

REFI PAMPA S.A.

Reseña informativa al 30 de Junio de 2020

(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 individuales condensados intermedios 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.

El tercer trimestre del ejercicio 2020 continuó con la tendencia del primer semestre del ejercicio.

En términos de volumen comercializado, las ventas trimestrales se incrementaron un 23% con respecto al mismo período del año anterior, con el siguiente detalle por producto: el gas-oil grado 3 (euro) fue el producto que más aumento registró en comparación con el mismo trimestre del año anterior, con 40%, seguido por el Gas Oil Grado 2 con casi 25%.

El gas-oil grado 2 fue el producto más vendido por la empresa, representando un 70% de las ventas del período, mientras que la nafta súper representó un 22%, el gas-oil grado 3 un 7% y la nafta Premium un 1%.

Es interesante destacar el efecto que tuvo la cuarentena, sobre el mercado de Combustibles en general, durante el período de análisis, cayendo el mismo en un 31% en general. Así, el crecimiento de 23% de la empresa es realmente positivo.

Como puede observarse en la siguiente tabla, esto lógicamente tuvo resultado en el market share de la compañía, el cual se incrementó de 0,5% a 0,8%, y particularmente en el Gas Oil de 0,7% a 1%.

Var. % Interanual	Gasoil Grado 2 (Común)	Gasoil Grado 3 (Ultra)	Nafta Grado 2 (Súper)	Nafta Grado 3 (Ultra)	Total general
Refipampa	25%	40%	14%	13%	23%
Mercado	-14%	-34%	-49%	-56%	-31%
Market Share 2019	0,7%	0,2%	0,4%	0,1%	0,5%
Market Share 2020	1,0%	0,4%	0,8%	0,1%	0,8%

El procesamiento de la refinería también ha superado fuertemente al mismo período del año anterior, con un incremento interanual de 30%, teniendo en cuenta que la producción del trimestre en 2019 fue de 32.452 m3 y de 44.811 m3 en 2020.

Para el próximo trimestre, se espera un procesamiento promedio de 17.000 m3/ mes.

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 ejercicios finalizados el 30 de junio de 2020 y 2019.

Tipo de ingreso	30/06/2020	30/06/2019	Variación	Variación %
Ingresos por ventas	4.313.657.451	4.395.202.970	-81.545.519	-1,89%

Los ingresos por ventas del período de tres meses finalizado el 30 de junio de 2020 ascendieron a \$4.313.657.451 en tanto que en 2019 en el mismo periodo ascendieron a \$4.395.202.970 registrándose, en consecuencia, un decremento interanual del 1.89%. Si bien el volumen de ventas a incrementado, a raíz de la caída de precios del último trimestre, se aprecia una caída en las ventas monetarias.

Costo de los servicios prestados

Los costos de venta tuvieron un incremento del 11.20%, pasando de los \$3.305.787.461 en junio de 2019 a \$3.722.790.781 en junio de 2020, en ambos casos contemplando un período de nueve meses.

El aumento se debe principalmente a la cotización de dólar (moneda de referencia en la industria petrolera) que determinar el costo del crudo, que es la materia prima fundamental del proceso.

Gastos de administración y comercialización:

Los gastos de administración y comercialización sufrieron un incremento, en conjunto, de \$38.944.134 durante el periodo de nueve meses bajo análisis con respecto al mismo período del ejercicio anterior. Tal incremento es consecuencia, principalmente, del aumento en el nivel general de precios, sueldos (ajuste de paritarias) e impuestos y gastos relacionados directamente a las ventas.

Resultados financieros:

La variación en el rubro resultados financieros fue positiva de \$65.503.460. Principalmente por el resultado obtenido de los intereses por préstamos tomados y por las diferencias de cambio por operaciones en moneda extranjera, a continuación se detallan las variaciones por ítem del rubro:

RUBRO	30/06/2020	30/06/2019	Variación
Intereses perdidos	(53.055.028)	(29.697.440)	-23.357.588
Diferencia de cambio	(48.630.972)	(28.633.829)	-19.997.143
Intereses ganados	3.241.584	7.008.962	-3.767.378
R.E.C.P.A.M.	114.119.751	(2.052.877)	116.172.628
Intereses por pasivo de arrendamientos	(3.547.059)	-	-3.547.059

Otros egresos, netos:

La variación del rubro fue positiva de \$17.167.987 en relación con mismo periodo del ejercicio 2019, esto se debe, principalmente a las diferencias de precio que se facturan por correcciones de los precios de ventas finales a los clientes.

Impuesto a las Ganancias:

El cargo a resultados por Impuesto a las Ganancias por el período de nueve meses finalizado el 30 de junio de 2020 fue positivo por \$1.242.565, cuya explicación se concentra en el resultado negativo del ejercicio y el tratamiento del pasivo por impuesto diferido correspondiente.

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 riesgo de liquidez está asociado a la posibilidad de que exista un descalce entre las necesidades de fondos (por gastos operativos, financieros, inversiones, vencimientos de deudas, y dividendos) y las fuentes de financiamiento de los mismos (ingresos netos, desinversiones y capacidad de nuevo financiamiento).

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. El flujo de efectivo de las operaciones fue leve positivo (\$3.7 millones) mostrando de esta manera un equilibrio en la gestión financiera.

Respecto del flujo de efectivo de las actividades de inversión, el mismo es negativo debido a las inversiones realizadas en la refinería de la Sociedad, ubicada en La Pampa. Es política de la empresa una inversión continua en su núcleo productivo.

El flujo de efectivo vinculado con las actividades de financiación fue negativo debido al pago de préstamos que la Sociedad tomó con anterioridad.

Breve comentario sobre perspectivas ejercicio actual y el siguiente

En cuanto a las perspectivas para los tres meses remanentes de este ejercicio, la nuestra perspectiva es continuar creciendo en nuestras ventas y recuperar márgenes, los que se vieron fuertemente golpeados durante la pandemia y la cuarentena.

Así, la perspectiva de la Sociedad es optimista respecto al cumplimiento de los objetivos trazados, crecer en el mercado, abrir nuevos canales "Ventas Directas" y optimizar el uso al 100% de la capacidad de procesamiento de nuestra refinería.

Resultará fundamental ser creativos, ágiles y tener la capacidad de entender la necesidad de nuestros clientes en este contexto más que nunca.

La proactividad también será clave para abrir nuevos mercados para la comercialización de productos.

Para el próximo período, continuaremos evaluando proyectos de inversión que nos permitan crecer tanto en cantidad de producción como en la calidad/variedad de los productos ofrecidos, y con la ampliación de nuestra red.

La búsqueda en lograr mayor escala e independencia respecto a nuestros negocios estratégicos seguirán siendo pilares fundamentales.

César Gastón Castillo
Presidente



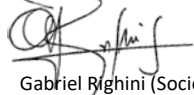
Estructura patrimonial comparativa

La estructura patrimonial de la compañía al 30 de junio de 2020 y 30 de septiembre de 2019 era la siguiente:

	30/06/2020	30/09/2019
Activo no corriente	1.140.172.940	1.094.870.390
Activo corriente	1.137.144.096	1.114.766.015
Total del activo	2.277.317.036	2.209.636.405
Patrimonio	941.572.578	989.638.516
Pasivo no corriente	245.930.486	242.091.344
Pasivo corriente	1.089.813.972	977.906.545
Total del pasivo	1.335.744.458	1.219.997.889
Total del pasivo y patrimonio	2.277.317.036	2.209.636.405

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada
de fecha 07 de septiembre de 2020
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos
C.P.C.E.L.P. Tº 1 - Fº 15



Gabriel Righini (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.L.P. Tº 18 - Fº 38



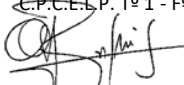
Cesar Gastón Castillo
Presidente

Estructura de resultados comparativa

La estructura de resultados de la compañía al 30 de junio de 2020 y 2019 era la siguiente:

	30/06/2020	30/06/2019	Variación	Variación %
Ingresos por servicios logísticos	4.313.657.451	4.395.202.970	-81.545.519	-1,89%
Costos por servicios	(3.722.790.781)	(3.305.787.461)	-417.003.320	11,20%
Resultado bruto	590.866.670	1.089.415.509	-498.548.839	-84,38%
Gastos de comercialización	(497.873.435)	(551.027.527)	53.154.092	-10,68%
Gastos de administración	(155.435.134)	(141.225.176)	-14.209.958	9,14%
Resultados operativo	(62.441.899)	397.162.806	-459.604.705	736,05%
Resultados financieros y por tenencia	12.128.276	(53.375.184)	65.503.460	540,09%
Otros egresos, netos	1.005.120	(16.162.867)	17.167.987	1708,05%
Resultado del período antes del Impuesto a las Ganancias	(49.308.503)	327.624.755	-376.933.258	764,44%
Impuesto a las Ganancias	1.242.565	(15.431.551)	16.674.116	1341,91%
Resultadointegral total del período	(48.065.938)	312.193.204	-360.259.142	749,51%

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada
de fecha 07 de septiembre de 2020
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos
C.P.C.E.L.P. Tº 1 - Fº 15

Gabriel Righini (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.L.P. Tº 18 - Fº 38

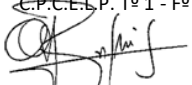

Cesar Gastón Castillo
Presidente

Estructura del flujo de efectivo comparativa:

La estructura de flujos de efectivo de la compañía al 30 de junio de 2020 y 2019 era la siguiente:

	30/06/2020	30/06/2019
Flujo de efectivo de las operaciones	3.700.999	227.394.392
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	(107.295.429)	(17.361.646)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación	(25.695.702)	(57.724.570)
(Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes	(180.614.620)	78.760.478

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada
de fecha 07 de septiembre de 2020
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos
C.P.C.E.L.P. Tº 1 - Fº 15

Gabriel Righini (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.L.P. Tº 18 - Fº 38

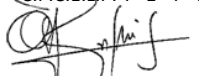

Cesar Gastón Castillo
Presidente

Índices comparativos:

	30/06/2020	30/09/2019
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,043	1,140
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total)	0,705	0,811
Inmovilización del Capital (Activo No Corriente/Activo Total)	0,501	0,496
Rentabilidad (Resultado del Ejercicio/Patrimonio Promedio)	(0,051)	0,261

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada
de fecha 07 de septiembre de 2020
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos
C.P.C.E.L.P. Tº 1 - Fº 15



Gabriel Righini (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.L.P. Tº 18 - Fº 38



Cesar Gastón Castillo
Presidente