

REFIPAMPA S.A.

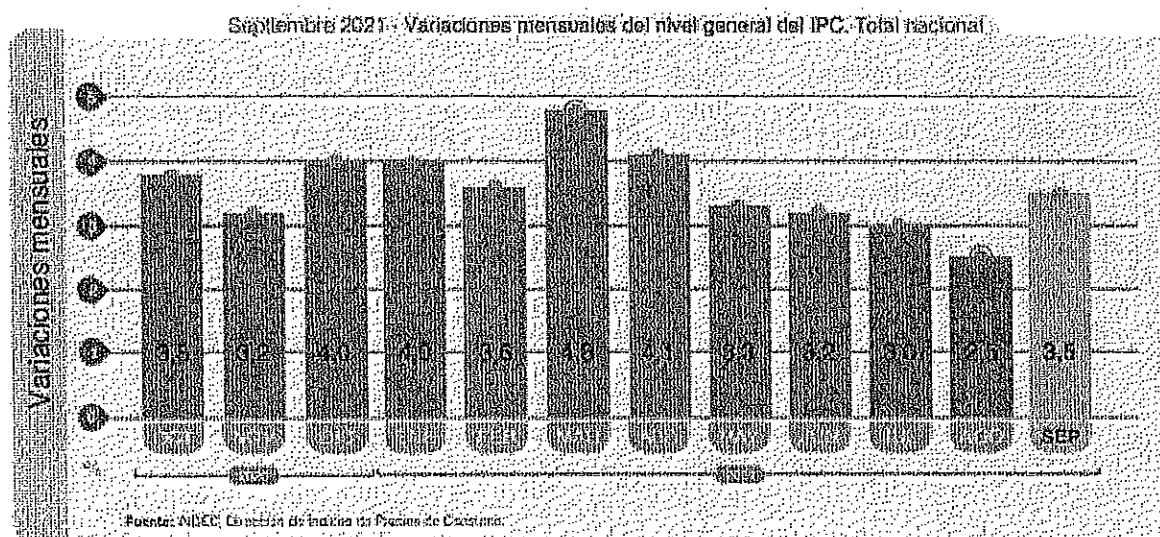
MEMORIACAPITULO 1. Contexto Macroeconómico y Situación de la Industria

1.1 Contexto Macroeconómico

El presente ejercicio económico quedó enmarcado en un contexto de pandemia, tanto a nivel internacional pero particularmente a nivel local el contexto macro fue impactado por las medidas sanitarias, la volatilidad y la incertidumbre. El mercado local, enfrentó adicionalmente un escenario desafiante como consecuencia de la fragilidad de la economía Argentina en un año eleccionario: i) escenario de recuperación / rebote (+8,6%) luego de la caída en 2020 (-10%), ii) alto nivel de inflación y tensión en el tipo de cambio informal con una brecha cambiaria cercana al 100%, iii) deterioro del poder adquisitivo y nivel de desempleo alto pero recuperando (9.8%) , y finalmente iv) déficit fiscal, alto nivel de subsidios y alta presión impositiva poniendo en pausa el nivel de inversión.

La cotización del Petróleo Brent, que en Abril de 2020 llegó a cotizar negativo, en Octubre de ese año recuperó hasta cotizar 40 usd/bbl y a fines de Septiembre de 2021 llegó a 75 usd/bbl.

Dentro del período en cuestión, Octubre 20 - Septiembre 21, la cotización del dólar pasó de 76,25 a 98,74, un aumento del 29,5%. En cuanto al Índice de Precios al Consumidor, presentó un aumento acumulado del 52,5%.



1.2 Situación de la Industria

El parque refinador local procesó 26.509.579 m³ de petróleo crudo entre octubre de 2020 y septiembre de 2021, con un promedio mensual de 2.209.131 m³. El mismo, representa un aumento del 5,1% respecto al período anterior, influenciado por la recuperación y salida parcial y posteriormente final del confinamiento.

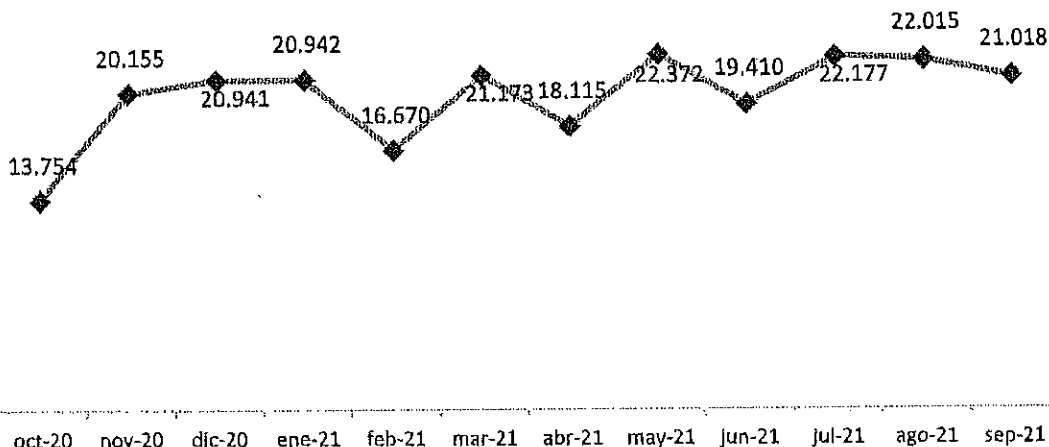
Con 238.742 m³ procesados en el período del presente estado financiero, RefiPampa (la Sociedad) representó el 0,9% del procesamiento del mercado local, representando un crecimiento en la participación del 37,8% respecto del ejercicio anterior.

Así, el procesamiento de crudo de la compañía fue de 654 m³/promedio día, lo que representó un 90% de la capacidad instalada. Vale la pena destacar que en el primer mes del ejercicio (Octubre), la empresa realizó un revamping de la refinería, la que permitió incrementar la capacidad de procesamiento de crudo de 600 m³/día a 750 m³/día, a partir del 1 de Noviembre de 2020.

REFIPAMPA S.A.

Respecto al procesamiento de crudo por mes, como se observa en el siguiente gráfico y en línea con el comentario anterior, puede observarse marcadamente el incremento en el nivel de procesamiento a partir de Noviembre 2020 respecto al mes anterior, para luego mantenerse en torno a dichos valores.

Procesamiento de Crudo en miles de m³

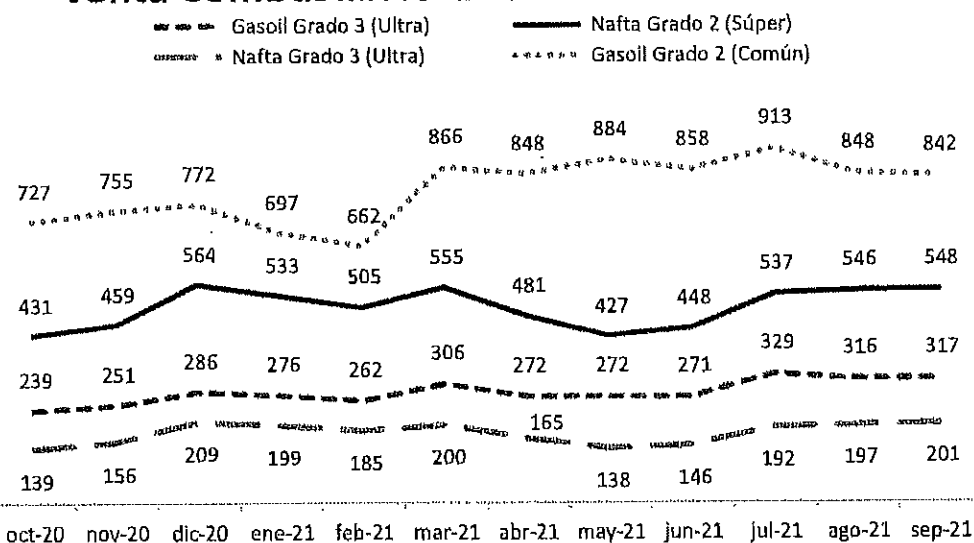


Respecto a la participación del crudo procesado por el mercado por cuenca, se compuso de la siguiente manera: 56,5% de petróleo crudo de la cuenca Neuquina, 37,7% de la cuenca del Golfo, 3,2% de la cuenca Cuyana, 1,5% de la cuenca Austral y 1,1% de la cuenca del Noroeste.

En cuanto a la comercialización, el mercado de combustibles livianos (Gas Oil y Naftas) aumentó un 9,2% respecto al período anterior, caracterizándose por un aumento de volumen en el Gas Oil del 6,1% (2,3% en Grado II y 18,7% en Grado III), mientras que las naftas también aumentaron, haciéndolo en un 14,5% (12,1% Grado II y 21,3% en Grado III).

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

Venta Combustibles Livianos en miles de m³

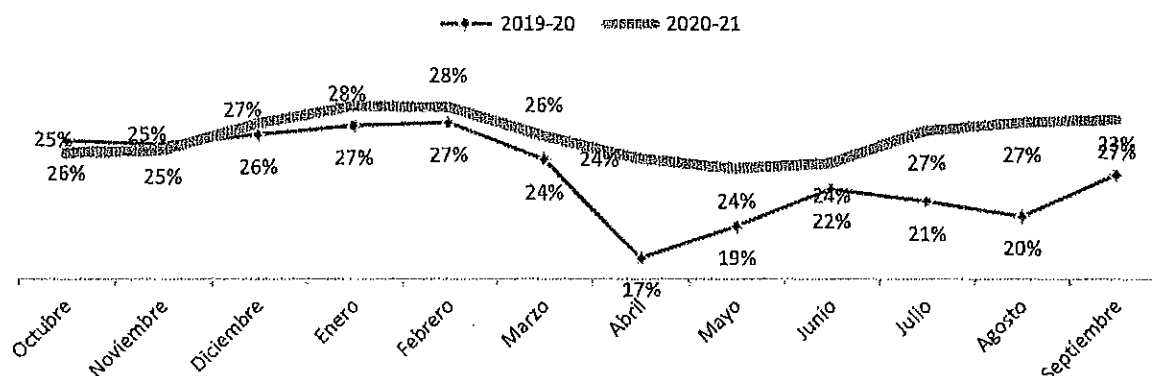


REFIPAMPA S.A.

La participación del Gas Oil Grado 3 se mantuvo constante durante el período de análisis, con una participación promedio de 26%.

Respecto al año anterior, sí se visualiza un aumento (con una participación del 23%). Este fenómeno se debe a que la participación de dicho producto en el canal minorista es significativa, por lo que las ventas durante la pandemia se habían visto fuertemente afectadas.

Participación GO Grado 3 / Total GO



En lo que refiere a la sociedad en particular, los registros de venta de los cuatro combustibles livianos siguieron en aumento, con un incremento interanual del 43% en volumen, con ventas por 173,247 m³ en el período 2020-2021 respecto a los 121,324 m³ comercializados en 2019-2020.

Con estos incrementos, el Market Share de la sociedad creció. Así, la participación de mercado de la sociedad representa en el período el 0,82% del mismo, por sobre el 0,62% del período anterior.

Vale destacar que en el mes de diciembre de 2020 la sociedad registró un récord de ventas, con 17,163 m³.

La comercialización de Gas Oil Grado 2 ascendió un 31% respecto al mismo período del año anterior. Con 11.734 m³ de vendidos en noviembre de 2020, se convirtió en la venta récord de la empresa para dicho combustible, registrando un promedio de ventas mensual de 9.400 m³. El Market Share en este producto es de 1,2% en el período.

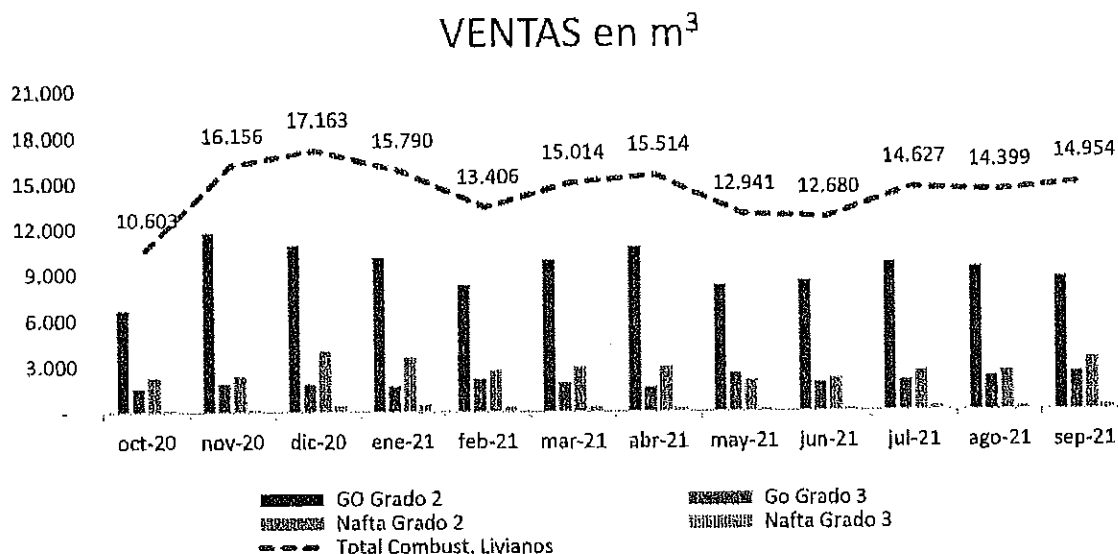
Las ventas de Gas Oil Grado 3 registraron un incremento importante durante el período, casi duplicando el volumen del ejercicio anterior. Los 23,600 m³ comercializados registraron un 97% de crecimiento, representando un 0,7% del mercado.

Con respecto a la Nafta Súper, la sociedad comercializó un promedio de ventas mensual de 2.787 m³, registrando un incremento interanual de 22% en volumen, representando el 0,6% del mercado. El mes récord de ventas fue el mes de diciembre de 2020, con 4.033 m³.

Por su parte, las ventas de Nafta Premium, crecieron en un 84%, vendiendo 3,394 m³. La mayor proporción de este combustible es comercializado en el canal minorista.

REFIPAMPA S.A.

Adjuntamos un gráfico que ilustre en detalle la evolución de las ventas de la sociedad.



CAPITULO 2. La sociedad

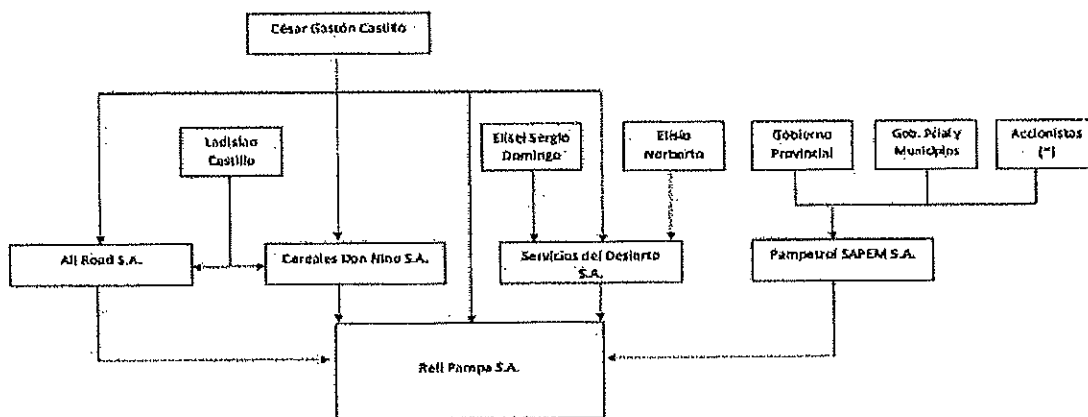
2.1 Constitución y composición accionaria

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

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

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

Estructura Societaria de Refi Pampa S.A.



[*] Accionistas con participación menor al 5%: 1) Abrama; 2) Adolfo Van Praet; 3) Agustoni; 4) Algarrobo del Aguila; 5) Alpachiri; 6) Alta Itaka; 7) Anguil; 8) Araya; 9) Bernardo Larroude; 10) Bertasconi; 11) Calefu; 12) Cerro Quemado; 13) Catilla; 14) Celallós; 15) Chacharramendi; 16) Colonia 25 de Mayo; 17) Colonia Barón; 18) Colonia Santa María; 19) Conhelo; 20) Coranal Hincio Lagos; 21) Cuchillo CO; 22) Doblas; 23) Dorita; 24) Eduardo Cáster; 25) Felucho; 26) General Acha; 27) General Campos; 28) General Pico; 29) General San Martín; 30) Guayacho; 31) Ingeniero Tulgi; 32) Intendente Añéar; 33) Jacinto Arauz; 34) La Adela; 35) La Humada; 36) La Reforma; 37) Lanquimay; 38) Macachin; 39) Malsonrovo; 40) Mauricio Mayer; 41) Miguel Cane; 42) Miguel Riglos; 43) Monte Nievas; 44) Pichi Huilca; 45) Puelén; 46) Quehues; 47) Quetraquen; 48) Rancol; 49) Relmo; 50) Rolón; 51) Rucañelo; 52) Santa Isabel; 53) Santa Rosa; 54) Santa Teresa; 55) Sarah; 56) Speluzzi; 57) T.M. Ancióyena; 58) Toay; 59) Treball; 60) Uriburú; 61) Veruz; 62) Victoria; 63) Villa Mirasol.

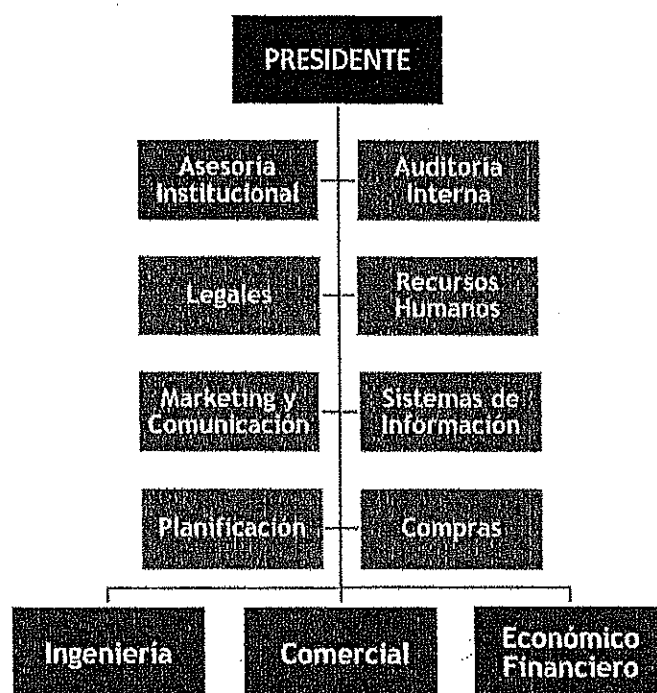
REFIPAMPA S.A.

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.

Persiguiendo la mejora continua, la empresa ha mantenido una constante revisión de sus procesos generales de operación como también de los respectivos controles específicos.

A continuación, se expone la estructura organizativa de RefiPampa S.A.:



2.1.2. Política de dividendos

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

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

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

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

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

REFIPAMPA S.A.

2.1.3. Principales hitos del ejercicio.

Continúa consolidándose el crecimiento sostenido, las ventas netas totales crecieron 48% versus el año anterior. Las ventas de productos livianos treparon un 42,8% comparando este período con el anterior, pasando de 121.324 m³ entre Octubre de 2019 y Septiembre de 2020 a 173.247 m³ entre Octubre de 2020 y Septiembre de 2021.

En cuanto a la producción en general de la planta, la misma procesó un 44,9% más en comparación con el período anterior: 164.772 m³ vs 238.742. Como consecuencia, la sociedad pasó de tener un porcentaje de participación del 0,65% en procesamiento en la industria al 0,9%.

Respecto a la comercialización de Lubricantes, RefiPampa se desempeñó como socio estratégico de BR Distribuidora, siendo representante exclusivo de la marca Lubrax. Con el correr de los meses, este negocio fue tomando mayor presencia debido al desarrollo que tuvo. En el mes de septiembre se logró el récord de ventas de la empresa, llegando a 421. Asimismo, la compañía desarrollo otros canales para comercializar la nafta virgen y Fuel Oil a precios de exportación.

Por otro lado, 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.

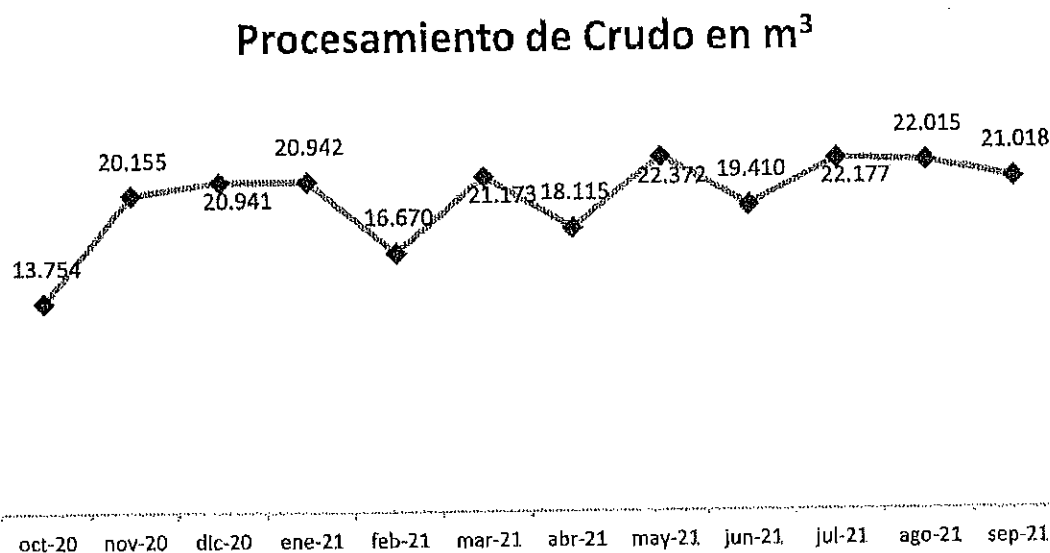
Comenzamos con el desarrollo de un área funcional dentro del área de IT. permitiendo una retroalimentación constante con todas las áreas de la compañía en busca de mejoras en nuestros procesos y sistemas, así como también generado valor agregado con la propuesta y el desarrollo de nuevas soluciones tendientes a brindar información de calidad para apoyar la toma de decisiones.

Finalmente, otro de los principales hitos fue el gran avance en la obra del proyecto de ampliación de tanques, este proyecto conlleva 8 tanques que nos eleva la capacidad total en un 30% y nos permite mayor flexibilidad operatoria. Por otro lado, adquirimos equipamiento de punta en nuestro laboratorio, actualmente tenemos un espectrofotómetro de infrarrojos ERASPEC en planta 25 de mayo para controlar la producción de naftas además de un destilador D86 automático Atom Para, entre otros elementos, con una inversión que ronda los USD 200.000.-

2.2 Descripción de las operaciones

2.2.1. Compras de materia prima e insumos

Respecto al procesamiento de crudo en nuestra Refinería, se ha incrementado en un 23% comparando septiembre de 2020 (17.082 m³) vs septiembre 2021 (21.018 m³). El [gráfico 2.2.1](#) refleja lo comentado y permite visualizar el incremento constante en la capacidad de procesamiento.
Gráfico 2.2.1: procesamiento de crudo.



REFIPAMPA S.A.

Respecto a la canasta de crudos procesados, se continuaron desarrollando alternativas con distintas proporciones de mezclas de los mismos, en una búsqueda constante de maximizar la producción de destilados medios y minimizando los pesados. De esta manera, se continuó diversificando el abastecimiento, adquiriendo crudos de diferentes productores de la cuenca neuquina.

Respecto al abastecimiento de Gas Oil de Bajo Azufre (ULSD), la sociedad logró diversificar sus proveedores y potenciar los vínculos, obteniendo mejores condiciones económicas y financieras.

2.2.2. Recursos Humanos

En el transcurso de este último año (octubre 2020 a septiembre de 2021) continuamos generando nuevos empleos de la mano del crecimiento, iniciamos el ejercicio con 77 empleados en nómina y lo finalizamos con 96, alcanzando un 25% de crecimiento.

Nuestro mayor desafío fue y sigue siendo, optimizar el desarrollo profesional, personal y creativo del capital humano existente y del futuro que se seleccionara 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 estando conectados con nuestro Propósito, Misión y Visión.

Capacitaciones.

Durante este ejercicio hemos realizado un intensivo plan de capacitación y desarrollo orientado a los distintos grupos y equipos de trabajo. Se acompañó con planes de desarrollo a través de maestrías o posgrados propuestos por la compañía, culminando su formación entre septiembre y diciembre de 2021.

En el caso de la Refinería, específicamente, se dio el lanzamiento del Programa de Líderes, que propone inscripciones voluntarias de los empleados de proceso, para ser formados en liderazgo, manejo de equipo, toma de decisiones y gestión eficaz, que tendrá como resultado la posibilidad de ocupar puestos superiores en la nueva planta que finalizará su construcción en el año 2022.

Asimismo, se instrumentó un esquema de medición de desempeño persiguiendo la excelencia en equipos de alto rendimiento; alineando objetivos a nivel compañía, objetivos grupales y objetivos individuales. Fueron evaluados la totalidad de los empleados en el mes de abril de 2021.

2.2.3. Responsabilidad Social Empresaria

Continuamos por tercer año consecutivo con el programa de asistencia económica y educativa al total de los nueve niños de las localidades de Junín, Cañuelas y Colonia 25 de mayo, asistiéndolos con la compra de útiles escolares, alimentos e indumentaria y calzado. Asimismo, estamos presentes en las necesidades puntuales de cada alumno haciendo entrega de impresoras y computadoras para los alumnos de Cañuelas y Colonia, anteojos para un niño de Cañuelas, entrega de celular a una de las alumnas como regalo por sus 15 años y apoyo escolar a una alumna en inglés y matemáticas.

Por otra parte, no sólo asistimos a los alumnos, sino que acompañamos a las familias en algunas de sus necesidades haciéndoles entrega a principio de año de ventiladores y reparaciones de electrodomésticos para dos familias de Colonia.

2.2.4. Código Ético

Se actualizó el código de ética respetando su objetivo principal que es reflejar nuestros máximos valores, principios y creencias que han de presidir el comportamiento ético para la prevención, detección y erradicación de irregularidades, incluyendo aquellas que hacen referencia a ilícitos penales.

Por otra parte, estamos trabajando de manera continua en el diseño e implementación de procedimientos que permitan la notificación confidencial de irregularidades, así como su resolución, estableciendo los principios y valores que deben presidir la actuación con el fin de procurar un comportamiento en su actividad de forma ética y transparente.

Para finalizar, en línea con nuestros estándares de conducta, hemos implementado un canal de denuncias gestionado por RRHH, para que empleados o terceros relacionados con nuestra actividad puedan comunicar, incluso en forma anónima, información relevante sobre posibles incumplimientos en materia de ética y conducta.

REFIPAMPA S.A.

2.2.5. Prevención de Riesgos

En este ciclo, realizamos un cambio integral del organigrama corporativo, logrando centralizar las responsabilidades medioambientales, de seguridad y calidad en un conjunto de profesionales que trabajan de forma alineada en la mejora continua y aseguramiento de nuestra actividad

Actualmente hemos realizado un análisis hidrogeológico de aluvionales para evitar inundaciones en la zona y las instalaciones. Este trabajo se realizó en un área extensa circundante a la refinería, mediante radar por Dron, para poder modelar una tormenta con recurrencia de 100 años. Con este modelo hemos presentado a la autoridad de aplicación un plan de acciones que implica movimientos de suelo, modificaciones de caminos y refuerzos de canalizaciones, para poder afrontar la peor de las tormentas si afectar nuestra actividad o el medioambiente

2.2.6. Política Medio Ambiental y principales indicadores

Sumado al punto 2.2.5, el grupo de profesionales abocados a estas tareas está culminando la próxima simulación de vuelco de camión, para poder identificar las posibles variantes que un escenario tan complejo pudiera generar, en esta práctica evaluaremos e involucraremos personal propio, personal de policía y bomberos locales además del comité interempresarial, formado para evitar posibles contaminaciones al río Colorado. Dicho simulacro contempla un escenario de choque entre un vehículo y un camión cisterna, en cercanías de un arroyo, en el mismo mediremos los tiempos de respuesta y hasta inclusive liberaremos semillas de girasol en el arroyo para determinar los tiempos de que conlleva el ataque preventivo antes de que un posible derrame llegue al río principal. Esta actividad no solo generará un gran desarrollo empresarial en el comportamiento de estos sucesos, sino que enriquecerá a las fuerzas públicas y empresas asociadas al comité.

2.2.7. Desarrollos de nuevos proyectos y ampliaciones

Tras los logros alcanzados en las últimas ampliaciones de la unidad de procesos, hemos llegado al límite práctico de toda mejora, con un caudal procesado por día de 750 m³, por consecuencia nos encontramos trabajando arduamente desde hace ya 18 meses en la nueva unidad de Topping, con una capacidad nominal de 2300 m³/día, previendo la ejecución de esta durante el 2022, con puesta en marcha en octubre de dicho año. Esta nueva unidad nos va a permitir tener una capacidad instalada de procesamiento de 3050 m³/día, dándonos más flexibilidad de producción sumando productos como LPG y componentes C5, C6.

Ya culminados los edificios de laboratorio y recepción de transporte, nos encontramos equipando los mismos con mayores funcionalidades, sobre todo en el caso del laboratorio, agregamos equipamiento de primera línea como espectrofotómetro de infrarrojos automático para naftas, destilador automático D86, entre otros equipamientos para tener mayor control sobre el proceso y calidad de nuestros combustibles.

Estamos avanzando fuertemente con la elaboración de ingeniería para nuevos ductos de interconexión con Oldelval, esto nos va a posibilitar independizarnos de riesgo ambiental, costos y contaminación que los camiones generan. Los ductos para construir son de 13 km de largo y nos permitirían abastecernos de materia prima de manera más eficiente y controlada a su vez de la posibilidad de despachar productos con la misma seguridad. Estimamos concatenar el inicio de obras de este ducto, posterior a la puesta en marcha del nuevo topping.

Por otro lado estamos desarrollando un sector exclusivo de recepción de camiones para que los mismos puedan maniobrar y esperar con la mayor seguridad, sin ocasionar conflictos en la circulación de vehículos. Dicha obra va de la mano con mejoras en la hidráulica de los caminos para tener una defensa adicional ante las precipitaciones que provocan tormentas estacionales

Siguiendo con esta línea, se encuentra en construcción y a pocas semanas de su culminación, la construcción de skids de carga de combustibles con predeterminadores de carga de Honeywell, con esta facilities podremos hacer cargas de camiones más precisas, más seguras y más rápidas de que convencionalmente. Estimamos en febrero poner en marcha dichos skids y llegar a la capacidad instalada de carga de 108 camiones día de carga/descarga

REFIPAMPA S.A.

Otro frente de desarrollo es la hidrodesulfuración de nuestro diésel, actualmente hemos realizado pruebas en planta piloto en EEUU, precisamente en instalaciones de DUPONT, para aplicar su tecnología a nuestros combustibles. Esperamos que para Inicios del año entrante estar cerrando acuerdos de compra de licencia e ingeniería, para tener el paquete completo de procesos y poder diseñar esta planta en base a la misma.

Desde el ámbito comercial, las inversiones estarán destinadas principalmente a continuar desarrollando la Red de estaciones de servicio "VOY", con los objetivos de incrementar los volúmenes de venta, fidelizando clientes, y de incrementar el mix de venta de nuestros productos. Si bien la coyuntura experimentada por la cuarentena dificultó la identificación de los nuevos puntos de venta incorporados a la red y la firma de nuevos contratos, estamos en condiciones de destacar que ya contamos con 26 establecimientos identificados con la marca VOY CON ENERGIA y terminaremos el año con 33 bocas.

2.3 Análisis del resultado económico y de la situación financiera

2.3.1. Resultado Económico

La Sociedad logró en el presente ejercicio un crecimiento en sus ventas netas superior al 48% y una ganancia neta de \$195,3 millones Asimismo, el ejercicio arrojó una ganancia operativa de \$513,7 millones, consolidando una marcada tendencia positiva en la mejora de rentabilidad.

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

	Millones de pesos		Variación	%
	30.09.2021	30.09.2020		
Ingresos netos por ventas	13.909,8	9.386,9	4.522,9	48,2%
Costo de servicios y productos vendidos	- 11.742,9	- 8.244,9	- 3.497,9	42,4%
Resultado bruto	2.167,0	1.142,0	1.025,0	89,8%
Otros ingresos	9,7	1,8	7,9	431,9%
Gastos de comercialización	- 1.303,6	- 1.121,9	- 181,7	16,2%
Gastos de administración	- 359,3	- 344,0	- 15,3	4,4%
Resultado de actividades operativas	513,7	322,2	835,9	259,4%
Resultados financieros, neto	- 109,2	322,4	- 431,6	-133,9%
Resultado antes del impuesto a las ganancias	404,5	0,2	404,3	191044,0%
Impuesto a las ganancias	- 209,2	- 26,8	- 182,4	680,7%
Resultado del ejercicio	195,3	26,6	221,9	834,5%

2.3.2 Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas y servicios ascendieron a \$13.909,8 millones, un 48,18% superior respecto del ejercicio anterior. Las ventas de combustibles livianos y pesados se incrementaron un 45,15%.

	Millones de pesos		Variación	%
	30.09.2021	30.09.2020		
Ventas en mercado local	13.601,8	9.370,8	4.231,0	45,2%
Ventas en el exterior	303,6	15,0	288,6	100%
Ventas por servicios	4,5	1,2	3,3	286,9%
Ingresos netos por ventas	13.909,8	9.386,9	4.522,9	48,2%

2.3.3 Gastos Operativos

Las compras de materia prima aumentaron un 40,31% en relación al ejercicio anterior, fundamentalmente por el incremento del volumen de producción y ventas.

REFIPAMPA S.A.

El incremento de los cargos correspondientes a remuneraciones, cargas sociales y otros beneficios al personal es consecuencia de los aumentos salariales y otros beneficios otorgados por la Sociedad a su personal durante el actual ejercicio, considerando también que a septiembre 2020 la Sociedad contaba con 77 empleados, mientras que a septiembre 2021 la Sociedad cuenta con 96 empleados. Los mayores gastos operativos y por servicios de mantenimiento y conservación de inmuebles, son consecuencia de los mayores servicios recibidos y por los aumentos de precios pautados con las empresas prestadoras.

La variación de impuestos y tasas se debió principalmente al mayor volumen de comercialización operado en 2021 respecto a 2020.

2.3.4 Resultados Financieros

Los resultados financieros netos para el ejercicio cerrado el 30.09.2021 arrojaron una pérdida de \$109,2 millones, inferior a la obtenida en el ejercicio anterior de ganancia \$322,4 millones. Este decremento ha sido consecuencia, fundamentalmente, de la mayor diferencia de cambio negativa debido a la operatoria de la empresa y a la deuda en moneda extranjera al cierre del ejercicio. Asimismo, dado que al 30.09.2021 se ha practicado una reexpresión de los saldos debido al contexto inflacionario de la Argentina comparando con las cifras del cierre al 30.09.2020 la cual originó una pérdida del poder adquisitivo de la moneda que alcanza los \$188,8 millones.

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

	Millones de pesos		Variación	%
	30.09.2021	30.09.2020		
Diferencia de cambio negativa	- 212,1	- 11,5	- 200,6	1745,0%
Intereses ganados	95,9	19,6	76,3	389,8%
RECPAM	308,2	497,0	- 188,8	-38,0%
Intereses perdidos	- 301,0	- 165,0	- 135,9	82,4%
Resultado por tenencia	28,0	-	28,0	100,0%
Deudores incobrables	- 15,3	- 0,5	- 14,8	2718,7%
Gastos por arrendamiento	- 13,0	- 17,1	4,1	-24,0%
Resultados financieros, neto	- 109,2	322,4	- 431,6	133,9%

2.3.5 Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias es calculado en base a la metodología del impuesto diferido, y registró un cargo en el presente ejercicio de pérdida \$209,2 millones.

2.3.6 Deudas bancarias y financieras

Durante el año 2021, 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, logrando una sustancial reducción en la posición de deuda.

Durante este ejercicio la Sociedad salió al mercado de capitales a través del lanzamiento de sus primeras Obligaciones Negociables.

2.3.7 Indicadores

	Fórmula	30.09.2021	30.09.2020
Liquidez	Activo Corriente/Pasivo Corriente	0,97	1,07
Solvencia	Patrimonio Neto/Pasivo Total	0,50	0,59
Inmovilización del Capital	Activo No Corriente/Activo Total	0,51	0,45
Rentabilidad	Resultado del Ejercicio/Patrimonio Promedio	0,11	- 0,02

REFIPAMPA 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 mayor información, remitimos lectura al Anexo I de esta Memoria, donde surge el informe de gobierno societario requerido por el Código de Gobierno Corporativo exigido por las Normas de la CNV (Texto Ordenado 2013) modificado por la Resolución General CNV Nº 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 2021 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 2021 está conformada por los siguientes miembros:

Director Titular	Director Suplente
César Gastón Castillo	Carlos Gustavo Lazzarini
Gabriel Faroppa	Valeria Nathalia Rinaldi
Norberto Elisei	Hugo Andrés Perez
Fabio Reinaldo Grandón	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 2021 es la siguiente:

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

Compensación a miembros del Directorio y gerentes.

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

REFIPAMPA S.A.**CAPITULO 3. Propuesta de distribución de resultados**

Al 30 de septiembre de 2021, la Sociedad obtuvo una ganancia neta de \$195.279.983, por lo que se asigna el 5% (\$9.764.000) a la reserva legal de la Sociedad, y el remanente de la ganancia (\$185.515.983) se asigna a la reserva facultativa.

CAPITULO 4. Perspectivas de la Sociedad

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

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

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

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

Asimismo, respecto al proyecto de Voy con Energía, para el próximo ejercicio se estiman abastecer estaciones de servicio con dicha bandera en función del crecimiento y equilibrio económico que nos demuestre dicho sector, aspirando a que este segmento no supere el 35% de nuestra producción. El compromiso de VOY con Energía es estar cerca de los clientes y permitirles consumir combustibles Grado 2 de alta calidad y a precios muy competitivos, siendo los más económicos del mercado. Adicionalmente, y fomentando la utilización de la tecnología, se ofrecen de manera permanente, a través de la APP, descuentos importantes para la compra de combustibles.

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

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

EL DIRECTORIO, 7 de diciembre de 2021.


César Gastón Castillo
Presidente