

REFI PAMPA S.A.

Reseña informativa al 30 de Septiembre 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 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 1er Trimestre del 2020 estuvo signado por precios muy elevados del crudo, justificados por su referencia internacional, el Brent. Dicha referencia se ubicó en el primer mes del año en 63,67 usd/bbl, y en Febrero en el orden de 55,47 usd/bbl para recién en Marzo ubicarse en torno a los 35 usd/bbl, producto de la pandemia.

Esto determinó que durante el trimestre los precios de compra del petróleo en el mercado local se ubicaran en precios elevados, teniendo en cuenta la presión que adicionalmente ejerció el tipo de cambio en el período, con una devaluación acumulada en el mismo de 7,65% en el trimestre.

Al considerar que los precios de venta de los combustibles del canal minorista se mantenían fijos desde el 1/12/19, mes a mes se comenzó a compactar el margen de refinación.

El 2do Semestre del año comenzó con un fuerte incremento del Impuesto a la Transferencia de los combustibles (30% de incremento), implementado a partir del 1/4/2020, el cual fue absorbido en su totalidad por las empresas refinadoras (es decir, no hubo traslado a precios).

Concretamente, en nuestro país la cuarentena en dicho trimestre fue extrema, signado por una fuerte caída en la demanda de combustibles y de petróleo crudo, con una guerra de precios a la baja, producto del exceso de oferta existente en el mercado.

Asimismo, fue el período de mayor recrudescimiento de la pandemia a nivel global, repercutiendo a la baja en los precios de los productos derivados del petróleo.

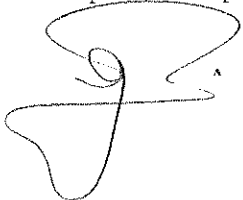
La suba del tipo de cambio en el período fue de 9,29%, mientras el precio del insumo principal en el mercado local, el petróleo crudo, no se comportó en línea con las variables internacionales debido al establecimiento de un derecho en el que se fijaba el precio al que comprar el petróleo en el mercado local (el denominado "barril criollo"). Adicionalmente y no obstante a lo antedicho, para fines del período citado, cayó la oferta de petróleo crudo en el mercado local por cierre de pozos petroleros.

Para el 3er Trimestre del año, logramos volver a los niveles de procesamiento de crudo estándar de nuestra planta y con los rendimientos esperados.

Dicho período se encuentra signado por 2 subperíodos:

Del 1/7 al 19/8 la situación previa se agudiza, con precios del crudo al alza por recuperación mundial (aunque leve), devaluaciones del tipo de cambio de manera permanente, acumulando ya en el año un 22% y precios de venta de los combustibles aun congelados desde el 1/12/19 en el canal minorista y un canal mayorista muy agresivo por compresión de demanda.

A partir del 19/8 los márgenes comienzan a recuperarse. A partir de un incremento de precios de los combustibles en el canal de estaciones de servicio, se dispara también un alza en el canal mayorista. Se comienzan a reactivar canales y operaciones clave para el país y para nuestra compañía en particular: retomando las ventas y entregas en Vaca Muerta y en los puertos para operaciones de pesca, al tiempo que las ventas de las estaciones de servicio también comienzan a registrar mayores despachos.



En Septiembre 2020 cayó el artículo 1 del decreto que establecía el precio piso para el crudo comercializado localmente, y para la segunda quincena de dicho mes se registró un nuevo incremento de precios “de Surtidor” y del canal mayorista. El consumo de Gas oil intentando recuperar sus valores históricos, y las naftas también registraron una recuperación, aunque considerablemente más lentas.

Var. % Interanual	Gasoil Grado 2 (Común)	Gasoil Grado 3 (Ultra)	Nafta Grado 2 (Súper)	Nafta Grado 3 (Ultra)	Total general
Refipampa	15%	68%	9,8%	160%	+18%
Mercado	-5,7%	-13,7%	-21,5%	-22,3%	-13%
Market Share 2019	0,7%	0,2%	0,4%	0,1%	0,5%
Market Share 2020	0,8%	0,4%	0,5%	0,1%	0,6%

Con 164.772 m3 procesados en el período del presente estado financiero, Refi Pampa (la Sociedad) representó el 0,65% del procesamiento del mercado local, representando un crecimiento en la participación del 35% respecto del ejercicio anterior.

Principales variaciones en los resultados del ejercicio (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 septiembre de 2020 y 2019.

Tipo de ingreso	30/09/2020	30/09/2019	Variación	Variación %
Ingresos por ventas	6.157.922.342	6.859.625.854	-701.703.512	-10,23%

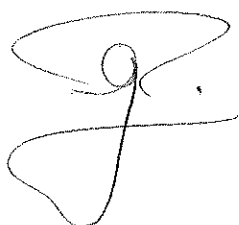
Los ingresos por ventas del ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2020 ascendieron a \$6.157.922.342 en tanto que en 2019 en el mismo ejercicio ascendieron a \$6.859.625.854 registrándose, en consecuencia, un decremento interanual del 10.23%. Si bien el volumen de ventas ha incrementado, a raíz de la caída de precios del último ejercicio, se aprecia una caída en las ventas monetarias.

Costo de los servicios prestados

Los costos de venta tuvieron un incremento del 2.25%, pasando de los \$5.288.741.242 en septiembre de 2019 a \$5.407.541.847 en septiembre de 2020, en ambos casos contemplando un ejercicio de doce meses.
El leve aumento se debe principalmente a que hubo un mayor volumen de operaciones en el ejercicio.

Gastos de administración y comercialización:

Los gastos de administración y comercialización sufrieron una disminución, en conjunto, de \$39.383.681 durante el ejercicio bajo análisis con respecto al ejercicio anterior. Tal decremento es consecuencia, principalmente, del cambio de metodología en el tratamiento de los impuestos internos.



Resultados financieros:

La variación en el rubro resultados financieros fue positiva de \$437.995.915. Principalmente por el resultado de los intereses por préstamos tomados, por la disminución en las diferencias de cambio por operaciones en moneda extranjera y por el RECPAM, a continuación se detallan las variaciones por ítem del rubro:

RUBRO	30/09/2020	30/09/2019	Variación
Intereses perdidos	(84.732.655)	(39.311.016)	(45.421.639)
Diferencia de cambio	(7.490.374)	(166.169.002)	158.678.628
Intereses ganados	12.841.450	7.861.738	4.979.712
R.E.C.P.A.M.	312.226.817	(13.327.813)	325.554.630
Intereses por pasivo de arrendamientos	(11.192.975)	(5.397.559)	(5.795.416)

Otros egresos, netos:

La variación del rubro fue positiva de \$21.390.532 en relación con el 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 ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2020 fue negativo por \$125.534.197, cuya explicación se concentra básicamente en 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 positivo (\$106.6 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.

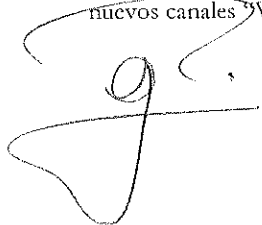
El flujo de efectivo vinculado con las actividades de financiación fue positivo debido a la disminución de deudas financieras que la Sociedad tomó respecto al año anterior.

Breve comentario sobre perspectivas ejercicio siguiente

Nuestra perspectiva es continuar creciendo en nuestras ventas y recuperar márgenes, los que se vieron fuertemente golpeados durante la pandemia y la cuarentena.

Para febrero 2021, estaremos terminando la obra de ampliación de tanques en Colonia, 25 de Mayo, La Pampa que nos permitirá agregar 5000m3 de capacidad de almacenamiento en la refinería..

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.



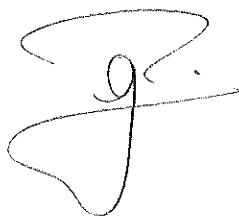
Resultará fundamental ser creativos, ágiles y tener la capacidad de entender la necesidad de nuestros clientes en este contexto más que nunca.

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

Para el próximo ejercicio, 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

A stylized, handwritten signature in black ink, consisting of a large, flowing 'C' shape with a horizontal line extending from the middle.

Estructura patrimonial comparativa

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

	30/09/2020	30/09/2019
Activo no corriente	1.619.019.027	1.178.682.058
Activo corriente	1.629.539.613	1.200.100.680
Total del activo	3.248.558.640	2.378.782.738
Patrimonio	1.220.970.533	1.065.394.747
Pasivo no corriente	474.687.062	260.623.291
Pasivo corriente	1.552.901.045	1.052.764.700
Total del pasivo	2.027.588.107	1.313.387.991
Total del pasivo y patrimonio	3.248.558.640	2.378.782.738

Estructura de resultados comparativa

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

	30/09/2020	30/09/2019	Variación	Variación %
Ingresos por servicios logísticos	6.157.922.342	6.859.625.854	(701.703.512)	-10,23%
Costos por servicios	(5.407.541.847)	(5.288.741.242)	(118.800.605)	2,25%
Resultado bruto	750.380.495	1.570.884.612	(820.504.117)	-52,23%
Gastos de comercialización	(736.208.662)	(861.240.297)	125.031.635	-14,52%
Gastos de administración	(229.923.766)	(144.275.992)	(85.647.774)	59,36%
Resultados operativo	(215.751.933)	565.368.323	(781.120.256)	-138,16%
Resultados financieros y por tenencia	221.652.263	(216.343.652)	437.995.915	-202,45%
Otros egresos, netos	1.149.611	(20.240.921)	21.390.532	-105,68%
Resultado del ejercicio antes del Impuesto a las Ganancias	7.049.941	328.783.750	(321.733.809)	-97,86%
Impuesto a las Ganancias	(125.534.197)	(122.295.576)	(3.238.621)	2,65%
Resultado integral total del ejercicio	(118.484.256)	206.488.174	(324.972.430)	-157,38%

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17 de diciembre de 2020
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos
C.P.C.E.L.P. T° 1 - F° 15

Gabriel Righini (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.L.P. T° 18 - F° 38

Cesar Gastón Castillo
Presidente

Estructura del flujo de efectivo comparativa:

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

	30/09/2020	30/09/2019
Flujo de efectivo de las operaciones	106.663.120	285.801.191
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	(154.524.436)	(9.848.279)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación	181.100.695	(83.740.979)
Aumento neto del efectivo y equivalentes	133.239.379	192.211.934

Índices comparativos:

	30/09/2020	30/09/2019
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,049	1,140
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total)	0,602	0,811
Inmovilización del Capital (Activo No Corriente/Activo Total)	0,498	0,495
Rentabilidad (Resultado del Ejercicio/Patrimonio Promedio)	-0,097	0,194

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17 de diciembre de 2020
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos
C.P.C.E.L.P. T° 11 - F° 15

Gabriel Righini (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.L.P. T° 18 - F° 38

Cesar Gastón Castillo
Presidente