de Transocean LTD es el indicador que mejor refleja el comportamiento de la Industria.

## **6. Conclusión**

El propósito de este estudio, es el de valorar la acción de Transocean Ltd., utilizando los conocimientos y metodologías aprendidas. Siendo esta una empresa contratista de perforación de pozos en altamar para la obtención de petróleo y gas, se pudo observar como la compañía mantiene una fuerte dependencia a la variación de precio del barril de petróleo.

Al calcular el valor de Transocean Ltd al 30 de junio 2018, se utilizó la metodología de Valoración a través de Múltiplos de la Industria. El valor de la acción transado en el mercado para esa fecha era de \$13.50 y el resultado obtenido fue \$11.97 (promedio), por el método de múltiplos. Esto se debe que el método de valoración a través de Múltiplos, utiliza indicadores históricos de la industria, asumiendo que la empresa que se va a valorar tiene un comportamiento similar al de la industria (sector) en el que se desempeña, para con la información real actual de la empresa llegar entonces a un aproximado del valor del patrimonio de la empresa, lo cual no siempre ocurre ya que entre la industria y la empresa existen variables que no son consideradas en esos comportamientos y pueden alterar el valor de la empresa. Igualmente se observa que dependiendo del Múltiplo específico que se utilice van a existir un rango de resultados que van a estar más cerca o más lejos del resultado real dependiendo de que tanto la empresa que se valora y la industria tengan un comportamiento similar para ese Múltiplo específico.

El resultado de la valoración por múltiplos sirvió de referencia para determinar un rango de precios alrededor de la valoración real, dependiendo de que tan similar sea el comportamiento de la empresa que se valora vs el de la industria para cada Múltiplo utilizado.

## ANEXOS

### ANEXO #1. DESCRIPCION Y FICHAS DE EMPRESAS DEL SECTOR

GRAB																																																																						
RIGN SW Equity		1) Acciones ▾	4) Parámetros	Navegador de clasificación de empresas																																																																		
Clasificación BICS		Divisa USD	Industria elegida	Perforación externa																																																																		
				5) Jerarquía industrias   ICS »																																																																		
Jerarquía	Ing	% ing		Resumen de industria																																																																		
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Energía               <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Petróleo, gas y carbón                   <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Servs y eq de petr/gas <span style="float: right;">BT</span></li> <li>■ Perforación y apoyo <span style="float: right;">BT</span></li> <li>  *Perforación exter... 2.73B <sup>BT</sup> 91.86</li> <li>■ Serv y eq de yacimie...</li> <li>  Servicios diversific... 242.00M <sup>BT</sup> 8.14</li> </ul> </li> </ul> </li> </ul>				Filtrar Ninguno ▾ Nomb <input type="text"/> Cap merc > <input type="text"/> <span style="float: right;">6) Filtrar acciones   EQS »</span>																																																																		
				Estadísticas agregadas	Valor	Núm																																																																
				Cap merc total	61.53B	31																																																																
				Precio/beneficios	0.00	29																																																																
				Ingreso total	47.26B	36																																																																
				Ingreso de industria	16.87B	33																																																																
				Crecimiento 1A ing. industria	-26.38%	33																																																																
				<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th></th> <th>Empresas miembro</th> <th>Cap merc</th> <th>Ing indl</th> <th>% ing tot</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>11)</td><td>*TRANSOCEAN LTD</td><td>5.97B</td><td>2.73B</td><td>91.86</td></tr> <tr><td>12)</td><td>*ENSCO PLC-CL A</td><td>3.25B</td><td>1.84B</td><td>100.00</td></tr> <tr><td>13)</td><td>LOEWS CORP</td><td>16.03B</td><td>1.50B</td><td>11.46</td></tr> <tr><td>14)</td><td>*DIAMOND OFFSHORE</td><td>2.57B</td><td>1.49B</td><td>100.00</td></tr> <tr><td>15)</td><td>*ROWAN COMPANIE-A</td><td>1.72B</td><td>1.32B</td><td>100.00</td></tr> <tr><td>16)</td><td>*NOBLE CORP PLC</td><td>1.51B</td><td>1.24B</td><td>100.00</td></tr> <tr><td>17)</td><td>*SEADRILL PARTNER</td><td>325.97M</td><td>1.13B</td><td>100.00</td></tr> <tr><td>18)</td><td>*OCEAN RIG UDW IN</td><td>2.57B</td><td>1.01B</td><td>100.00</td></tr> <tr><td>19)</td><td>*VANTAGE DRILLING</td><td>5.24M</td><td>772.27M</td><td>100.00</td></tr> <tr><td>20)</td><td>*SONGA OFFSHORE</td><td></td><td>753.11M</td><td>100.00</td></tr> <tr><td>21)</td><td>SAIPEM SPA</td><td>5.12B</td><td>691.09M</td><td>6.81</td></tr> <tr><td>22)</td><td>MISC BHD</td><td>7.09B</td><td>412.26M</td><td>17.58</td></tr> </tbody> </table>			Empresas miembro	Cap merc	Ing indl	% ing tot	11)	*TRANSOCEAN LTD	5.97B	2.73B	91.86	12)	*ENSCO PLC-CL A	3.25B	1.84B	100.00	13)	LOEWS CORP	16.03B	1.50B	11.46	14)	*DIAMOND OFFSHORE	2.57B	1.49B	100.00	15)	*ROWAN COMPANIE-A	1.72B	1.32B	100.00	16)	*NOBLE CORP PLC	1.51B	1.24B	100.00	17)	*SEADRILL PARTNER	325.97M	1.13B	100.00	18)	*OCEAN RIG UDW IN	2.57B	1.01B	100.00	19)	*VANTAGE DRILLING	5.24M	772.27M	100.00	20)	*SONGA OFFSHORE		753.11M	100.00	21)	SAIPEM SPA	5.12B	691.09M	6.81	22)	MISC BHD	7.09B	412.26M	17.58
	Empresas miembro	Cap merc	Ing indl	% ing tot																																																																		
11)	*TRANSOCEAN LTD	5.97B	2.73B	91.86																																																																		
12)	*ENSCO PLC-CL A	3.25B	1.84B	100.00																																																																		
13)	LOEWS CORP	16.03B	1.50B	11.46																																																																		
14)	*DIAMOND OFFSHORE	2.57B	1.49B	100.00																																																																		
15)	*ROWAN COMPANIE-A	1.72B	1.32B	100.00																																																																		
16)	*NOBLE CORP PLC	1.51B	1.24B	100.00																																																																		
17)	*SEADRILL PARTNER	325.97M	1.13B	100.00																																																																		
18)	*OCEAN RIG UDW IN	2.57B	1.01B	100.00																																																																		
19)	*VANTAGE DRILLING	5.24M	772.27M	100.00																																																																		
20)	*SONGA OFFSHORE		753.11M	100.00																																																																		
21)	SAIPEM SPA	5.12B	691.09M	6.81																																																																		
22)	MISC BHD	7.09B	412.26M	17.58																																																																		
				*Industria primaria empresa																																																																		
<small>           Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000            Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2018 Bloomberg Finance L.P.            SN 205193 H451-4816-0 26-Sep-18 14:57:32 COT GMT-5:00         </small>																																																																						

Nombre de la Empresa	<b>Diamond Offshore Drilling Ltd.</b>
Ticker o Nomenclatura	DO
Clase de Acción	Clase A ordinaria
Derechos de cada Clase	Derecho a voto
Mercado donde Transa sus acciones	NYSE

Descripción de la Empresa (profile)	Diamond Offshore Drilling, Inc. es una contratista mundial de extracción submarina de crudo y gas. Se dedica a la perforación en aguas profundas y atiende a diversos mercados; perforación en aguas profundas, entornos hostiles, semisumergible convencional y plataforma auto levadiza.
Sector e Industria (Clasificación Industrial)	Energía – Petróleo y Gas – Servicios y Equipos de Petróleo y Gas y Perforación en Altamar
Negocios en que se encuentra	Perforación es su principal ingreso, representa el 98% aproximadamente del total. Al cierre de junio de 2018 mantienen un ingreso acumulado del año de \$553.3 millones de dólares.

Nombre de la Empresa	<b>Rowan Companies PLC-A</b>
Ticker o Nemo técnico	RDC
Clase de Acción	Clase A Ordinaria
Derechos de cada Clase	Derecho a voto
Mercado donde Transa sus acciones	NYSE
Descripción de la Empresa (profile)	Rowan Companies PLC presta servicios de perforación por contrato a escala nacional e internacional. Posee y opera una división de fabricación de equipo para las industrias de perforación, minas y madera.
Sector e Industria (Clasificación Industrial)	Energía – Petróleo y Gas – Servicios y Equipos de Petróleo y Gas y Perforación en Altamar
Negocios en que se encuentra	Perforación es su principal ingreso, representa el 100% del total. Al cierre de junio de 2018 mantienen un ingreso acumulado de \$452.5 millones de dólares.

Nombre de la Empresa	<b>ENSCO PLC-CL A</b>
Ticker o Nemo técnico	ESV
Clase de Acción	Clase A

	Clase B
Derechos de cada Clase	Clase A - Derecho a voto Clase B -
Mercado donde Transa sus acciones	NYSE
Descripción de la Empresa (profile)	EnSCO PLC es una empresa perforada por contrato internacional en alta mar. Sus operaciones se concentran en las regiones de Pacífico, incluyendo Asia, Oriente Medio, Australia y Nueva Zelanda, así como Europa/África, Norteamérica y Sudamérica.
Sector e Industria (Clasificación Industrial)	Energía – Petróleo y Gas – Servicios y Equipos de Petróleo y Gas y Perforación en Altamar
Negocios en que se encuentra	Perforación es su principal ingreso, representa el 100% del total. Al cierre de junio de 2018 mantienen un ingreso acumulado del año de \$875.5 millones de dólares.

Nombre de la Empresa	<b>Noble Corporation PLC</b>
Ticker o NemoTécnico	NE
Clase de Acción	Clase A
Derechos de cada Clase	Derecho a voto
Mercado donde Transa sus acciones	NYSE
Descripción de la Empresa (profile)	Noble Corporation PLC presta servicios diversificados para los sectores del petróleo y el gas. Ofrece servicios de perforación por contrato a través de su flota de unidades de perforación marina, situadas en mercados de todo el mundo. También presta servicios de perforación por contrato laboral, de emplazamiento de pozos y gestión de proyectos o de ingeniería.
Sector e Industria (Clasificación Industrial)	Energía – Petróleo y Gas – Servicios y Equipos de Petróleo y Gas y Perforación en Altamar

Negocios en que se encuentra	Perforación es su principal ingreso, representa el 96.5% del total. Al cierre de junio de 2018 mantienen un ingreso acumulado del año de \$476.8 millones de dólares.
------------------------------	---

Nombre de la Empresa	<b>OCEAN RIG UDW INC-A</b>
Ticker o Nemo-técnico	ORIG
Clase de Acción	Clase A
Derechos de cada Clase	Derecho a voto
Mercado donde Transa sus acciones	NYSE
Descripción de la Empresa (profile)	Ocean Rig UDW, Inc. ofrece servicios de perforación en alta mar a la industria de exploración de gas natural y petróleo. Opera en plataformas semisumergibles de perforación ultra profundas en alta mar, y se especializa en la perforación en ambientes severos.
Sector e Industria (Clasificación Industrial)	Energía – Petróleo y Gas – Servicios y Equipos de Petróleo y Gas y Perforación en Altamar
Negocios en que se encuentra	Perforación es su principal ingreso, representa el 100% del total. Al cierre de junio de 2018 mantienen un ingreso acumulado del año de \$413.5 millones de dólares.

## ANEXO # 2. ESTADOS FINANCIEROS DE TRANSOCEAN LTD E INDUSTRIA

Transocean Ltd (RIG US) - Estandarizado					
En Millones de USD excepto por acción 12 meses fin	FY 2014 12/31/2014	FY 2015 12/31/2015	FY 2016 12/31/2016	FY 2017 12/31/2017	Q2 2018 06/30/2018
<b>Activo total</b>					
Efectivo, equivalentes y STI	2,635.0	2,339.0	3,052.0	2,969.0	2,506.0
Efectivo y equivalentes	2,635.0	2,339.0	3,052.0	2,519.0	2,506.0
Inversiones a corto plazo	0.0	0.0	0.0	450.0	0.0
Cuentas y notas por cobrar	2,120.0	1,379.0	898.0	641.0	619.0
Cuentas por cobrar, neto	2,120.0	1,379.0	898.0	641.0	619.0
Notas por cobrar, netas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inventarios	818.0	635.0	561.0	418.0	414.0
Mat primas	818.0	635.0	561.0	418.0	414.0
Trabajo en proceso	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bienes de consumo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otro inventario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros activos a CP	267.0	432.0	587.0	578.0	678.0
Activos derivados y de cobertura	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Activos mantenidos para la venta	25.0	8.0	0.0	0.0	0.0
Activos de impuestos diferidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Activos varios a CP	242.0	424.0	587.0	578.0	678.0
<b>Activos totales Corrientes</b>	<b>5,840.0</b>	<b>4,785.0</b>	<b>5,098.0</b>	<b>4,606.0</b>	<b>4,217.0</b>
Propiedad, planta y equipo; neto	21,538.0	20,818.0	21,093.0	17,402.0	18,958.0
Propiedad, planta y equipo	28,516.0	26,274.0	27,372.0	22,693.0	24,236.0
Depreciación acumulada	6,978.0	5,456.0	6,279.0	5,291.0	5,278.0
Inversiones y cuentas por cobrar a LP	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros activos a LP	1,193.0	726.0	698.0	402.0	1,071.0
Activos intangibles totales	0.0	14.0	0.0	0.0	583.0
Fondo de comercio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros activos intangibles	0.0	14.0	0.0	0.0	583.0
Activos de impuestos diferidos	360.0	316.0	298.0	47.0	44.0
Activos de derivados y de cobertura	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Costes de pensiones prepagados	0.0	2.0	5.0	17.0	0.0
Activos varios a LP	833.0	394.0	395.0	338.0	444.0
<b>Total Noncurrent Assets</b>	<b>22,731.0</b>	<b>21,544.0</b>	<b>21,791.0</b>	<b>17,804.0</b>	<b>20,029.0</b>
<b>Activos totales</b>	<b>28,571.0</b>	<b>26,329.0</b>	<b>26,889.0</b>	<b>22,410.0</b>	<b>24,246.0</b>
<b>Pasivo y capital social</b>					
Cuentas por pagar y devengos	1,010.0	612.0	436.0	407.0	239.0
Cuentas por pagar	784.0	448.0	206.0	201.0	163.0
Impuestos incurridos	131.0	82.0	95.0	79.0	76.0
Interés y dividendos por pagar	95.0	82.0	135.0	127.0	0.0
Otras cuentas por pagar y en devengo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda CP	1,032.0	1,093.0	724.0	250.0	1,816.0
Préstamos CP	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Arrendamientos de capital a CP	21.0	23.0	25.0	30.0	31.0
Porción corriente de deuda a LP	1,011.0	1,070.0	699.0	220.0	1,785.0
Otros pasivos a corto plazo	1,727.0	964.0	825.0	712.0	771.0
Ingreso diferido	237.0	202.0	209.0	213.0	0.0
Derivados y cobertura	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivos varios a CP	1,490.0	762.0	616.0	499.0	771.0
<b>Pasivos totales corrientes</b>	<b>3,769.0</b>	<b>2,669.0</b>	<b>1,985.0</b>	<b>1,369.0</b>	<b>2,826.0</b>
Deuda LP	9,019.0	7,397.0	7,740.0	7,146.0	7,814.0
Préstamos a largo plazo	8,425.0	6,829.0	7,199.0	6,635.0	7,319.0
Arrendamientos de capital a LP	594.0	568.0	541.0	511.0	495.0
Otros pasivos a LP	1,790.0	1,447.0	1,331.0	1,126.0	1,244.0
Pasivos acum	459.0	379.0	370.0	0.0	0.0
Pasivos de pensiones	514.0	405.0	370.0	353.0	0.0
Ingreso diferido	201.0	161.0	390.0	422.0	0.0
Pasivo de impuesto diferido	436.0	339.0	178.0	44.0	72.0
Derivados y cobertura	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivos varios a LP	180.0	163.0	23.0	307.0	1,172.0
<b>Total Noncurrent Liabilities</b>	<b>10,809.0</b>	<b>8,844.0</b>	<b>9,071.0</b>	<b>8,272.0</b>	<b>9,058.0</b>
<b>Pasivos totales</b>	<b>14,578.0</b>	<b>11,513.0</b>	<b>11,056.0</b>	<b>9,641.0</b>	<b>11,884.0</b>
Acciones preferentes y capital híbrido	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital en acciones y APIC	10,966.0	10,932.0	11,029.0	11,068.0	12,066.0
Capital común	5,169.0	5,193.0	36.0	37.0	44.0
Capital adicional pagado	5,797.0	5,739.0	10,993.0	11,031.0	12,022.0
Acciones de Tesorería	240.0	240.0	0.0	0.0	0.0
Beneficios retenidos	3,349.0	4,140.0	5,056.0	1,929.0	584.0
Otro capital	-404.00	-334.00	-283.00	-290.00	-291.00
<b>Capital antes de interés minoritario</b>	<b>13,671.0</b>	<b>14,498.0</b>	<b>15,802.0</b>	<b>12,707.0</b>	<b>12,359.0</b>
Participación minoritaria/no dominante	322.0	318.0	31.0	62.0	3.0
<b>Patrimonio total</b>	<b>13,993.0</b>	<b>14,816.0</b>	<b>15,833.0</b>	<b>12,769.0</b>	<b>12,362.0</b>
<b>Pasivo y capital totales</b>	<b>28,571.0</b>	<b>26,329.0</b>	<b>26,889.0</b>	<b>22,410.0</b>	<b>24,246.0</b>

Fuente: Bloomberg

## Transocean Ltd (RIG US) - Ajustado

En Millones de USD excepto por acción 12 meses fin	FY 2014 12/31/2014	FY 2015 12/31/2015	FY 2016 12/31/2016	FY 2017 12/31/2017	Q2 2018 06/30/2018
<b>Ingreso</b>	<b>9,185.0</b>	<b>7,386.0</b>	<b>4,161.0</b>	<b>2,973.0</b>	<b>1,454.0</b>
Ingresos de servicios y ventas	8,963.0	6,802.0	3,705.0	2,731.0	1,454.0
Otros ingresos	222.0	584.0	456.0	242.0	0.0
Coste de ingreso	6,229.0	3,918.0	2,768.0	2,220.0	1,268.0
Coste de bienes y servicios	5,100.0	2,955.0	1,875.0	1,388.0	855.0
Depreciación + amortización	1,129.0	963.0	893.0	832.0	413.0
<b>Beneficio bruto</b>	<b>2,956.0</b>	<b>3,468.0</b>	<b>1,393.0</b>	<b>753.0</b>	<b>186.0</b>
Otros ingresos operacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos operacionales	246.0	934.0	183.0	170.0	82.0
Ventas, generales y admin	234.0	193.0	172.0	156.0	99.0
<i>General y administrativo</i>	<i>234.0</i>	<i>193.0</i>	<i>172.0</i>	<i>156.0</i>	<i>99.0</i>
Investigación y desarrollo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otro gasto operativo	12.0	741.0	11.0	14.0	-17.0
<b>Ingreso operacional (pérdida)</b>	<b>2,710.0</b>	<b>2,534.0</b>	<b>1,210.0</b>	<b>583.0</b>	<b>104.0</b>
Ingreso (pérdida) no operacional	428.0	373.0	346.0	444.0	280.0
Gasto de intereses, neto	463.0	410.0	389.0	448.0	270.0
<i>Gastos de intereses</i>	<i>483.0</i>	<i>432.0</i>	<i>409.0</i>	<i>491.0</i>	<i>295.0</i>
<i>Ingreso de intereses</i>	<i>20.0</i>	<i>22.0</i>	<i>20.0</i>	<i>43.0</i>	<i>25.0</i>
(Beneficio) pérdida de cambio de divisas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otro (ingreso) pérdida no op	-35.0	-37.0	-43.0	-4.0	10.0
<b>Beneficios (pérdidas) antes de impuestos</b>	<b>2,282.0</b>	<b>2,161.0</b>	<b>864.0</b>	<b>139.0</b>	<b>-176.0</b>
Pérdida anormal	4,070.0	1,131.0	-70.0	3,142.0	1,027.0
Gasto de fusión o adquisición	0.0	0.0	0.0	4.0	0.0
Derivados atípicos	0.0	0.0	0.0	0.0	-7.0
Despojo de activos	22.0	28.0	-13.0	1,590.0	2.0
Rescate anticipado de deuda	13.0	-23.0	-148.0	55.0	551.0
Cancelación de activos	4,043.0	1,867.0	93.0	1,498.0	463.0
Impedimento de buen nombre	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impedimnto de intangibles	0.0	0.0	0.0	0.0	18.0
Beneficio/pérdida en la venta/adquisición	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Liquidación legal	-18.0	-788.0	-30.0	-8.0	0.0
Reestructura	0.0	47.0	28.0	3.0	0.0
Venta de inversiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros elementos atípicos	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Beneficios (pérdidas) antes de impuestos</b>	<b>-1,788.0</b>	<b>1,030.0</b>	<b>934.0</b>	<b>-3,003.0</b>	<b>-1,203.0</b>
Gasto de impuesto a la renta (Beneficio)	92.0	206.0	107.0	94.0	148.0
Impuesto sobre la renta actual	286.0	284.0	39.0	5.0	0.0
Impuesto sobre la renta diferido	-194.0	-78.0	68.0	89.0	0.0
Provisión/crédito tributario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Beneficios (pérdidas) de operaciones corrientes</b>	<b>-1,880.0</b>	<b>824.0</b>	<b>827.0</b>	<b>-3,097.0</b>	<b>-1,351.0</b>
Pérdidas (ganancias) extraordinarias netas	20.0	-2.0	0.0	0.0	0.0
Operaciones discontinuas	20.0	-2.0	0.0	0.0	0.0
PE y cambios contables	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Ingreso (pérdida) incl MI</b>	<b>-1,900.0</b>	<b>826.0</b>	<b>827.0</b>	<b>-3,097.0</b>	<b>-1,351.0</b>
Minoritarios	-61.0	35.0	49.0	30.0	-6.0
<b>Beneficio neto, GAAP</b>	<b>-1,839.0</b>	<b>791.0</b>	<b>778.0</b>	<b>-3,127.0</b>	<b>-1,345.0</b>
Dividendos preferentes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros ajustes	0.0	7.0	14.0	0.0	0.0
<b>beneficio neto disponible a accionistas</b>	<b>-1,839.0</b>	<b>784.0</b>	<b>764.0</b>	<b>-3,127.0</b>	<b>-1,345.0</b>

Fuente: Bloomberg

Pulse con botón derecho para ver transparencia de datos (no disponible p/todos)

## Industria - Estandarizado

En Millones de USD excepto por acción 12 meses fin	FY 2014 12/31/2014	FY 2015 12/31/2015	FY 2016 12/31/2016	FY 2017 12/31/2017	Q2 2018 06/30/2018
<b>Activo total</b>					
Efectivo, equivalentes y STI	5,243.4	5,502.0	8,510.5	6,961.5	5,926.8
Efectivo y equivalentes	4,470.0	4,310.5	7,067.8	6,071.5	5,397.1
Inversiones a corto plazo	773.3	1,191.5	1,442.6	890.0	529.7
Cuentas y notas por cobrar	4,890.3	3,660.8	2,383.9	1,779.7	1,648.0
Cuentas por cobrar, neto	4,890.3	3,660.8	2,383.9	1,779.7	1,648.0
Notas por cobrar, netas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inventarios	1,064.9	888.4	799.2	706.4	698.0
Mat primas	1,064.9	888.4	799.2	706.4	698.0
Trabajo en proceso	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bienes de consumo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otro inventario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros activos a CP	1,277.2	1,088.5	1,042.4	1,247.2	1,157.1
Activos derivados y de cobertura	0.6	3.2	10.6	6.8	1.3
Activos mantenidos para la venta	52.5	22.2	0.4	96.3	71.2
Activos de impuestos diferidos	113.8	60.0	63.2	113.3	27.3
Activos varios a CP	1,110.3	1,003.1	968.2	1,030.8	1,057.2
<b>Activos totales actuales</b>	<b>12,475.8</b>	<b>11,139.7</b>	<b>12,736.0</b>	<b>10,694.7</b>	<b>9,429.9</b>
Propiedad, planta y equipo; neto	67,393.6	63,905.8	57,844.9	53,431.4	53,768.3
Propiedad, planta y equipo	85,820.6	79,523.1	75,155.5	70,235.1	71,055.3
Depreciación acumulada	18,427.0	15,617.3	17,310.6	16,803.6	17,287.0
Inversiones y cuentas por cobrar a LP	117.2	0.0	0.0	270.2	269.6
Otros activos a LP	2,367.3	1,318.6	1,261.7	995.0	1,532.7
Activos intangibles totales	280.8	17.3	1.8	15.7	591.2
<i>Fondo de comercio</i>	276.1	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Otros activos intangibles</i>	4.7	17.3	1.8	15.7	591.2
Activos de impuestos diferidos	423.1	410.8	367.3	85.8	59.5
Activos de derivados y de cobertura	10.2	3.7	0.2	0.5	0.0
Costes de pensiones prepagados	50.9	45.4	33.2	63.1	30.5
Activos varios a LP	1,602.2	841.4	859.1	829.9	851.5
<b>Total Noncurrent Assets</b>	<b>69,878.1</b>	<b>65,224.3</b>	<b>59,106.7</b>	<b>54,696.6</b>	<b>55,570.6</b>
<b>Activos totales</b>	<b>82,353.9</b>	<b>76,364.1</b>	<b>71,842.6</b>	<b>65,391.4</b>	<b>65,000.4</b>
<b>Pasivo y capital social</b>					
Cuentas por pagar y devengos	3,660.7	2,688.5	1,840.3	1,991.2	1,696.5
Cuentas por pagar	1,663.8	1,075.7	584.7	853.6	782.1
Impuestos incurridos	374.6	279.7	224.5	205.1	185.9
Interés y dividendos por pagar	244.6	306.0	320.0	368.5	265.2
Otras cuentas por pagar y en devengo	1,377.7	1,027.0	711.2	564.0	463.2
Deuda CP	1,336.6	1,736.2	2,227.3	581.5	1,816.0
Préstamos CP	0.0	286.6	104.2	0.0	0.0
Arrendamientos de capital a CP	21.0	23.0	25.0	30.0	31.0
Porción corriente de deuda a LP	1,315.6	1,426.6	2,098.1	551.5	1,785.0
Otros pasivos a corto plazo	2,150.0	1,239.3	1,041.4	812.6	865.2
Ingreso diferido	394.8	348.6	336.5	240.8	22.2
Derivados y cobertura	47.4	30.5	12.7	0.4	6.7
Pasivos varios a CP	1,707.8	860.1	692.2	571.4	836.3
<b>Pasivos totales corrientes</b>	<b>7,147.3</b>	<b>5,664.0</b>	<b>5,109.0</b>	<b>3,385.3</b>	<b>4,377.7</b>
Deuda LP	28,909.2	26,413.7	24,504.3	20,625.1	21,485.2
Préstamos a largo plazo	28,315.2	25,845.7	23,963.3	20,114.1	20,990.2
Arrendamientos de capital a LP	594.0	568.0	541.0	511.0	495.0
Otros pasivos a LP	4,485.2	3,371.0	2,799.1	2,567.8	2,552.1
Pasivos acum	459.0	379.0	370.0	0.0	0.0
Pasivos de pensiones	887.9	744.8	667.3	645.7	31.5
Ingreso diferido	655.6	446.2	530.5	509.4	35.0
Pasivo de impuesto diferido	1,460.9	908.5	562.8	387.2	379.7
Derivados y cobertura	11.5	4.2	0.8	0.1	1.1
Pasivos varios a LP	1,010.3	888.2	667.7	1,025.5	2,104.8
<b>Total Noncurrent Liabilities</b>	<b>33,394.4</b>	<b>29,784.6</b>	<b>27,303.4</b>	<b>23,192.9</b>	<b>24,037.3</b>
<b>Pasivos totales</b>	<b>40,541.7</b>	<b>35,448.6</b>	<b>32,412.4</b>	<b>26,578.2</b>	<b>28,415.0</b>
Acciones preferentes y capital híbrido	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital en acciones y APIC	24,149.9	24,191.2	25,138.6	28,229.6	29,260.3
Capital común	5,214.0	5,238.6	88.6	102.6	111.0
Capital adicional pagado	18,935.9	18,952.7	25,050.0	28,127.0	29,149.3
Acciones de Tesorería	509.2	518.6	276.4	281.4	284.1
Beneficios retenidos	17,828.4	16,809.4	14,333.6	10,650.3	7,918.6
Otro capital	-709.2	-611.9	-509.8	-519.7	-557.9
<b>Capital antes de interés minoritario</b>	<b>40,760.0</b>	<b>39,870.2</b>	<b>38,686.1</b>	<b>38,078.8</b>	<b>36,336.8</b>
Participación minoritaria/no dominante	1,052.2	1,045.3	744.2	734.4	411.5
<b>Patrimonio total</b>	<b>41,812.2</b>	<b>40,915.5</b>	<b>39,430.2</b>	<b>38,813.2</b>	<b>36,748.4</b>
<b>Pasivo y capital totales</b>	<b>82,353.9</b>	<b>76,364.1</b>	<b>71,842.6</b>	<b>65,391.4</b>	<b>65,163.4</b>

Fuente: Bloomberg

## Industria - Ajustado

En Millones de USD excepto por acción 12 meses fin	FY 2014 12/31/2014	FY 2015 12/31/2015	FY 2016 12/31/2016	FY 2017 12/31/2017	Q2 2018 06/30/2018
<b>Ingreso</b>	<b>23,438.1</b>	<b>21,106.2</b>	<b>14,336.7</b>	<b>9,829.0</b>	<b>4,131.4</b>
Ingresos de servicios y ventas	23,053.9	20,372.4	13,745.7	9,522.6	4,103.6
Otros ingresos	384.2	733.9	591.0	306.4	27.8
Coste de ingreso	16,549.7	13,571.6	10,762.6	8,702.3	4,238.8
Coste de bienes y servicios	13,151.9	10,154.6	7,363.0	5,764.5	2,835.5
Depreciación + amortización	3,397.8	3,417.0	3,399.5	2,937.9	1,403.2
<b>Beneficio bruto</b>	<b>6,888.4</b>	<b>7,534.7</b>	<b>3,574.1</b>	<b>1,126.7</b>	<b>-107.4</b>
Otros ingresos operacionales	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0
Gastos operacionales	1,538.7	2,319.6	861.7	883.4	344.3
Ventas, generales y admin	812.1	670.8	611.7	558.7	307.9
<i>General y administrativo</i>	<i>812.1</i>	<i>670.8</i>	<i>611.7</i>	<i>558.7</i>	<i>307.9</i>
Investigación y desarrollo	0.0	0.0	0.0	0.0	52.4
Otro gasto operativo	726.6	1,648.7	250.0	324.8	-15.9
<b>Ingreso operacional (pérdida)</b>	<b>5,349.8</b>	<b>5,215.1</b>	<b>2,712.7</b>	<b>243.2</b>	<b>-451.6</b>
Ingreso (pérdida) no operacional	1,176.3	373.0	346.0	444.0	280.0
Gasto de intereses, neto	1,184.5	410.0	389.0	448.0	270.0
<i>Gastos de intereses</i>	<i>1,232.4</i>	<i>1,401.9</i>	<i>1,334.1</i>	<i>1,524.2</i>	<i>738.4</i>
<i>Ingreso de intereses</i>	<i>47.9</i>	<i>46.1</i>	<i>41.8</i>	<i>94.1</i>	<i>50.2</i>
(Beneficio) pérdida de cambio de divisas	-3.2	-2.4	11.6	1.2	-0.8
Beneficio (pérdida) de filiales	0.0	0.1	0.2	-1.8	-0.3
Otro (ingreso) pérdida no op	-5.0	-90.0	-18.2	-124.7	1.9
<b>Beneficios (pérdidas) antes de impuestos, ajustados</b>	<b>4,173.5</b>	<b>4,842.1</b>	<b>2,366.7</b>	<b>-200.8</b>	<b>-731.6</b>
Pérdida anormal	9,714.9	5,442.6	5,394.2	3,458.1	1,889.9
Gasto de fusión o adquisición	0.0	0.0	0.0	63.1	14.9
Derivados atípicos	12.7	11.5	4.4	0.0	-7.0
Despojo de activos	14.9	23.2	24.8	1,597.2	12.6
Rescate anticipado de deuda	13.0	-177.2	-547.4	64.9	1,362.7
Cancelación de activos	9,690.6	6,636.9	6,040.5	2,950.7	490.3
Impedimento de buen nombre	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impedimnto de intangibles	0.0	0.0	0.0	0.0	18.0
Beneficio/pérdida en la venta/adquisición de empresas	0.0	-9.7	0.0	-373.1	-6.1
Liquidación legal	-36.0	-960.0	-160.1	-9.5	0.0
Reestructura	0.0	62.3	32.0	-808.2	4.7
Liquidación de inversiones o seguro	9.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros elementos atípicos	10.0	-144.6	0.0	-27.0	-0.2
<b>Beneficios (pérdidas) antes de impuestos, GAAP</b>	<b>-5,541.4</b>	<b>-600.5</b>	<b>-3,027.5</b>	<b>-3,658.8</b>	<b>-2,621.5</b>
Gasto de impuesto a la renta (Beneficio)	394.4	408.5	121.9	296.1	9.6
Impuesto sobre la renta actual	870.9	916.6	359.2	-41.8	-6.3
Impuesto sobre la renta diferido	-476.5	-508.1	-237.4	337.9	15.9
Provisión/crédito tributario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Beneficios (pérdidas) de operaciones continuas</b>	<b>-5,935.8</b>	<b>-1,009.0</b>	<b>-3,149.4</b>	<b>-3,955.0</b>	<b>-2,631.2</b>
Pérdidas (ganancias) extraordinarias netas	1,054.7	126.6	-8.1	0.5	8.1
Operaciones discontinuas	1,054.7	126.6	-8.1	0.5	8.1
PE y cambios contables	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Ingreso (pérdida) incl MI</b>	<b>-6,990.5</b>	<b>-1,135.6</b>	<b>-3,141.3</b>	<b>-3,955.5</b>	<b>-2,639.3</b>
Minoritarios	27.9	116.1	127.6	52.1	-256.5
<b>Beneficio neto, GAAP</b>	<b>-7,018.4</b>	<b>-1,251.7</b>	<b>-3,268.9</b>	<b>-4,007.6</b>	<b>-2,382.8</b>
Dividendos preferentes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros ajustes	8.7	21.0	30.6	0.5	0.4
<b>beneficio neto disponible a accionistas comunes, GAAP</b>	<b>-7,027.1</b>	<b>-1,272.7</b>	<b>-3,299.5</b>	<b>-4,008.0</b>	<b>-2,383.2</b>

Fuente: Bloomberg

### ANEXO #3. FICHAS DE BONOS DE TRANSOCEAN LTD

	<b>Observaciones</b>
Bono	Transocean 2020
Nemotécnico	US893830AY53
Fecha de Emisión	21/Sep/2010
Valor Nominal (VN o D)	\$900,000,000
Moneda	USD
Tipo de Colocación	Extranjera
Fecha de Vencimiento	15/Nov/2020
Tipo de Bono	Bullet
Tasa Cupón ( $k_d$ )	6.50%
Periodicidad	Semestral
Número de pagos (N)	20
Periodo de Gracia	30 días
Motivo de la Emisión	Propósitos corporativos generales para refinanciar
Clasificación de Riesgo	Caa2 (Moody's) B- (S&P)
Tasa de colocación o de mercado el día de la emisión ( $k_b$ )	6.5096%
Precio de venta el día de la emisión.	99.93
Valor de Mercado	101.398 (Jun-18)

	<b>Observaciones</b>
Bono	TRNCNQ 5.52 05/31/22
Nemotécnico	BBG00HLCWQG2 (FIGI)
Fecha de Emisión	05/May/2017
Valor Nominal (VN o D)	\$410,000,000

Moneda	USD
Tipo de Colocación	Extranjera
Fecha de Vencimiento	05/May/2022
Tipo de Bono	Bullet (Callable)
Tasa Cupón ( $k_d$ )	5.52 %
Periodicidad	Semestral
Número de pagos (N)	10
Periodo de Gracia	30 días
Motivo de la Emisión	Refinanciar
Clasificación de Riesgo	NA
Tasa de colocación o de mercado el día de la emisión ( $k_b$ )	0.50%
Precio de venta el día de la emisión.	100.000
Valor de Mercado	99.682 (Jun-18)

	<b>Observaciones</b>
Bono	Transocean 16/23 REGS
Nemotécnico	USG90073AA86
Fecha de Emisión	21/Jul/2016
Valor Nominal (VN o D)	\$1,250,000,000
Moneda	USD
Tipo de Colocación	Extranjera
Fecha de Vencimiento	15/Jul/2023
Tipo de Bono	Bullet (Callable)
Tasa Cupón ( $k_d$ )	9.00 %
Periodicidad	Semestral
Número de pagos (N)	16
Periodo de Gracia	30 días

Motivo de la Emisión	Propósitos corporativos generales. Refinanciar
Clasificación de Riesgo	B (S&P)
Tasa de colocación o de mercado el día de la emisión ( $k_b$ )	9.4524 %
Precio de venta el día de la emisión.	97.50
Valor de Mercado	107.558 (Jun-18)

	<b>Observaciones</b>
Bono	RIG 7 ¾ 10/15/24 Corp
Nemotécnico	USG90077AA90
Fecha de Emisión	19/Oct/2016
Valor Nominal (VN o D)	\$600,000,000
Moneda	USD
Tipo de Colocación	Extranjera
Fecha de Vencimiento	15/Oct/2024
Tipo de Bono	Bullet (Callable)
Tasa Cupón ( $k_d$ )	7.75 %
Periodicidad	Semestral
Número de pagos (N)	16
Periodo de Gracia	30 días
Motivo de la Emisión	Préstamo Interempresarial
Clasificación de Riesgo	B+ (S&P)
Tasa de colocación o de mercado el día de la emisión ( $k_b$ )	8.000%
Precio de venta el día de la emisión.	98.50
Valor de Mercado	106.871 (Jun-18)

	<b>Observaciones</b>
Bono	RIG 6 ¼ 12/01/24 Corp
Nemotécnico	USG90077AA90
Fecha de Emisión	08/Dic/2016
Valor Nominal (VN o D)	\$625,000,000
Moneda	USD
Tipo de Colocación	Extranjera
Fecha de Vencimiento	01/Dic/2024
Tipo de Bono	Bullet (Callable)
Tasa Cupón ( $k_d$ )	6.25 %
Periodicidad	Semestral
Número de pagos (N)	16
Periodo de Gracia	30 días
Motivo de la Emisión	Gastos de capital. Propósitos corporativos generales
Clasificación de Riesgo	B+ (S&P)
Tasa de colocación o de mercado el día de la emisión ( $k_b$ )	6.5000%
Precio de venta el día de la emisión.	98.50
Valor de Mercado	100.982 (Jun-18)

	<b>Observaciones</b>
Bono	Transocean 17/26 REGS
Nemotécnico	USG90073AB69
Fecha de Emisión	17/Oct/2017
Valor Nominal (VN o D)	\$750,000,000
Moneda	USD
Tipo de Colocación	Extranjera

Fecha de Vencimiento	15/Ene/2026
Tipo de Bono	Bullet (Callable)
Tasa Cupón ( $k_d$ )	7.50 %
Periodicidad	Semestral
Número de pagos (N)	16
Periodo de Gracia	30 días
Motivo de la Emisión	Refinanciar
Clasificación de Riesgo	B (S&P)
Tasa de colocación o de mercado el día de la emisión ( $k_b$ )	7.50 %
Precio de venta el día de la emisión.	100
Valor de Mercado	101.798 (Jun-18)

	<b>Observaciones</b>
Bono	Transocean 97/27
Nemotécnico	US893817AA41
Fecha de Emisión	15/Abr/1997
Valor Nominal (VN o D)	\$100,000,000
Moneda	USD
Tipo de Colocación	Extranjera
Fecha de Vencimiento	15/Abr/2027
Tipo de Bono	Bullet
Tasa Cupón ( $k_d$ )	7.450 %
Periodicidad	Semestral
Número de pagos (N)	60
Periodo de Gracia	30
Motivo de la Emisión	Refinanciar
Clasificación de Riesgo	Caa2 (Moody's)

	B- (S&P)
Tasa de colocación o de mercado el día de la emisión ( $k_b$ )	7.4500 %
Precio de venta el día de la emisión.	100
Valor de Mercado	95.111 (Jun-18)

	<b>Observaciones</b>
Bono	Transocean Offsh. 2027
Nemotécnico	US893817AB24
Fecha de Emisión	15/Abr/1997
Valor Nominal (VN o D)	\$200,000,000
Moneda	USD
Tipo de Colocación	Extranjera
Fecha de Vencimiento	15/Abr/2027
Tipo de Bono	Bullet
Tasa Cupón ( $k_d$ )	8.00 %
Periodicidad	Semestral
Número de pagos (N)	60
Periodo de Gracia	30 días
Motivo de la Emisión	Refinanciar
Clasificación de Riesgo	Caa2 (Moody's) B- (S&P)
Tasa de colocación o de mercado el día de la emisión ( $k_b$ )	8.0892 %
Precio de venta el día de la emisión.	99.599
Valor de Mercado	96.051 (Jun-18)

	<b>Observaciones</b>
Bono	Transocean 2031
Nemotécnico	US893830AF64
Fecha de Emisión	5/Abr/2001
Valor Nominal (VN o D)	\$600,000,000
Moneda	USD
Tipo de Colocación	Extranjera
Fecha de Vencimiento	15/Abr/2031
Tipo de Bono	Bullet
Tasa Cupón ( $k_d$ )	7.50 %
Periodicidad	Semestral
Número de pagos (N)	60
Periodo de Gracia	30 días
Motivo de la Emisión	Bolsa de bono
Clasificación de Riesgo	Caa2 (Moody's) B- (S&P)
Tasa de colocación o de mercado el día de la emisión ( $k_b$ )	7.5389 %
Precio de venta el día de la emisión.	99.54
Valor de Mercado	92.689 (Jun-18)

	<b>Observaciones</b>
Bono	Transocean 07/38
Nemotécnico	US893830AT68
Fecha de Emisión	11/Dic/2007
Valor Nominal (VN o D)	\$1,000,000,000
Moneda	USD

Tipo de Colocación	Extranjera
Fecha de Vencimiento	15/Mar/2038
Tipo de Bono	Bullet
Tasa Cupón ( $k_d$ )	6.80 %
Periodicidad	Semestral
Número de pagos (N)	60
Periodo de Gracia	30 días
Motivo de la Emisión	Pago de crédito puente
Clasificación de Riesgo	Caa2 (Moody's) B- (S&P)
Tasa de colocación o de mercado el día de la emisión ( $k_b$ )	6.8102 %
Precio de venta el día de la emisión.	99.874
Valor de Mercado	82.698 (Jun-18)

	<b>Observaciones</b>
Bono	Transocean 11/41
Nemotécnico	US893830AZ29
Fecha de Emisión	5/Dic/2011
Valor Nominal (VN o D)	\$300,000,000
Moneda	USD
Tipo de Colocación	Extranjera
Fecha de Vencimiento	15/Dic/2041
Tipo de Bono	Bullet
Tasa Cupón ( $k_d$ )	7.35 %
Periodicidad	Semestral
Número de pagos (N)	60
Periodo de Gracia	30 días

Motivo de la Emisión	Propósitos corporativos generales. Refinanciar
Clasificación de Riesgo	Caa2 (Moody's) B- (S&P)
Tasa de colocación o de mercado el día de la emisión ( $k_b$ )	7.35 %
Precio de venta el día de la emisión.	99.996
Valor de Mercado	99.663 (Jun-18)

	<b>Observaciones</b>
Bono	Transocean 11/21
Nemotécnico	US893830BB42
Fecha de Emisión	5/Dic/2011
Valor Nominal (VN o D)	\$1,200,000,000
Moneda	USD
Tipo de Colocación	Extranjera
Fecha de Vencimiento	15/Dic/2021
Tipo de Bono	Bullet
Tasa Cupón ( $k_d$ )	6.375 %
Periodicidad	Semestral
Número de pagos (N)	20
Periodo de Gracia	30 días
Motivo de la Emisión	Propósitos corporativos generales. Refinanciar
Clasificación de Riesgo	Caa2 (Moody's) B- (S&P)
Tasa de colocación o de mercado el día de la emisión ( $k_b$ )	6.3818 %
Precio de venta el día de la emisión.	99.95
Valor de Mercado	106.526 (Jun-18)

	<b>Observaciones</b>
Bono	Transocean 12/22
Nemotécnico	US893830BC25
Fecha de Emisión	13/Sep/2012
Valor Nominal (VN o D)	\$750,000,000
Moneda	USD
Tipo de Colocación	Extranjera
Fecha de Vencimiento	15/Oct/2022
Tipo de Bono	Bullet (Callable)
Tasa Cupón ( $k_d$ )	3.80 %
Periodicidad	Semestral
Número de pagos (N)	20
Periodo de Gracia	30 días
Motivo de la Emisión	Propósitos corporativos generales. Refinanciar
Clasificación de Riesgo	Caa2 (Moody's)
Tasa de colocación o de mercado el día de la emisión ( $k_b$ )	3.8839 %
Precio de venta el día de la emisión.	99.31
Valor de Mercado	99.089 (Jun-18)

	<b>Observaciones</b>
Bono	Transocean 2023-01
Nemotécnico	US893830BJ77
Fecha de Emisión	30/Ene/2018
Valor Nominal (VN o D)	\$853,804,000
Moneda	USD
Tipo de Colocación	Extranjera

Fecha de Vencimiento	30/Ene/2023
Tipo de Bono	Bullet (Convertible)
Tasa Cupón ( $k_d$ )	0.50 %
Periodicidad	Semestral
Número de pagos (N)	10
Periodo de Gracia	30 días
Motivo de la Emisión	Propósitos corporativos generales. Refinanciar
Clasificación de Riesgo	NA
Tasa de colocación o de mercado el día de la emisión ( $k_b$ )	0.50 %
Precio de venta el día de la emisión.	100
Valor de Mercado	145.827 (Jun-18)

## **BIBLIOGRAFIA**

Apuntes de Clases "Taller AFE", Magister en Finanzas Autor: Marcelo González

Aswath Damodaran. "Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset". Segunda Edición 2002

Fernández, Pablo. "Valoración de Empresas", Tercera edición (2005), Gestión 2000.

Maquieira, Carlos. Finanzas Corporativas, Teoría y Práctica. Santiago, Editorial Andrés Bello, 2010.

Plataforma Bloomberg

U.S. Securities Exchange Commission, Form 10-Q, Transocean LTD, June 2018.  
[www.deepwater.com](http://www.deepwater.com)