

REFI PAMPA S.A.

MEMORIACAPITULO 1. Contexto Macroeconómico y Situación de la Industria**1.1 Contexto Macroeconómico internacional**

El presente ejercicio económico se desarrolló en un contexto macroeconómico internacional donde el conflicto bélico en Medio Oriente vuelve a desatar un catalizador con el que el mercado de petróleo suele no llevarse muy bien, si bien la tendencia bajista originada como consecuencia de una menor demanda de combustible fue rápidamente neutralizada y revertida por los conflictos en Medio Oriente, llevando la demanda de petróleo nuevamente a una tendencia alcista.

Lo destacable es que a pesar de estar ante un evento que naturalmente genera aversión al riesgo, los Treasuries en lugar de ser comprados como solía ser ante escenarios de estas características, vienen tomando posición de vendidos, tanto para el tramo corto como para el largo de la curva (aplanamiento), poniendo al oro como el safe haven que más se benefició ante este sorpresivo y nuevo evento bélico.

La tendencia de desinflación de la economía norteamericana esta instaurada con una Fed que se propone llevar al target del 2% a una velocidad que es inconsistente con la estabilidad de la economía real. En septiembre 2023 el petróleo cotizaba en USD 94,60 validando la tendencia alcista. La dinámica para el resto de los commodities viene soportando una fuerte presión vendedora la cual refuerza la retórica desacelerante a nivel global. Se observa así que la desaceleración de China está teniendo un significativo impacto en el mercado de commodities, la cual fortalece la teoría de que China estaría exportando deflación a la economía global, chocando con el interminable embate de tasas largas.

1.2 Contexto Macroeconómico local

La compañía lleva a cabo su gestión atravesada por el comportamiento de variables macro local como el tipo de cambio y la inflación, los que impactaron de forma negativa en la actividad económica fundamentalmente amplificándose a partir del segundo semestre del corriente año calendario.

La posición del gobierno nacional frente a la negociación con el FMI y la sequía golpeando al sector agropecuario, y con el fin de contener el nivel de actividad, la inflación y el tipo de cambio sin lograr los resultados esperados determinó la necesidad de actuar con política monetaria expansiva, ampliando la base monetaria, subiendo la tasa de interés para reducir el impacto sobre el nivel de precios, acompañado de medidas intervencionistas, los que fueron delineando el comportamiento de la economía en general.

Según el Estimador Mensual de Actividad Económica, en julio la economía cayó 1,3% en el comparativo interanual, pero se expandió 2,4% respecto a junio (sin estacionalidad), cortando con cuatro meses de contracciones mensuales. En el acumulado enero-julio, la actividad se ubicó 1,8% por debajo del mismo período de 2022.

El principal factor que incidió en la caída de la actividad fue la sequía que afectó al agro, sector que se contrajo 14% interanual en julio y 29,1% en el acumulado enero-julio. El agro tuvo una incidencia negativa de 0,8 p.p. en la actividad de julio y de 2,4 p.p. en el acumulado. Excluyendo este sector, la actividad cayó 0,5% interanual en julio y en el acumulado creció un 0,6%.

Para septiembre de 2023 la inflación se ubicó en el 12,7% según INDEC. El relevamiento del año se estima una inflación para todo el año de 180,7%. Respecto del IPC Núcleo, se prevé para 2023 un acumulado de 187,5% interanual. En cuanto al Producto Interno Bruto (PIB) real para 2023 se estima en el orden del 2,8%, inferior al promedio de 2022.

Para el tercer trimestre de 2023 se habría registrado un nivel de desempleo de 6,9% de la Población Económicamente Activa. Para octubre, se pronostica una tasa BADLAR de bancos privados de 114,1% TNA, equivalente a una tasa efectiva mensual de 9,4%.

REFI PAMPA S.A.

El frente cambiario presentó mayores dificultades durante todo del año por escasez de divisas y bajas reservas del BCRA, lo que derivó en mayores restricciones cambiarias que imposibilitaron el normal desarrollo de las importaciones de insumos y bienes de capital. Dentro del período, octubre 22 - septiembre 23, la cotización del dólar respecto al peso, escaló de 147.32 a 349.95, provocando un aumento del 137,54% (en relación a la inflación interanual a septiembre 2023) y manteniéndose con un promedio cercano a 350.00 desde el 15 de agosto hasta el cierre del ejercicio.

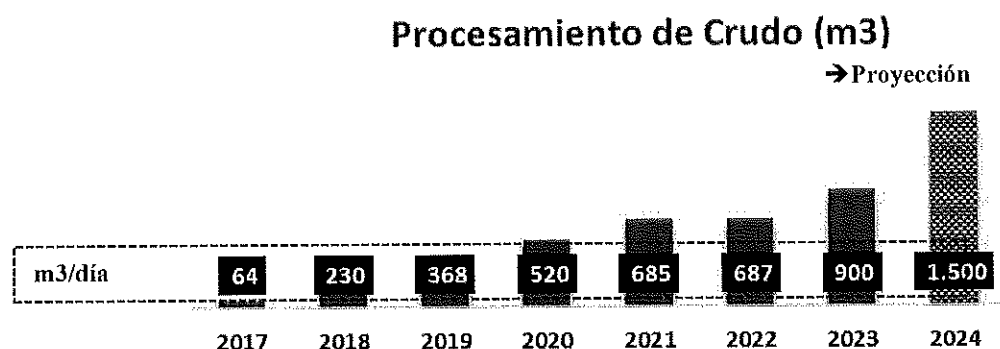
Entre noviembre de 2023 y febrero de 2024 pronostican tasas de variación positivas para esta variable, proyectando una cotización del dólar mayorista de \$776,3 en mar-24. En cuanto al valor de las exportaciones (FOB), se estima un monto, para 2023, de US\$68.363 millones. En cuanto a las importaciones (CIF) del año 2023, las proyecciones se ubicaron en US\$73.204 millones. Así, para el año 2023, un saldo comercial FOB-CIF deficitario en US\$ 4.841 millones. Finalmente, la proyección del déficit fiscal primario del Sector Público Nacional no Financiero (SPNF) se ubicó en \$ 5.005 miles de millones para 2023 y en \$ 3.749 miles de millones para 2024 (un déficit mayor en \$ 517 miles de millones y en \$ 1.249 miles de millones al relevado en la encuesta previa, respectivamente). El promedio de las y los 10 pronosticadores más precisos para esta variable espera un déficit de \$ 4.733 miles de millones para 2023.

1.3 Situación de la Industria

El parque refinador local procesó 29.457.497 m³ de petróleo crudo entre octubre de 2022 y septiembre de 2023. Representa un aumento del 4,3% respecto al período anterior, influenciado principalmente por el creciente desarrollo de Vaca Muerta. En tal sentido, en septiembre 2023 se verificó un récord para el conjunto de la producción mensual de petróleo con 645,5 mil barriles diarios, reflejando un incremento del 2,3% respecto de agosto, y un aumento del 7% con relación al mismo mes del 2022. Se trata de la mayor producción mensual de petróleo en Argentina desde noviembre de 2008.

Con 276.681 m³ procesados en el período del presente estado financiero, RefiPampa (la Sociedad) alcanzó el 0,94% de participación en el mercado local. Vale destacar que durante el último trimestre del ejercicio, el período comprendido entre julio y septiembre de 2023, la sociedad ha logrado materializar su proyecto de ampliación a través de la puesta en marcha de una nueva unidad de procesamiento. En tal sentido, durante el mencionado período la compañía procesó 91.710 m³ de petróleo crudo, alcanzando un incremento interanual del 54,4%, y una participación en el mercado de refinación del 1,32% en dicho trimestre.

Respecto a los niveles de procesamiento, puede observarse en el siguiente gráfico el crecimiento alcanzado por la sociedad y las proyecciones para el próximo año:

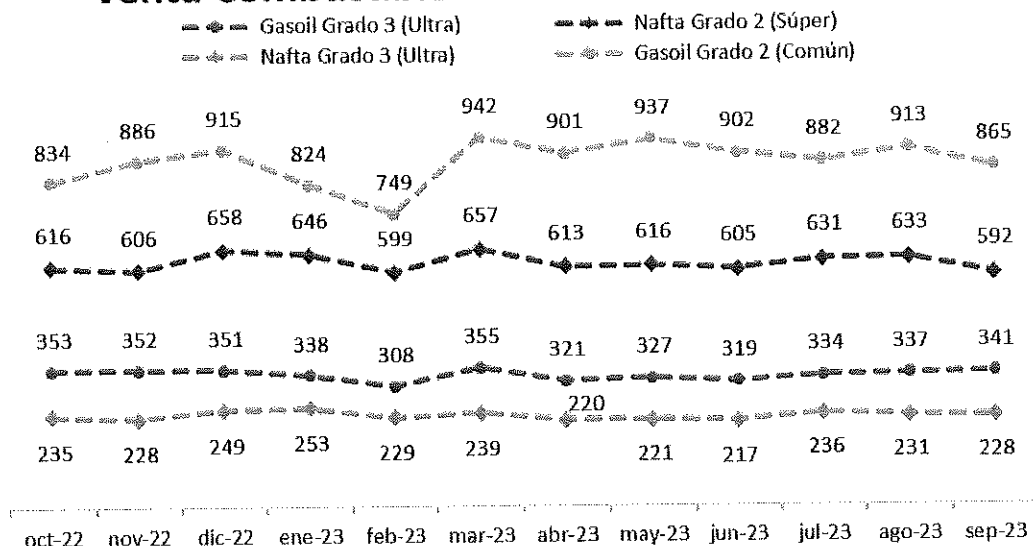


En cuanto a la comercialización, el mercado de combustibles livianos (Gas Oil y Naftas) se mantuvo en línea en relación al período anterior (+0,9%), caracterizándose por un aumento en el volumen de combustibles grado II (Gasoil gr.2 +1,6% y Nafta gr.2 +6,2%), y una caída en grado III (Gasoil gr.3 -7,7% y Nafta gr.3 -1,2%)

REFI PAMPA S.A.

En el siguiente gráfico puede observarse cómo se comportó el mercado durante el período:

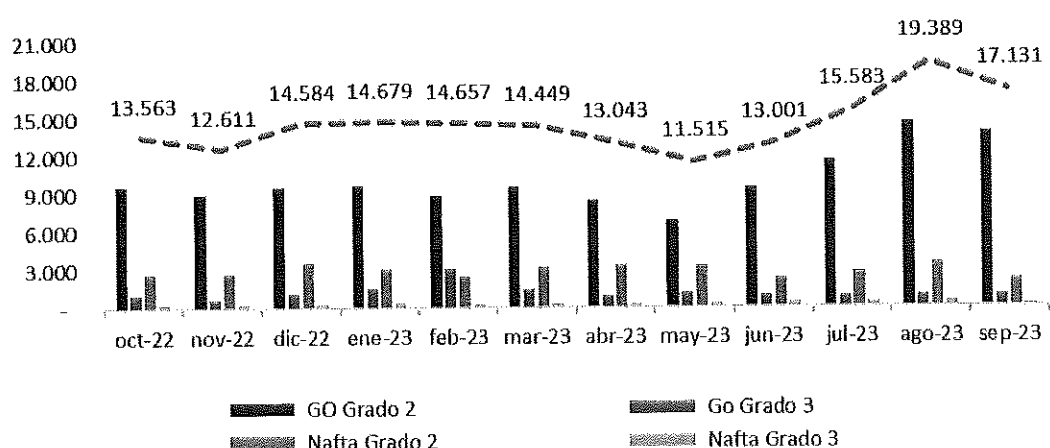
Venta Combustibles Livianos en miles de m³



En lo que refiere a la sociedad en particular, los registros de venta de los cuatro combustibles livianos alcanzaron un total de 174.205 m³ en el período 2022-2023, un incremento del 14% en comparación al período anterior, alcanzando una participación en el mercado del 0,7%.

La comercialización de Gas Oil Grado 2 (representa el 44% de la producción de la sociedad) registró un promedio de ventas de 10.075 m³/mes reflejando un crecimiento del 17,5% en comparación al período anterior, y alcanzando así el 1,2% de participación en el mercado. Las ventas de Gas Oil Grado 3 se mantuvieron en línea con el período anterior (-1%). Con relación a las naftas, la sociedad registró un incremento vs el año anterior (+11% en gr.2 y +1% en gr.3).

VENTAS en m³



REFI PAMPA S.A.

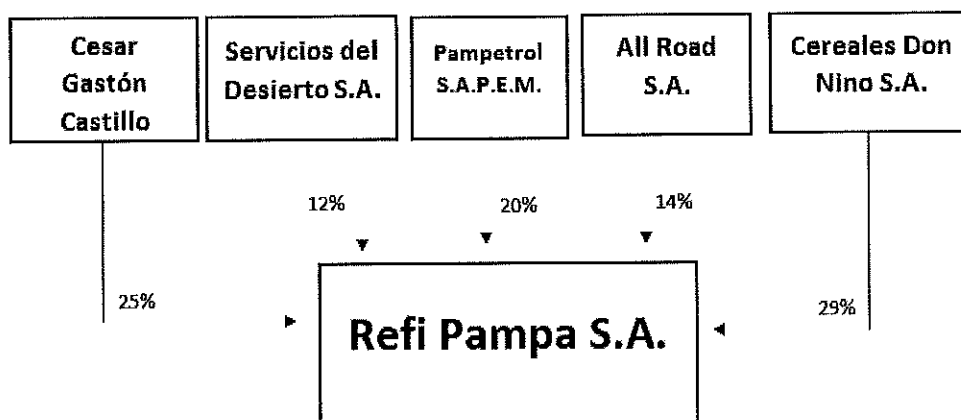
2.1 Constitución y composición accionaria

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.

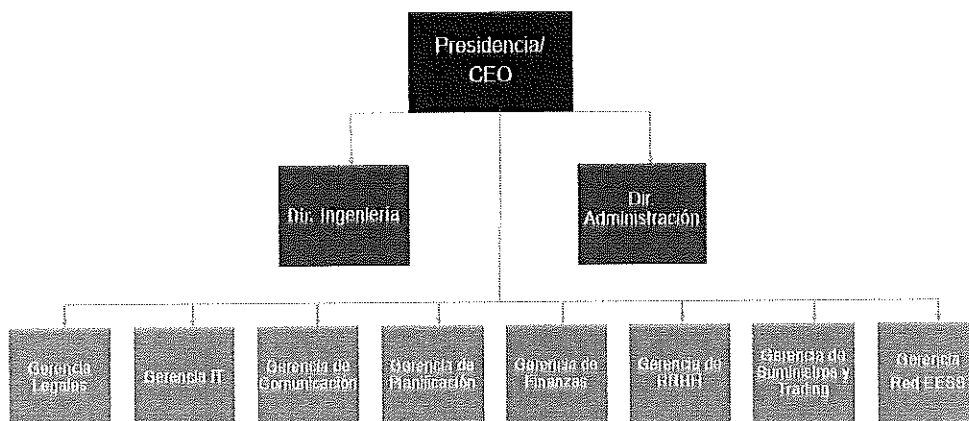


2.1.1. Organización empresarial

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 2023, 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 Refi Pampa S.A.:



REFI PAMPA 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 Refi Pampa 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.

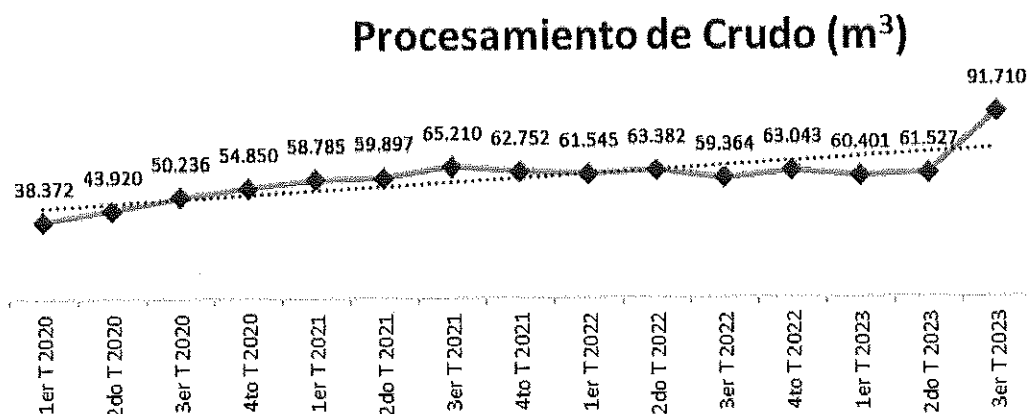
Sin perjuicio de ello, en caso de existir utilidades netas, dentro del marco legal y societario, y siempre que la situación económica financiera del negocio lo permita, el Directorio se encuentra abierto a distribuir entre los accionistas el mayor porcentaje de dividendos posible.

2.1.3. Principales hitos del ejercicio.

En cuanto a la producción en general de la planta, la misma procesó un 12% más en comparación con el período anterior: 276.681 m³ vs 247.043 m³. Dicho incremento cobró impulso principalmente durante el último trimestre del período gracias a la puesta en marcha de la nueva unidad de procesamiento. Como consecuencia, la sociedad alcanzó en el período julio 2023 a septiembre 2023 una participación del 1,32% en el mercado de refinación.

El siguiente gráfico refleja lo comentado y permite visualizar el incremento constante en los niveles de procesamiento y el cambio de escala mencionado anteriormente relativo al último trimestre del ejercicio (3er trimestre del año calendario).

Gráfico: procesamiento de crudo.



NOTA: los trimestres reflejan año calendario.

REFI PAMPA S.A.

Respecto a la canasta de crudos procesados, se continuaron desarrollando alternativas con distintas proporciones de mezcla en una búsqueda constante de maximizar la producción de destilados medios y minimizando los pesados. De esta manera, hemos diversificado el abastecimiento a través de acuerdos comerciales con distintos proveedores y productores de la cuenca neuquina.

Asimismo, la compañía continuó creciendo en la comercialización de Nafta Virgen y Fuel Oil en el mercado internacional, abasteciendo a distintos países de la región como Chile, Uruguay y Paraguay.

Relacionado al mercado minorista, nuestra empresa, a través de su bandera "Voy con Energía", ha contribuido al abastecimiento de combustibles consolidando su Red con más de 40 posiciones abanderadas.

La ampliación de capacidad de nuestra refinería es uno de los proyectos más relevantes que actualmente se está llevando a cabo. La finalización y puesta en marcha de la nueva unidad de Topping permite triplicar la anterior capacidad de refinación de 750 m³/día estimando. La obra se culminó en el último trimestre del ejercicio económico.

En relación con el área comercial, se incrementaron las ventas de productos livianos un 14% comparando este período con el anterior, pasando de 152.846 m3 entre octubre 2021 y septiembre 2022 a 174.205 m3 entre octubre 2022 y septiembre 2023.

Hemos finalizado el desarrollo de la App Voy Móvil dirigida al público de EESS, la cual se encuentra en la última etapa de testing. Este hito nos va a permitir estar más cerca de nuestros clientes de estaciones de servicio, fidelizando y ampliando nuestro mercado.

Comenzamos con el desarrollo de un área funcional dentro del área de IT. Permitiendo una retroalimentación constante con todas las áreas de la compañía en busca de mejoras en nuestros procesos y sistemas, así como también generado valor agregado desde IT con la propuesta y el desarrollo de nuevas soluciones.

Además, nos enfocamos en el desarrollo de tableros de control, a través de la suite de Microsoft Power BI, permitiendo tener distintos KPI e información de gran valor para las áreas de la compañía mejorando la toma de decisiones.

En lo que respecta a ciberseguridad, se hizo una reestructuración total, uniendo todas las notebooks/pc de la compañía bajo Azure Active Directory, mejorando el control de acceso e identidad. Además de implementar en todos nuestros equipos Microsoft Intune, permitiendo mejoras en la configuración y protección de los activos de información de la empresa.

Por consiguiente, la Sociedad emitió en diciembre 2022 una nueva obligación negociable Clase III Serie B por un monto de US\$ 15.000.000. Dicha emisión se realizó a tasa de interés anual fija 3%, con pagos trimestrales de interés, un plazo de gracia para el pago de capital de 36 meses y cuatro pagos trimestrales iguales cuyo último vencimiento es en diciembre de 2025.

Corresponde destacar que, la presente emisión se desarrolló bajo el régimen general, organizado por medio de los siguientes colocadores, a saber: (i) Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.; (II) Banco BBVA Argentina S.A.; (III) Macro Securities S.A.; y (IV) Banco Comafi S.A.

2.2 Descripción de las operaciones

2.2.1. Recursos Humanos

El principal desafío de la gerencia de RRHH durante el periodo octubre 2022 a septiembre 2023 fue robustecer el equipo productivo para operar el nuevo topping de refinación, completar la nómina de cuadros analíticos en las distintas áreas de la administración central que acompañe el crecimiento productivo, diseñar un nuevo organigrama y establecer nuevos roles acorde al crecimiento de la compañía a partir del mes de Mayo/ Junio del 2023.

REFI PAMPA S.A.

Como primera medida, en el mes de septiembre de 2022, RefiPampa llevó adelante la convocatoria oficial de inscripción al Curso de Formación Profesional en Refinación en Colonia 25 de Mayo, con el apoyo del Municipio Local a través de su Intendente y el Secretario de Gobierno.

Además, la convocatoria estuvo vinculada a la finalización del proyecto de inversión para la ampliación productiva y nuevo topping, y la correspondiente necesidad de incorporación de nuevos profesionales a la planta productiva para poder ejecutar la operación.

Dicha convocatoria tuvo como destinatarios a Técnica/os Graduados de la carrera de Hidrocarburos, y contemplaba temas asociados a Procesos de Refinación, Laboratorio y Seguridad e Higiene. Se realizó durante el mes de octubre 2022 en el Auditorio Municipal por espacio de 15 días por los mandos de nuestra planta.

Participaron 42 graduada/os de los años 2018, 2019, 2020, 2021 y estudiantes del último año de 2022.

Las evaluaciones escritas del temario se llevaron adelante en el mes de noviembre 2022.

Se aumentó la Nómina Productiva en un 50% entre septiembre 2022 y septiembre 2023.

La totalidad de las incorporaciones fueron de participantes del curso, con las correspondientes evaluaciones por parte de sus superiores.

Estas incorporaciones se han dado en: Procesos / Laboratorio y Cargadero desde enero 2023 hasta mayo 2023 inclusive.

En noviembre 2022 se decide crear el equipo Logístico Interno de nuestra planta en Colonia 25 de mayo, incorporando posiciones nuevas dependientes de oficinas centrales y realizando de manera integral la capacitación profesional de los ingresantes.

A partir del mes de enero de 2023, con la incorporación progresiva de los nuevos operarios en los distintos sectores productivos, cargadero, proceso, laboratorio, se inició un programa de capacitación global, teniendo como objetivo principal la puesta en marcha del nuevo topping de refinación finalizado en el mes de mayo de 2023. La totalidad del programa fue dictado por Gerentes y jefes de la propia refinería.

Por otro lado, se realizó una selección del grupo de panelistas y operadores con mayor antigüedad, para desarrollarse y capacitarse en liderazgo. Se inscribieron 8 operarios como aspirantes a ocupar posiciones de jefaturas dentro de las distintas áreas del proceso.

En el transcurso de este último año (octubre 2022 a septiembre de 2023) continuamos con un crecimiento sostenido de puestos laborales, aumentando durante el ejercicio 25% aproximadamente.

Continuamos con el principal objetivo de optimizar el desarrollo profesional, personal y creativo del capital humano existente y del futuro que se seleccionará para los nuevos proyectos; creando y potenciando cada oportunidad de capacitación, para quienes demuestren a través de su desempeño y valores propios, que contribuyen al Negocio de la Compañía y están conectados con nuestro Propósito, Misión y Visión.

Dentro de este crecimiento se implementó un Programa de PASANTIAS para jóvenes profesionales. Para dicho propósito, se firmaron convenios con la Universidad Católica Argentina, Universidad de la Empresa, Universidad de Buenos Aires y Universidad de La Matanza.

Al momento de presentar este informe contamos con 10 pasantes activos en distintas áreas de la Administración Central.

Capacitaciones

Durante este ejercicio hemos realizado un extenso plan de capacitación y desarrollo orientado a distintos grupos y empleados de diversas seniorities.

REFI PAMPA S.A.

También se continuó con planes de desarrollo para puestos gerenciales y de jefatura, ofreciendo el pago del 50 % en maestrías o posgrados a requerimiento de los interesados/as con el fin de colaborar con su formación continua.

En este plan de desarrollo se inscribieron 4 jefes o responsables de área, culminando su formación en diciembre de 2023.

Nro	CAPACITACION	Capacitador	SECTOR	BENEFICIARIOS	Cantidad
1	Sistema de gestión de la calidad IRAM-ISO 9001:2015	IRAM	Planta Junín	Jefe de Planta	1
2	Coaching desarrollo de habilidades de liderazgo	Mg. Verónica Dobronich	Contable	Jefa contable	1
3	Coaching de equipos Dirección Adm. Contable	Mg. Verónica Dobronich	Adm/contable	Sector adm/contable	15
4	Resolución 785 y mantenimiento de tanques	Cursos Técnicos para la Industria	Jefe de planta Junín/Mantenimiento	Claudio Monti/Federico Valdebenito	2
5	Líquidos Penetrantes Nivel 1	UTN - MDZ	Mantenimiento	Federico Valdebenito	1
6	Liderazgo y conducción de equipo	Axenfeld	Laboratorio/Legales/Arquitectura MKT/Compras/Finanzas	Macarena Leiva/Melisa Boscardi/Josefina	6
7	Rol del Investor Relations Officer	INSTITUTO ARG DE MERCADO DE CAPITALES	Gerencia de Legales	Santiago Fernández	1
8	Gestión de Clima	Axenfeld	Recursos humanos	Nadia Lazo	1
9	Fotografía para RRSS	Coderhouse	Comunicaciones	Camila Rial	1
10	Evaluación de desempeño	Axenfeld	Recursos humanos	Valeria Rinaldi/Nadia Lazo	2
11	Congreso de RRHH	Worktec	Recursos humanos	Valeria Rinaldi/Nadia Lazo/Natalia Gómez/Jorge Frías	4
12	Inbound Marketing	Coderhouse	MKT	Josefina Desmoures	1
13	Gestión de Proyectos Oil&Gas	IAPG	Ingeniería	Horacio Nakabayashi	1
14	Líderes y supervisores de planta	Axenfeld	Jefe de planta/Ing de procesos	Luis Salazar/Dario Bravo	2
15	Certificación Avanzada en Dirección Integral de Proyectos	ITBA	Ingeniería	Leonardo Loustau	1
16	Licenciatura en Gestión de Recursos Humanos	Siglo 21	Recursos humanos	Jorge Frías	1
17	Posgrado en Ingeniería en Calidad	UTN BA	Calidad	Macarena Leiva	1
18	Project Management	UADE	Arquitectura	Melisa Boscardi	1

Salarios

Se modificó la frecuencia de ajustes salariales, debido al contexto inflacionario que se está viviendo en el país. Se realizaron ajustes trimestrales con base en informe de IPC para el personal fuera de CCT. Los mismos fueron en el mes octubre 2022, enero de 2023, abril 2023, y julio de 2023. Totalizando un aumento acumulado de 116.5% en el periodo mencionado.

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

REFI PAMPA S.A.**2.2.3. Responsabilidad Social Empresaria**

Enmarcado en el Código de Sustentabilidad de la Compañía, se toman acciones que contribuyan al desarrollo de la comunidad a partir de acciones de Responsabilidad Social y Vinculación con la comunidad.

Nuestro compromiso se basa en alinear el crecimiento económico con el cuidado del ambiente y el desarrollo social, para lo cual buscamos implementar acciones responsables en el desarrollo de nuestras actividades. En ese sentido se trabaja bajo los criterios ASG (Ambiental, Social y de Gobernanza), y nuestra estrategia busca contribuir al cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODSs) establecidos por Naciones Unidas.

En términos Sociales creemos fundamental la vinculación con la comunidad, desempeñando acciones que contribuyan al desarrollo de la comunidad. En este sentido trabajamos en la creación de empleo local y en el desarrollo de capacidades y habilidades técnicas, también acompañamos pedidos específicos de entidades educativas y deportivas que aporten al desarrollo de las juventudes en la comunidad.

Continuamos por cuarto año consecutivo con el Programa Norma Renee Mazzutti, el cual tiene como objetivo principal incentivar el desarrollo educativo de estudiantes secundarios en situación de vulnerabilidad social de las localidades de Junín, Cañuelas y Colonia 25 de mayo.

El Programa acompaña a 16 estudiantes a partir de becas mensuales, la compra de indumentaria dos veces al año, una compra de librería al inicio del año lectivo y el pago de actividades extracurriculares como inglés y deporte. También, el programa de voluntariado interno permite un seguimiento personalizado por parte de colaboradores frente a necesidades específicas que nos trasladan los estudiantes. Durante este período, acompañamos con la compra de: extractor de leche, colchones, indumentaria para niños y bicicletas entre otras.

Por otro lado, acompañamos al Club Beto Ramírez en la compra y auspicio de los conjuntos deportivos para los 90 chicos que participan del mismo, y acompañamos al Colegio Derminio Cejas y al Centro Educativo Polivalente en la donación de combustible para la participación en actividades educativas.

2.2.4. Prevención de Riesgos

En septiembre se realizó un escenario de la emergencia sobre el cargadero principal. El proceso consistió sobre la práctica donde existe fuego en boca de carga superior de un camión de CR, donde el chofer al momento de la iniciación del fuego salta hacia la pasarela, se golpea miembros inferiores y pierde el conocimiento. Con fuego en crecimiento sobre camión y avanzando hacia instalaciones, el personal de cargadero utiliza la radio del sector notificando la emergencia, solicita a personal de proceso que accione pulsador para iniciar la sirena. Personal de Cargadero realiza accionamiento de parada de emergencia, bloqueando las bombas y realiza la apertura de los rociadores de las islas y de playa de tanques. Personal de laboratorio realiza soporte y apoyo a personal de enfermería, que verificarán oportunidad de evacuación de rescate y socorrismo.

De esta forma seguimos con las prácticas para mejorar la seguridad de nuestros colaboradores y establecemos procesos y prácticas ante estas posibles contingencias.

2.2.5. Certificaciones de calidad

En septiembre de 2023 recibimos el certificado ISO 9001:2015 para nuestra planta de almacenamiento de Junín. El presente certificado da garantía que cumplimos con los estándares de calidad en procesos productivos y de servicios que incluyen a agentes internos y externos de la compañía.

Estamos trabajando para seguir calificando en los diferentes certificados de calidad para asegurar a los clientes y proveedores nuestro compromiso con la búsqueda de mejorar los procesos y de la calidad de nuestros productos y servicios.

REFI PAMPA S.A.

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 2023, una ganancia neta de \$971 millones, inferior a la obtenida en el ejercicio anterior de ganancia neta \$1.942 millones. Asimismo, el ejercicio arrojó una ganancia operativa de \$3.013 millones, inferior a la ganancia operativa de \$4.511 millones obtenidos en 2022.

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

Millones de pesos - en moneda homogénea al 30/09/2023				
	30/9/2023	30/9/2022	Variaciones 2023 vs 2022	% Variaciones
Ingresos netos por ventas	65.870	66.245	-375	-0,5661%
Costos de servicio y productos vendidos	-53.227	-53.234	7	-0,0131%
Resultado bruto	12.643	13.011	-368	-2,8284%
Otros ingresos	0	0	0	0,0000%
Gastos de comercialización	-8.011	-6.364	-1.647	25,8799%
Gastos de administración	-1.620	-2.136	516	-24,1573%
Otros egresos	0	0	0	0,0000%
Resultado de actividades operativas	3.013	4.511	-1.498	-33,2077%
Ingresos financieros	2.910	1.078	1.832	169,9443%
Costos financieros	-12.555	-4.041	-8.514	210,6657%
Resultados por exposición monetaria	8.206	2.099	6.107	290,9481%
Resultados financieros netos	-1.439	-864	-575	66,5509%
Resultado antes del impuesto a las ganancias	1.574	3.647	-2.073	-56,8412%
Impuesto a las ganancias	-603	-1.704	1.101	-64,6127%
Resultados integrales del ejercicio	971	1.943	-972	-50,0257%

2.3.2 Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas y servicios ascendieron a \$65.870 millones, un 1% inferior respecto del ejercicio anterior.

Millones de pesos - en moneda homogénea al 30/09/2023				
	30/9/2023	30/9/2022	Variaciones 2023 vs 2022	% Variaciones
Ventas mercado local	62.234	65.404	-3.170	-5%
Ventas en el exterior	3.102	820	2.282	278%
Ventas por servicio	534	22	512	2331%
	65.870	66.245	-375	-1%

REFI PAMPA S.A.**2.3.3 Gastos Operativos**

El costo de la producción disminuyó un 0.01% en relación con el ejercicio anterior, si bien es un porcentaje ínfimo se puede ver como el grado de aprovechamiento de materia prima bajó con respecto al ejercicio anterior ya que vemos una disminución en el margen bruto de 2.83%.

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 que se aumentó la nómina en aproximadamente un 25% entre septiembre 2022 y septiembre 2023.

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 al mayor volumen de comercialización operado en 2023 respecto a 2022.

2.3.4 Resultados Financieros

Los resultados financieros netos para el ejercicio cerrado el 30.09.2023 arrojaron una pérdida de \$1.438,53 millones, superior a la obtenida en el ejercicio anterior de pérdida \$864 millones. Este incremento ha sido consecuencia, fundamentalmente, de la mayor diferencia de cambio negativa debido a la operatoria de la empresa, a la deuda en moneda extranjera al cierre del ejercicio y la emisión de la nueva obligación negociable en diciembre 2022.

Asimismo, dado que al 30.09.2023 se ha practicado una re expresión de los saldos debido al contexto inflacionario de la Argentina comparando con las cifras del cierre al 30.09.2022 la cual originó una ganancia del poder adquisitivo de la moneda que alcanza los \$8.206 millones.

2.3.5 Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias es calculado en base a la metodología del impuesto diferido, teniendo así un pasivo por impuesto diferido de \$2.549 millones. El impuesto a las ganancias correspondiente al ejercicio asciende a \$603,206 millones dado que el resultado del ejercicio antes de impuesto a las ganancias dio ganancia por \$1.574,260 millones.

2.3.6 Deudas bancarias y financieras

Durante el año 2023, 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.

Durante este ejercicio la Sociedad cumplió con el compromiso asumido en el ejercicio anterior en relación a las obligaciones negociables emitidas y hemos emitido una nueva obligación negociables para poder finalizar la nueva planta de procesamiento.

2.3.7 Indicadores

		2023	2022
Liquidez	Activo Corriente/Pasivo Corriente	1,0094	1,0256
Solvencia	Patrimonio Neto/Pasivo Total	0,4546	0,5431
Inmovilización del Capital	Activo No Corriente/Activo Total	0,6164	0,5753
Rentabilidad	Resultado del Ejercicio/Patrimonio Promedio	0,0954	0,2215

REFI PAMPA S.A.

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 más 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

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 2023 está conformada por los siguientes miembros:

Director Titular	Director Suplente
César Gastón Castillo	Carlos Gustavo Lazzarini
Gabriel Faroppa	Valeria Nathalia Rinaldi
Edgardo Luciano Carpinteri	Hugo Andrés Pérez
Fabio Reinaldo Grandon	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 2023 es la siguiente:

Síndico Titular	Síndico Suplente
Ignacio Farias	Hugo Ricardo Tirenni
Stefania Bolado	Ivana Elizabeth Saromé
Ivana Gabriela Medina	Juan Manuel Carpinteri

2.5.3. 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. Perspectivas de la Sociedad

La compañía presenta perspectivas de crecimiento y desarrollo dentro del sector donde se desenvuelve, las cuales apuntan principalmente a obtener una mayor escala, mayores eficiencias y mayor integración.

En este sentido, los principales proyectos que la compañía se encuentra desarrollando son los siguientes:

REFI PAMPA S.A.

1. Línea media tensión y tratamiento de efluentes

El requerimiento de energía eléctrica fue incrementado, producto de la ampliación finalizada en la refinería, y se encuentra compensado a través de generadores. De manera de mejorar costos de operación y aumentar la eficiencia del sistema, se desarrolló la ingeniería para realizar una obra eléctrica nueva de media tensión entre PCR y RefiPampa.

Hasta la fecha fueron adquiridos equipos y materiales para el tendido de la línea, lo cual significó una inversión ya realizada de USD 882.000.

Se proyecta finalizar el proyecto en 2024, quedando pendiente USD 1.121.700 de inversiones para compra final de equipos y obra, concluyendo con la puesta en operación de la línea.

De igual manera, por el incremento de la producción, y de forma de asegurar una correcta protección ambiental, se desarrolla el proyecto de una nueva planta de efluentes capaz de tratar los residuos con hidrocarburos para ser depositados de forma segura al entorno.

Para este proyecto la erogación por compra de equipos a la fecha fue de USD 525.832, con un pendiente para la finalización de la obra de USD 1.589.515 durante el primer semestre de 2024.

2. Oleoducto y Parque de tanques

Se continua con la ingeniería para el desarrollo de un oleoducto compuesto por tres ductos, junto a sus instalaciones, trampa de scrappers, cruces de caminos, válvulas de bloqueo de línea, y parque de tanques de almacenaje relacionados.

El objetivo del proyecto es en primera instancia el de abastecer de materia prima a la refinería con su actual ampliación en marcha, por lo cual el requerimiento de crudo se cuadruplicó. De esta manera se busca optimizar y reducir tareas labores de logística y provisión por medio terrestre.

En segundo nivel, se realizaría la provisión de crudo reducido a Oldelval y se transportaría gasoil a un futuro cargadero de camiones ubicado sobre la ruta 151, a ser construido por RefiPampa.

La obra consiste en el tendido de ductos de las siguientes características.

- 13.5 Km de cañería de 8" para transportar crudo desde Oldelval hacia RefiPampa. Caudal de proyecto: 3510m³/día
- 13.5 Km de cañería de 8" para transportar crudo reducido desde RefiPampa hacia Oldelval. Caudal de proyecto: 1825m³/día
- 11 Km de cañería de 6" para transportar combustible (gas Oil) hasta futuro cargadero de camiones ubicado en ruta nacional N° 151. Caudal de proyecto: 1685m³/día

Actualmente, el proyecto se encuentra en la fase de Evaluación de Impacto Ambiental, tanto en las jurisdicciones de La Pampa como en Río Negro. En paralelo, se está avanzando en la elaboración de la ingeniería básica, la delimitación de los alcances del proyecto, la estimación presupuestaria y se están estableciendo relaciones con el propósito de obtener la aprobación de los permisos correspondientes a nivel provincial, municipal y de las partes involucradas en el trazado del conducto.

Adicionalmente, se están definiendo las especificaciones técnicas de los equipos y materiales necesarios para proceder con la contratación de servicios y la adquisición de suministros.

Este proyecto está intrínsecamente relacionado con la ampliación del parque de tanques en la refinería por un volumen de 16.000m³ adicionales a la capacidad actual. Esto permitirá obtener la infraestructura necesaria para incrementar la capacidad de procesamiento de crudo y lograr reducir costos en logística.

El mismo estará concebido bajo un plan estratégico que contemplará futuras ampliaciones maximizando la utilización de la infraestructura disponible, asimismo se buscará minimizar los riesgos y aumentar la eficiencia operativa del proceso en este máster plan.

La inversión total del proyecto se estima actualmente en USD 25.000.000, con una proyección de comienzo de obras en sitio durante el primer semestre de 2024 y puesta en marcha en 2025.

REFI PAMPA S.A.

3.Unidad de Hidrodesulfuración y dewaxing (HDS)

La sociedad continua en la elaboración de ingeniería para la construcción de una unidad de hidrodesulfuración y dewaxing de 1500 m3/día. El objetivo de este proyecto es reducir el contenido de azufre en el gas oil para producir Gas Oil grado 3, de manera de reducirlo por debajo de 10mg/kg de azufre, de acuerdo con la Resolución 1283/2006 SE.

El beneficio económico logrado a partir de la finalización de este proyecto será prescindir de recurrir a importaciones para disponer de combustible con estas especificaciones.

4.Sala de control

Con el propósito de optimizar y mejorar los procesos de operación en nuestra refinería, se propone la construcción de una nueva sala de control. Esta sala desempeñará un papel crucial en la supervisión, control y coordinación efectiva de los procesos y operaciones de la planta, con el propósito de mejorar significativamente nuestra capacidad de producción y garantizar la seguridad y el cumplimiento de normas y regulaciones.

La nueva sala de control ha sido cuidadosamente planificada y diseñada para crear un entorno óptimo para los operadores y el personal encargado de supervisar y controlar los diferentes sistemas de nuestra refinería. Con una superficie aproximada de 306m², esta sala cuenta con suficiente espacio para albergar a los operarios y las tecnologías necesarias para el monitoreo y control de los sistemas.

La sala de control de la refinería contará con características especiales para hacer frente a situaciones de emergencia y garantizar la continuidad operativa en todo momento. Se implementarán sistemas de respaldo de energía y comunicación, lo que asegurará que las operaciones puedan continuar sin interrupciones en caso de fallos en la planta. Además, se instalarán sistemas de detección y supresión de incendios para garantizar la seguridad y protección de la sala y su contenido.

Asimismo, se incorporarán sistemas de control de acceso, reforzando aún más la integridad de la sala y su contenido, y asegurando un entorno de trabajo seguro y confiable para los operadores

5.Mejoras de infraestructura en logística

RefiPampa realizó la compra de una nueva balanza para ingreso y egreso de camiones de la planta, esto permitirá duplicar el flujo de circulación y significa una reducción en tareas y demoras de logística.

A la fecha quedan pendientes las tareas de la obra civil para el montaje y conexión de este nuevo equipo.

A su vez se aumentó el predio de estacionamiento ubicado en frente del acceso a la refinería, permitiendo un espacio de circulación y parada de camiones, agilizando operaciones logísticas, de carga y evitando interferencias en cruces de camiones.

6.Ampliación de Red contra Incendio

Con el propósito de mejorar la seguridad de los trabajadores y la protección de las instalaciones propias a la nueva ampliación en la refinería, se encuentra en etapa de ingeniería el desarrollo de un sistema de rociadores distribuidos en zona de procesos y bombas.

Este sistema mejorará el actual sistema de protección contra incendios conformado por hidrantes ubicados estratégicamente a lo largo de toda la refinería, creando así un sistema mixto de monitores y rociadores.

La cantidad estimada de rociadores es de 200 unidades, la instalación de estos está prevista de realizarse mediante un sistema de acoples que permita realizar los trabajos de montajes a la par de la continuidad del funcionamiento de la planta, con total seguridad, de forma de no reducir la producción.

La ejecución de este proyecto y su habilitación se realizará durante el 2024. A la fecha la inversión realizada fue en la compra de nuevos monitores e hidrantes para abastecer la ampliación correspondiente al Nuevo Topping.

REFI PAMPA S.A.**7.Desarrollo de la unidad de negocio de E&P, a través de la reciente adjudicación del área de Medanito Sur.**

Si bien Refi Pampa ganó la adjudicación de la Licitación Pública n°3/22 para la explotación de la concesión del área "Medanito Sur", La Pampa, no logramos empezar dicha explotación de este sector debido a problemas ajenos a la empresa.

Sin embargo, estamos en búsquedas de nuevas oportunidades para convertirnos en una empresa verticalmente integrada.

La gestión de una Sociedad requiere que la dirección 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, buscaremos sostener los niveles de procesamiento en el orden de los 1.500 m3/día para el año 2024 y, de esta forma, estimamos alcanzar una participación en el mercado de refinación cercana al 2%. En paralelo a este importante desafío, continuaremos avanzando en las gestiones para implementar la ampliación de nuestro oleoducto al sistema de transporte de crudo, con la idea de elevar la producción y alcanzar un volumen de 2.300 m3/día de procesamiento.

Asimismo, respecto a nuestra Red Voy con Energía, para el próximo ejercicio buscaremos sostener el compromiso de estar cerca de nuestros clientes y permitirles el acceso a combustibles de alta calidad a precios muy competitivos. A su vez, continuaremos evaluando nuevos proyectos que representen una oportunidad tanto para nuestra compañía como para estacioneros y clientes.

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, 7 de diciembre de 2023.