

REFI PAMPA S.A.

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2024
(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.

En cuanto al mercado local de combustibles livianos, durante el periodo Octubre - Diciembre 2024, se registró una caída del -5% en las ventas, en comparación con igual periodo del año anterior. Dicha caída se vió en todos los combustibles livianos, inéditamente en un porcentaje mayor en Gasoil (-5%) vs Euro (-2%), marcando un cambio en la tendencia de baja de productos premium por sobre los regulares. Esta situación no fue así en el mercado de naftas, donde la Nafta Super tuvo una caída de un 2% vs una caída del 14% en el segmento premium. Dentro de este contexto, en el presente trimestre, RefiPampa alcanzó su mayor volumen de ventas, creciendo en promedio un 27% en sus ventas de combustibles livianos en comparación al mismo periodo 2023. Gracias a la mayor disponibilidad de productos para la venta, la compañía logró un incremento volumétrico de ventas en todos los combustibles livianos. Esto generó que RefiPampa incrementare su participación en el mercado desde 0,80% en el conjunto de meses de Octubre, Noviembre y Diciembre 2023, a 1,10% en el mismo periodo 2024.

En cuanto al volumen procesado por el mercado, en el periodo Octubre-Diciembre 2024, el mismo creció un 2%. En este contexto, RefiPampa se mantuvo en línea con el volumen que venía procesando, en torno a 1.150 m3/día, manteniendo de esta forma la porción del mercado de procesamiento de crudo a nivel nacional, en el 1,3%. La compañía entiende que se encuentra en condiciones de continuar elevando consistentemente su volumen de procesamiento, por lo que se espera que ella continúe creciendo en su participación de procesamiento de crudo en el país.

En cuanto a las perspectivas futuras, la empresa continúa desarrollando todos sus canales de comercialización y en especial el canal minorista (EESS), el cual, debido al reacomodamiento de sus precios, se posicionó nuevamente como un canal con márgenes atractivos y saludables para apostar a su desarrollo. Es por este motivo que la compañía proyecta continuar avanzando en su plan de desarrollo y así, poder seguir incorporando estaciones de servicio y agro servicios en el corto/mediano plazo.

Breve comentario sobre la situación macroeconómica

Contexto internacional

En el último trimestre de 2024, la economía mundial siguió creciendo de forma sostenida, ya que la inflación se ha moderado, el consumo privado se ha mantenido y la política monetaria ha comenzado a relajarse en los mercados clave. Sin embargo, las perspectivas de crecimiento a corto y mediano plazo se ven amenazadas por el aumento de los riesgos geopolíticos y la creciente incertidumbre política.

Con la victoria de Donald Trump en la presidencia, las perspectivas para Estados Unidos podrían cambiar levemente en el corto plazo, enfrentándose tanto a riesgos al alza (por ejemplo, recortes de impuestos) como a riesgos a la baja (por ejemplo, aranceles y restricciones en la oferta laboral debido a controles migratorios más estrictos).

La eurozona continúa recuperándose gradualmente de su caída de 2023 (ya que la economía se vio duramente afectada por los altos precios de la energía y la inflación) y se espera que experimente un crecimiento más rápido en 2025, a medida que las tasas de interés caigan y la economía salga de su estancamiento. Sin embargo, la recuperación sigue siendo lenta, debido principalmente a la desaceleración económica en Alemania, la economía más grande de la región.

En Japón, tras un débil crecimiento en 2024, se espera que las perspectivas de la economía mejoren en 2025, con una tasa de crecimiento del PIB real estimada en 1,2%. Se espera que el aumento de los salarios básicos, la disminución prevista de la inflación y el programa de reducción de impuestos lanzado recientemente apoyen el poder adquisitivo de los consumidores y fortalezcan su confianza.

Contexto nacional

Durante el último trimestre de 2024, la recuperación del consumo privado se vio sostenida por el aumento de los salarios reales en un contexto de caída de la inflación y de fortalecimiento del mercado laboral.

La inversión se benefició de la mejora de la confianza a medida que se redujeron gradualmente los desequilibrios macroeconómicos, con el apoyo adicional de un nuevo régimen preferencial para grandes proyectos.

Las importaciones se recuperaron a medida que aumentó la demanda interna, superando el crecimiento de las exportaciones.

Continúa el proceso de consolidación fiscal. El Banco Central de la República Argentina ha estado reduciendo sus pasivos cuasi fiscales y cerrando varias fuentes indirectas de creación de moneda.

El gobierno nacional, ve necesario seguir con las reformas en curso en el mercado laboral y en el mercado de bienes para mejorar el entorno empresarial y aumentar la productividad y los ingresos. Hacia adelante, la relajación de las restricciones a la importación y del cepo cambiario darían un impulso adicional al crecimiento.

Por último, durante las últimas semanas de diciembre 2024, Argentina avanzó con proyectos estratégicos que potencian el desarrollo de Vaca Muerta, consolidando su posición como exportadora de petróleo y de gas natural. En ese sentido, Las empresas coinciden en la importancia que tienen los beneficios impositivos y cambiarios del Régimen de Incentivo a las Grandes Inversiones (RIGI) para impulsar los proyectos que permitan desarrollar la zona.

Siete de las principales petroleras que operan en Argentina formalizaron un acuerdo para lanzar el proyecto Vaca Muerta Sur (Vmos), lideradas por YPF junto con Pan American Energy (PAE), participan Vista Energy, Pampa Energía, Chevron, Pluspetrol y Shell. Este plan, ingresado al RIGI, involucra una inversión inicial de USD 3.000 millones para construir la infraestructura necesaria que permitirá duplicar las exportaciones de petróleo no convencional.

La obra prevé la construcción de un oleoducto con una extensión de 437 km, una terminal de carga y descarga con monoboyas interconectadas y una playa de tanques y almacenaje en la zona de Punta Colorada, Río Negro.

La infraestructura se prevé estará operativa en el cuarto trimestre de 2026, y tendrá una capacidad de transporte de hasta 550 mil barriles por día en los próximos dos años y medio, con la posibilidad de ampliarse a 700 mil barriles por día en 2028, si la demanda lo requiere.

Perspectivas

La directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Kristalina Georgieva, hizo balance de la economía mundial en 2024 y destacó los cambios en política económica de Argentina.

Argentina es el mayor deudor del FMI, sin embargo, el equipo del gobierno nacional negocia con la institución un nuevo programa de fondos y reformas que le permitiría levantar progresivamente las regulaciones al uso de divisas extranjeras.

El Fondo destacó que la consolidación fiscal y la reducción de la emisión monetaria y las pérdidas cuasi fiscales del BCRA, fortaleció las finanzas públicas y restauró la potencia de la política monetaria y la devaluación inicial del 120% ayudó a relajar las distorsiones del mercado de divisas y al mismo tiempo mejorar la competitividad externa. Dicha corrección del rumbo permitió que Argentina ahora esté avanzando hacia la recuperación macroeconómica.

En ese sentido, el conjunto de participantes del REM proyectó una inflación de 25,9% i.a. para el nivel general de 2025. Con relación al PBI, estimó un crecimiento promedio de 4,5% i.a.

Por otro lado, en el primer relevamiento que se encuestó la Tasa Mayorista (TAMAR) en reemplazo de la Tasa BADLAR1, quienes participan del REM pronosticaron una TAMAR de bancos privados para enero de 34,00% TNA (equivalente a una tasa efectiva mensual de 2,8%). Para diciembre de 2025 el conjunto

de participantes del REM proyectó una TAMAR de 25,00% nominal anual, previendo una reducción hasta 16,87% para fines de 2026.

La mediana de las proyecciones de tipo de cambio nominal del REM se ubicó en \$1.042 por dólar para el promedio de enero de 2025 lo que implicaría una suba mensual promedio de 2,1% de la paridad cambiaria.

En cuanto al sector energético, YPF Luz, Genneia, CGC, Aconcagua, Metrogas y Transener exploran la posibilidad de cotizar en la Bolsa de Nueva York para ampliar el financiamiento. El interés surge tras el buen desempeño de las acciones argentinas, aunque aún no se han tomado decisiones definitivas. Factores como la transparencia y las restricciones cambiarias podrían desempeñar un papel clave.

Breve comentario sobre puntos relevantes de la emisora

Sustentabilidad

Enmarcado en el Código de Sustentabilidad de la Compañía, se toman periódicamente acciones que contribuyan al desarrollo de la comunidad, ello a partir de acciones de Responsabilidad Social y Vinculación con la comunidad y el cuidado de los recursos naturales

Nuestro compromiso se basa en alinear el crecimiento económico con el cuidado del ambiente y el desarrollo social, para lo cual buscamos implementar acciones responsables en el desarrollo de nuestras actividades. En ese sentido se trabaja bajo los criterios ASG (Ambiental, Social y de Gobernanza), y nuestra estrategia busca contribuir al cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) establecidos por Naciones Unidas.

En términos Sociales creemos fundamental la vinculación con la comunidad, desempeñando acciones que contribuyan al desarrollo de la comunidad. En este sentido trabajamos en la creación de empleo local y en el desarrollo de capacidades y habilidades técnicas, también acompañamos pedidos específicos de entidades que aporten al desarrollo de las juventudes y a la comunidad, como donaciones de combustible para personas con problemas de salud y elementos como TVs, camas y aire acondicionado para la Posta Sanitaria de Colonia Chica

Continuamos con el Programa “Norma Renee Mazzutti”, el cual tiene como objetivo principal incentivar el desarrollo educativo de estudiantes secundarios en situación de vulnerabilidad social de las localidades de Junín, Cañuelas, Senillosa y Colonia 25 de Mayo.

El Programa acompañó a 29 estudiantes a partir de becas mensuales, la compra de indumentaria dos veces al año, una compra de librería al inicio del año lectivo y el pago de actividades extracurriculares tales como idioma inglés y la práctica de deportes. También, el programa de voluntariado interno permitió un seguimiento personalizado por parte de colaboradores frente a necesidades específicas que nos trasladan los estudiantes. Durante este periodo, acompañamos con la compra de extractores de leche, colchones, indumentaria para niños y bicicletas, entre otras.

Continuamos impulsando proyectos de mitigación ambiental en articulación con las Gerencias de Medio Ambiente, Seguridad y Calidad como la de Ingeniería, continuando con la calculo, medición y reducción de nuestras huellas hídricas y de carbono, asegurando que nuestras operaciones sean cada vez más sostenibles y respetuosas con el ambiente.

Actualización del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables No Convertibles en Acciones

Se debe destacar que, con fecha 06/05/2024, la emisora logró la aprobación de la Actualización del Prospecto de su Programa Global de Obligaciones Negociables otorgada por la Comisión Nacional de Valores, cumpliendo de esta forma con la obligación anual que determinan las normas reglamentarias.

Asimismo, y en dicha oportunidad, la Emisora logró la aprobación de la ampliación del monto del precitado programa, pasando de un monto máximo de cincuenta millones (USD 50.000.000,00) de dólares a cien millones de dólares (USD 100.000.000,00).

Esto permitirá que la Emisora pueda contar con la posibilidad, si así lo quisiera, de poder realizar nuevas emisiones de obligaciones negociables con un monto global ampliado, dotándola de esta forma de una mejor herramienta para acceder a financiamiento en el mercado de capitales.

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 2020 a 2024.

	31/12/2024	31/12/2023	Variación	Variación %	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Ingresos por ventas	70.592.737.978	63.356.003.282	7.236.734.696	11,42%	57.049.534.793	53.596.895.384	39.632.326.244

Los ingresos por ventas del período de anual finalizado el 31 de diciembre de 2024 ascendieron a \$70.592.737.978 en tanto que en 2023 en el mismo período ascendieron a \$ 63.356.003.282 registrándose, en consecuencia, un aumento trimestral del 11,42%.

El mencionado aumento se debe a la venta en volumen principalmente proveniente al aumento de la capacidad de procesamiento del Topping finalizado en el ejercicio anterior

Costo de los servicios prestados

Los costos de venta tuvieron un incremento del 9,66 %, por debajo de la inflación del período, pasando de los \$56.660.514.833 en diciembre de 2024 a \$ 51.667.384.925 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 47,15 %, durante el período bajo análisis con respecto al período anterior, representando dicho aumento \$ 3.898.343.673.

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 10.497.529.239. A continuación, se detallan las variaciones por ítem del rubro:

RUBRO	31/12/2024	31/12/2023	Variación	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Intereses perdidos	(2.627.890.868)	(2.640.249.081)	12.358.213	(1.350.603.679)	(944.693.689)	(588.256.147)
Devengamiento UVA	(114.807.526)	739.136.388	(853.943.914)	891.635.932	42.922.352	-
Diferencias de cambio	(3.022.472.327)	(21.874.370.636)	18.851.898.309	(5.068.051.995)	(599.681.637)	(1.144.146.477)
Intereses ganados	27.454.248	-	27.454.248	-	-	110.761.937
Resultado por la posición monetaria neta	3.921.520.937	11.446.137.025	(7.524.616.088)	3.110.873.169	1.446.123.567	979.014.585
Deudores Incobrables	32.280.204	37.475.167	(5.194.963)	(10.813.944)	69.029.186	(26.837.645)
Intereses por pasivo de arrendamientos	(23.646.407)	(13.219.842)	(10.426.566)	(25.959.045)	(40.951.117)	(75.882.724)

Impuesto a las Ganancias:

El cargo a resultados por Impuesto a las Ganancias por el período finalizado el 31 de diciembre de 2024 fue un cargo por 2.024.687.521, cuya explicación se concentra básicamente en el resultado del cálculo del pasivo por impuesto diferido.

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

Nueva Balanza

En línea con nuestra estrategia de optimización operativa, RefiPampa ha incorporado una nueva balanza para gestionar el flujo de camiones en la planta. Este equipamiento permite incrementar la capacidad de ingreso y egreso, optimizando los tiempos de circulación y mejorando la eficiencia en las operaciones logísticas.

Conforme a la planificación, la balanza ha sido puesta en funcionamiento tras completar con éxito las pruebas de calibración y funcionalidad.

Mejora continua en la planta

En RefiPampa seguimos avanzando en la mejora continua de nuestros procesos y sistemas, implementando cambios clave en el sistema de control de la planta. Estas mejoras están orientadas a garantizar mayor seguridad, eficiencia y trazabilidad en nuestras operaciones, reforzando nuestro compromiso con la excelencia operativa.

Entre las principales iniciativas se destacan:

- La optimización del manejo de alarmas, garantizando que las notificaciones críticas sean gestionadas únicamente por determinado personal.
- Ajustes en los sistemas de control, los que incorporan medidas para asegurar un uso más eficiente y confiable de aquellos equipos considerados claves.
- La evaluación de un módulo de auditoría que permite registrar y monitorear modificaciones en el sistema, reforzando de esta forma la trazabilidad de nuestras operaciones.

Estas acciones forman parte de nuestra estrategia para mantenernos a la vanguardia en eficiencia y control, garantizando que nuestras operaciones sean sostenibles, seguras y alineadas con los más altos estándares de calidad de la industria.

Por otro lado, reafirmamos nuestro compromiso con el bienestar y las condiciones de trabajo de quienes colaboran con nuestras operaciones. En esta línea, hemos instalado un tráiler sanitario adicional a los ya existentes, especialmente diseñado para el uso de los choferes de camiones de aquellas empresas contratistas que ingresan en nuestra planta. Este nuevo espacio cuenta con equipamiento que incluye duchas, sanitarios y lavamanos, garantizando de esta forma una mayor comodidad, higiene y funcionalidad.

Línea Media Tensión

La expansión productiva de RefiPampa ha incrementado significativamente su demanda energética, superando la capacidad de la línea eléctrica actual. La implementación de este proyecto de media tensión de 33kV a lo largo de 5 km de extensión busca garantizar un suministro eléctrico confiable y continuo, permitiendo a la planta operar de manera independiente sin recurrir a generadores. Esta mejora no sólo optimiza la eficiencia operativa y reduce costos de generación, sino que también fortalece la capacidad productiva y competitiva de RefiPampa en el mercado energético.

Se espera completar este proyecto hacia el mes de febrero de 2025, asegurando un arranque sólido durante el año 2025 con una infraestructura eléctrica ampliada que responde a los desafíos de la demanda futura.

Planta de Tratamiento de Efluentes

Con el fin de mejorar la gestión ambiental y optimizar los procesos de tratamiento de efluentes, hemos proyectado una nueva planta de tratamiento en RefiPampa. Esta planta procesará un caudal nominal de 2.6 m³/h de efluentes con hidrocarburos provenientes de las unidades de refinamiento, mediante una serie de procesos fisicoquímicos diseñados para tratar in situ los efluentes líquidos. El proyecto busca cumplir con las normativas ambientales de La Pampa, fortaleciendo el compromiso de la refinería con los estándares regulatorios y de sostenibilidad.

Actualmente, todos los equipos necesarios están adquiridos y almacenados en la planta, y se está avanzando en la fase de construcción civil, luego de un proceso de licitación donde se convocó a proveedores locales, en cumplimiento de las normas que establecen la contratación, en la medida de que sean idóneos, de mano de obra local.

Esta planta representará una inversión estratégica que reducirá costos de gestión de efluentes, incrementará la eficiencia operativa y permitirá operar con una mayor capacidad de refinamiento de hidrocarburos, aumentando así la competitividad de RefiPampa en el mercado.

La implementación de esta planta de tratamiento permitirá a la compañía mejorar su perfil ambiental y asegurar una gestión responsable de los recursos, alineándose con las tendencias del mercado hacia prácticas sostenibles y, en consecuencia, ofreciendo una oportunidad de retorno a largo plazo para los inversionistas.

Automatización de Carqadero de Camiones

RefiPampa está implementando un avanzado sistema de automatización en las bahías de carga de combustible, gestionado mediante un Predeterminador de Carga y dispositivos integrados. Este sistema mejorará significativamente la precisión, eficiencia y seguridad de las operaciones de carga, optimizando cada unidad de proceso en el terminal. La tecnología integrada disminuye costos operativos y reduce los riesgos asociados, contribuyendo a la estabilidad y rentabilidad de la operación.

Además, el sistema cumple con los estándares de transferencia de custodia, con medidores de flujo para métricas fiscales y un riguroso control del flujo de combustible. Esta solución abarcará filtración de fluidos, regulación de presión y control de flujo, garantizando precisión y confiabilidad. La inversión en esta tecnología asegura un ahorro significativo y eleva la trazabilidad y seguridad de las operaciones, generando un retorno atractivo a largo plazo para los inversionistas.

Actualmente, el sistema ha sido montado y conectado; se están llevando a cabo pruebas operativas y de seguridad previas a su implementación definitiva en el sistema de carga y despacho de camiones, proyectándose su puesta en funcionamiento para el mes de abril 2025.

Oleoducto y parque de tanques

Este proyecto responde a la creciente demanda de crudo de la refinería RefiPampa. Tras finalizar los estudios de impacto ambiental y obtener comentarios positivos iniciales de las autoridades ambientales de La Pampa y Río Negro, estamos a la espera de la aprobación oficial mientras avanzamos en la ingeniería de detalle del oleoducto. Actualmente, estamos enfocándonos en optimizar el diseño y la implementación conjunta del oleoducto y el nuevo parque de tanques para asegurar una mayor eficiencia y reducir costos operativos en ambas obras.

El oleoducto de 13.5 km y su parque de tanques asociado permitirán optimizar la logística de transporte, minimizando costos de transporte terrestre y asegurando un flujo confiable de materia prima y productos refinados. La ampliación de 16.000 m³ adicionales en capacidad de almacenamiento fortalecerá nuestra capacidad operativa y competitiva en el mercado.

Actualmente, nos encontramos analizando diferentes alternativas de financiamiento que permitan llevar a cabo este desafiante proyecto.

Ampliación de la Red contra Incendio

Con los trabajos de ingeniería ya finalizados, actualmente se están realizando los ajustes en la valorización de la inversión para integrar este proyecto en el plan financiero de la compañía. La ampliación de la red contra incendio reforzará la seguridad operativa de la planta, ampliando el cumplimiento de estándares de seguridad actuales existentes y reduciendo, aún más, los riesgos potenciales. Esta inversión en infraestructura crítica incrementará la resiliencia de la planta y contribuirá a la estabilidad operativa, todos ellos aspectos esenciales para la seguridad de la inversión a largo plazo.

César Gastón Castillo
Presidente

Estructura patrimonial comparativa

La estructura patrimonial de la compañía al 31 de diciembre de 2020 a 31 de diciembre 2024 era la siguiente:

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Activo no corriente	73.718.508.907	70.115.458.922	59.504.408.365	42.981.783.987	30.707.704.571
Activo corriente	42.940.693.837	44.996.234.061	54.860.367.467	35.471.173.096	38.364.479.411
Total del activo	116.659.202.744	115.111.692.983	114.364.775.832	78.452.957.084	69.072.183.982
Patrimonio	28.365.498.135	29.977.891.663	33.241.221.502	28.542.414.766	24.243.993.440
Pasivo no corriente	35.727.232.160	37.048.809.891	38.799.577.371	12.401.942.748	11.779.916.446
Pasivo corriente	52.566.472.449	48.084.991.429	42.323.976.959	37.508.599.570	33.048.274.093
Total del pasivo	88.293.704.609	85.133.801.320	81.123.554.330	49.910.542.317	44.828.190.542
Total del pasivo y patrimonio	116.659.202.744	115.111.692.983	114.364.775.832	78.452.957.84	69.072.183.982

Firmado a los efectos de su
identificación
con nuestro informe de fecha
07/2/2025

Ignacio Farias
Comisión Fiscalizadora
Abogado

Firmado a los efectos de su
identificación
con nuestro informe de fecha
07/2/2025
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 de resultados comparativa

La estructura de resultados de la compañía al 31 de diciembre de 2020 a 2024 era la siguiente:

	31/12/2024	31/12/2023	Variación	Variación %	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Ingresos netos por ventas	70.592.737.978	63.356.003.282	7.236.734.696	11%	57.049.534.793	53.596.895.384	39.632.326.244
Costos por servicios	(56.660.514.833)	(51.667.384.925)	(4.993.129.908)	10%	(46.198.268.751)	(43.289.650.598)	(33.816.362.995)
Resultado bruto	13.932.223.145	11.688.618.357	2.243.604.788	19%	10.851.266.042	10.307.244.786	5.815.963.249
Gastos de comercialización	(9.626.097.064)	(6.013.990.636)	(3.612.106.428)	60%	(5.694.997.929)	(4.829.747.129)	(4.725.194.995)
Gastos de administración	(2.540.003.730)	(2.253.766.495)	(286.237.235)	13%	(2.419.504.117)	(1.687.840.861)	(1.603.999.121)
Resultado operativo	1.766.122.351	3.420.861.226	(1.654.738.875)	(48%)	2.736.763.996	3.789.656.795	(513.230.867)
Resultados financieros y por tenencia	(1.807.561.739)	(12.305.090.979)	10.497.529.240	(85%)	(2.452.919.561)	(27.251.336)	(745.346.471)
Resultado del período antes del Impuesto a las Ganancias	(41.439.388)	(8.884.229.753)	8.842.790.365	(100%)	283.844.436	3.762.405.459	(1.258.577.339)
Impuesto a las Ganancias	(2.024.687.521)	3.453.769.628	(5.478.457.149)	(159%)	437.141.907	(1.255.162.121)	701.401.818
Resultado integral total del período	(2.066.126.909)	(5.430.460.125)	3.364.333.216	(62%)	720.986.342	2.507.243.337	(557.175.521)

Firmado a los efectos de su
identificación
con nuestro informe de fecha
07/02/2025

Ignacio Farias
Comisión Fiscalizadora
Abogado

Firmado a los efectos de su
identificación
con nuestro informe de fecha
07/02/2025

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 compañía al 31 de diciembre de 2020 a 2024 era la siguiente:

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2021
Flujo de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades operativas	4.170.013.186	(12.445.590.829)	8.072.312.549	6.466.084.116	307.185.420
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(1.005.728.366)	(1.283.685.278)	(22.256.154.247)	(3.906.869.423)	(2.158.102.689)
Flujo de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de financiación	(1.851.690.404)	4.655.611.884	54.779.006.483	(1.417.546.831)	747.91167.105
Aumento / (Disminución) neta del efectivo y equivalentes	1.042.569.220	(9.073.664.223)	40.595.164.785	1.141.667.863	(1.103.750.165)

Índices comparativos:

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2021
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	0,8169	0,9358	1,2962	0,9457	1,1609
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total)	0,3213	0,3521	0,4098	0,5719	0,5408
Inmovilización del Capital (Activo No Corriente/Activo Total)	0,6319	0,6091	0,5203	0,5479	0,4446

Firmado a los efectos de su
identificación
con nuestro informe de fecha
07/02/2025

Ignacio Farias
Comisión Fiscalizadora
Abogado

Firmado a los efectos de su
identificación
con nuestro informe de fecha
07/02/2025
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