DOSSIER FIDELITAS

Fidelitas

HONGJING RESOURCE CO LTD.

Informe realizado a pedido de YPF S.A.

COREA DEL SUR

Octubre 2022

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

1- Resumen Ejecutivo

1.1 CALIFICACIÓN Y EVALUACIÓN







1.2. CONCLUSIÓN:

HONGJING RESOURCE CO LTD. es una empresa especializada en el reciclaje de residuos industriales. Opera desde el año 2009 en el estado de Gyeongnam, Corea del Sur. Sus accionistas son: KIM, HOE BONG (40%), GANG, CHUN HYE (25%), KIM, YU JIN (25%) y KIM, IK SU (10%). Trabajan bajo certificaciones de calidad ISO 9001 e ISO 14001 vigentes. Según fuentes externas poseen 7 empleados registrados al año 2016. No registran cheques rechazados. No se observan juicios en su contra, embargos, cuestiones de Integridad, ni notas de Prensa Negativa.

Desde el punto de vista contable, la compañía presentó a 12/2021 una muy buena performance general, con fuerte caída de Ventas (-50% de variación interanual), Gastos con aumento, y presentando finalmente una muy buena ganancia de 19% s/ventas (resultado muy afectado por Otros Ingresos sin especificar que equivalieron a 27% s/ventas) vs el muy adecuado 12% s/ventas del periodo pasado. La situación Financiera fue dispar, con excesivo nivel de Liquidez Corriente (pasó de 4.97 a 10.05), pero con un magro Capital de Trabajo (12% del Activo). Los indicadores Patrimoniales se muestran sumamente satisfactorios, con un nivel de Solvencia en valores adecuados (pasó de 1.31 a 1.64) y con un Endeudamiento caso nulo en 0.02, aunque con una volátil conformación de su PN.

Ante lo dicho, la empresa no presenta mayores inconvenientes, mostrando ganancias en sus últimos 3 ejercicios, por lo que sugerimos operar con normalidad.

Contenidos

1- RESUMEN 2

1.1 CALIFICACIÓN Y EVALUACIÓN 2
1.2. CONCLUSIÓN: 3

2- DATOS ORGANIZACIONALES 6

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

3- SITUACIÓN COMERCIAL 11

3.1 PRODUCTOS/SERVICIOS Y ANTIGÚEDAD EN EL MERCADO 11
3.2 DETALLES Y EVOLUCIÓN DE COMPRAS Y VENTAS 12
3.3 VENTAS A YPF S.A. 12
3.4 COMPRAS ANUALES 12
3.5 PROVEEDORES 12
3.6 CLIENTES 12
3.7 SEGUROS 12
3.7.1 Seguros contratados 12

4- COMERCIO EXTERIOR 13

4.1 IMPORTACIONES 13
4.2 EXPORTACIONES 13

5- SITUACIÓN BANCARIA 14

5.1 CHEQUES RECHAZADOS 14

5.2 NIVEL DE ENDEUDAMIENTO INFORMADO 14

6- SITUACIÓN JUDICIAL COMERCIAL 15

6.1 CARÁTULAS DE JUICIOS COMERCIALES COMO DEMANDADO 15
6.2 CARÁTULAS DE JUICIOS COMERCIALES COMO DEMANDANTE 15
6.3 FISCALES Y PREVISIONALES 15
6.3.3 Embargos 15
6.3.4 Otra información Fiscal o Previsional de Interés 15

7- INTEGRIDAD 16

7.1 INTEGRIDAD 16
7.2 INFORMACIÓN DE PRENSA NEGATIVA 16

8- ESTADOS CONTABLES 17

8.1 DATOS CONTABLES 17

2- Datos Organizacionales

2.1 CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS/ ESTATUTO

Razón Social	HONGJING RESOURCE CO LTD.
Tax ID	6088179047
Identificador Global	1943110026020
Tipo de Empresa	LIMITADA
Domicilio	63, MYEONGGWAN-RO GUNBUK-MYEON HAMAN-GUN
Estado	GYEONGNAM
País	COREA DEL SUR
Teléfonos	055-585-2240
Actividad	E38312 - RECUPERACIÓN DE RESIDUOS METÁLICOS
Fecha de Inicio Actividad	20 OCTUBRE 2009
Web	www.hongjing.co.kr
Empleados	7 (2016) Fuente: Medios Externos de Consulta.
Patrimonio neto al 2021	KRW 6 586 704 000

2.2 RESEÑA HISTÓRICA / GENERALIDADES

HJRS es una empresa medioambiental que procesa y regenera recursos valiosos que pueden ser eliminados como residuos industriales. Son conscientes de que los recursos que utilizan ahora son recursos finitos e intentan que las generaciones futuras tengan una vida mejor.

Los catalizadores usados tratados como residuos industriales contienen metales caros. Están orgullosos de ser los mejores en la misma industria con un sistema eficiente en el procesamiento y regeneración de estos catalizadores gastados.

No se conforman con el presente, seguirán investigando y reciclando recursos, y harán todo lo posible para convertirse en una empresa que pueda crecer con la comunidad local.

Fuente: Empresa.

2.3 MISIÓN, VISIÓN Y VALORES

VISIÓN

"HJRS, como empresa especializada en el reciclaje, valora el valor del medio ambiente y de los recursos y transmitirá un mundo mejor a las generaciones futuras a través del crecimiento sostenible. Nos comprometemos a crear una economía circular sostenible adoptando procesos limpios y respetuosos con el medio ambiente"

Fuente: Empresa.

2.4 INFORMACIÓN ADICIONAL / DATOS DE INTERÉS

2.4.1 Constancia de inscripción Fiscal

No se detectó información.

2.5 MARCAS / PATENTES / LICENCIAS

No se detectó información.

2.6 ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA

No se detectó información.

2.7 ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES

2.7.1 Socios / Accionistas

Razón Social	Nacionalidad	Tax ID	%
KIM, HOE BONG	N/I	N/I	40.00
GANG, CHUN HYE	N/I	N/I	25.00
KIM, YU JIN	N/I	N/I	25.00
KIM, IK SU	N/I	N/I	10.00

Fuente: Empresa.

2.7.2 Vinculaciones / Empresas Relacionadas

No Se registro información.

2.7.3 Directivos

No Se registro información.

2.8 ACTIVOS

2.8.1 Inmuebles

No se detectó información.

2.8.2 Rodados

No se detectó información.

2.9 PUBLICACIONES OFICIALES

No se detectó información.

OTRAS PUBLICACIONES

No se detectó información.

2.10 CERTIFICACIONES

2.10.1 Certificaciones de Calidad

N°	Certificado	Expedido por	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento
1	ISO 9001:2015	INTERNATIONAL CERTIFICATION REGISTRAR LTD.	08/02/2022	07/02/2025
2	ISO 14001: 2015	INTERNATIONAL CERTIFICATION REGISTRAR LTD.	08/02/2022	07/02/2025

Fuente: Empresa.



International Certification Registrar

Hongjing Resource Co., Ltd.

63, Myeonggwan-ro, Gunbuk-myeon, Haman-gun, Gyeongsangnam-do, Korea

Has been assessed by International Certification Registrar Ltd., in respect of their Quality Management Systems and found to comply with

ISO 9001:2015

Approval is hereby granted for registration providing the rules and conditions relating to certification are observed at all times.

Certification Scope

Manufacture of metal recycled products (spent catalyst, transition metal)

Certificate Issue Date : 08th February 2022 Initial Issued Date : 08th February 2022

Expiration Date : 07th February 2025 Certificate No. : Q140722

※ This certificate is valid by completion of surveillance audit which is conducted within 12 months from the certification date.

International Certification Registrar

Hongjing Resource Co., Ltd.

63, Myeonggwan-ro, Gunbuk-myeon, Haman-gun, Gyeongsangnam-do, Korea

Has been assessed by International Certification Registrar Ltd., in respect of their Environmental Management Systems and found to comply with

ISO 14001:2015

Approval is hereby granted for registration providing the rules and conditions relating to certification are observed at all times.

Certification Scope

Manufacture of metal recycled products (spent catalyst, transition metal)

Certificate Issue Date : 08th February 2022 Initial Issued Date : 08th February 2022

Expiration Date : 07th February 2025 Certificate No. : E067822

※ This certificate is valid by completion of surveillance audit which is conducted within 12 months from the certification date.

Fuente: Empresa.

2.10.2 Distinciones Obtenidas

No se detectó información.

2.10.3 Programas de Responsabilidad Social Empresaria

No se detectaron programas de responsabilidad social.

2.11 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO

Año	Personal Producción	Personal Comercial	Personal Administración	Total
2016	-	-	-	**7 aprox.**

Fuente: Medios Externos de Consulta.

2.12 EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL SUB- CONTRATADO

No se detectó información.

3- Situación Comercial

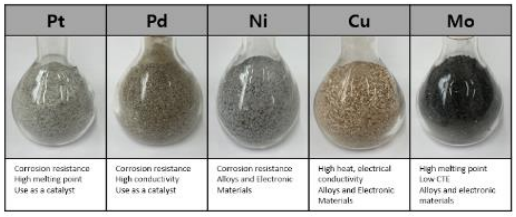
3.1 PRODUCTOS/SERVICIOS Y ANTIGÚEDAD EN EL MERCADO

Artículos comerciales

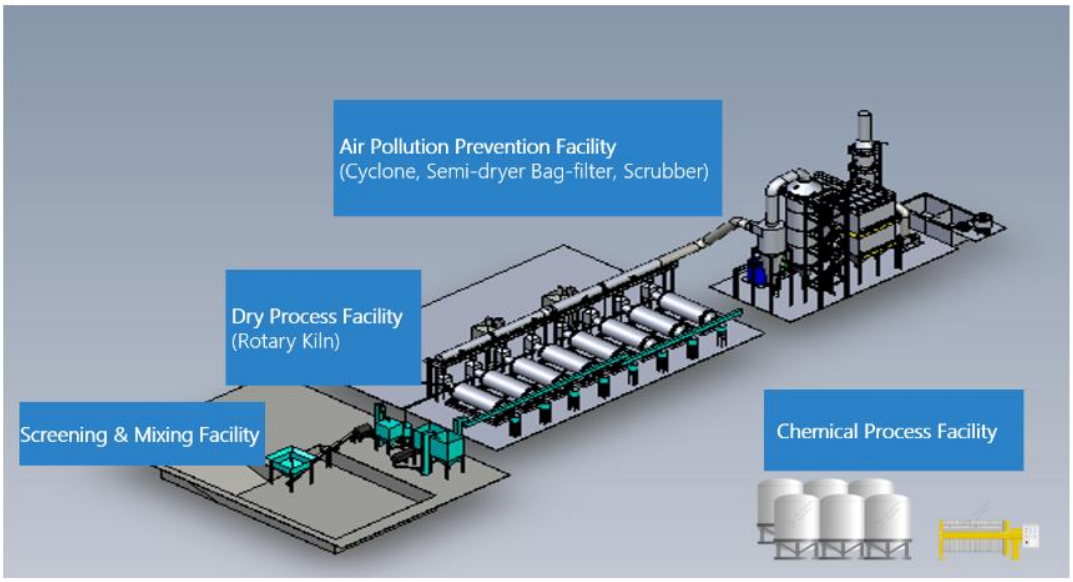
Catalizador gastado/lodo/metal y desechos de metales preciosos

Mo, Ni, Cu, Zn, Pd, Ti, etc.

HJRS tiene la instalación más grande de Corea para la eliminación segura de catalizadores usados. Hay 8 hornos rotatorios capaces de procesar 24.000 toneladas por año y 160 toneladas de catalizadores de desecho por día .



Proceso de producción



Instalaciones Principales



Sistema de cribado y mezcla



Sistema de alimentación automática



horno rotatorio



Sistema de refrigeración



Instalación de prevención de la contaminación del aire



Tanque de almacenamiento

Fuente: Empresa.

3.2 DETALLES Y EVOLUCIÓN DE COMPRAS Y VENTAS

No se detectó información.

3.3 VENTAS A YPF S.A.

No se detectó información.

3.4 COMPRAS ANUALES

No se detectó información.

3.5 PROVEEDORES

No se detectó información.

3.6 CLIENTES

Fuente: Empresa.

3.7 SEGUROS

3.7.1 Seguros contratados

No se detectó información.

4- Comercio Exterior

4.1 IMPORTACIONES

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

4.2 EXPORTACIONES

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

5- Situación Bancaria

5.1 CHEQUES RECHAZADOS

No se registran Cheques Rechazados.

5.2 NIVEL DE ENDEUDAMIENTO INFORMADO

N°	Entidad	Deuda	Moneda
1	PUSAN BANK	N/I	N/I

Fuente: Medios Externos de Consulta.

6- Situación Judicial Comercial

6.1 CARÁTULAS DE JUICIOS COMERCIALES COMO DEMANDADO

Currency	KRW
Multiplier	1000
Ongoing Cases (Number of records)	-
Litigation Amount Ongoing Cases	-
Closed Cases Lost (Number of records)	-
Closed Cases Lost (Amount)	-
Closed Cases Partially Lost (Number of records)	-
Closed Cases Partially Lost (Amount)	-
Closed Cases Won (Number of records)	-
Closed Cases Won (Amount)	-
Closed Cases Others (Number of records)	-
Closed Cases Others (Amount)	-

6.2 CARÁTULAS DE JUICIOS COMERCIALES COMO DEMANDANTE

Currency	KRW
Multiplier	1000
Ongoing Cases (Number of records)	-
Litigation Amount Ongoing Cases	-
Closed Cases Lost (Number of records)	-
Closed Cases Lost (Amount)	-
Closed Cases Partially Lost (Number of records)	-
Closed Cases Partially Lost (Amount)	-
Closed Cases Won (Number of records)	-
Closed Cases Won (Amount)	-
Closed Cases Others (Number of records)	-
Closed Cases Others (Amount)	-

Fuente: Medios Externos de Consulta.

6.3 FISCALES Y PREVISIONALES

6.3.3 Embargos

No se detectó información.

6.3.4 Otra información Fiscal o Previsional de Interés

No se detectó información.

7- INTEGRIDAD

7.1 INTEGRIDAD

SEARCH CRITERIA

Datos consultados: HONGJING RESOURCE CO LTD - 6088179047
Fecha: 27-10-2022

Negative

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

SEARCH CRITERIA

Datos consultados: KIM HOE BONG - KO146309530
Fecha: 27-10-2022

Negative

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

SEARCH CRITERIA

Datos consultados: GANG CHUN HYE - KO450083117
Fecha: 27-10-2022

Negative

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

SEARCH CRITERIA

Datos consultados: KIM YU JIN - KO249634660
Fecha: 27-10-2022

Negative

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

SEARCH CRITERIA

Datos consultados: KIM IK SU - KO320885441
Fecha: 27-10-2022

Negative

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

7.2 INFORMACIÓN DE PRENSA NEGATIVA

No se detectó información de prensa negativa.

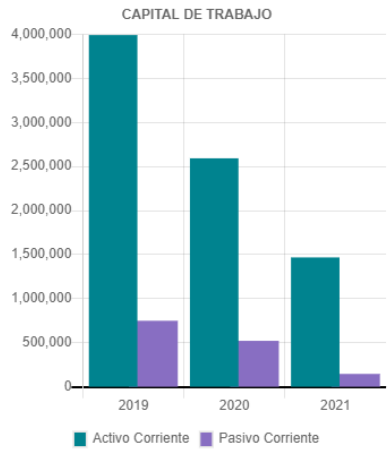
8- Estados Contables

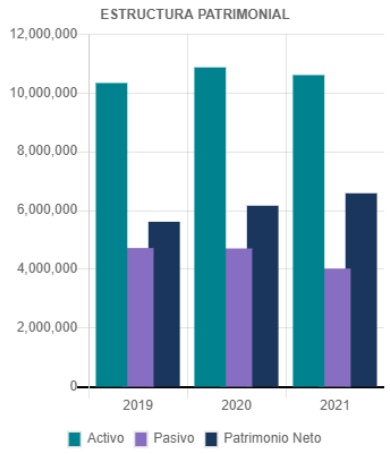
8.1 DATOS CONTABLES

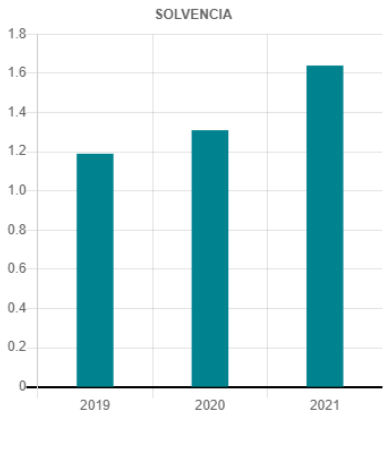
Activo

Fecha Balance	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Caja y Bancos	2 710 550	1 196 752	37 953
Inversión corriente	0	0	0
Ant Créditos por ventas	91 942	190 324	70 078
Otros Créditos	0	0	0
Bienes Cambio	112 335	680 373	439 653
Bienes Intangibles	0	0	0
Otros Activos Corrientes	1 075 704	524 690	919 879
Total De Activo Corriente	3 990 531	2 592 139	1 467 563
Créditos Por Ventas	0	0	0
Otros Créditos No Corrientes	0	0	0
Otras Inversiones No Corrientes	0	0	0
Bienes De Uso Valor De Origen	6 984 324	9 107 025	10 056 411
Depreciación Acumulada	634 939	827 911	914 219
Bienes De Uso	6 349 385	8 279 114	9 142 192
Activos Intangibles	0	0	0
Otros Activos No Corrientes	0	0	0
Total Activo No Corriente	6 349 385	8 279 114	9 142 192
Total Activo	10 339 916	10 871 253	10 609 755

Montos expresados en miles de Wones Surcoreanos



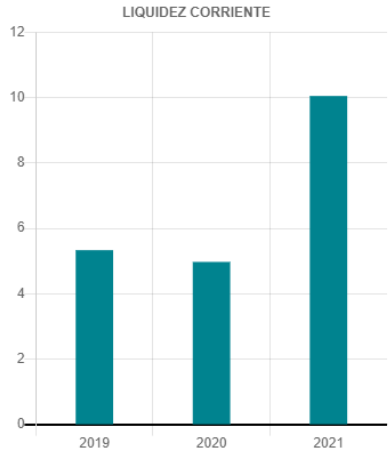


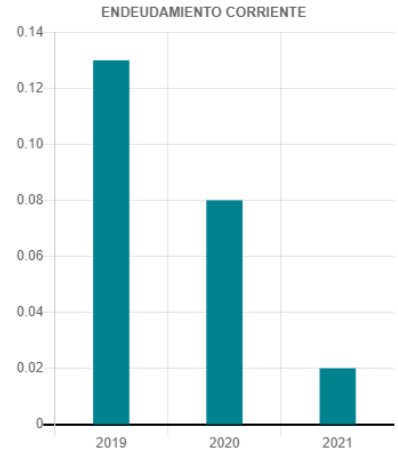


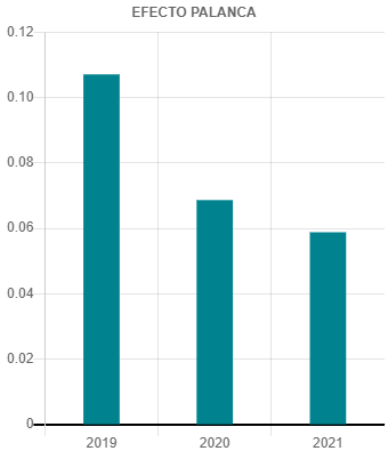
Pasivo / Patrimonio Neto

Fecha Balance	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Cuentas Por Pagar (Deudas Comerciales)	102 268	330 747	32 629
Préstamos (Deudas Bancarias)	0	0	0
Remuneraciones Y Cargas Sociales	0	0	0
Cargas Fiscales	0	0	0
Anticipos De Clientes	0	0	0
Otros Pasivos	646 759	190 499	113 422
Total Pasivo Corriente	749 027	521 246	146 051
Cuentas Por Pagar	119 000	0	0
Préstamos	3 855 000	0	0
Deudas Fiscales	0	0	0
Otros Pasivos (No Corrientes)	0	4 187 000	3 877 000
Previsiones	0	0	0
Total Pasivo No Corriente	3 974 000	4 187 000	3 877 000
Total Pasivo	4 723 027	4 708 246	4 023 051
Capital Social	200 000	200 000	200 000
Resultados No Asignados	5 416 889	5 963 007	6 386 704
Patrimonio Neto	5 616 889	6 163 007	6 586 704

Montos expresados en miles de Wones Surcoreanos



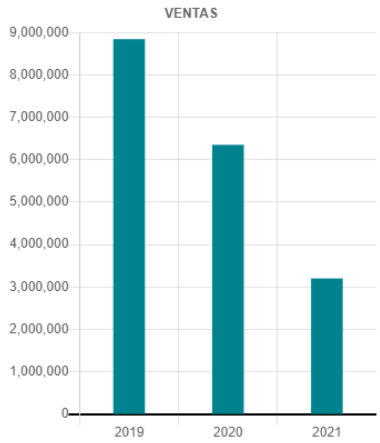


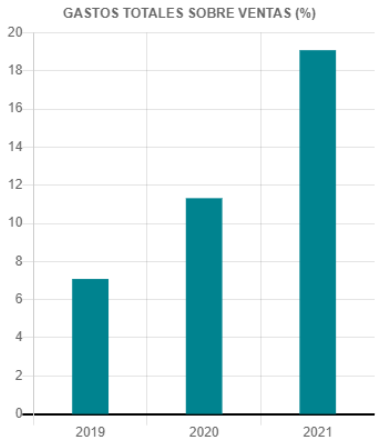


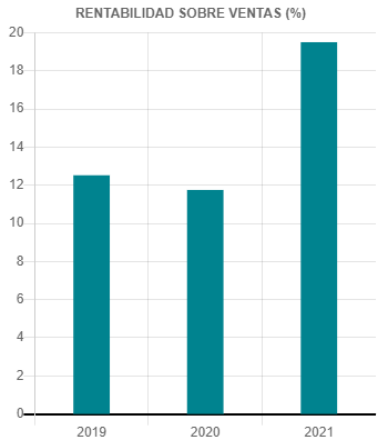
Estado de Resultados

Fecha Balance	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Ventas	8 846 785	6 352 351	3 199 101
Compras Del Ejercicio	0	0	0
productos	7 468 478	5 369 704	2 702 757
Resultado Bruto	1 378 307	982 647	496 344
Amortizaciones	0	0	0
Gastos de Comercialización	0	0	0
Gastos de Administración	512 694	617 402	525 151
Gastos Financieros	113 839	101 656	85 283
Otros Ingresos	549 869	631 424	743 651
Otros Egresos	0	0	0
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo result.por exposición a inflación)	503	6 414	121 084
Impuesto a las Ganancias	194 673	155 309	126 947
Resultado	1 107 473	746 118	623 698

Montos expresados en miles de Wones Surcoreanos







Indices de Gestión

Análisis Patrimonial

Fecha Balance	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Solvencia Patrimonial Patrimonio Neto / Pasivo Total	1,19	1,31	1,64
Endeudamiento Total Pasivo Total / Patrimonio Neto	0,13	0,08	0,02
Endeudamiento Corriente Pasivo Corriente / Patrimonio Neto	0,13	0,08	0,02
Capital de Trabajo Activo Corriente - Pasivo Corriente	3 241 504,00	2 070 893,00	1 321 512,00

Análisis Financiero

Fecha Balance	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Liquidez Corriente Activo Corriente / Pasivo Corriente	5,33	4,97	10,05
Liquidez Seca (Prueba Acida) (Activo Corriente – Bienes de Cambio) / Pasivo Corriente	5,18	3,67	7,04
Rotación de Créditos Ventas / Créditos por Ventas	96,22	33,38	45,65
Rotación de Pasivo Corriente (Pasivo Corriente * 365) / ((Compras + Gastos) * 1.21)	360,63	218,67	72,17
Rotación De Inventarios Costo Mercaderías / Bs. de Cambio	66,48	7,89	6,15
Rotación de Activos Ventas / Activo Total	0,86	0,58	0,30
Rotación de Activo Fijo Ventas / Bs. de Uso	1,39	0,77	0,35
Préstamos sobre Patrimonio Neto Préstamos / Patrimonio Neto	0,69	0,00	0,00
Meses de Deuda (Préstamos (o BCRA) * 12) / Ventas	5,23	0,00	0,00
Días de Deuda (Préstamos (o BCRA) * 365) / Ventas	159,05	0,00	0,00

Análisis de Rentabilidad

Fecha Balance	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Margen Bruto (Resultado Bruto / Ventas) * 100	15,58	15,47	15,52
Margen Neto (Resultado Neto / Ventas) * 100	12,52	11,75	19,50
Margen Operativo (Resultado Neto + Otros Egresos – Otros Ingresos) / Ventas * 100	6,30	1,81	-3,75
EBIT Resultado Bruto - Amortizacions - Gastos de comercialización - Gastos de Administración	865 613 000	365 245 000	-28 807 000
EBIT/Ventas (EBIT/Ventas)*100	9,78	5,75	-0,90
Margen s/ Patrimonio (Resultado Neto / Patrimonio Neto) * 100	0,20	0,12	0,09
Margen s/ Activo (Resultado Neto / Activo Total) * 100	10,71	6,86	5,88
EBITDA Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias	1 415 985 000	1 003 083 000	835 928 000
EBITDA / Pasivo (Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Pasivo Total	0,30	0,21	0,21
EBITDA / Ventas (Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Ventas	0,16	0,16	0,26
EBITDA / Intereses (Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Gastos Financieros	12,44	9,87	9,80

Análisis de Eficiencia

Fecha Balance	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Gastos Financieros / Ventas Gastos Financieros / Ventas	0,01	0,02	0,03
Gastos Comerciales / Ventas Gastos Comerciales / Ventas	0,00	0,00	0,00
Gastos de Administración / Ventas Gastos de Administración / Ventas	0,06	0,10	0,16
Gastos Totales / Ventas (Gastos de Administración + Gastos Financieros + Gastos Comerciales) / Ventas	0,07	0,11	0,19
Inversiones en Bienes De Uso (Patrimonio Neto / Bs. de Uso) * 100	0,88	0,74	0,72
Vida Restante de los Bienes de Uso Bienes de Uso / Amortizaciones	0,00	0,00	0,00

Montos expresados en miles de Wones Surcoreanos

SITUACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA Y PATRIMONIAL

Para el análisis de la situación económica financiera y patrimonial de la Empresa se utilizaron los Estados Contables correspondientes a los ejercicios 2019, 2020 y 2021 (fecha de cierre 31/12). Con informe de auditor sin salvedades. Expresado en Wones Surcoreanos.

Principales indicadores

Económicos:

- Las Ventas del ejercicio cerrado en 12/2021 alcanzaron a un total de $3.199 Millones vs $6.352 Millones en el ejercicio anterior, evidenciándose una caída interanual del 49.6%.
- Los Costos Directos se mantuvieron en torno al 84% sobre las ventas, mientras que los Gastos de Estructura aumentaron del 9.7% al 16.4% en su participación.
- En la parte no operativa del cuadro de resultados imputaron Ingresos Netos por $743 Millones (27% s/ventas) correspondientes Otros Ingresos sin especificar.
- De acuerdo con lo expuesto en los párrafos precedentes, se registró una Ganancia de $623 Millones, cifra que representó el 19.5% de las Ventas vs una Pérdida de $746 Millones (11.7% s/ventas) en el ejercicio anterior.

En resumen, la compañía exhibió a 12/2021 reducción de Ventas, Costos Directos sin variaciones y aumento de Gastos de Estructura, presentando un excelente Resultado Final.

Financieros

- El indicador de Liquidez Corriente aumentó fuertemente de 4.97 a 10.05, manteniéndose en parámetros extremadamente elevados.
- El Capital de Trabajo fue $1.321 Millones (12.4% del Activo), considerándose ajustada la relación.

En resumen, la situación financiera resultó dispar, con muy elevado nivel de liquidez y Capital de Trabajo ajustado.

Patrimoniales:

- El Patrimonio Neto a 12/2021 fue de $6.586 Millones vs $6.163 Millones en el ejercicio anterior. Del total del PN, solo $200 Millones corresponden a Capital y ajuste de Capital siendo muy débil la conformación.
- La estructura de financiamiento mostraba que el Pasivo representaba el 38% del Activo, siendo Otros Pasivos a largo a plazo (96% sobre el Pasivo Total), la principal fuente de apalancamiento.
- La Solvencia Patrimonial aumentó de 1.31 a 1.64, permaneciendo en parámetros adecuados, mientras que el Endeudamiento Corriente se observa casi nulo en 0.02.

En resumen, la situación Patrimonial resultó satisfactoria, con buen nivel de Solvencia y nulo Endeudamiento, pero con muy baja Capitalización.