

MEMORIA

CAPITULO 1. Contexto Macroeconómico y Situación de la Industria

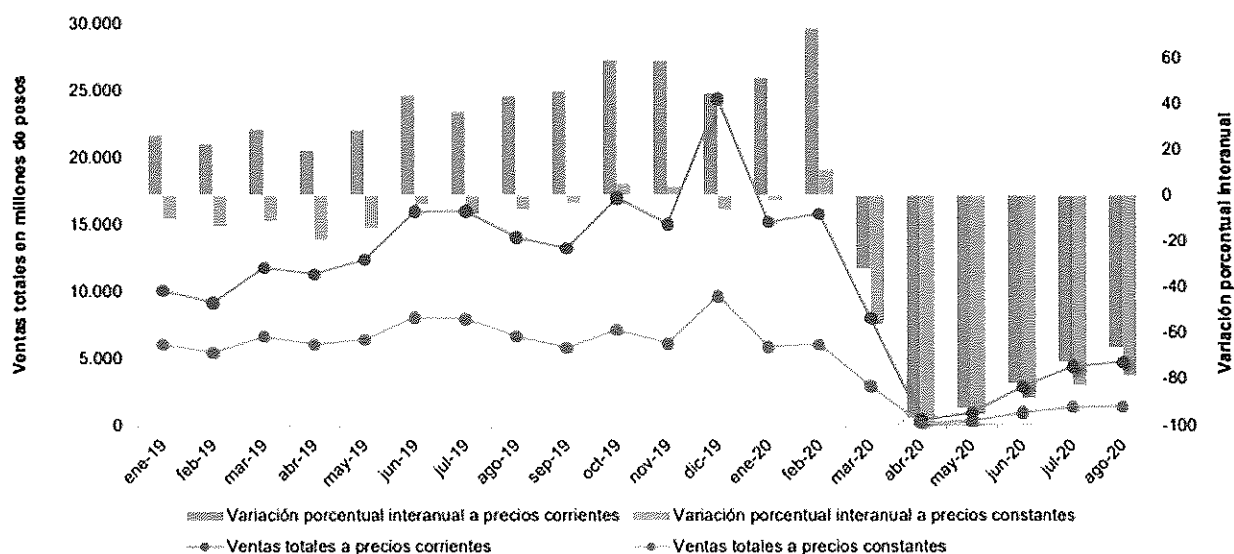
1.1 Contexto Macroeconómico

Previo a las elecciones presidenciales en Argentina en el año 2019 y como consecuencia del resultado de las primarias, abiertas, simultaneas y obligatorias se observó un cambio de tendencia en las principales variables macroeconómicas del país. Esto puede observarse en la variación de la cotización de la divisa norteamericana ocurrido en octubre del año 2019 donde se incrementó en un 3,52 % pese al establecimiento de diversas restricciones a su acceso.

A nivel general, podemos determinar dos grandes ciclos cuyo punto de inflexión está marcado por la declaración del coronavirus como una pandemia por parte de la Organización Mundial de la Salud y posterior declaración de Aislamiento Social Preventivo y Obligatorio en Argentina el día 20 de marzo de 2020.

El primer ciclo podemos caracterizarlo por un cambio de tendencia donde la política monetaria del Banco Central de la República Argentina, demostró un descenso de la tasa de política monetaria, pasando de 79,2% a 38% el 20 de marzo de 2020, en cuanto a la cotización de la moneda norteamericana, si bien durante octubre presentó un incremento del 3,52 %, entre noviembre de 2019 y enero de 2020 solo demostró una variación del 1,14 % acumulado.

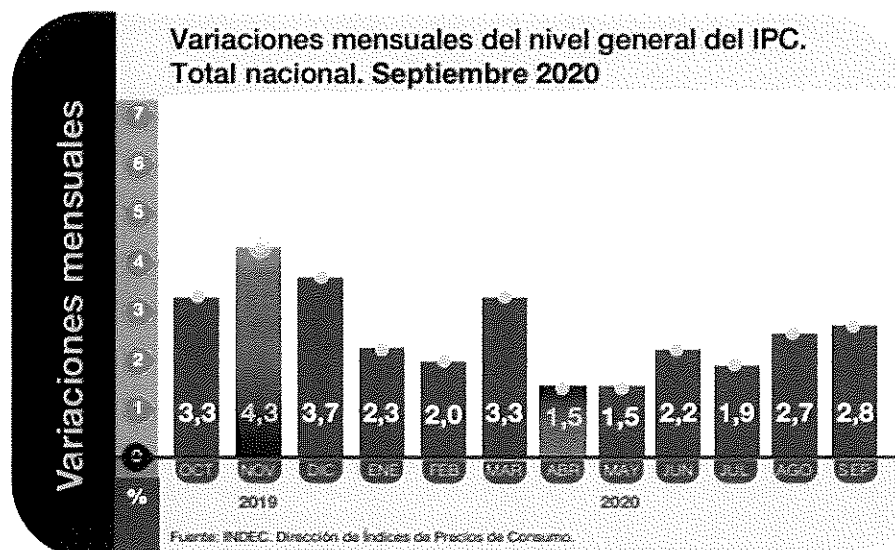
El segundo ciclo, post declaración del Aislamiento Social Preventivo y Obligatorio en Argentina el día 20 de marzo de 2020, decantó en el inicio de un proceso en el cual la retracción del comercio en la economía argentina presentó notables cambios de tendencia, como se observa en el siguiente gráfico extraído de los informes técnicos emitidos por el Instituto de Estadística y Censos.



Como puede observarse, las variaciones porcentuales demuestran un impacto de suma relevancia.

Al analizar las principales variables macroeconómicas, se observa que la cotización oficial de la divisa norteamericana experimentó un incremento promedio del 2,93% mensual, pasando de \$ 63,77 por cada dólar estadounidense el 20 de marzo de 2020 a \$ 76,12 por cada dólar estadounidense el 30 de septiembre de 2020.

En cuanto al Índice de Precios al Consumidor, presentó una variación promedio del 2,27 % mensual, como se observa en el siguiente gráfico.



Durante este ciclo hay que destacar que, si bien se mantienen las bajas tasas de política monetaria por parte del Banco Central de la República Argentina, hay un fuerte incentivo para que las Pyme puedan tomar líneas de crédito a bajas tasas que iniciaron en el 24% T.N.A., con el fin de sostener las empresas de los distintos sectores que se encontraban fuertemente golpeadas por la caída del comercio en el país. Adicionalmente, en este período surgieron otros medios de asistencia a las empresas como ser el programa de Asistencia al Trabajo y la Producción (ATP) que, si bien la compañía no recurrió a este tipo de programa, resulta importante destacar su existencia con el fin de morigerar el impacto de la pandemia en diversos sectores y compañías.

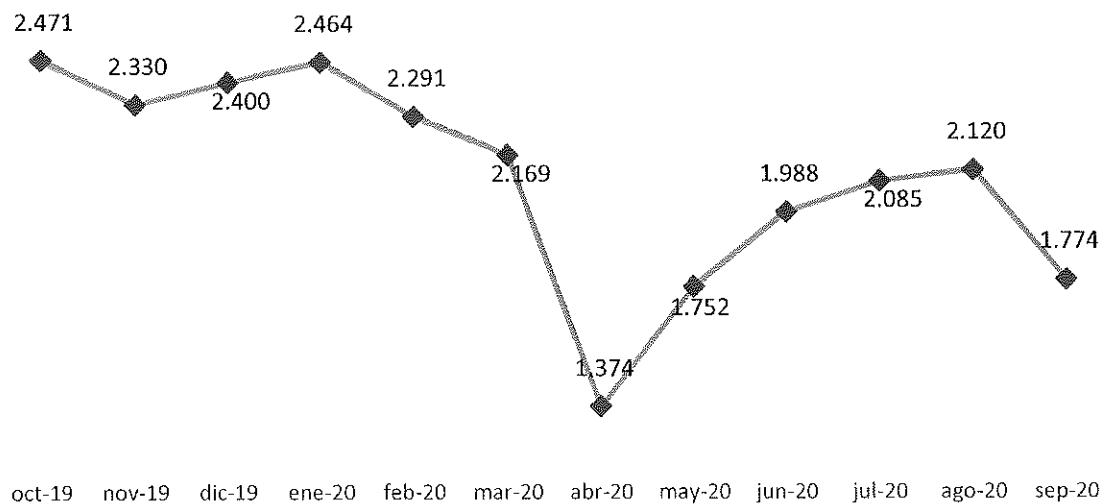
1.2 Situación de la Industria

El parque refinador local procesó 25.216.945 m³ de petróleo crudo entre octubre de 2019 y septiembre de 2020, con un promedio mensual de 2.101.412 m³. El mismo, representa una caída del 7,8% respecto al período anterior, influenciado por la Pandemia. La misma produjo una contracción de la demanda debido al Aislamiento Social Preventivo y Obligatorio que comenzó el 20 de Marzo de 2020.

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

Respecto al procesamiento de crudo, como se observa en el siguiente gráfico, tuvo un piso en abril debido al contexto conocido mundialmente. A partir de dicho mes, se empezó a recuperar de a poco pero todavía no se llegaron a los volúmenes previos a la pandemia.

Procesamiento de Crudo en miles de m³



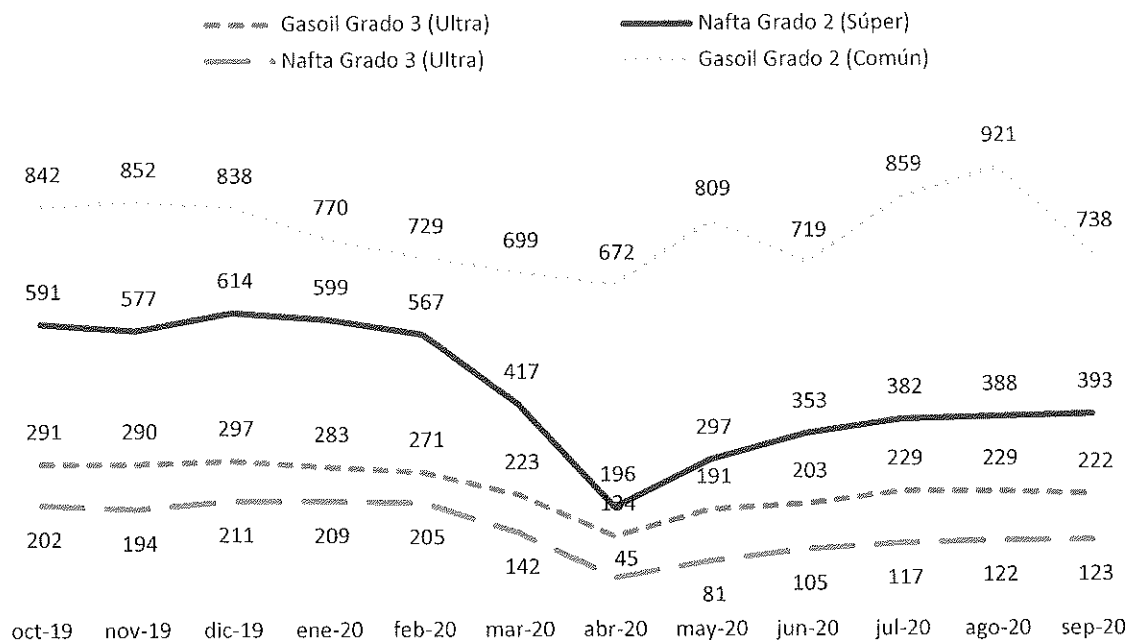
La participación del crudo procesado en el mercado por cuenca, se compuso de la siguiente manera: 56% de petróleo crudo de la cuenca Neuquina, 37,3% de la cuenca del Golfo, 3,6% de la cuenca Cuyana, 1,9% de la cuenca Austral y 1,1% de la cuenca del Noroeste.

Respecto al período anterior, la principal diferencia radicó en un incremento de la participación en el procesamiento de crudo de la cuenca Neuquina, donde pasó a representar el 56% desde 53,9%. Todas las restantes cuencas, también tuvieron variaciones en distintas medidas: la cuenca del Golfo a representar el 37,3% desde 38,6% del período anterior, la cuenca Austral el 1,9% desde 2,7%, la cuenca del Noroeste el 1,1% desde el 1,3% y la cuenca Cuyana el 3,6% desde el 3,5% respectivamente.

El mercado de combustibles livianos (Gas Oil y Naftas) cayó un 13,4% respecto al período anterior, caracterizándose por una pérdida de volumen en el Gas Oil del 7,7% (5,7% en Grado II y 13,7% en Grado III), mientras que las naftas cayeron un 21,7% (21,5% Grado II y 22,3% en Grado III).

En el siguiente gráfico se observa la tendencia negativa en marzo y abril, llegando a mínimos en ese último mes. Lentamente fue recuperando pero todavía no alcanzó los volúmenes previos a la cuarentena.

Venta Combustibles Livianos en miles de m³

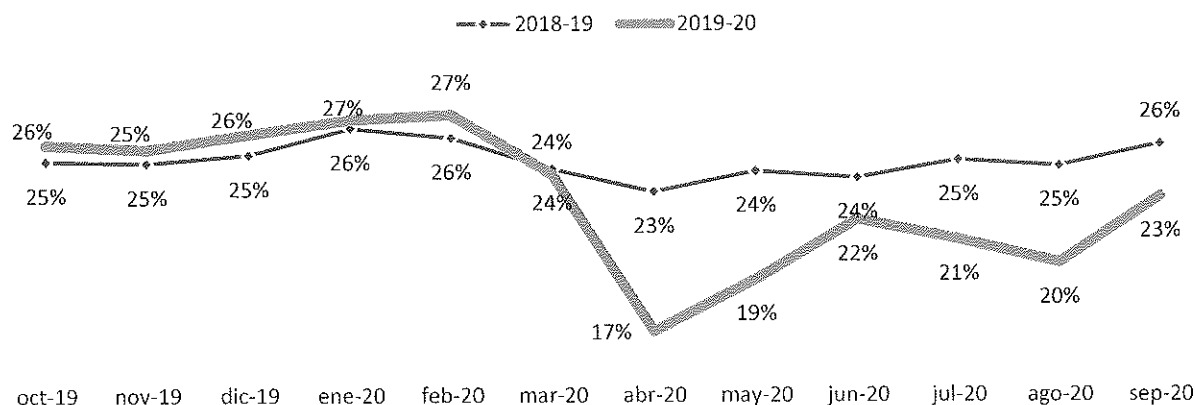


Al analizar el comportamiento de los distintos combustibles, podemos ver que la caída del Gas Oil Grado 2 no fue tan abrupta como los demás. Esto se debe a que la mitad del volumen se vende en el canal mayorista y la otra mitad en el canal de venta al público, y las actividades que más consumen este producto continuaron a pesar de la pandemia.

En cuanto a los demás productos, el mayor volumen de cada uno se vende en el canal estaciones de servicio. Como consecuencia de la cuarentena, estos se vieron enormemente afectados con bajas de hasta 69% entre Marzo y Abril de 2020.

Si bien la participación del Gas Oil Grado 3 se mantuvo constante respecto del mismo período del año anterior durante Octubre y Marzo, en Abril tuvo un piso del 17%. Esto fue porque el 71% del volumen total se comercializa en el canal de venta al público y este fue el más afectado, con una caída del 45% en Abril en comparación con el mes anterior.

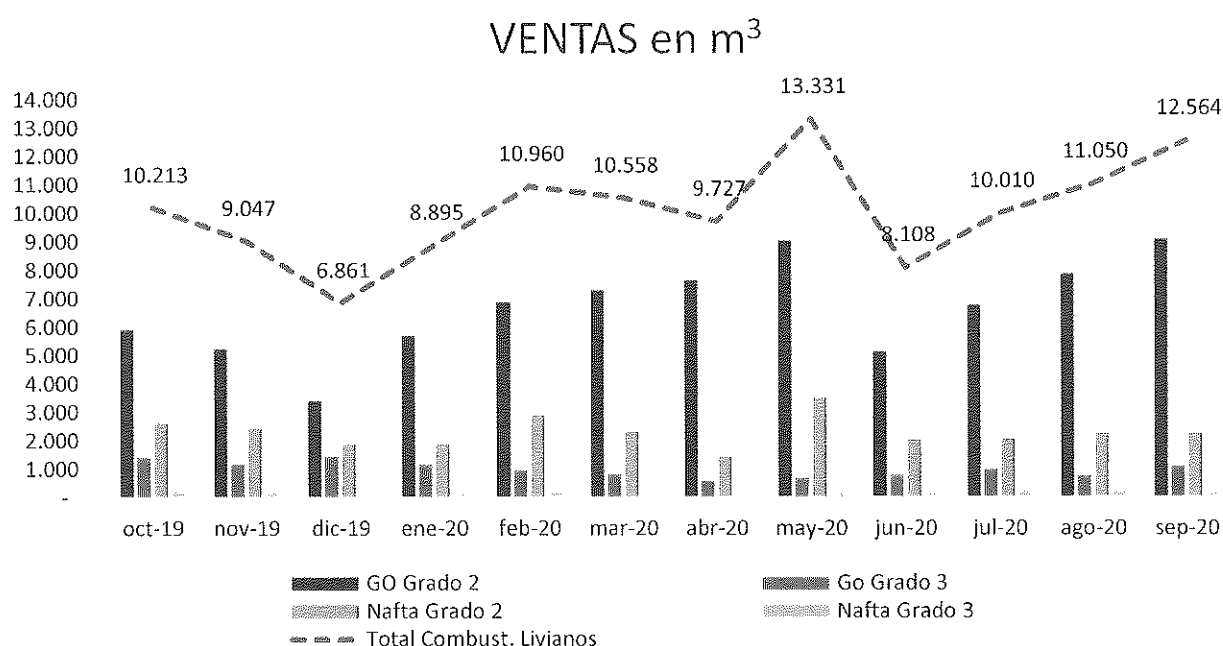
Participación GO Grado 3 / Total GO



En lo que refiere a la sociedad, los registros de venta de los cuatro combustibles livianos siguieron en aumento, logrando un record de venta histórico en el mes de mayo de 2020.

Con 9.087 m³ de Gas Oil Grado 2 vendidos en septiembre de 2020, se convirtió en la venta record de la empresa para dicho combustible, llevando un promedio de ventas mensual de 6.670 m³. La comercialización de dicho combustible ascendió un 31% respecto al mismo periodo del año anterior. De la misma manera las ventas de Nafta Súper alcanzaron los 2.290 m³ de promedio mensual en comparación con los 2.080 m³ del período anterior.

Contemplando los cuatro combustibles principales, RefiPampa incrementó sus ventas en el período un 19% respecto al período anterior.



Respecto al costo de la principal materia prima (petróleo crudo), vale la pena destacar que el valor Internacional de dicho commodity varió considerablemente durante el período de análisis, caracterizado por la pandemia mundialmente conocida como COVID19'.

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 20' 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.

Las perspectivas para los meses venideros están en línea con que el margen de refinación continúe recuperándose, signado por una baja en el precio de crudo y el incremento de precios comentado previamente.

CAPITULO 2. La sociedad

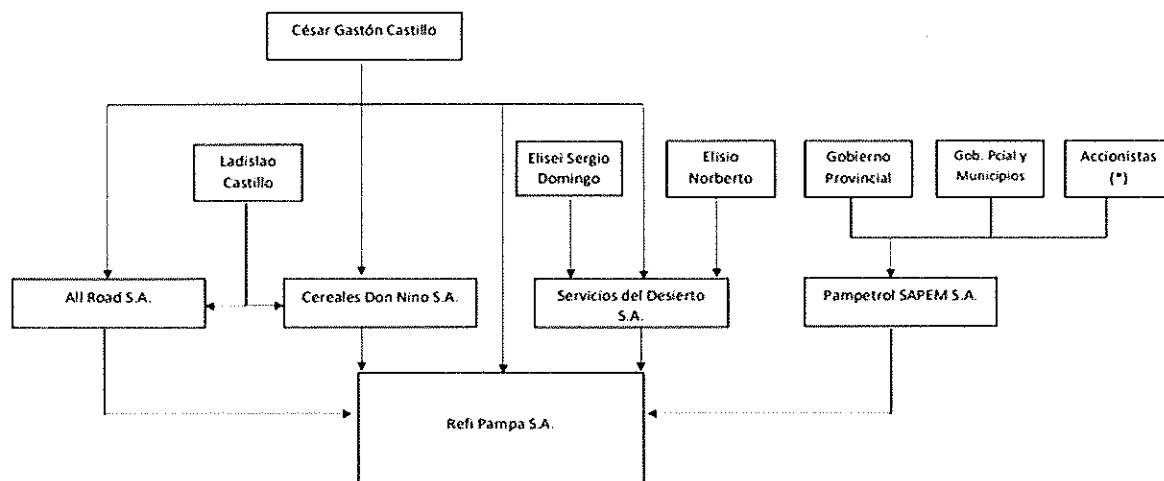
2.1 Constitución y composición accionaria

Refi Pampa S.A. es una sociedad anónima constituida el 24 de noviembre de 2011 bajo las leyes de la República Argentina, por un grupo empresario argentino. En 2012 comenzó su actividad con el fin de aportar al sector energético una solución eficiente en la refinación de petróleo crudo, concentrando sus esfuerzos en la producción de combustibles líquidos y derivados de alta calidad.

En la actualidad, dicho Grupo empresario detenta el 80% del capital social. El 20% restante, en fiel cumplimiento a la normativa local, pertenece a la empresa provincial PAMPETROL S.A.P.E.M., dedicada al aprovechamiento de los recursos hidrocarburíferos de La Pampa.

Con el fin de obtener financiamiento en el mercado, la Sociedad ingresó al régimen de oferta pública de la Comisión Nacional de Valores (en adelante, la “CNV”), cuya autorización fue otorgada por Resolución N° RESFC-2020-20643-APN-DIR#CNV el 19 de febrero de 2020.

Estructura Societaria de Refi Pampa S.A.



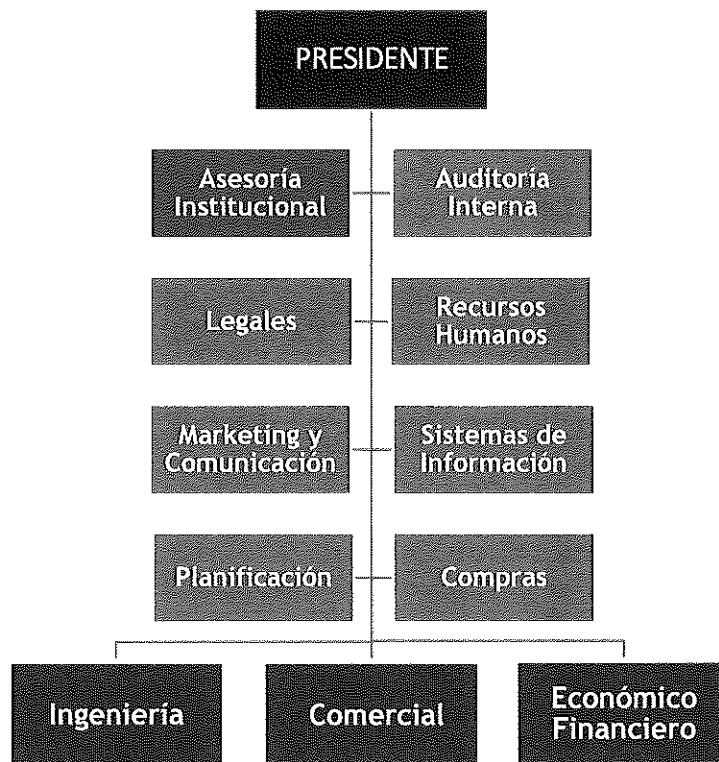
(*) Accionistas con participación menor al 5%: 1) Abramo; 2) Adolfo Van Praet; 3) Agustoni; 4) Algarrobo del Aguila; 5) Alpachiri; 6) Alta Italia; 7) Anguil; 8) Arata; 9) Bernardo Larroude; 10) Bernasconi; 11) Caleufu; 12) Cerro Quemado; 13) Catrilo; 14) Ceballos; 15) Chacharramendi; 16) Colonia 25 de mayo; 17) Colonia Baron; 18) Colonia Santa María; 19) Conhelo; 20) Coronel Hilario Lagos; 21) Cuchillo CO; 22) Doblás; 23) Donña; 24) Eduardo Castex; 25) Falucho; 26) General Acha; 27) General Campos; 28) General Pico; 29) General San Martín; 30) Guatrache; 31) Ingeniero Luiggi; 32) Intendente Alvear; 33) Jacinto Arauz; 34) La Adela; 35) La Humada; 36) La Reforma; 37) Lonquimay; 38) Macachin; 39) Maissonave; 40) Mauricio Mayer; 41) Miguel Cane; 42) Miguel Riglos; 43) Monte Nievas; 44) Pichi Huinca; 45) Puelen; 46) Quehue; 47) Quetrequen; 48) Rancul; 49) Relmo; 50) Rolon; 51) Rucanelo; 52) Santa Isabel; 53) Santa Rosa; 54) Santa Teresa; 55) Sarah; 56) Speluzzi; 57) T.M. Anchorena; 58) Toay; 59) Trenel; 60) Uriburu; 61) Vertiz; 62) Victorica; 63) Villa Mirasol.

2.1.1. Organización empresarial

El proceso de organización para la toma de decisiones en la Sociedad se basa en criterios de división por funciones, unidades de negocio y en la estandarización de procesos.

La empresa ha mantenido una revisión continua de su estructura funcional y de los procesos generales de operación como también de los controles específicos de los principales procesos con impacto en el reporte financiero.

Durante el año 2020, la estructura organizacional de la Sociedad ha sido básicamente similar a la del año anterior, con ciertos cambios de organización de grupos, en busca de mejoras operativas y rendimiento de recursos involucrados. A continuación, se expone la estructura organizativa de RefiPampa S.A.:



2.1.2. Política de dividendos

De acuerdo con la legislación argentina, la decisión y pago de dividendos anuales, en la medida en que cumpla con los requisitos de la Ley General de Sociedades y sus modificatorias, serán determinados por los accionistas en la asamblea anual ordinaria de accionistas. En general, aunque no necesariamente, el Directorio realiza una recomendación respecto del pago de dividendos. A la fecha, Refi Pampa nunca ha decidido el pago ni ha distribuido dividendos.

De acuerdo con la Ley General de Sociedades y conforme a lo previsto en nuestro estatuto social, de las utilidades líquidas y realizadas que arroje el estado de resultados del ejercicio, se destinará: a) como mínimo el 5% hasta alcanzar el 20% del capital social en circulación, a reserva legal, la cual no está disponible para su distribución a los accionistas; b) a remuneración de los directores y en su caso, síndicos y c) el saldo, en todo o en parte a dividendos de las acciones ordinarias o a fondos de reservas facultativas o de previsión, o al destino que determine la asamblea.

Si bien RefiPampa no tiene una política predeterminada de distribución de dividendos, según su estatuto, no podrá distribuir utilidades antes de la aprobación por asamblea anual ordinaria de accionistas del resultado del ejercicio.

Desde el inicio de sus actividades, conforme a los resultados de la Sociedad y a otros factores considerados relevantes, el Directorio recomendaba, en cada oportunidad de generación de utilidades netas, la no distribución de dividendos entre los accionistas, con el fin de potenciar el crecimiento mediante su capitalización.

Sin perjuicio de ello, en caso de existir utilidades netas, dentro del marco legal y societario, y siempre que la situación económica financiera del negocio lo permita, el Directorio se encuentra abierto a distribuir entre los accionistas el mayor porcentaje de dividendos posible.

2.1.3. Principales hitos del ejercicio.

Luego de un arduo trabajo de todas las áreas de la compañía, hemos logrado implementar con éxito el ERP WORLD CLASS líder en la industria Oil&Gas, **SAP** S/4HANA.

De esta manera logramos integrar todas las áreas de la compañía en un único sistema, utilizando tecnología de avanzada y mejorando todos nuestros procesos de negocio. Esto nos permitió contar con analíticas incorporadas que nos permiten tener una visión de 360° de la empresa.

Asimismo, también hemos iniciado un desarrollo mobile propio, el cual se encuentra en etapa de testing, con el objetivo de lograr transparencia y trazabilidad de todos los procesos hacia el cliente. A través de la misma, el cliente podrá conocer en tiempo real la ubicación de su pedido así como saber exactamente en cuánto tiempo estará recibiendo el mismo. Además, podrá ver la trazabilidad al 100% de la carga de un pedido hasta su despacho y posterior facturación.

Con respecto a la infraestructura de red y seguridad de la información de la compañía, se ha logrado aprobar un proyecto de migración hacia la suite de Microsoft, la cual cuenta con herramientas tecnológicas de última generación, que nos permitirán aumentar la seguridad de la información y la gestión de los dispositivos finales de los usuarios.

Unos de los principales hitos a inicios del ejercicio fue realizar la primera ampliación de planta en tiempo y forma, generando grandes cambios en la unidad de procesos, con la incorporación de un circuito de fluido térmico y cambios en sustanciales en cuanto al sistema de nafta liviana; también se realizó la primera limpieza en horno y conjunto de intercambiadores, dejando a condición de nuevo todo el sistema de transferencia térmica. Lamentablemente, el sistema planteado para aumento de carga de la unidad de procesos tuvo problemas de estabilidad en torre, con lo cual se realizó una reingeniería de la misma debiendo cambiar el método de hervidor y torre de desnaftado, intervención que tuvo lugar en la parada de planta programada a finales del mes de octubre, lo cual, por su relevancia, resulta importante destacar pese a que ocurrió fuera del estricto período de análisis, logrando así estabilidad de la unidad y alcanzando 750 m3/día de carga de planta.

Uno de los pilares de inversión del período es la ampliación de tanques del parque de almacenaje en la refinería en 25 de mayo. Esta ampliación resulta fundamental para acompañar el crecimiento en la producción, ventas, y especialización de la producción, pudiendo realizar formulación de naftas en ambas plantas. Al finalizar el periodo, la construcción ya lleva más de un 60 % completado y más de 1.5 MM US\$ aportados a dicha ampliación. Esta obra que tenía como fecha de finalización Agosto del 2020, fue ralentizado por la cuarentena y sus complejidades en una obra de esta envergadura, programando así la conclusión de la ampliación para Marzo del 2021.

En Febrero de 2020 se tuvo los niveles más bajos de agua en el Rio Colorado, aparejando limitaciones en el uso del agua en la planta. Esta necesidad se revirtió rápidamente con la inversión de nuevas perforaciones en el sistema de bombas de rio, incorporando 2 perforaciones encamisadas de 600 mm con 2 bombas redundantes para elevar a planta.

Por otro lado, debido a problemas asociados a la alimentación de crudo desnaftado al horno, se realizó una parada de emergencia para limpieza mediante pigs. En esta limpieza intervino un nuevo proveedor, HKS, el cual resultó clave para realizar la misma en tiempo record, dado que con solo 36 Hrs de ventana operativa, la planta pudo arrancar y volver a estar a plena carga.

Asimismo, dentro de uno de los hitos referidos al control de calidad, se encuentra la puesta en marcha del equipo analítico FTIR para el análisis específico de motonaftas, lo que nos permite en la terminal de Junín realizar el control de blends en sólo 7 minutos de ensayo, asegurando la confiabilidad de nuestros combustibles.

En el área comercial, se incrementaron las ventas de productos livianos, en volumen, en un 23% (+23.854 m3) respecto al ejercicio anterior, y destacándose los fuertes incrementos en los productos Premium: Euro (+67%) y Nafta Premium (+88%).

Este aumento de ventas se logró captando nuevos canales de venta y potenciando los vigentes como el Agro, Pesca y Servicios Petroleros. Vale la pena destacar que este crecimiento se logró en un mercado que, como ya mostramos, cayó fuertemente en el presente ejercicio, afectado producto de la cuarentena estricta decretada desde mediados de Marzo del 2020 hasta el cierre del período de análisis.

Con respecto al desarrollo de nuestra Red de Estaciones de Servicio, Voy con Energía, continuamos creciendo. Si bien la situación de la cuarentena dificultó la identificación de los nuevos puntos de venta incorporados a la red y la firma de nuevos contratos, estamos en condiciones de destacar que ya contamos con 11 establecimientos identificados con nuestra marca e igualmente se pudieron firmar dos nuevos contratos, mientras que 15 nuevos proyectos se encuentran en cartera y en proceso de aprobación.

A continuación el detalle de las localidades con presencia de marca:

1. JUNIN, Pcia. de Buenos Aires (E/S)
2. REALICÓ, Pcia. de La Pampa (E/S)
3. ONCE, CABA (E/S)
4. CIPOLLETTI, Pcia. Río Negro (E/S)
5. AZUL, Pcia. de Buenos Aires (E/S)
6. NAVARRO, Pcia. de Buenos Aires. (E/S)
7. SAN LORENZO, Pcia. de Santa Fe (Agro)
8. GENERAL ROCA, Pcia. de Río Negro (E/S)
9. LA PLATA, Pcia. Buenos Aires (E/S)
10. GUALEGUAYCHÚ, Pcia. Entre Ríos (Agro)
11. MURPHY, Pcia. de Santa Fé (E/S)
12. TRENQUE LAUQUEN, Pcia. de Buenos Aires (E/S)
13. GENERAL PICO, Pcia La Pampa (E/S)
14. VILLA RAMALLO, Pcia. de Buenos Aires (E/S)
15. AMERICA, Pcia. de Buenos Aires (E/S)
16. VELA, Pcia. De Buenos Aires (E/S).
17. PARANÁ, Pcia de Entre Ríos (E/S).

Respecto a la comercialización de Lubricantes, durante el primer año del acuerdo con BR Distribuidora a través del cual RefiPampa se desempeñó como socio estratégico de la mencionada firma en Argentina y siendo representante exclusivo de la marca Lubrax, se alcanzó el volumen de ventas objetivo del mismo, mediante la importación de producto desde Brasil y distribuyendo en el país.

Asimismo, se encuentra avanzado, con el aval de BR, un plan de producción local de algunos productos clave, mediante un fasonero en una planta doméstica de un tercero.

En simultáneo, continuamos con el desarrollo una red de distribuidores y la venta de Lubrax en las Estaciones de Servicio de bandera Voy con Energía.

Por otro lado, se ha avanzado con la adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS), las cuales serán aplicables a partir del fin del ejercicio anterior. De este modo nuestra contabilidad cuenta con los más altos estándares de exigencia y calidad en la información que proveen. Esto nos permite emitir Estados Contables comparables con las empresas más importantes del sector y otorgarles todas las herramientas de análisis a los inversores.

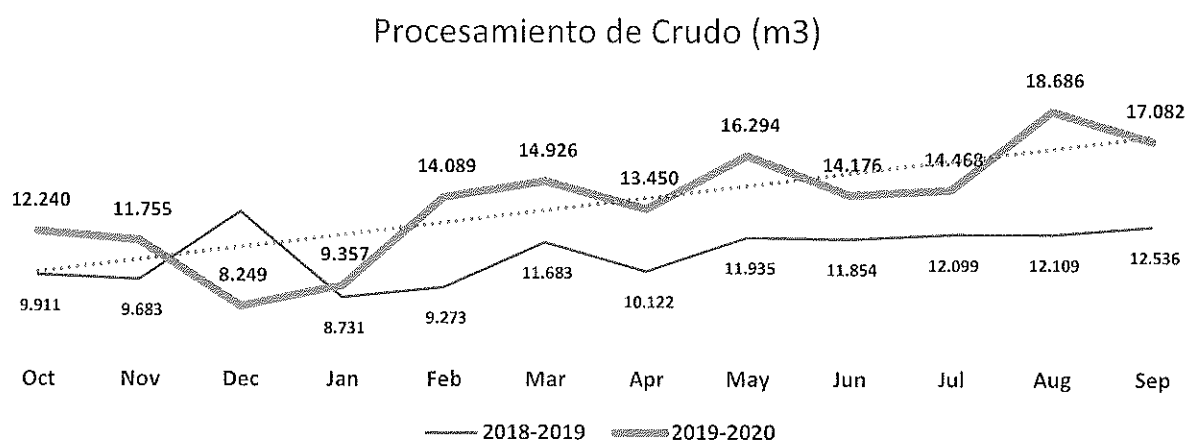
Como un cambio de política contable significativo, motivado principalmente por la adopción de NIIF, la Sociedad ha escogido el método de Revalúo para los activos afectados a la producción (refinería). Dicho método consiste en dejar valuados los activos a su valor razonable y abandonar el criterio de costo (o costo reexpresado). El proceso de valuación fue llevado adelante por Levín, firma internacional n° 1 en valuaciones de negocios y activos, con gran expertise y pericia en el tema, tal como lo establece la normativa aplicable.

2.2 Descripción de las operaciones

2.2.1. Compras de materia prima e insumos

Respecto al procesamiento de crudo y, pese a la pandemia motivada por el COVID19 y cuarentena estricta en nuestro país, el procesamiento de crudo en nuestra Refinería se ha incrementado en un 24% respecto al ejercicio anterior. El [gráfico 2.2.1](#) refleja lo comentado y permite visualizar el incremento constante en la capacidad de procesamiento y el elevado porcentaje de utilización de la capacidad instalada. En efecto, en Diciembre 2019 realizamos un revamp en nuestra refinería, la que nos permitió incrementar el proceso de crudo y los rendimientos obtenidos.

Gráfico 2.2.1: procesamiento de crudo.



Respecto a la canasta de crudos procesados, se continuaron desarrollando alternativas con distintas proporciones de mezclas de los mismos, en una búsqueda constante de maximizar la producción de destilados medios y minimizando los pesados. De esta manera, se continuó diversificando el abastecimiento, adquiriendo crudos de los siguientes proveedores: PCR (vía ducto), Pampetrol, Pluspetrol, Vista, Total, Shell, Geopark y Oilstone.

Asimismo, resulta importante destacar que en el presente ejercicio, la empresa realizó un esfuerzo importante, tanto económico como de gestión de la mayoría de las áreas, volcándose al sistema SAP de gestión ERP, para lo cual todo el personal afectado tuvo que capacitarse para la nueva realidad. Esto nos permitió a Refipampa cumplir estándares internacionales con gran nivel de transparencia y trazabilidad. Esta implementación generó muchas oportunidades de mejora, revelando necesidades de mejor control de stock de repuestos y materiales en pañol.

2.2.2. Recursos Humanos

En el transcurso de este último año continuamos con un crecimiento sostenido de puestos laborales. El equipo puso especial énfasis en estas búsquedas, ante la necesidad de dar respuestas a demandas que se fueron incrementando como resultado de la evolución del negocio, la mayor especialización requerida, y el interés por contar con profesionales que pudieran cubrir con las nuevas expectativas. Además del crecimiento de la empresa, la inscripción en la Comisión Nacional de Valores fue otro de los factores que dio impulso a esta nueva necesidad. En el mismo sentido se evidenció un crecimiento de capital de trabajo cercano al 20 % de personal en contratación directa.

Debe mencionarse que el esfuerzo no solo estuvo focalizado en la búsqueda del recurso humano acorde a estas nuevas necesidades, sino a su proceso de inducción y adaptación a una cultura organizacional que también se fue modificando, fundamentalmente a propósito del impacto de la pandemia y el aislamiento.

Como parte de nuestro plan de capacitación anual, cabe desatacar que se llevó adelante un plan de formación y complementación continua de conocimientos requeridos según las diferentes especializaciones y nuevas necesidades frente a un mercado cambiante. Estas capacitaciones tuvieron como destinatarios a los equipos de las diferentes gerencias de la organización:

GERENCIA	SECTOR	CAPACITACION	PERIODO	MES
ECON-FINAN	Impuestos	SAP	2019	10
ECON-FINAN	Tesorería	SAP	2019	10
COMERCIAL	Comercial	SAP	2019	10
ECON-FINAN	Contable	SAP	2019	10
AUDITORIA	Auditoria	SAP	2019	10
ECON-FINAN	Facturación	SAP	2019	10
INGENIERIA	Ingeniería	SAP	2019	10
COMPRAS	Compras	SAP	2019	10
ECON-FINAN	Impuestos	Ajuste por inflación impositivo	2019	10
COMUNICACIÓN	Comunicaciones	E-commerce	2019	10
COMERCIAL	Comercial	E-commerce	2019	10
INGENIERIA	Refinería	Trabajo en equipo	2019	10
INGENIERIA	Planta Junín	Agentes Químicos	2019	10
INGENIERIA	Refinería	Hidrocarburos, orígenes, emplazamiento y búsqueda. Su contexto en la Pampa	2019	10
INGENIERIA	Refinería	Primeros auxilios	2019	10
RECURSOS HUMANOS	RRHH	Isis Payroll	2019	11
INGENIERIA	Refinería	Conceptos básicos sobre petróleo	2019	11
INGENIERIA	Laboratorio	Curso de capacitación de operaciones: Características principales de los derivados de Petróleo	2019	11
INGENIERIA	Laboratorio	Curso de capacitación de operaciones: Conceptos de procesos de separación	2019	11
INGENIERIA	Laboratorio	Curso de capacitación de operaciones: Termodinámica	2019	11

INGENIERIA	Laboratorio	Curso de capacitación de operaciones: Conceptos de transferencia de calor	2019	11
INGENIERIA	Laboratorio	Conceptos básicos: Mecánica de fluidos	2019	11
INGENIERIA	Planta Junín	Prevención de caídas y uso de arnés	2020	2
COMERCIAL	Comercial	Inteligencia emocional en tiempos de crisis	2020	4
COMERCIAL	Comercial	Ventas en tiempos difíciles	2020	4
RRHH	RRHH	Liquidación de sueldos	2020	5
RRHH	RRHH	Liquidación de Impuestos a la ganancia y cuarta categoría	2020	5
INGENIERIA	Planta Junín	Protocolo Covid-19	2020	5
INGENIERIA	Planta Junín	Prevención de incendios, uso de sistema de lucha contra el fuego, procedimiento de emergencias	2020	6
ECON-FINAN	Contable	Consolidación de estados contables	2020	7
LEGALES	Legales	Diplomatura en negociación y métodos adecuados de resolución de conflictos	2020	7
COMERCIAL	Comercial	Lubricantes y combustibles	2020	7
COMERCIAL	Comercial	Lubricantes y combustibles	2020	8
ECON-FINAN	Tesorería	Excel Intermedio	2020	8
ECON-FINAN	Tesorería	Excel básico	2020	8
INGENIERIA	Ingeniería	Experto en Project Managment	2020	8
COMPRAS	Compras	Incoterms 2020	2020	8

Por otra parte, se dio continuidad a la política de premios para empleados de las distintas unidades de negocio del Grupo. Los mismos están destinados a aquellos que se destacan en su desempeño, acorde a los objetivos debidamente establecidos por cada Gerencia y acorde a los procesos especialmente diseñados.

Se realizaron 2 ajustes salariales acorde a la pauta inflacionaria durante el mes de enero de 2019 y en julio de 2020. De tal modo, entre ambos ajustes se promediaron aumentos de un 36% promedio para personal fuera de convenio.

El personal de plantas tuvo ajustes por paritaria de CCT correspondiente (planta Colonia 25 de mayo CCT 1339/13 y planta Junín CCT 449/06).

A su vez, se realizaron evaluaciones de desempeño en las plantas y se procedió a re categorizar a 8 personas de proceso y laboratorio de planta Colonia.

El año 2020 tuvo, como se mencionó anteriormente, una circunstancia sumamente especial debido a que por la afectación global del Covid-19 (desde fines de marzo) se estableció el Aislamiento Social Preventivo y Obligatorio (ASPO), obligando a un cambio inesperado, abrupto y de gran magnitud, como fue implementar rápidamente una modalidad de trabajo virtual o teletrabajo.

La gerencia de RRHH, debió dar soporte operativo a las unidades de trabajo para poder cumplir con sus tareas esenciales, con el mayor cuidado y responsabilidad posible para dar cumplimiento a las tareas diarias y operativas como las administrativas/gerenciales sin poner en riesgo al personal afectado. Y, fundamentalmente, con total cumplimiento de las leyes nacionales, provinciales y locales que regularon el trabajo durante el aislamiento social. El despliegue federal de nuestras tareas, y los diferentes criterios y afectación según cada jurisdicción, agregaron una singular complejidad a nuestra tarea.

Asimismo, se desarrollaron nuevos protocolos: especialmente el protocolo COVID-19. Se adecuaron procesos de acceso a las unidades de negocio, especialmente a las plantas de refinación y a la planta de despacho y almacenaje. Se procedió también a la implementación de nuevas políticas para el trabajo home office o presencial acorde a las necesidades de cada posición y posibilidades existentes en cada etapa o fase del ASPO, subrayando que no era la misma en cada lugar donde se llevan adelante nuestras tareas.

Hay que mencionar también que estas circunstancias de excepción provocaron nuevas disposiciones laborales para colaboradores directos, contratistas y proveedores.

La modalidad home office para los equipos administrativos solo fue implementada durante los meses de marzo y abril, en tanto que a partir del mes de mayo de 2020, la totalidad de los empleados retomamos nuestras tareas en forma presencial, quedando exceptuados aquellos empleados y empleadas que se encontraban en grupos de riesgo.

2.2.3. Responsabilidad Social Empresaria

En el marco de la pandemia del COVID 19, se ha logrado continuar con el programa de asistencia económica y educativa al total de los nueve niños de las localidades de Junín, Cañuelas y Colonia 25 de Mayo, asistiéndolos con la compra de útiles escolares, alimentos, estufas y frazadas. Se reforzó la entrega de productos de limpieza, desinfectantes y alcohol para prevenir el contagio del virus. Asimismo, se realizó un acompañamiento telefónico, en una primera instancia semanal y luego quincenal, para conocer el estado de salud de cada uno de los integrantes del grupo familiar y ponernos a su disposición. Tuvimos el caso de una familia de Cañuelas en el que uno de sus hijos tuvo dengue y otro hijo escarlatina, para lo cual se contrató un servicio de remis para que los pueda trasladar desde la vivienda hacia el hospital para que puedan recibir la atención requerida.

Asimismo, desde la compañía hemos realizado donaciones de equipos de oxigenoterapia en las localidades donde la empresa tiene mayor presencia, a saber:

- 1° - AZUL – Hospital Dr. Angel Pintos – Nota del 27/4
- 2° - JUNIN – Hospital Interzonal General de Agudos Dr. Abraham Piñeyro – Nota del 28/4
- 3° - REALICÓ – Hospital Virgilio Tedin Uriburu – Nota del 7/5
- 4° - COLONIA 25 DE MAYO – Hospital Dr. Jorge Ahuad – Nota del 8/5
- 5° - CAÑUELAS – Hospital Regional Cuenca Alta Néstor Kirchner (Por BULL) – Nota del 24/6
- 6° - CIPOLETTI - Hospital Dr. Pedro Moquillansky – Nota del 26/6

El dispositivo es Humidoflo (HFTSYSTEM HF 2900-D), de la empresa GGM.

2.2.4. Código Ético

De forma de fortalecer la cultura empresarial de Refipampa y priorizar los principios y valores de la empresa, en el año 2019 se ha elaborado el Código de Ética, el cual tiene como finalidad establecer las pautas que han de presidir el comportamiento ético de todos sus administradores y empleados en su desempeño diario, en lo que respecta a las relaciones e interacciones que mantiene con todos sus grupos de interés. Éstos son los propios empleados, los clientes, los proveedores y colaboradores externos, los accionistas, las instituciones públicas y privadas y la sociedad en general.

El Código Ético refleja el principio de diligencia debida aplicado por la Empresa para la prevención, detección y erradicación de irregularidades relacionadas con incumplimientos del Código y de las normas internas establecidas, incluyendo aquellas que hacen referencia a ilícitos penales. La Sociedad entiende que la diligencia en estas materias requiere, entre otros, diseñar e implantar modelos de control que analicen regularmente los riesgos en los asuntos contemplados en el Código, aseguren el conocimiento de las normas en la organización, definan responsabilidades y establezcan procedimientos que permitan la notificación confidencial de irregularidades, así como su resolución.

2.2.5. Prevención de Riesgos

En julio se realizó la revisión completa de la política de seguridad e higiene, generando mayor información por la experiencia generada, pero sobre todo agregando un anexo de protocolos referidos a la pandemia causada por Covid-19, en este sentido, con controles estrictos dentro de plantas e inclusive con obras en curso y parada de planta, podemos asegurar que durante en el ejercicio del balance no ocurrieron hechos de transmisión comunitaria entre los trabajadores directos e indirectos que concurrieron a las instalaciones.

Por otro lado, en planta Junín se definió realizar una mejora sustancial en el reservorio de agua de red contra incendio, para pasar de un volumen de 370 m³ de cielo abierto a 650 m³ en tanques cerrados, lo que nos permite disponer de más tiempo para ataque de incendios y además nos garantiza la capacidad necesaria para la ampliación de nuestra planta con nuevos tanques para la unidad de proceso batch, la cual se encuentra en desarrollo.

2.2.6. Política Medio Ambiental y principales indicadores

Como se menciona en el punto 2.2.3, se avanzó con el desarrollo de la unidad de procesos HDS, lo que representa un salto importante en el desarrollo tecnológico de la compañía, agregando 2 reactores al proceso, permitiendo recolectar todo el azufre que contiene el diésel y el kerosene, para que estos sean limpios y protejan al medio ambiente.

Uno de los factores más importantes de la política ambiental, es el reúso de los hidrocarburos cortados por el sistema de decantación de la planta. Como es sabido, todos los efluentes líquidos que pueden estar contaminados con hidrocarburos son enviados al sistema de recuperación mediante un circuito cerrado. Estos líquidos recuperados, son ahora almacenados en un nuevo tanque de 50m³ para su reutilización. Así, con este nuevo equipo se puede controlar mejor la calidad del producto y no generar problemas en la unidad de procesos.

A la vanguardia de la protección contra posibles derrames dentro de los recintos de tanques, Refipampa inició obras de impermeabilización de suelos con hormigón armado en más del 50% de toda la instalación. Esto contempla la totalidad de los recintos alcanzados por la ampliación y ambos recintos de productos oscuros: Fuel Oil y Petróleo Crudo.

Por otro lado, se presentó ante las autoridades de aplicación a nivel nacional y provincial, un plan de proceso de Slop en nuestra planta, lo que nos inscribirá como Operadores de Residuos Peligrosos para poder reprocesar en nuestra planta los combustibles contaminados de grandes consumidores. Medioambientalmente esto es por demás importante dado que significa que en vez de quemar los productos fuera de especificación, se reprocesarán y convertirán en combustibles en especificación. Coloquialmente, cuando un gran consumidor de combustibles disponía de un resto de producto fuera de especificación que no podía utilizar, realizaba la disposición final con un operador que generalmente quemaba estos residuos. A futuro, y por lo antedicho, estos mismos residuos podrán ser reprocesados en nuestra planta para ser convertidos en combustibles en especificación con la misma calidad original, generándose así un gran beneficio medioambiental.

2.2.7. Desarrollos de nuevos proyectos y ampliaciones

En función a este crecimiento genuino de la actividad, la Sociedad proyecta iniciar los siguientes proyectos de inversión:

Uno de las necesidades más inmediatas generadas a la ampliación de procesos, es la de control de calidad, debido a lo cual se gestó el desarrollo de un nuevo laboratorio, con la participación de un referente de a nivel mundial como es SGS.

Asimismo, el incremento en el volumen procesado y comercializado requiere de más transporte, por lo que se agregará a este edificio una sala de espera de camioneros con vestuario, exclusivo para la utilización de la flota que se encuentra a la espera de carga en nuestra planta. Esta licitación se encuentra otorgada a la empresa Innokonst, cuyo inicio de obra está pactado para noviembre del 2020.

Sumado a las necesidades de transporte se están realizando las gestiones para adquirir el uso de terreno aledaño para ser utilizado como estacionamiento exclusivo de los transportistas afectados a RefiPampa. De esta manera, la intención es utilizar cerca de 3 Ha, para poder albergar a más de 60 camiones sin ningún inconveniente y sin entorpecer la entrada actual de la planta.

Si bien el esperado revamping 2 no se pudo concretar por cuestiones inherentes al proceso, esto desembocó en el estudio de costeo de una nueva unidad de topping. Actualmente en desarrollo de ingeniería, esperamos triplicar la capacidad nominal de diseño original de la planta actual. Esta nueva unidad se estima iniciar a principios de 2021, pudiendo procesar 1200 m³/día en paralelo a los 750m³/día de la actual planta. Las bases de diseño tienen como prioridad maximizar la obtención de gasoil, e incorporar la producción de gasoil pesado necesario para el futuro reactor de HDS + DeWaxing.

Asimismo, al aumentar la cantidad de despachos diarios por la mayor producción, nos encontramos con la necesidad de realizar una inversión automatizando el cargadero. El proyecto comprende 3 islas de cargas totalmente automáticas, con sistema de carga ventral, disminuyendo notablemente errores del tipo operativo y a su vez aumentando la seguridad de la operación a los más altos. La velocidad de la operación se verá incrementada hasta en un 400% debido a la carga de combustibles en simultaneo y la exactitud de la misma permitirá una mejora sustancial en los balances de masa de la planta, llegando al $\pm 0,02\%$ de error en la medición.

Uno de los elementos esenciales dentro de las Utilities de la planta de 25 de mayo es el agua industrial. Actualmente la planta posee una osmosis inversa, cuyo mantenimiento resulta extremadamente costoso, ya que no cuenta con sistemas de autolimpieza y control, por lo que, para lo que depara del 2021, está planificado el **cambio integral del sistema de purificación**, ablandamiento **del agua**, con un coto aproximado de US\$ 250.000.

Debido al desarrollo de proveedores de Condensado y Petróleo proveniente de Vaca Muerta, se incrementó la cantidad de gases a Flare, por ende, uno de los desarrollos a realizar el **sistema de recuperación integral de gases y sistema de antorcha** con una inversión de aproximadamente US\$ 600.000.

En el presente ejercicio se inició el desarrollo en planta piloto de HDS con un costo de US\$ 158.000, con grandes expectativas de una **unidad de desulfuración de diésel integrada**, donde nos permitirá convertir el 100% de nuestra producción al grado EURO, con menos de 10 ppm de azufre. Esta inversión no solo trae aparejado una notable mejora en los niveles de contaminación, sino además una mejora del rendimiento general del gasoil, incorporando más de 10% de la producción de fuel oil a la elaboración de gas oil.

En sincronía con el nuevo laboratorio, agregaremos nuevo equipamiento más complejo como ser **cromatografía gaseosa**, entre otros, para tener más control sobre la elaboración de combustibles.

Por otro lado, se está gestando un plan integral de ampliación más agregado de **planta de procesos batch en la terminal de Junín** para atender las solicitudes de solventes spot que poseemos. Esta planta se encuentra en desarrollo de ingeniería básica, procesaría 100m3/día de solvente con la capacidad de sacar una cantidad de cortes sin límites, además de hexano de alta calidad.

Desde el ámbito comercial, las inversiones estarán destinadas principalmente a continuar desarrollando nuestra **Red de estaciones de servicio "VOY"**, con los objetivos de incrementar los volúmenes de venta, fidelizando clientes, y de incrementar el mix de venta de nuestros productos. Si bien la coyuntura experimentada por la cuarentena dificultó la identificación de los nuevos puntos de venta incorporados a la red y la firma de nuevos contratos, estamos en condiciones de destacar que ya contamos con 11 establecimientos identificados con nuestra marca e igualmente se pudieron firmar dos nuevos contratos, mientras que 15 nuevos proyectos se encuentran en cartera y en proceso de aprobación. Nuestra expectativa es contar con 50 estaciones de servicio identificadas para fines del 2021.

2.3 Análisis del resultado económico y de la situación financiera

2.3.1. Resultado Económico

La Sociedad obtuvo, en el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2020, una pérdida neta de \$118,5 millones, inferior a la obtenida en el ejercicio anterior de \$325,0 millones. Asimismo, el ejercicio arrojó una pérdida operativa de \$215,8 millones, notablemente inferior a la ganancia operativa de \$565,4 millones obtenidos en 2019, producto del decremento en el margen bruto

En tanto que los resultados financieros positivos fueron consecuencia, fundamentalmente, del resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda que arrojó una ganancia de \$312,2 millones y la disminución en la diferencia de cambio negativa en \$158,7 millones debido a la cancelación de préstamos en moneda extranjera.

El siguiente cuadro muestra un resumen de los resultados de la Sociedad:

	Millones de pesos		Variación	%
	30.09.2020	30.09.2019		
Ingresos por ventas netas de bienes y servicios	6.157,9	6.859,6	-	701,7 -10,2%
Costos de las mercaderías vendidas y servicios prestados	- 5.407,5	- 5.288,7	-	118,8 2,2%
Resultado bruto	750,4	1.570,9	-	820,5 -52,2%
Gastos de comercialización	- 736,2	- 861,2		125,0 -14,5%
Gastos de administración	- 229,9	- 144,3	-	85,6 59,4%
Resultado operativo	- 215,8	565,4	-	781,1 -138,2%
Resultados financieros y por tenencia, netos incluyendo R.E.C.P.A.M	221,7	- 216,3		438,0 202,5%
Otros ingresos y egresos, netos	1,1	- 20,2		21,4 105,7%
Resultado del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	7,0	328,8	-	321,7 -97,9%
Impuestos a las ganancias	- 125,5	- 122,3	-	3,2 2,6%
Resultado del ejercicio	- 118,5	206,5	-	325,0 -157,4%

2.3.2 Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas y servicios ascendieron a \$6.157,9 millones, un 10,23% inferior respecto del ejercicio anterior. Las ventas de combustibles livianos y pesados disminuyeron un 10,35%.

	Millones de pesos		Variación	%
	30.09.2020	30.09.2019		
Ventas en mercado local	6.144,0	6.853,1	-	709,0 -10,3%
Ventas en mercado exterior	9,8	-		9,8 100%
Ventas por servicios	4,1	6,6	-	2,5 -38,0%
Ingresos por ventas netas de bienes y servicios	6.157,9	6.859,6	-	701,7 -10,2%

2.3.3 Gastos Operativos

Las compras de materia prima aumentaron levemente un 4,14% en relación al ejercicio anterior, fundamentalmente por el incremento del volumen de producción y ventas.

El incremento de los cargos correspondientes a remuneraciones, cargas sociales y otros beneficios al personal es consecuencia de los aumentos salariales y otros beneficios otorgados por la Sociedad a su personal durante el actual ejercicio, considerando también que a septiembre 2019 la Sociedad contaba con 43 empleados, mientras que a septiembre 2020 la Sociedad cuenta con 88 empleados.

Los mayores gastos operativos y por servicios de mantenimiento y conservación de inmuebles, son consecuencia de los mayores servicios recibidos y por los aumentos de precios pautados con las empresas prestadoras.

La variación de impuestos y tasas se debió principalmente a la modificación en el tratamiento contable de los impuestos a la transferencia de combustible en 2020 respecto a 2019.

2.3.4 Resultados Financieros

Los resultados financieros netos para el ejercicio cerrado el 30.09.2020 arrojaron una ganancia de \$221,7 millones, superior a la obtenida en el ejercicio anterior de pérdida \$216,3 millones. Este aumento ha sido consecuencia, fundamentalmente, de la menor diferencia de cambio negativa debido a que la empresa prácticamente no tenía deuda en moneda extranjera al cierre del ejercicio.

Asimismo, dado que al 30.09.2020 se ha practicado una reexpresión de los saldos debido al contexto inflacionario de la Argentina comparando con las cifras del cierre al 30.09.2019 la cual originó una ganancia del poder adquisitivo de la moneda que alcanza los \$312,2 millones.

A continuación, se expone la evolución de los resultados financieros:

	Millones de pesos		Variación	%
	30.09.2020	30.09.2019		
Diferencia de cambio negativa	- 7,5	- 166,2	158,7	-95,5%
Intereses ganados	12,8	7,9	5,0	63,3%
RECPAM	312,2	13,3	325,6	2442,7%
Intereses perdidos	- 84,7	- 39,3	45,4	115,5%
Gastos por arrendamiento	- 11,2	- 5,4	5,8	107,4%
Resultados financieros y por tenencia, netos incluyendo R.E.C.P.A.M	221,7	- 216,3	438,0	202,5%

2.3.5 Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias es calculado en base a la metodología del impuesto diferido, y registró un cargo en el presente ejercicio de pérdida \$125,5 millones.

2.3.6 Deudas bancarias y financieras

Durante el año 2020, tal como lo viene haciendo Refi Pampa S.A., se cumplió con los compromisos asumidos, habiendo cancelado los vencimientos de capital e intereses de los préstamos de capital de trabajo y adelantos en cuenta suscriptos con entidades bancarias.

Este ejercicio la Sociedad ha tomado nuevas líneas de crédito con diferentes entidades bancarias principalmente para hacer frente a los nuevos desafíos e inversiones que se presentaron a lo largo del año.

2.3.7 Indicadores

	Fórmula	30.09.2020	30.09.2019
Liquidez	Activo Corriente/Pasivo Corriente	1,05	1,14
Solvencia	Patrimonio Neto/Pasivo Total	0,60	0,81
Inmovilización del Capital	Activo No Corriente/Activo Total	0,50	0,50
Rentabilidad	Resultado del Ejercicio/Patrimonio Promedio	- 0,10	0,19

2.4 Estructura de capital

El capital social de la Sociedad es de \$ 15.000.000, representado por 15.000.000 de acciones de un peso de valor nominal cada una y con derecho a un voto por acción, las cuales se encuentran emitidas, suscriptas y totalmente integradas.

2.5 Gobierno Corporativo

La Sociedad continúa implementando las mejores prácticas de gobierno corporativo para brindar una mayor transparencia y confiabilidad a los inversores. Las mismas, son trabajadas constantemente teniendo en cuenta la legislación local y las tendencias del mercado. Para mayor información, remitimos lectura al Anexo I de esta Memoria, donde surge el informe de gobierno societario requerido por el Código de Gobierno Corporativo exigido por las Normas de la CNV (Texto Ordenado 2013) modificado por la Resolución General CNV N° 797/19.

2.5.1. Directorio

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por cuatro Directores Titulares y cuatro Directores Suplentes. Los Directores son elegidos por tres ejercicios, pudiendo ser reelegibles. La composición del Directorio de la Sociedad al 30 de septiembre de 2020 es la siguiente:

Conforme lo dispuesto por la Ley General de Sociedades y modificatorias y el estatuto de Refi Pampa S.A., la toma de decisiones de la Sociedad está a cargo del Directorio. El mismo está compuesto por cuatro directores titulares e igual o menor número de directores suplentes según lo determine la Asamblea, revistiendo un porcentaje de sus miembros el carácter de independientes conforme a los criterios de independencia estipulados por las normas de la CNV. Los directores son elegidos por tres ejercicios y pueden ser reelegidos. La composición del directorio de la Sociedad al 30 de septiembre de 2020 está conformada por los siguientes miembros:

Director Titular	Director Suplente
César Gastón Castillo	Carlos Gustavo Lazzarini
Gabriel Faroppa	Valeria Nathalia Rinaldi
Norberto Elisei	Fabio Reinaldo Grandon
Hugo Andrés Pérez	Fernando Luciano Urtasun

2.5.2. Comisión Fiscalizadora

La fiscalización de la Sociedad es ejercida por una Comisión Fiscalizadora compuesta por tres síndicos titulares e igual número de síndicos suplentes designados por los accionistas conforme normativa vigente. Ejercen su cargo por tres ejercicios, pudiendo ser reelegidos. La composición de la Comisión Fiscalizadora de la Sociedad al 30 de septiembre de 2020 es la siguiente:

Síndico Titular	Síndico Suplente
Hugo Ricardo Tirenni	Ignacio Farías
Luciano Miguel Gesuiti	Stefanía Bolado
Ivana Elizabeth Sarome	Juan Manuel Carpinteri

Compensación a miembros del Directorio y gerentes.

Los honorarios de los miembros del Directorio pueden fijarse por Asamblea General Ordinaria, en el momento de aprobación de la Memoria y el Balance anual. La política de remuneraciones del personal gerencial de REFI PAMPA S.A. se compone de una remuneración fija y mensual.

CAPITULO 3. Propuesta de distribución de resultados

El presente ejercicio ha arrojado una pérdida neta de \$118.484.256 por lo que no corresponde distribución de resultados del ejercicio en consideración. Asimismo, tal como se expone en el Estado de Cambios en el Patrimonio de los estados financieros de la Sociedad al 30 de septiembre de 2020, los Resultados No Asignados negativos ascienden a \$67.867.694. En consecuencia, este Directorio propone afectar la cuenta de Reserva Facultativa constituida el ejercicio anterior, la cual luego de absorber el resultado negativo antes referido, arroja un saldo de \$334.165.282.

CAPITULO 4. Perspectivas de la Sociedad

La gestión de una Sociedad requiere que la dirección de la misma realice proyecciones y estimaciones sobre las perspectivas del negocio, tales como las que se incluyen en la presente memoria. Las fluctuaciones macroeconómicas mundiales y nacionales, y eventuales cambios regulatorios pueden hacer que los resultados futuros difieran respecto a dichas estimaciones y que por lo tanto la Dirección de la Sociedad deba adecuar su gestión al nuevo entorno.

Bajo este contexto, los objetivos de la Sociedad estarán orientados en continuar creciendo. Las perspectivas a corto y mediano plazo son optimistas y entendemos que hay oportunidades para continuar desarrollándonos en el segmento en el que lo venimos haciendo.

En primer término, avanzaremos con la instalación de una nueva unidad de topping y triplicaremos la capacidad de procesamiento de la planta refinadora, pudiendo procesar 2.000 m³/día, y obteniendo una participación del 2,5% en el mercado, a través del desarrollo de nuevos canales de comercialización y la consolidación de los ya existentes. Posteriormente de dicha ampliación, contaremos con la escala necesaria para poder continuar desarrollando nuestro principal y emblemático proyecto, planta de hidrotratamiento de azufre, pudiendo cumplir, en tiempo y forma, con los requerimientos ambientales y normativas locales.

Vale la pena destacar, que dicho proyecto lo estamos trabajando en conjunto con la empresa Refining Technology Solutions LLC (Dupont Industrial Biosciences LLC). Nos encontramos en la fase de ingeniería básica.

Asimismo, respecto al proyecto de Voy con Energía, para el próximo periodo se estiman abastecer 50 estaciones de servicio con dicha bandera. El compromiso de VOY con Energía es estar cerca de los clientes y permitirles consumir combustibles Grado 2 de alta calidad y a precios muy competitivos, siendo los más económicos del mercado. Adicionalmente, y fomentando la utilización de la tecnología, se ofrecen de manera permanente, a través de la APP, descuentos importantes para la compra de combustibles.

Por último, como ha sido un principio rector de la Sociedad desde su creación, se ponderó continuar con una política de inversiones apuntadas al crecimiento continuo, aún con las dificultades mencionadas anteriormente, y al consecuente fortalecimiento e innovación de la estructura organizacional. Para esto, nos estamos apoyando en los propios resultados de la compañía y en el mercado financiero, mediante nuestra participación en la misma y con la emisión de instrumentos, como lo es una ON.

Finalizando, agradecemos a nuestros accionistas por la permanente confianza puesta en nuestra gestión; a nuestros clientes y proveedores, a las instituciones financieras por el apoyo brindado y a todos nuestros empleados por su permanente colaboración, su compromiso y dedicación.

EL DIRECTORIO, 17 de diciembre de 2020.

