

REFI PAMPA S.A.

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2023
(Cifras expresadas en pesos, salvo indicación en contrario)

De conformidad con lo dispuesto por la Resolución General N° 622/2013 y sus modificaciones de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), se expone a continuación un análisis de los resultados de las operaciones de la Sociedad y de su situación patrimonial y financiera, que debe ser leído junto con los estados financieros intermedios condensados que se acompañan.

Breve comentario sobre las actividades de la emisora

La Sociedad tiene por objeto la industrialización, procesamiento, comercialización, fabricación, compra, venta y distribución al por mayor y menor de materias primas, productos, subproductos, accesorios y componentes relacionados con la industria del petróleo.

La ampliación de capacidad de nuestra refinería es uno de los proyectos más relevantes que actualmente se está llevando a cabo. La finalización y puesta en marcha de la nueva unidad de Topping permite triplicar la anterior capacidad de refinación de 750 m³/día estimando. La obra se culminó en el último trimestre del ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2023.

Durante el periodo octubre a diciembre de 2023, el mercado de combustibles livianos registró un crecimiento del 3,8% si lo comparamos con igual periodo del año anterior. Dicha variación se explica principalmente por un incremento del +5% en el consumo de Gasoil gr.2 y un +3,2% de incremento en naftas. Refi Pampa alcanzó un incremento en sus ventas del +29,2%, apuntalado principalmente en un crecimiento del +55% en ventas de Gasoil gr.2.

De esta forma, Refi Pampa incremento su participación en el mercado de Gasoil gr.2, pasando de un 1% en el periodo 2022 a 1,5% en 2023.

En el mercado minorista (EESS) durante el trimestre en análisis, se registró un nivel de incremento de precios superior a periodos anteriores: +3% en octubre, +25% en noviembre y hasta un 60% en diciembre con dos subas el 08 y 14 de diciembre de 2023. Este último incremento, en línea con el discurso del nuevo gobierno, comienza a perfilar una nueva etapa para el mercado de combustibles caracterizada por la libertad de mercado para la fijación de precios. En ese contexto, el canal minorista vuelve a posicionarse como una alternativa atractiva para la venta en términos de precios. En este contexto Refi Pampa proyecta continuar avanzando en su plan de desarrollo y así incorporar 10 estaciones de servicio y 7 agro servicios durante 2024.

Respecto del valor del crudo local, vale destacar que, en línea con la perspectiva mencionada, el mercado luego del cambio de gobierno comenzó a mostrar señales de una convergencia de precios a niveles de export parity, generando de esta forma una compresión de los márgenes en la refinación.

En el plano internacional, se observa una estabilidad en los valores de referencia del Brent, marcador principal en el mercado de futuros de petróleo, oscilando cerca de lo USD 82/bbl en promedio.

Con relación a la producción, Refi Pampa procesó 102.014 m3 de petróleo crudo en su refinería, representa un incremento del 62% comparado con igual periodo del año anterior producto de la puesta en marcha de la nueva unidad de procesamiento. Este salto, permitió a la compañía alcanzar el 1,4% del procesamiento en el mercado local.

Breve comentario vinculado a recursos humanos de la emisora

La ampliación de capacidad de nuestra refinería es uno de los proyectos más relevantes que vivenciamos en el año 2023, en consecuencia, con esta nueva realidad en este cuatrimestre se crearon nuevos puestos operativos en Planta Colonia y en Planta Junín.

Específicamente en Colonia se creó un nuevo equipo de trabajo en el área logística para dar soporte al personal de carga y descarga que comenzó un diagrama de turno rotativo las 24 hs. Estos operarios logísticos también realizarán tareas en horario rotativo logrando así maximizar la operación de ingreso y salida de combustibles y derivados a través de flota terrestre. Con esta disposición se asegura la completa operación en todos los turnos que posee la planta los 365 días del año.

A su vez, en este primer trimestre del ejercicio económico que finaliza el 30 de septiembre 2024, se incorporaron profesionales en posiciones claves que se encontraban vacantes en el proceso productivo, entre ellas el jefe de Mantenimiento, jefe de MSC e Instrumentista.

En oficinas corporativas se completaron los equipos de Administración, finanzas, RRHH e Ingeniería.

A nivel salarios se modificó el ajuste trimestral (asegurando ajuste por inflación acorde a la información brindada por IPC, para los salarios fuera de CCT) por ajuste bimestral desde el mes de diciembre de 2023. En este trimestre se produjo un ajuste del 35% en el mes de octubre y de un 25% en el mes de diciembre.

Los ajustes por paritarias en los empleados registrados dentro de CCT 1339 fueron total año 179% acumulado y los no remunerativos 184% total nominal.

Breve comentario sobre puntos relevantes de la emisora

Certificado ISO 9001

Durante el segundo semestre del 2023, en Refi Pampa, sede Junín, siendo la Sede certificada bajo Norma ISO 9001 continuamos con la gestión de mejoras sobre nuestro sistema de gestión de la calidad hacia nuestros clientes internos, externos de la compañía.

Obteniendo la satisfacción sobre el producto y servicio brindado a nuestros clientes internos, externos y estratégicos de la compañía. Basados en una óptima programación del servicio, calidad y tiempo de respuestas ante los requerimientos de nuestros clientes, una óptima coordinación logística, cómo también la cordialidad de servicio y cotización competitiva en el mercado de combustible.

Todo esto nos permite, como organización sólida, proyectar la extensión de la certificación ISO 9001 hacia nuestra refinería, Refi Pampa 25 de mayo, en la Provincia de la Pampa.

Es por esto, por lo que iniciamos a partir de enero del 2024 la implementación del Sistema de Gestión de la Calidad en Refi Pampa 25 de mayo; siendo nuestra misión obtener la certificación de gestión de la calidad ISO 9001, sobre nuestro producto y servicio brindado a nuestros clientes y partes interesadas. Es nuestro compromiso mejorar día a día para satisfacer las necesidades y las expectativas de nuestros clientes, los internos, externos como también los estratégicos.

Podemos mencionar que a partir de enero del 2024 ampliamos la visión estratégica y de gestión; donde hacemos foco principal en el cuidado y preservación de la gestión ambiental. Como objetivo tenemos implementar y certificar, en Refi Pampa 25 de mayo y sede Refi Pampa Junín, el sistema de gestión ambiental basado en la Norma ISO 14001.

Nuestros recursos humanos una parte importante para el desarrollo productivo y competitivo en este mercado. Es por esto por lo que disponemos de un equipo calificado para el desarrollo de la gestión ambiental y de calidad el cual nos permitirá alcanzar los mejores resultados en los plazos previstos.

Sede 25 de mayo

En el último semestre del año se realizaron 2 ejercicios de simulacro de incendio, rescate y evacuación con resultados satisfactorios. Tenemos como premisa seguir trabajando para mejorar aún más el desempeño del personal propio durante las emergencias que se nos puedan presentar.

Proyectamos iniciar febrero con un plan anual de formación de brigada, con la idea de profesionalizar y perfeccionar el desempeño propio de nuestros colaboradores en el accionar durante una emergencia.

Se realizó la limpieza total del predio, retirando 450.000 kg de residuos sólidos (restos de obra, materiales en desuso, maderas, etc.). Del total mencionado, se donó el 10% al personal propio como parte del acompañamiento de la empresa en emprendimientos propios de mejora habitacional.

Durante el mes de enero, se realizó el saneamiento total de la empresa, siendo retirados un total de 60.000 kg de residuos. El retiro lo realizó una empresa tercerizada, autorizada y habilitada para el traslado de este tipo de material, llevando el material hacia una empresa habilitada que realiza tratamiento y disposición final de los mismos.

Se realizó la prueba de funcionamiento de bombas para la Red Contra Incendios, con resultados satisfactorios.

Semanalmente hacemos la prueba de la red, verificando funcionamiento y oportunidad de mejora en todos los puntos de aplicación.

Se proyecta el inicio de la obra de la Planta de Tratamiento de Efluentes para el mes de marzo, donde vamos a tratar todas las aguas utilizadas dentro del predio, disminuyendo aún más el impacto que pueda ocasionar la actividad de la Refinería en Yacimiento Medanito.

Sede Junín

En el transcurso del 2023 se realizaron 2 ejercicios de simulacro, uno con cada turno de trabajo, realizando todos los trabajadores una práctica del rol de incendio, uso de elementos de lucha contra el fuego y

evacuación de las instalaciones con el objetivo de entrenar al personal ante una posible emergencia y que cada uno pueda desempeñar su rol de manera óptima.

Así mismo planificamos para el primer trimestre del 2024 una jornada de capacitación teórico-práctica brindado por una empresa especializada en formación de brigadistas en el rubro del petróleo, para luego continuar con los entrenamientos y formar nuestra propia Brigada de Emergencias.

Nos encontramos en proceso de construcción de dos tanques de 500 m3 que aumentan la capacidad de almacenamiento de agua de lucha contra incendio, anticipándonos a una próxima ampliación del parque de tanques de acopio de combustibles.

Semanalmente realizamos pruebas de los distintos elementos de la red de incendio, evaluando distintos puntos de las instalaciones, como ser anillos de enfriamiento de tanques, rociadores del sector del cargadero, monitores fijos, mangueras, arranque automático de las distintas bombas, etc. y así poder garantizar el correcto estado de funcionamiento.

Principales variaciones en los resultados del período (información no cubierta por el Informe de revisión sobre información financiera condensada)

Ingresos por ventas

Se detallan a continuación los montos correspondientes a los períodos finalizados el 31 de diciembre de 2019 a 2023.

	31/12/2023	31/12/2022	Variación	Variación %	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Ingresos por ventas	29.093.932.729	26.197.917.190	2.896.015.539	11,0544%	24.612.418.524	18.199.699.695	19.880.383.263

Los ingresos por ventas por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2023 ascendieron a \$29.093.923.729 en tanto que en 2022 en el mismo período ascendieron a \$26.197.917.190 registrándose, en consecuencia, un aumento trimestral del 11,05%.

El mencionado aumento se debe a la venta en volumen principalmente proveniente del incremento de la capacidad productiva del Nuevo Topping que finalizó su puesta a punto en julio del 2023.

Adicionalmente, el Gobierno Nacional buscó la reducción de la inflación mediante un acuerdo “Precios Justos” durante los meses de octubre y noviembre. Luego de las elecciones permitieron dos aumentos de precios.

Costo de los servicios prestados

Los costos de venta tuvieron un incremento del 11,84%, por debajo de la inflación del período, pasando de los \$21.214.869.209 en diciembre de 2022 a \$23.726.361.251 en diciembre de 2023, en ambos casos contemplando un período de tres meses.

Gastos de administración y comercialización:

Los gastos de administración y comercialización sufrieron un aumento, en conjunto, del 1.24%, durante el período bajo análisis con respecto al período anterior, representando dicho aumento \$70.376.804.

Las variaciones más significativas se presentaron por salarios del personal de Administración (solo excluye personal de planta) y los cargo por fletes de comercialización de combustibles livianos y pesados.

Con respecto al incremento en el monto de los salarios, se justifica con la modificación en la frecuencia de ajuste del nivel de salarios.

El incremento en el gasto por fletes de comercialización se debe a ajustes del nivel tarifario en términos reales y un aumento del volumen de venta consecuencia de la ya mencionada ampliación de la planta de procesamiento.

Resultados financieros:

La variación en el rubro resultados financieros fue una disminución de 4.524.250.230. A continuación, se detallan las variaciones por ítem del rubro:

RUBRO	31/12/2023	31/12/2022	Variación	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Intereses perdidos	-1.212.438.051	-620.215.458	-592.222.594	-433.816.106	-270.135.171	-137.766.822
Resultado por tenencia	339.421.416	409.451.267	-70.029.851	19.710.524	-	-
Diferencia de cambio	-10.045.006.547	-2.327.317.952	-7.717.688.595	-275.381.910	-525.407.521	-331.426.147
Intereses ganados	-	-	-	-	50.863.378	2.724.114
R.E.C.P.A.M.	5.256.220.774	1.428.554.991	3.827.665.783	664.079.481	449.576.725	156.786.746
Deudores Incobrables	17.209.103	-4.965.909	22.175.012	31.699.135	-12.324.209	-1.670.646
Intereses por pasivo de arrendamientos	-6.070.730	-11.920.744	5.850.014	-18.805.306	-34.846.372	-15.543.652

Impuesto a las Ganancias:

El cargo a resultados por Impuesto a las Ganancias por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2023 fue recuperado por 1.586.017.679, cuya explicación se concentra básicamente en el resultado del período.

Principales variaciones en los flujos de efectivo:

Refi Pampa S.A. gestiona su capital para asegurar su capacidad para continuar como empresa en marcha, gestionando los proyectos de inversión y maximizando el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda, patrimonio y el riesgo de liquidez.

El Directorio es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez, habiendo establecido un marco de trabajo para la gestión de la misma de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. La Sociedad maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo y monitoreando continuamente los flujos de efectivo proyectados y reales.

Breve comentario sobre perspectivas período siguiente

Como consecuencia del “Nuevo Topping” se está evaluando realizar varios proyectos en simultáneo para mejorar las prestaciones a en la planta. Algunos de ellos se detallan a continuación:

1. Línea media tensión y tratamiento de efluentes

Debido a la inestabilidad macroeconómica a finales del corriente año, se decidió postergar ambos proyectos, por lo cual actualmente la línea de media tensión tiene fecha de finalización en mayo del 2024. Dicha línea traerá aparejadas mejoras en la eficiencia del negocio y mayor estabilidad en cuanto a la calidad de la misma.

Así mismo el proyecto de planta de tratamiento de efluentes tuvo una reprogramación de puesta en marcha para el último trimestre del 2024. Para este proyecto la erogación por compra de equipos a la fecha fue de USD 533.723, con un pendiente para la finalización de la obra de USD 1.455.000

2. Oleoducto y Parque de tanques

Hemos finalizado y presentado a las provincias de La Pampa y Rio Negro, los estudios de impacto ambiental del proyecto en cuestión y estamos a la espera de la aprobación de la misma, con buenos comentarios previos de ambas autoridades ambientales.

El objetivo del proyecto es en primera instancia el de abastecer de materia prima a la refinería con su actual ampliación en marcha, por lo cual el requerimiento de crudo se cuadruplicó. De esta manera se busca optimizar y reducir tareas labores de logística y provisión por medio terrestre.

En segundo nivel, se realizaría la provisión de crudo reducido a Oldelval y se transportaría gasoil a un futuro cargadero de camiones ubicado sobre la ruta 151, a ser construido por Refi Pampa.

La obra consiste en el tendido de ductos de las siguientes características.

- 13.5 Km de cañería de 8" para transportar crudo desde Oldelval hacia Refi Pampa. Caudal de proyecto: 3510m³/día
- 13.5 Km de cañería de 8" para transportar crudo reducido desde Refi Pampa hacia Oldelval. Caudal de proyecto: 1825m³/día
- 11 Km de cañería de 6" para transportar combustible (gas Oil) hasta futuro cargadero de camiones ubicado en ruta nacional N° 151. Caudal de proyecto: 1685m³/día

Adicionalmente, se están definiendo las especificaciones técnicas de los equipos y materiales necesarios para proceder con la contratación de servicios y la adquisición de suministros.

Este proyecto está intrínsecamente relacionado con la ampliación del parque de tanques en la refinería por un volumen de 16.000m³ adicionales a la capacidad actual. Esto permitirá obtener la infraestructura necesaria para incrementar la capacidad de procesamiento de crudo y lograr reducir costos en logística.

El mismo estará concebido bajo un plan estratégico que contemplará futuras ampliaciones maximizando la utilización de la infraestructura disponible, asimismo se buscará minimizar los riesgos y aumentar la eficiencia operativa del proceso en este máster plan.

La inversión total del proyecto se estima actualmente en USD 25.000.000, con una proyección de comienzo de obras en sitio durante el primer semestre de 2024 y puesta en marcha en 2025.

3. Unidad de Hidrodesulfuración y dewaxing (HDS)

En concordancia con la anterior presentación, se continua en la elaboración de ingeniería para la construcción de una unidad de hidrodesulfuración y dewaxing de 1500 m³/día. El objetivo de este proyecto es reducir el contenido de azufre en el gas oil para producir Gas Oil grado 3, de manera de reducirlo por debajo de 10mg/kg de azufre,

El beneficio económico logrado a partir de la finalización de este proyecto será prescindir de recurrir a importaciones para disponer de combustible con estas especificaciones.

4. Sala de control

Con el propósito de optimizar y mejorar los procesos de operación en nuestra refinería, se propone la construcción de una nueva sala de control. Esta sala desempeñará un papel crucial en la supervisión, control y coordinación efectiva de los procesos y operaciones de la planta, con el propósito de mejorar significativamente nuestra capacidad de producción y garantizar la seguridad y el cumplimiento de normas y regulaciones.

La nueva sala de control ha sido cuidadosamente planificada y diseñada para crear un entorno óptimo para los operadores y el personal encargado de supervisar y controlar los diferentes sistemas de nuestra refinería. Con una superficie aproximada de 306m², esta sala cuenta con suficiente espacio para albergar a los operarios y las tecnologías necesarias para el monitoreo y control de los sistemas.

La sala de control de la refinería contará con características especiales para hacer frente a situaciones de emergencia y garantizar la continuidad operativa en todo momento. Se implementarán sistemas de respaldo de energía y comunicación, lo que asegurará que las operaciones puedan continuar sin interrupciones en caso de fallos en la planta. Además, se instalarán sistemas de detección y supresión de incendios para garantizar la seguridad y protección de la sala y su contenido.

Asimismo, se incorporarán sistemas de control de acceso, reforzando aún más la integridad de la sala y su contenido, y asegurando un entorno de trabajo seguro y confiable para los operadores

El proyecto en cuestión se encuentra postergado a la elaboración de un master plan que nos permita desarrollar con mayor previsibilidad las futuras ampliaciones de la planta.

5. Mejoras de infraestructura en logística

Refi Pampa realizó la compra de una nueva balanza para ingreso y egreso de camiones de la planta, esto permitirá duplicar el flujo de circulación y significa una reducción en tareas y demoras de logística. Las tareas pendientes de obra civil están siendo llevadas a cabo por la empresa EnerCon con fecha de finalización de junio del 2024.

Respecto a el predio adquirido para uso de estacionamiento, trajo aparejados resultados óptimos de mejoras en la movilización de los camiones, los cuales se duplicaron por el alto caudal de la nueva unidad de procesos.

6. Ampliación de Red contra Incendio

Con el propósito de mejorar la seguridad de los trabajadores y la protección de las instalaciones propias a la nueva ampliación en la refinería, se encuentra en etapa de ingeniería el desarrollo de un sistema de rociadores distribuidos en zona de procesos y bombas.

Este sistema mejorará el actual sistema de protección contra incendios conformado por hidrantes ubicados estratégicamente a lo largo de toda la refinería, creando así un sistema mixto de monitores y rociadores.

La cantidad estimada de rociadores es de 200 unidades, la instalación de estos está prevista de realizarse mediante un sistema de acoples que permita realizar los trabajos de montajes a la par de la continuidad del funcionamiento de la planta, con total seguridad, de forma de no reducir la producción. Los trabajos de ingeniería de esta ampliación actualmente están finalizados, estamos llevando a cabo el ajuste de la valorización de la inversión para poder poner en agenda financiera.

7. Tanques de Red contra incendio (planta Junín)

Actualmente nos encontramos en obras para la instalación y puesta en marcha de un nuevo conjunto de tanques para almacenar agua para red contra incendio. Dicho proyecto reemplazara un endicamiento de agua que trae aparejados costos de mantenimiento y averías recurrentes.

Los tanques de 1.000 m³ en total de capacidad estarán en marcha en abril del 2024, el monto total de inversión es de USD 255.893 de los cuales actualmente se encuentran erogados USD 180.489.

César Gastón Castillo
Presidente

Estructura patrimonial comparativa

La estructura patrimonial de la Sociedad era la siguiente:

	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Activo no corriente	32.197.966.088	27.325.228.303	19.737.815.947	14.101.392.840	13.154.332.347
Activo corriente	20.662.878.638	25.192.621.975	16.288.841.947	17.617.487.299	11.452.713.194
Total del activo	52.860.844.726	52.517.850.278	36.026.657.894	31.718.880.139	24.607.045.541
Patrimonio	13.766.252.892	15.264.818.046	13.107.062.506	11.133.169.355	12.015.326.293
Pasivo no corriente	17.013.314.079	17.817.290.161	5.695.139.676	5.409.496.795	3.061.557.128
Pasivo corriente	22.081.277.755	19.435.742.072	17.224.455.712	15.176.213.989	9.530.162.121
Total del pasivo	39.094.591.834	37.253.032.233	22.919.595.388	20.585.710.784	12.591.719.248
Total del pasivo y patrimonio	52.860.844.726	52.517.850.278	36.026.657.894	31.718.880.139	24.607.045.541

Estructura de resultados comparativa

La estructura de resultados de la Sociedad era la siguiente:

	31/12/2023	31/12/2022	Variación	Variación %	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Ingresos netos por ventas	29.093.932.729	26.197.917.190	2.896.015.539	11,05%	24.612.418.524	18.199.699.695	19.880.383.263
Costos por servicios	-23.726.361.254	-21.214.869.209	-2.511.492.045	11,84%	-19.879.192.454	-15.528.930.790	-16.519.127.785
Resultado bruto	5.367.571.475	4.983.047.981	384.523.494	7,72%	4.733.226.070	2.670.768.905	3.361.255.479
Gastos de comercialización	-2.761.705.755	-2.615.219.996	-146.485.759	5,60%	-2.217.885.138	-2.169.873.385	-1.791.762.006
Gastos de administración	-1.034.960.023	-1.111.068.981	76.108.958	-6,85%	-775.079.328	-736.578.068	-434.127.927
Otros ingresos y egresos	0	0	0	0,00%	0	0	-7.206.811
Resultado operativo	1.570.905.697	1.256.759.004	314.146.693	25,00%	1.740.261.603	-235.682.549	1.128.158.735
Resultados financieros y por tenencia	-5.650.664.035	-1.126.413.804	-4.524.250.231	401,65%	-12.514.182	-342.273.170	-344.330.889
Resultado del período antes del Impuesto a las Ganancias	-4.079.758.338	130.345.200	-4.210.103.538	-3229,96%	1.727.747.422	-577.955.719	783.827.846
Impuesto a las Ganancias	1.586.017.680	200.741.470	1.385.276.210	690,08%	-576.387.405	322.093.192	-514.232.506
Resultado integral total del período	-2.493.740.658	331.086.670	-2.824.827.328	-853,20%	1.151.360.017	-255.862.527	269.595.340

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/02/2024

Ignacio Farias
Comisión Fiscalizadora
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/02/2024

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. La Pampa - T° I - F° 11

Miguel Marcelo Canetti (Socio)
Contador Público (U.B.A.) - Lic. en
Administración (U.B.A.)
C.P.C.E. La Pampa - T° XIX F°29 - T° I F°36

César Gastón Castillo
Presidente

Estructura del flujo de efectivo comparativa:

La estructura de flujos de efectivo de la Sociedad era la siguiente:

	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Flujo de efectivo generado por las operaciones	(5.715.183.465)	56.974.464	2.969.313.190	475.758.164	-1.843.884.681
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión	-589.485.624	-3.281.976.839	-1.794.087.227	-991.029.910	-347.340.879
Flujo de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de financiación	2.137.919.881	8.918.597.043	-650.956.655	369.055.444	-7.975.120
Aumento / (Disminución) neta del efectivo y equivalentes	-4.166.749.208	5.693.594.668	524.269.309	-146.216.303	-2.199.200.679

Índices comparativos:

	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	0,9358	1,2962	0,9457	1,1609	1,2017
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total)	0,3521	0,4098	0,5719	0,5408	0,9542
Inmovilización del Capital (Activo No Corriente/Activo Total)	0,6091	0,5203	0,5479	0,4446	0,5346

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/02/2024

Ignacio Farias
Comisión Fiscalizadora
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/02/2024

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. La Pampa - T° I - F° 11

Miguel Marcelo Canetti (Socio)
Contador Público (U.B.A.) - Lic. en
Administración (U.B.A.)
C.P.C.E. La Pampa - T° XIX F°29 - T° I F°36

César Gastón Castillo
Presidente