

REFI PAMPA S.A.

Reseña informativa al 31 de Diciembre de 2021
(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 primer trimestre del año 2021 se observa una recuperación del mercado de combustibles livianos, concretamente un 3% por encima de los volúmenes comercializados durante el mismo período del año anterior. Por su parte, Refi Pampa alcanzó un crecimiento en sus ventas del 45%, consolidando su posicionamiento producto de las mejoras en su refinería y la expansión de su red de estaciones, llegando a 21 posiciones abanderadas bajo los colores de Voy con Energía al final del primer trimestre del año.

En el plano internacional, observamos que el Brent, principal marcador del petróleo comercializado en Argentina, alcanzó en Marzo 21' un valor promedio de 65,70 usd/bbl, ubicándose en valores similares a los de Enero del año anterior.

Esta considerable suba del petróleo internacional empujó al alza los precios locales de comercialización del crudo los cuales se vieron fuertemente incrementados en pesos, dado que a la mencionada suba de la referencia internacional se le sumó la devaluación acumulada del período en cuestión.

Relativo al segundo trimestre del 2021, vemos que, en comparación con el año anterior, el mercado continuó mostrando signos de recuperación de forma aún más acelerada, alcanzando un crecimiento interanual del 37%. En igual sentido, nuestra empresa acompañó las tasas de crecimiento del mercado, continuando con el plan de expansión de la red de estaciones de servicio, con 25 posiciones abanderadas.

En el plano internacional, el precio del Brent continuó en crecimiento llegando a los 73,4 usd/bbl, un 80% arriba del valor registrado el año anterior. Como consecuencia de ello, el valor de comercialización del crudo a nivel local continuó en alza durante el segundo trimestre del año.

En el canal de estaciones de servicio, a partir de regulaciones gubernamentales, los precios se mantuvieron estables conservando sus valores desde el mes de mayo.

Para el tercer trimestre del año 2021, el mercado de combustibles livianos alcanzó un 23% de crecimiento en comparación al mismo período del año anterior. RefiPampa por su parte, continuó desarrollando su plan de crecimiento en el segmento minorista a través de su Red de estaciones de servicio "Voy con Energía", sumando 4 nuevas posiciones durante el período mencionado en las provincias de Buenos Aires (Francisco Álvarez, Junín y Lanús) y de Chaco (Cnel. Du Graty).

Hacia fines de septiembre los precios de comercialización en el canal mayorista comenzaron a ubicarse por encima de los precios de venta al canal de estaciones de servicio, tendencia motivada principalmente por los incrementos de los precios internacionales del crudo y su impacto en los costos locales. Asimismo, comenzaron a realizarse algunas operaciones de algunos productos a precios de paridad de exportación. En cuanto a las estaciones de servicio los precios en cartel continuaron congelados.

El crecimiento del mercado se consolidó en el 4to trimestre del año, con un incremento volumétrico de las ventas del 24% por encima del mismo período del año anterior, en el cual habían estado sumamente deprimidas por la pandemia y los confinamientos. La empresa, por su parte, sumó 7 nuevas posiciones de venta a su Red Voy con Energía (5 estaciones de servicio + 2 Agroservicios) en las localidades de Bolívar, La Plata, Neuquén, Olavarría, Villa Valeria y Saliquelló, incrementando su participación en el canal minorista.

En cuanto a los precios internacionales, el Brent alcanzó en el mes de Octubre un valor promedio de U\$S 83/bbl llegando a su máximo valor en el año. Esta situación agudizó la tendencia observada en el trimestre anterior, generando un alza en los precios de comercialización en todos los canales a excepción del canal de retail. La empresa comenzó a trabajar fuertemente en una mayor eficiencia de costos y mermas.

Respecto a la producción, la sociedad procesó 62.752 m3 de petróleo en el período del presente estado financiero, alcanzando el 0,88% del procesamiento del mercado local. La compañía se encuentra desarrollando inversiones para poder incrementar su capacidad de procesamiento de crudo para fines del año 2022.

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 2021 y 2020.

Tipo de ingreso	31/12/2021	31/12/2020	Variación	Variación %
Ingresos por ventas	4.057.432.189	3.000.275.951	1.057.156.238	35,24%

Los ingresos por ventas del período de 3 meses finalizado el 31 de diciembre de 2021 ascendieron a \$4.057.432.189 en tanto que en 2020 en el mismo período ascendieron a \$3.000.275.951 registrándose, en consecuencia, un incremento interanual del 35.24%.

Costo de los servicios prestados

Los costos de venta tuvieron un incremento del 28.01%, pasando de los \$2.559.991.559 en diciembre de 2020 a \$3.277.145.449 en diciembre de 2021, en ambos casos contemplando un período de tres meses.

El aumento se debe principalmente a que hubo un mayor volumen de operaciones en el período, al aumento en el costo del insumo principal (crudo) y a la merma del período en la refinería.

Gastos de administración y comercialización:

Los gastos de administración y comercialización sufrieron un incremento, en conjunto, de \$25.881.174 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 de \$65.981.017. A continuación, se detallan las variaciones por ítem del rubro:

RUBRO	31/12/2021	31/12/2020	Variación
Intereses perdidos	(71.515.907)	(56.151.849)	(15.364.058)
Resultado por tenencia	3.249.340	-	3.249.340
Diferencia de cambio	(45.397.547)	(86.615.031)	41.217.484
Intereses ganados	-	8.384.983	(8.384.983)
R.E.C.P.A.M.	109.475.526	74.114.093	35.361.433
Deudores Incobrables	5.225.699	(2.031.683)	7.257.382
Intereses por pasivo de arrendamientos	(3.100.112)	(5.744.531)	2.644.419

Impuesto a las Ganancias:

El cargo a resultados por Impuesto a las Ganancias por el período finalizado el 31 de diciembre de 2021 fue negativo por \$95.019.220, cuya explicación se concentra básicamente en la ganancia sujeta a impuestos del período y 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 (\$489.5 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 principalmente a los pagos de las obligaciones negociables que la Sociedad tomó durante el ejercicio anterior.

Breve comentario sobre perspectivas período siguiente

Nuestra perspectiva es continuar creciendo en nuestras ventas y mejorar márgenes.

Durante Noviembre del 2021, culminamos la obra de ampliación de tanques en Colonia, 25 de Mayo, La Pampa que nos permitió agregar 5000m3 de capacidad de almacenamiento en la refinería.

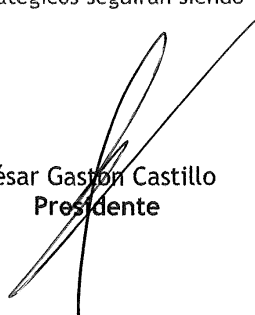
Así, la perspectiva de la Sociedad es optimista respecto al cumplimiento de los objetivos trazados, crecer en el mercado, abrir nuevos canales "Ventas Directas" y optimizar el uso al 100% de la capacidad de procesamiento de nuestra refinería.

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. Tenemos varios proyectos en marcha.

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 2021 y 30 de septiembre 2021 era la siguiente:

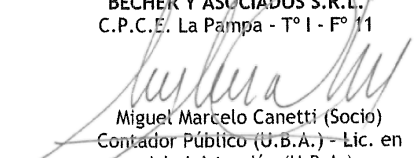
	31/12/2021	30/09/2021
Activo no corriente	3.253.839.101	3.021.961.526
Activo corriente	2.685.265.228	2.867.672.046
Total del activo	5.939.104.329	5.889.633.572
Patrimonio	2.160.739.192	1.970.933.985
Pasivo no corriente	938.861.129	977.464.993
Pasivo corriente	2.839.504.008	2.941.234.594
Total del pasivo	3.778.365.137	3.918.699.587
Total del pasivo y patrimonio	5.939.104.329	5.889.633.572

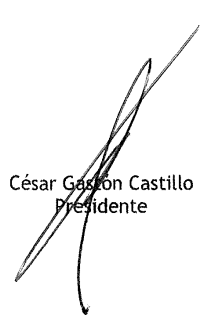
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/02/2022


Ignacio Farias
Comisión Fiscalizadora
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/02/2022

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 de resultados comparativa

La estructura de resultados de la compañía al 31 de diciembre de 2021 y 2020 era la siguiente:

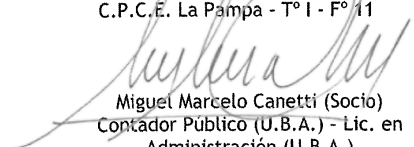
	31/12/2021	31/12/2020	Variación	Variación %
Ingresos por servicios logísticos	4.057.432.189	3.000.275.951	1.057.156.238	35,24%
Costos por servicios	(3.277.145.449)	(2.559.991.559)	(717.153.890)	28,01%
Resultado bruto	780.286.740	440.284.392	340.002.348	77,22%
Gastos de comercialización	(365.625.123)	(346.090.999)	(19.534.124)	5,64%
Gastos de administración	(127.774.189)	(121.427.139)	(6.347.050)	5,23%
Resultado operativo	286.887.428	(27.233.746)	314.121.174	1153,43%
Resultados financieros y por tenencia	(2.063.001)	(68.044.018)	65.981.017	96,97%
Resultado del período antes del Impuesto a las Ganancias	284.824.427	(95.277.764)	380.102.191	398,94%
Impuesto a las Ganancias	(95.019.220)	53.098.044	(148.117.264)	-278,95%
Resultado integral total del período	189.805.207	(42.179.720)	231.984.927	549,99%

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/02/2022


Ignacio Farias
Comisión Fiscalizadora
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/02/2022

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 2021 y 2020 era la siguiente:

	31/12/2021	31/12/2020
Flujo de efectivo generado por las operaciones	489.500.327	23.254.780
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(295.760.746)	(163.374.301)
Flujo de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de financiación	(107.312.188)	56.562.602
Aumento / (Disminución) neta del efectivo y equivalentes	86.427.393	(83.556.919)

Índices comparativos:

	31/12/2021	31/12/2020
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	0,9457	1,1609
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total)	0,5719	0,5408
Inmovilización del Capital (Activo No Corriente/Activo Total)	0,5479	0,4446
Rentabilidad (Resultado del Período/Patrimonio Promedio)	0,0919	-0,0222

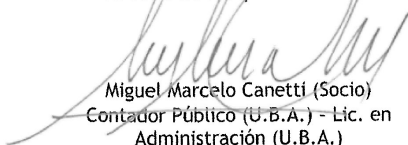
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/02/2022



Ignacio Farias
Comisión Fiscalizadora
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/02/2022

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

