

REFI PAMPA S.A.

MEMORIACAPITULO 1. Contexto Macroeconómico y Situación de la Industria

1.1 Contexto Macroeconómico internacional

La Reserva Federal norteamericana decidió reducir la tasa de política monetaria en 50 puntos básicos (no en 25 como se esperaba), situándola en 5,0% para los Fondos Federales e iniciando un proceso que incluye otra reducción similar a finales de noviembre. Las previsiones para septiembre de 2025 proyectan que la tasa alcance un 3,0%, marcando un ritmo de descenso rápido y agresivo. Tras esta decisión, se han elevado las proyecciones de crecimiento económico de EE. UU., situándose en 2,7% para 2024 y 1,9% para 2025.

Los bancos centrales de las economías emergentes se dividen en quienes también reducen sus tasas de referencia con otros que las mantienen, mientras un tercer grupo, como Brasil (país que recién se agregaría a la baja a fin de año o a principios de 2025), las eleva.

La reducción en las tasas de interés suele incentivar a los inversores a buscar mayores rendimientos en mercados emergentes, lo que podría traducirse en un aumento del flujo de capitales hacia Argentina, contribuir a una estabilización de la moneda y el fortalecimiento de los commodities, un sector crítico para el repunte de la economía argentina.

1.2 Contexto Macroeconómico local

Para finales del tercer trimestre 2024 para Argentina el enfoque de la política económica de corto plazo estuvo centrado en lograr un equilibrio fiscal y una mejora en las finanzas del Banco Central de la República Argentina (BCRA). Este enfoque tiene como principal objetivo reducir la tasa de inflación y alinearla con la tasa de devaluación mensual del 2% que el BCRA ha mantenido desde el inicio de su gestión.

En un contexto de recuperación económica gradual, una señal positiva sobre las políticas actuales es la reducción de la brecha cambiaria, con el CCL mostrando caídas mensuales importantes. Desde finales de junio, el CCL ha bajado un 14%, alcanzando el CCL 1.220 al 30 de septiembre. Esta dinámica apoya la política de "convergencia de arriba hacia abajo", un proceso gradual que busca la alineación de la inflación y la devaluación, uno de los principales objetivos de la política económica del gobierno.

El comienzo del cuarto trimestre presenta la acumulación de eventos relacionados con acciones tomadas cuyos efectos van madurando. En particular, se destacan la desaceleración de la tasa de inflación, el equilibrio financiero de las cuentas públicas base caja, la mejora de la hoja de balance del BCRA, la estabilización del régimen de cambio y el avance de medidas estructurales. Muchas de estas medidas se anuncian de manera gradual, pero ya están comenzando a cambiar las reglas de juego, flexibilizando las condiciones para el funcionamiento de la economía argentina.

De esta forma el gobierno presenta resultados contundentes en la desaceleración de la inflación para septiembre en 3,5% (209% interanual) perforando la barrera del 4% después de cuatro meses puede haber ayudado a la mejora de las expectativas de octubre, al igual que la estabilidad de la brecha. Los datos de este mes indican que la desaceleración se prolongaría. El hecho que la prima de riesgo de Argentina haya perforado los 1.000 puntos a fin de mes resume de alguna manera el sentimiento de los mercados. El aumento del stock de reservas brutas, que provino de compras de dólares al sector privado (1169 millones de dólares al 25/10), generó una expansión monetaria que fue revertida parcialmente por el superávit financiero que el Tesoro depositó en sus cuentas oficiales en el BCRA.

Aún queda el desafío de la mitigación de los efectos contrapuestos entre los objetivos de continuar bajando la inflación, reactivar la economía y acumular reservas (más allá de la contribución del blanqueo) y en ese orden de prioridades, también exige avanzar en la desregulación y flexibilización de la economía. Por su parte, el BCRA mantiene contenida la canilla monetaria, la Base Monetaria creció al 1% mensual en septiembre y en octubre y se mantiene por tercer mes consecutivo en el entorno de 22/23 billones de pesos.

REFI PAMPA S.A.

En relación con la industria, en septiembre el país registró el mayor crecimiento interanual en la producción de petróleo crudo y gas natural del año. Este aumento histórico refleja tanto el potencial de las cuencas productoras como el impulso del yacimiento de Vaca Muerta, que ha sido clave para la consolidación de la Cuenca Neuquina como el principal motor de crecimiento en hidrocarburos en el país. Este incremento posiciona a septiembre de 2024 como el punto más alto en la producción anual de petróleo, con una cifra diaria de 116.523 m³, muy superior al promedio histórico de 90.667 m³/día. Este panorama abre la posibilidad de maximizar la utilización de la capacidad instalada actual, optimizar procesos de refinación y fortalecer el abastecimiento del mercado interno, reduciendo la dependencia de importaciones y mejorando la competitividad en mercados internacionales.

1.3 Situación de la Industria

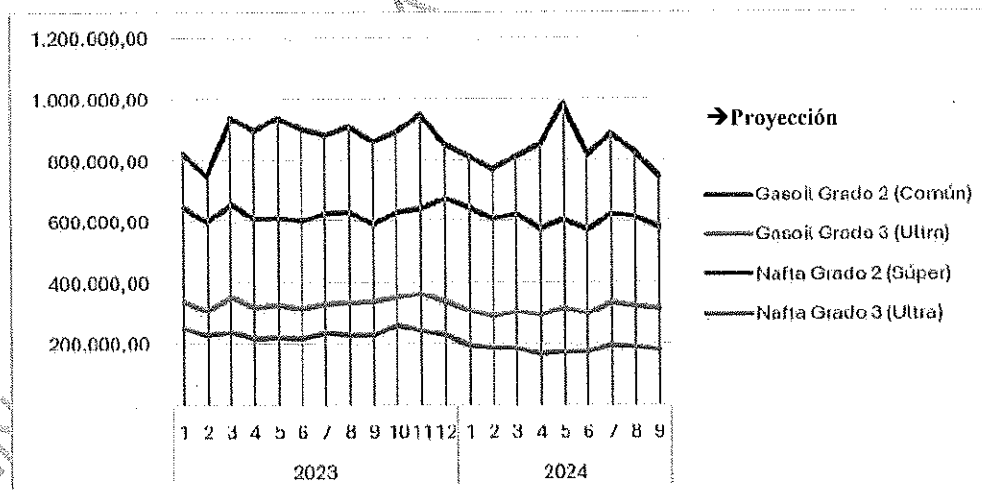
La industria petrolera argentina experimentó un crecimiento en el período comprendido entre octubre de 2023 y septiembre de 2024, según datos proporcionados por la Secretaría de Energía de la Nación. En este período, la producción de crudo aumentó aproximadamente un 10% con relación al mismo período del año anterior, principalmente debido a la expansión de la producción en la cuenca Neuquina.

Asimismo, la refinación de crudo aumentó un 0,7% en el mismo período, llegando a 30.029.159 m³, gracias a la optimización de las refinerías existentes y la puesta en marcha de nuevas unidades de procesamiento.

En cuanto a las ventas de productos derivados del petróleo, la misma cayó en comparación al período anterior un 3,8% (-3% en gasoil grado 2, -4,5% en gasoil grado 3, -0,7% en nafta super y -14.4% en nafta premium). Esto se debe principalmente a la recesión económica, la actualización de precios y la pérdida del poder adquisitivo de la población.

En general, la industria petrolera argentina muestra una tendencia positiva, con aumentos significativos en la producción y procesamiento de crudo, así como un comienzo de curvas positivas de ventas de cara a los próximos meses, acompañados por la reactivación del campo y la reciente recuperación económica, así también como por el impulso fomentado por políticas que incentivan la inversión y el crecimiento en el sector energético, permitiendo vislumbrar un futuro prometedor para el sector energético nacional.

En el siguiente gráfico puede observarse cómo se comportó el mercado durante el periodo 2023-2024:



CAPITULO 2. La sociedad

2.1 Constitución y composición accionaria

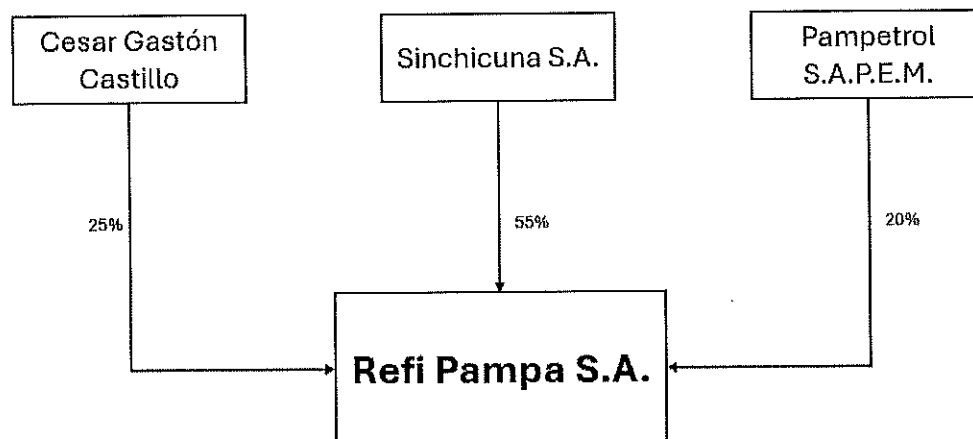
Refi Pampa S.A. es una sociedad anónima constituida el 24 de noviembre de 2011 bajo las leyes de la República Argentina, por un grupo empresario argentino. En 2012 comenzó su actividad con el fin de aportar al sector energético una solución eficiente en la refinación de petróleo crudo, concentrando sus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

REFI PAMPA S.A.

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.

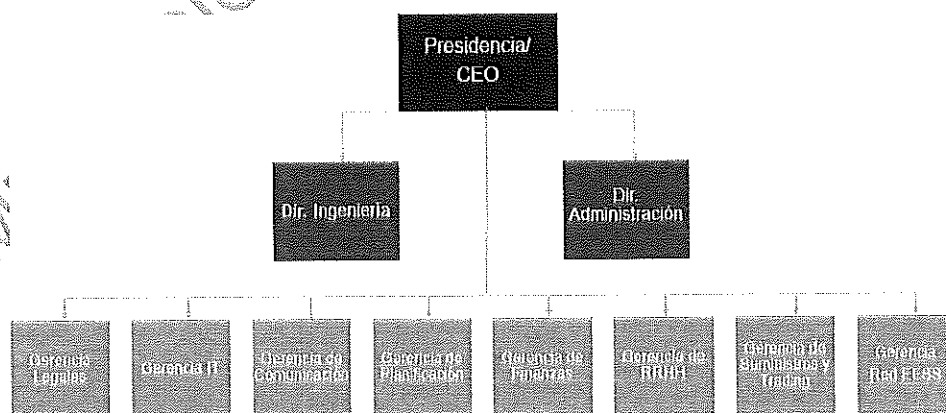


2.1.1. Organización empresarial

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 2024, 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 de la planta, la misma procesó un 39% más en comparación con el período anterior: 383.639 m3 vs 276.681 m3. Dicho incremento cobró impulso principalmente por la puesta en marcha de la nueva unidad de procesamiento. Como consecuencia, la sociedad alcanzó en el período una participación del 1,28% en el mercado de refinación.

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.

En relación con el área comercial de combustibles livianos, los registros de venta de los cuatro combustibles livianos alcanzaron un total de 216.2196 m3 en el período 2023-2024, un incremento del 24% en comparación al período anterior, alcanzando una participación en el mercado del 0,9%, lo que muestra una tendencia incremental en términos de aumento de participación de mercado.

La comercialización de Gas Oil Grado 2 (representa el 44% de la producción de la sociedad) registró un promedio de ventas de 14.570 m3/mes reflejando un crecimiento del 45% en comparación al período anterior, y alcanzando así el 1,7% de participación en el mercado.

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 45 posiciones abanderadas.

Hemos finalizado el desarrollo de la App Voy Móvil dirigida al público de EESS, la cual se encuentra implementada en la red propia y buscando la mejora de la misma para poder extenderla a red abanderada. Este hito nos va a permitir estar más cerca de nuestros clientes de estaciones de servicio, fidelizando y ampliando nuestro mercado.

REFI PAMPA S.A.

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.

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.

La Sociedad emitió en diciembre 2022 una 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. Hasta el momento de la emisión de los Estados Contables se han cancelado todos pagos de intereses y las dos primeras cuotas con vencimiento en agosto y noviembre 2024.

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

Capital humano y relaciones laborales

Los desafíos del periodo Oct-2023/Sept-2024 en relación con las personas que conforman la organización fueron acompañar el crecimiento de la estructura organizacional, definir claramente kpi, objetivos y descripciones de puestos del personal fuera de CCT y monitorear los cambios económicos para poder acompañar los salarios en un año donde la inflación modificó las pautas de ajustes y los beneficios para los colaboradores.

A nivel salarios se adecuo la revisión salarial cada 3 meses, a los colaboradores fuera de convenio. Esta pauta se mantuvo hasta junio 2023, a partir de esa fecha el ajuste por inflación se estableció por clausula gatillo.

El personal convencionado ajusto sus salarios acordes a paritaria nacional que rige la actividad. En general acompañó también la inflación informada por IPC.

Se implementaron nuevos beneficios: viandas en planta productiva, Carga SUBE en oficinas corporativas.

Se mantuvieron los beneficios existentes en el periodo anterior.

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.

A través de un trabajo de entrevistas y consultoría externa se definieron 6 valores esenciales de CULTURA que deberán ser el faro de nuestras acciones y evaluaciones de desempeño:

#SOMOS ENERGIA EMPRENDEDORA
#ESTAMOS CERCA E INTEGRADOS
#INNOVAMOS CON CORAJE
#NOS COMPROMETEMOS CON LA SUSTENTABILIDAD
#APRENDEMOS PARA SER Y HACER
#LIDERAMOS CON PASION

Continuamos con programa de pasantías iniciado en el periodo 2022/2023. Al momento se presentar este informe contamos con 10 pasantes activos en distintas áreas de la Administración Central.

REFI PAMPA S.A.

Crecimiento de nómina y promociones internas:

Sede Planta Junín:

Se incremento la nómina de 2023 a 2024 de 1 Operador - De 5 Personas de Nomina Total hemos pasado a 6 Personas prestando funciones en la unidad.

Sede Refinería:

- Nomina: Se mantiene la cantidad de posiciones en nómina - septiembre 2023 - 57 personas / 57 personas Septiembre 2024.
- Durante el año se han cubierto 6 posiciones mediante el programa de promociones internas para nuestros Panelistas Senior / Analistas de Calidad / Operadores de Procesos:
 - 1 posición - Supervisor General de Turno
 - 1 posición - Jefatura de Cargadero y Despacho.
 - 2 posiciones Panelista Senior - Promocionando a los Relevos de Panel (Panelista Semi Senior).
 - 1 posición - Analista de Medio Ambiente - Cubierta por una Analista de Calidad.
 - 1 posición - Ingeniero de Procesos Orientación Servicios Auxiliares - Cubierta por un Operador de Procesos.

Todos han participado de procesos profesionales que han incluido: entrevistas con RRHH / Jefaturas de Área / Evaluaciones Psicotécnicas.

- Se ha implementado el portal de capacitaciones e learning habilitado a todo el personal operativo de planta en busca del fortalecimiento de sus formaciones profesionales en temas como: Ingreso a Procesos / Genero / Habilidades de entorno Office, etc.
- Se ha mantenido la continuidad del canal directo de comunicación de los equipos operativos con los mandos de planta mediante reuniones mensuales y el mail de comunicación directa para el planteo de inquietudes y necesidades en la planta dando respuesta y canalizando la gestión de resoluciones según corresponda.
- Se ha abierto una mesa de diálogo mensual con las entidades gremiales liderada por Gerencia de Planta, RRHH y departamento de Legales.

Refi Pampa - Puerto Madero

- Se han realizado Promociones Internas de 11 Posiciones.
- Se ha incrementado la nómina entre el periodo 01/10/2023 al 30/09/2024 - 26 Posiciones efectivamente cubiertas en la firma.

Capacitaciones

En Refipampa, la capacitación continua es uno de los pilares fundamentales para el crecimiento y desarrollo de nuestros colaboradores. Durante el periodo comprendido entre octubre de 2023 y octubre de 2024, se llevaron a cabo diversas acciones de formación orientadas a mejorar las competencias técnicas e interpersonales de nuestro equipo.

También se continuaron 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.

Metodología y formato de las capacitaciones

- Modalidad: Las capacitaciones fueron presenciales y virtuales bajo modalidad asincrónica y sincrónica
- Metodologías utilizadas:
 - Cursos en línea.
 - Charlas y conferencias.
 - Sesiones prácticas o en grupo.

REFI PAMPA S.A.

Listado de Capacitaciones

Capacitaciones	Cant de empleados	Sector	Hs de form x empleado	Hs acumuladas de form
Sistema contra incendios - Mantenimiento	1	Ingeniero Jr	16 hs	16 hs
Comunicaciones Internas	1	Jefe de Comunicaciones	20 hs	20 hs
Gestión de Almacenes, Bodegas y Depósitos	1	Pañolero	15 hs	15 hs
Gestión del Riesgo en Procesos	1	Ing de procesos	60 hs	60 hs
Capacitación al equipo de gerentes (Div y género - Madero)	15	Gerentes Madero	2 hs	30 hs
Herramientas de Medición de Eficiencia en Planta	11	Procesos/Mantenimiento	4 hs	44 hs
Habilidades de negociación con proveedores	3	Compras	4 hs	12 hs
Indicadores de gestión en RRHH	1	Liquidador de sueldos	4 hs	4 hs
Planificación sistema de gestión de la calidad IRAM	2	MSC	16 hs	32 hs
Liquidador de sueldo multiconvenio	1	Jefa de liquidaciones	84 hs	84 hs
Impuesto diferido	11	Contabilidad/Finanzas	3 hs	33 hs
Huella Hídrica	1	Sustentabilidad	16 hs	16 hs
Gestión estratégica de compras	4	Compras	4 hs	16 hs
Líderes y supervisores de producción	2	Procesos	4 hs	8 hs
Juicio de daños y perjuicios	1	Legales	9 hs	9 hs
Gestión y control de inventarios	1	Analista de Comex	4 hs	4 hs
Compresores industriales	9	Procesos/Mantenimiento	9 hs	90 hs
Bombas centrífugas	7	Procesos/Mantenimiento	15 hs	105 hs
SEO - Optimización para motores de búsquedas	4	Comunicaciones	22 hs	88 hs
Indicadores de clima	1	RRHH	4 hs	4 hs
Indicadores y Reportes para Producción y Mantenimiento	3	Jefes de produc y mant	10 hs	30 hs
Liderazgo y conducción de equipos	5	Sup. Lider MSC, Ing de Proc	4 hs	20 hs
Mediciones Fiscales ULACT	1	Ingeniera de Procesos	16 hs	16 hs
Huella de Carbono	2	MSC/Sustentabilidad	9 hs	18 hs
Ingreso a Planta	85	Refinería	0,25 hs	21,25 hs
Hormigón en Frío	2	Mantenimiento	5 hs	10 hs
Congreso 10° RRH	5	RRHH	6 hs	30 hs
Administración del tiempo	2	MSC	4 hs	8 hs
Liderazgo y conducción de equipos	4	Mantenimiento	4 hs	8 hs
Derecho ambiental	2	Legales	28 hs	56 hs
Evaluación de desempeño	1	RRHH (Jorge Frías)	4 hs	4 hs
Mercado de carbono	2	Director Legales/Jefe Sust	20 hs	40 hs
ABC de finanzas	1	Coordinador	4 hs	4 hs
Foguistas	20	Operador de Calderas	25 hs	500 hs

2.2.3. Responsabilidad Social Empresaria

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

REFI PAMPA S.A.

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 (ODS) 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, como donaciones de combustibles y otros.

Continuamos 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, Senillosa y Colonia 25 de Mayo.

El Programa acompaña a 27 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 tales como idioma inglés y la práctica de deportes. 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 extractores de leche, colchones, indumentaria para niños y bicicletas, entre otras.

Se financió la ampliación del tendido de agua municipal. Frente a la finalización del Predio Cabañas, destinado a viviendas para empleados de RefiPampa (en un contexto de déficit habitacional en la localidad) era necesario establecer la conexión de agua para el predio. En este contexto se acordó con la Municipalidad incluir en la extensión del tendido no sólo al predio mencionado sino también la incorporación de 200 mts hasta la Escuela Centro Educativo Polivalente, dejando todo preparado para la futura extensión del casco urbano y dando conectividad al establecimiento educativo.

A su vez impulsamos, en articulación con las Gerencias de Medio Ambiente, Seguridad y Calidad como la de Ingeniería, la mitigación de nuestros impactos ambientales a partir de la incorporación de tecnología y sistemas para el cálculo de huellas hídricas y de carbono.

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 2024 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 2024, una pérdida neta de \$4.606 millones. La obtenida en el ejercicio anterior de ganancia neta \$3.000 millones. Asimismo, el ejercicio arrojó una ganancia operativa de \$9.280 millones, inferior levemente a la ganancia operativa de \$9.309 millones obtenidos en 2023.

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

Millones de pesos - en moneda homogénea al 30/09/2024							
	30/9/2024	30/9/2023	Variaciones 2024 vs 2023	% Variaciones	30/9/2022	30/9/2021	30/9/2020
Ingresos netos por ventas	258.399	203.539	54.859	26,95%	204.699	187.454	126.530
Costos de servicio y productos vendidos	-218.590	-164.471	-54.118	32,90%	-164.495	-158.251	-111.112
Resultado bruto	39.809	39.067	742	1,90%	40.204	29.202	15.418
Otros ingresos							
Gastos de comercialización	-21.635	-24.752	3.117	-12,59%	-19.664	-17.568	-15.127
Gastos de administración	-8.894	-5.005	-3.888	77,67%	-6.601	-4.842	-4.724
Otros egresos							
Resultado de actividades operativas	9.280	9.309	-29	-0,31%	13.939	6.922	-4.409
Ingresos financieros	4.597	8.992	-4.394	-48,87%	3.332	2.101	-
Costos financieros	-57.601	-38.793	-18.808	48,48%	-12.487	-7.726	-
Resultados por exposición monetaria	32.943	25.356	7.587	29,92%	6.484	4.153	4.554
Resultados financieros netos	-20.060	-4.445	-15.615	351,21*%	-2.671	-1.471	4.554
Resultado antes del impuesto a las ganancias	-10.779	4.864	-15.644	-321,60%	11.267	5.451	144
Impuesto a las ganancias	6.173	-1.863	8.036	-431,18%	-5.264	-2.819	-2.579
Resultados integrales del ejercicio	-4.606	3.000	-7.607	-253,53%	6.003	2.631	-2.434

2.3.2 Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas y servicios ascendieron a \$258.399 millones, un 26,95% superior respecto del ejercicio anterior.

Millones de pesos - en moneda homogénea al 30/09/2023							
	30/9/2024	30/9/2023	Variaciones 2024 vs 2023	% Variaciones	30/9/2022	30/9/2021	30/9/2020
Ventas mercado local	246.232	192.304	53.928	28,04%	202.098	183.303	126.531
Ventas en el exterior	11.386	9.587	1.799	18,77%	2.534	4.091	-
Ventas por servicio	781	1.649	-867	-52,61%	68	60	-
	258.399	203.539	54.860	26,95%	204.699	187.454	126.531

REFI PAMPA S.A.

2.3.3 Gastos Operativos

El costo de la producción aumentó un 33.1% en relación con el ejercicio anterior, siendo el principal motivo el aumento de los precios en moneda local vinculado a la devaluación e inflación del periodo. Como consecuencia y al no haber podido trasladar completamente el impacto a los precios de venta, el margen bruto disminuyó en un 3,91%.

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 se aumentó la nómina en aproximadamente un 17,5% en septiembre 2023 y septiembre 2024.

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 pactados con las empresas prestadoras.

La variación de impuestos y tasas se debió principalmente al mayor volumen de comercialización operado en 2024 respecto a 2023.

2.3.4 Resultados Financieros

Los resultados financieros netos para el ejercicio cerrado el 30.09.2024 arrojaron una pérdida de \$20.060 millones, superior a la obtenida en el ejercicio anterior de pérdida \$4.445 millones. Este incremento ha sido consecuencia, fundamentalmente originadas por las significativas variaciones del tipo de cambio, de la inflación acumulada del periodo y de la deuda en moneda extranjera al cierre del ejercicio.

2.3.5 Impuesto a las ganancias

El cargo / beneficio por impuesto a las ganancias es calculado en base a la metodología del impuesto diferido, teniendo así un pasivo por impuesto diferido de \$1.654 millones. El beneficio por impuesto a las ganancias correspondiente al ejercicio asciende a \$6.173 millones, producto de la variación anual del impuesto diferido, considerando que el ejercicio arrojó un quebranto fiscal.

2.3.6 Deudas bancarias y financieras

Durante el año 2024, 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 los compromisos asumidos en los ejercicios anteriores en relación con las obligaciones negociables emitidas.

2.3.7 Indicadores

		2024	2023	2022	2021	2020
Liquidez	Activo Corriente/Pasivo Corriente	0,8496	1,0094	1,0256	0,9750	1,0735
Solvencia	Patrimonio Neto/Pasivo Total	0,3331	0,4546	0,5431	0,5030	0,5906
Inmovilización del Capital	Activo No Corriente/Activo Total	0,6056	0,6164	0,5753	0,5131	0,4483
Rentabilidad	Resultado del Ejercicio/Patrimonio Promedio	-0,1635	0,0001	0,0002	0,0001	-0,0001

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.

REFI PAMPA S.A.

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

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 2022 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 2024 está conformada por los siguientes miembros:

Director Titular	Director Suplente
César Gastón Castillo	Edgardo Luciano Carpinteri
Ladislao Castillo	Nicolas Romano
Gabriel Faroppa	Eduardo Higuera
Maria Cecilia Baudino	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 Fariás	Soledad Ferrari
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:

1. Línea media tensión y tratamiento de efluentes

La necesidad de la ejecución del proyecto radica principalmente en la mayor demanda de energía por parte de RefiPampa S.A., producto de su ampliación productiva. A esto se le suma la imposibilidad de la actual línea eléctrica de suministrar la cantidad de energía requerida, ello debido a que, la potencia que es capaz de proveer se encuentra superada.

REFI PAMPA S.A.

El objetivo principal del proyecto es el abastecimiento eléctrico a la planta a través de una línea eléctrica de media tensión de 33kV y de 5Km de tendido, de forma de evitar la necesidad de contar con generadores para el actual funcionamiento de la planta, logrando así una reducción en costos de operación garantizando el funcionamiento continuo de la planta.

2. Planta de tratamientos de efluentes

La necesidad de ejecución del proyecto consiste en llevar a cabo la construcción de una planta de tratamientos de efluentes y esta necesidad se observa con motivo de ampliación de la principal unidad productiva de refinación, aunque también posee un motivo de protección ambiental.

Esta puesta en marcha consistirá en llevar a cabo una secuencia de procesos fisicoquímicos destinados al tratamiento en el lugar de los efluentes líquidos generados por la operación de la nueva y anterior unidades de procesos de hidrocarburos, de modo de lograr un vuelco acorde a las especificaciones ambientales establecidas por la Provincia de La Pampa. Los efluentes generados producto de llevar a cabo la actividad petrolera son altamente contaminantes de no ser tratador correctamente.

El funcionamiento de la planta buscará la máxima confiabilidad el sistema y se optará por un esquema de tratamiento primario clásico, que consiste en la adición de químicos, como coagulante (para agrupar las partículas dispersas del efluente), soda caustica (para ajustar el PH al óptimo de acción del coagulante) y floculantes. A continuación, se continuará con la separación de los flocs mediante el DAF, que separa estos últimos por flotación con adición de aire, extrayendo la corriente de hidrocarburos y dejando la corriente tratada, en condiciones ambientales de vuelco.

Las especificaciones fueron validadas con la secretaría de ambiente, así como la ubicación donde se depositarán finalmente los efluentes.

3. Automatización Cargadero

El proyecto consiste en contemplar un sistema de automatización de las bahías de carga de combustible, cuyas operaciones estarán controladas a través de un predeterminador de carga y dispositivos que estarán integrados al sistema. La primera función u objetivo en la automatización integrada es incrementar la precisión, eficiencia y seguridad en cada una de las unidades de proceso que conforman el terminal, esto conlleva a una eminente reducción de costos y disminución de riesgos.

Es un sistema integrado el cual consta de filtración de fluidos, regulación de presión, sección de medición y control de flujo. Cumplirán la función de medidores de flujo de transferencia de custodia en el que se determinan los cálculos fiscales y serán utilizados para la carga de combustible.

4. Proyecto Cabañas

La expansión de la refinería ha conllevado un aumento significativo en la cantidad de empleados que necesitan vivienda en Colonia 25 de mayo. Esta expansión ha evidenciado una problemática habitacional en esta localidad y ante la limitada disponibilidad de viviendas en la zona, la empresa ha asumido el compromiso de abordar esta problemática y ha avanzado con la ejecución de una obra de gran envergadura que consiste en la construcción de un complejo de viviendas ubicado en la Avenida Santa Rosa.

El proyecto abarca un terreno de 10.000 metros cuadrados y se llevara a cabo en dos fases. La primera fase se centra en la creación de 10 unidades habitacionales, compuestas por seis cabañas dobles y cuatro cabañas simples. En esta etapa inicial, estas viviendas podrán albergar a un total de 26 personas. En la segunda fase, el complejo está diseñado para incorporar 8 viviendas adicionales, ampliando así la capacidad residencial del complejo.

Las viviendas estarán equipadas con ventanas de vidrio DVH para mejorar la aislación térmica, así como aires acondicionados y losa radiante para garantizar la comodidad de sus residentes.

Adicionalmente, se contempla la construcción e instalación de diversas instalaciones recreativas, entre las cuales se incluye un salón de usos múltiples.

REFI PAMPA S.A.

5. Proyecto Duplicar

El proyecto Duplicar de Oldelval es una importante obra de infraestructura de transporte que, con su puesta en marcha, impulsará el desarrollo sostenible de la cuenca Neuquina y de Vaca Muerta y permitirá aumentar las exportaciones de crudo del país.

Tiene como objetivo aumentar de forma permanente la capacidad de transporte desde la Cuenca Neuquina hacia el Océano Atlántico para acompañar el crecimiento de producción de Vaca Muerta. Traslada de 36.000 m³ por día de crudo a 86.000 m³ por día, lo que implica 50.000 m³ diario de barriles de petróleo adicionales por día.

Con la obra en funcionamiento, se podrán exportar 310.000 barriles por día, otorgar previsión a las compañías productoras, y generar ingresos significativos que impactarán en las cuentas del país.

Con la inversión por parte de la compañía en dicho proyecto, la misma se está garantizando la capacidad de transporte por un volumen de 150 m³ por día o de 4.500 m³ por mes a una tasa preferencial.

6. Estación de Servicio Junín

El proyecto de la Estación de servicio consiste en la construcción de una nueva estación de servicio ubicada en la ciudad de Junín, donde nació la empresa y que hoy es ciudad cabecera para el almacenaje y distribución. Esta inversión se llevó a cabo justificada por una necesidad del Grupo Kalpa y se encuentra radicada en una posición estratégica de la Ruta Nacional número 7 de la Ciudad de Junín. Cabe destacar que el proyecto incluye su propio hotel.

La Estación de servicio será explotada por la empresa Kalpa Group S.A. y Refi Pampa S.A. alquilará la misma a partir del mes de noviembre 2024 si es que la obra se finaliza como está estipulado.

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, 6 de diciembre de 2024.