

REFI PAMPA S.A.

Reseña informativa al 31 de diciembre 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 intermedios condensados que se acompañan.

Breve comentario sobre las actividades de la emisora

La Sociedad tiene por objeto la industrialización, procesamiento, comercialización, fabricación, compra, venta y distribución al por mayor y menor de materias primas, productos, subproductos, accesorios y componentes relacionados con la industria del petróleo.

Durante el 4to trimestre del año se consolidó la recuperación que el precio del crudo internacional (Brent) venía mostrando desde el trimestre anterior, llegando al 31/12 a valores de 51,80 usd/bbl, también afectando al incremento del costo de abastecimiento en el mercado doméstico, lo que dejó sin efecto el barril criollo que establecía un precio mínimo de adquisición local del insumo principal: petróleo crudo.

Respecto a la demanda en el plano local, la salida de la cuarentena de forma paulatina permitió la reapertura de actividades que habían quedado paralizadas producto de la pandemia. En relación al mercado de combustibles, los precios de venta al público comenzaron a recuperarse al tiempo que se estabilizó el consumo, tanto en el canal mayorista como en las estaciones de servicio.

En particular, el comportamiento de Refi Pampa fue muy disímil al del mercado, con un crecimiento interanual en las ventas de 61%, mientras el mercado continuaba con variaciones negativas respecto al año anterior (concretamente, de 10% en el trimestre en análisis), lo que lógicamente, denotó un crecimiento en la participación de mercado. Esto se debió principalmente al gran desarrollo de la compañía en la expansión de su red de estaciones de servicio, Voy con energía, y al incremento de las ventas en el canal mayorista, aprovechando oportunidades de comercialización en períodos de alta demanda.

Comparación volumétrica 4to Trimestre 2020 vs. 4to Trimestre 2019

Var. % Interanual Refi Pampa	Gasoil Grado 2 (Común) 83%	Gasoil Grado 3 (Ultra) 49%	Nafta Grado 2 (Súper) 19%	Nafta Grado 3 (Ultra) 67%	Total general 61%
Mercado	-8%	-8%	-13%	-12%	-10%
Market Share 4Q 2019	0,6%	0,4%	0,4%	0,1%	0,4%
Market Share 4Q 2020	1,2%	0,6%	0,5%	0,1%	0,8%

Respecto a la producción, la Sociedad procesó 54.850 m3 de petróleo en el período del presente estado financiero, alcanzando el 0,88% del procesamiento del mercado local. Durante el mismo período del año anterior la participación de Refi Pampa había sido del 0,45% del mercado.

Principales variaciones en los resultados del período (información no cubierta por el Informe de revisión sobre información financiera condensada)

Ingresos por ventas

Se detallan a continuación los montos correspondientes a los períodos finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019.

Tipo de ingreso	31/12/2020	31/12/2019	Variación	Variación %
Ingresos por ventas	1.987.706.029	2.007.501.873	(19.795.844)	-0,99%

Los ingresos por ventas del período finalizado el 31 de diciembre de 2020 ascendieron a \$1.987.706.029 en tanto que en 2019 en el mismo período ascendieron a \$2.007.501.873 registrándose, en consecuencia, un decremento interanual del 0.99%. Si bien el volumen de ventas ha incrementado, a raíz de la caída de precios del último período, se aprecia una caída mínima en las ventas monetarias.

Costo de los servicios prestados

Los costos de venta tuvieron un incremento del 1.67%, pasando de los \$1.668.085.534 en diciembre de 2019 a \$1.696.014.213 en diciembre de 2020, en ambos casos contemplando un período de tres meses. El leve aumento se debe principalmente a que hubo un mayor volumen de operaciones en el período.

Gastos de administración y comercialización:

Los gastos de administración y comercialización sufrieron un incremento, en conjunto, de \$92.868.516 durante el período bajo análisis con respecto al período anterior. Tal incremento es consecuencia, principalmente, del mayor volumen de operaciones del período actual.

Resultados financieros:

La variación en el rubro resultados financieros fue mínima de \$1.679.395. A continuación, se detallan las variaciones por ítem del rubro:

RUBRO	31/12/2020	31/12/2019	Variación
Intereses perdidos	(29.503.196)	(15.046.399)	(14.456.797)
Diferencia de cambio	(57.383.128)	(36.197.177)	(21.185.951)
Intereses ganados	5.555.116	297.518	5.257.598
R.E.C.P.A.M.	49.101.160	17.123.687	31.977.473
Deudores Incobrables	(1.346.006)	(182.462)	(1.163.544)
Intereses por pasivo de arrendamientos	(3.805.796)	(1.697.622)	(2.108.174)

Impuesto a las Ganancias:

El cargo a resultados por Impuesto a las Ganancias por el período finalizado el 31 de diciembre de 2020 fue positivo por \$35.177.865, 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 (\$12.6 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 al incremento neto de deudas financieras que la Sociedad tomó respecto al año anterior, incluyendo la emisión de obligaciones negociables comentado en la nota 26 a los estados financieros intermedios condensados.

Breve comentario sobre perspectivas período 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, 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.

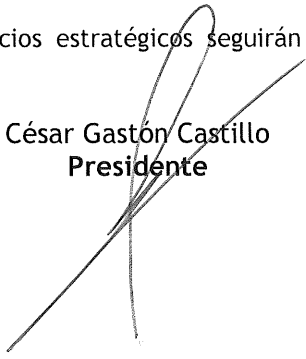
Resultará fundamental ser creativos, ágiles y tener la capacidad de entender la necesidad de nuestros clientes en este contexto más que nunca.

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

Para el próximo 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 31 de diciembre de 2020 y 2019 era la siguiente:

	31/12/2020	31/12/2019
Activo no corriente	1.540.103.630	1.474.039.846
Activo corriente	1.924.118.876	1.814.118.379
Total del activo	3.464.222.506	3.288.158.225
Patrimonio	1.215.924.890	1.178.988.168
Pasivo no corriente	590.805.869	377.307.403
Pasivo corriente	1.657.491.747	1.666.981.542
Total del pasivo	2.248.297.616	2.044.288.945
Total del pasivo y patrimonio	3.464.222.506	3.223.277.113

Estructura de resultados comparativa

La estructura de resultados de la compañía al 31 de diciembre de 2020 y 2019 era la siguiente:

	31/12/2020	31/12/2019	Variación	Variación %
Ingresos por servicios logísticos	1.987.706.029	2.007.501.873	(19.795.844)	-0,99%
Costos por servicios	(1.696.014.213)	(1.668.085.534)	(27.928.679)	1,67%
Resultado bruto	291.691.816	339.416.339	(47.724.523)	-14,06%
Gastos de comercialización	(236.985.801)	(180.725.887)	(56.259.914)	31,13%
Gastos de administración	(80.446.419)	(43.837.818)	(36.608.601)	83,51%
Resultados operativo	(25.740.405)	114.852.634	(140.593.038)	-122,41%
Resultados financieros y por tenencia	(37.381.850)	(35.702.455)	(1.679.395)	-4,70%
Resultado del período antes del Impuesto a las Ganancias	(63.122.255)	79.150.179	(142.272.434)	- 179,75%
Impuesto a las Ganancias	35.177.865	(51.926.701)	(87.104.566)	-167,75%
Resultado integral total del período	(27.944.390)	27.223.478	(55.167.867)	-202,65%

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/03/2021

Hugo Ricardo Tirenni
Comisión Fiscalizadora
Contador Público
C.P.C.E. La Pampa - T°VII - F°99

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/03/2021

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. La Pampa - T° I - F° 11
Miguel Marcelo Canetti (Socio)
Contador Público (U.B.A.) - Lic. en
Administración (U.B.A.)
C.P.C.E. La Pampa - T° XIX F°29 - T° I F°36

César Gastón Castillo
Presidente

Estructura del flujo de efectivo comparativa:

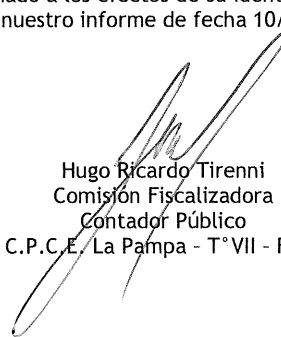
La estructura de flujos de efectivo de la compañía al 31 de diciembre de 2020 y 2019 era la siguiente:

	31/12/2020	31/12/2019
Flujo de efectivo generado por / (utilizado en) las operaciones	12.572.719	(231.583.466)
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(108.236.738)	(37.935.327)
Flujo de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de financiación	40.306.914	(8.405.246)
Disminución neto del efectivo y equivalentes	(55.357.105)	(277.924.039)

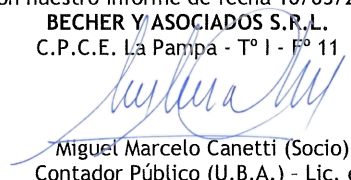
Índices comparativos:

	31/12/2020	31/12/2019
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,1609	1,0883
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total)	0,5408	0,5767
Inmovilización del Capital (Activo No Corriente/Activo Total)	0,4446	0,4483
Rentabilidad (Resultado del Período/Patrimonio Promedio)	-0,0227	0,0224

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/03/2021


Hugo Ricardo Tirenni
Comisión Fiscalizadora
Contador Público
C.P.C.E. La Pampa - T° VII - F° 99

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/03/2021

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. La Pampa - T° I - F° 11

Miguel Marcelo Canetti (Socio)
Contador Público (U.B.A.) - Lic. en
Administración (U.B.A.)
C.P.C.E. La Pampa - T° XIX F° 29 - T° I F° 36


César Gastón Castillo
Presidente