

REFIPAMPA S.A.**RESEÑA INFORMATIVA**

De conformidad con lo dispuesto por la Resolución General N° 622/2013 y sus modificaciones de la Comisión Nacional de Valores ("CNV"), se expone a continuación un análisis de los resultados de las operaciones de la Sociedad y de su situación patrimonial y financiera, que debe ser leído junto con los estados financieros intermedios condensados que se acompañan.

Breve comentario sobre las actividades de la emisora

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

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

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

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

Relativo al segundo trimestre del 2021, vemos que, en comparación con el año anterior, el mercado continuó mostrando signos de recuperación de forma aún más acelerada, alcanzando un crecimiento interanual del 37%. En igual sentido, nuestra empresa alcanzó en el período mencionado un crecimiento interanual del 32%, continuando con el plan de expansión de la red de estaciones de servicio con 25 posiciones abanderadas.

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

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

Durante el tercer trimestre del año, el mercado de combustibles consolidó la recuperación que venía mostrando en los trimestres anteriores, impulsado principalmente por las aperturas que se generaron a partir de la mejora en la situación sanitaria del país. En tal sentido, el incremento de ventas de combustibles vs. el año anterior se ubicó en un 23%. RefiPampa por su parte, incrementó sus ventas en un 31%.

En el plano internacional, el precio del Brent continuó en crecimiento llegando a los 74,56 usd/bbl para fines de Septiembre, evidenciando una recuperación de la economía a nivel mundial.

REFIPAMPA S.A.

Comparación volumétrica 3er Trimestre 2021 vs. 3er Trimestre 2020

VAR. % INTERANUAL	GASOIL GRADO 2 (COMÚN)	GASOIL GRADO 3 (ULTRA)	NAFTA GRADO 2 (SÚPER)	NAFTA GRADO 3 (ULTRA)	TOTAL GENERAL
REFIPAMPA	17%	138%	32%	64%	31%
MERCADO	3%	42%	40%	63%	23%
MKT. SHARE 3T 2020	0,9%	0,4%	0,6%	0,1%	0,8%
MKT. SHARE 3T 2021	1,1%	0,7%	0,5%	0,2%	1,0%

Respecto a la producción, la sociedad procesó 65.210 m3 de petróleo en el período del presente estado financiero, alcanzando el 0,96% del procesamiento del mercado local. Durante el mismo período del año anterior la participación de RefiPampa había sido del 0,84% del mercado.

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

Ingresos por ventas

Se detallan a continuación los montos correspondientes a los ejercicios finalizados el 30 de septiembre de 2021 y 2020.

Tipo de ingreso	30/09/2021	30/09/2020	Variación	Variación %
Ingresos por ventas	13.909.814.447	9.386.917.807	4.522.896.640	48,18%

Los ingresos por ventas del ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2021 ascendieron a \$13.909.814.447 en tanto que en 2020 en el mismo período ascendieron a \$9.386.917.807 registrándose, en consecuencia, un incremento interanual del 48,18%.

Costo de los servicios prestados

Los costos de venta tuvieron un incremento del 42,42%, pasando de los \$8.244.944.868 en septiembre de 2020 a \$11.742.857.890 en septiembre de 2021.

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

Gastos de administración y comercialización:

Los gastos de administración y comercialización sufrieron un incremento, en conjunto, de \$196.963.254 durante el ejercicio bajo análisis con respecto al ejercicio anterior. Tal incremento es consecuencia, principalmente, del mayor volumen de operaciones del ejercicio actual.

REFIPAMPA S.A.**Resultados financieros:**

La variación en el rubro resultados financieros fue de \$ -431.603.193. A continuación, se detallan las variaciones por ítem del rubro:

RUBRO	30/09/2021	30/09/2020	Variación
Intereses perdidos	(300.956.172)	(165.026.309)	(135.929.863)
Resultado por tenencia	27.983.251	-	27.983.251
Diferencia de cambio	(212.057.088)	(11.493.683)	(200.563.405)
Intereses ganados	95.896.403	19.579.515	76.316.888
R.E.C.P.A.M.	308.201.066	496.953.709	(188.752.643)
Deudores Incobrables	(15.301.908)	(542.876)	(14.759.032)
Gastos por arrendamientos	(12.964.454)	(17.066.065)	4.101.611

Impuesto a las Ganancias:

El cargo a resultados por Impuesto a las Ganancias por el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2021 fue negativo por \$209.225.115, cuya explicación se concentra básicamente en la ganancia sujeta a impuestos del ejercicio y en el tratamiento del pasivo por impuesto diferido correspondiente.

Principales variaciones en los flujos de efectivo:

Refi Pampa S.A. gestiona su capital para asegurar su capacidad para continuar como empresa en marcha, gestionando los proyectos de inversión y maximizando el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda, patrimonio y el riesgo de liquidez.

El riesgo de liquidez está asociado a la posibilidad de que exista un descalce entre las necesidades de fondos (por gastos operativos, financieros, inversiones, vencimientos de deudas, y dividendos) y las fuentes de financiamiento de los mismos (ingresos netos, desinversiones y capacidad de nuevo financiamiento).

El Directorio es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez, habiendo establecido un marco de trabajo para la gestión de la misma de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. La Sociedad maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo y monitoreando continuamente los flujos de efectivo proyectados y reales. El flujo de efectivo de las operaciones fue positivo (\$654.6 millones) mostrando de esta manera un equilibrio en la gestión financiera.

Respecto del flujo de efectivo de las actividades de inversión, el mismo es negativo debido a las inversiones realizadas en la refinería de la Sociedad, ubicada en La Pampa. Es política de la empresa una inversión continua en su núcleo productivo.

El flujo de efectivo vinculado con las actividades de financiación fue negativo debido básicamente a la disminución de deudas financieras que la Sociedad tomó respecto al año anterior.

Breve comentario sobre perspectivas Ejercicio siguiente

Nuestra perspectiva es continuar creciendo en nuestras ventas, recuperar y aumentar márgenes, los que se vieron fuertemente golpeados durante la pandemia y la cuarentena.

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

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

REFIPAMPA S.A.

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

Para el próximo ejercicio, continuaremos evaluando proyectos de inversión que nos permitan crecer tanto en cantidad de producción como en la calidad/variedad de los productos ofrecidos, y con la ampliación de nuestra red. Tenemos varios proyectos en marcha.

La búsqueda en lograr mayor escala e independencia respecto a nuestros negocios estratégicos seguirán siendo pilares fundamentales.



César Gastón Castillo
Presidente

REFIPAMPA S.A.

Estructura patrimonial comparativa

La estructura patrimonial de la compañía al 30 de septiembre de 2021 y 2020 era la siguiente:


	30/09/2021	30/09/2020
Activo no corriente	2.741.997.479	2.018.814.378
Activo corriente	2.602.001.860	2.484.578.875
Total del activo	5.343.999.339	4.503.393.253
Patrimonio	1.788.340.443	1.672.142.362
Pasivo no corriente	886.909.552	516.752.388
Pasivo corriente	2.668.749.344	2.314.498.503
Total del pasivo	3.555.658.896	2.831.250.891
Total del pasivo y patrimonio	5.343.999.339	4.503.393.253

Estructura de resultados comparativa


La estructura de resultados de la compañía al 30 de septiembre de 2021 y 2020 era la siguiente:

	30/09/2021	30/09/2020	Variación	Variación %
Ingresos netos por ventas	13.909.814.447	9.386.917.807	4.522.896.640	48,18%
Costos por servicios y productos vendidos	(11.742.857.890)	(8.244.944.868)	(3.497.913.022)	42,42%
Resultado bruto	2.166.956.557	1.141.972.939	1.024.983.618	89,76%
Otros Ingresos	9.700.000	1.823.696	7.876.304	431,89%
Gastos de comercialización	(1.303.638.450)	(1.121.945.662)	(181.692.788)	16,19%
Gastos de administración	(359.314.107)	(344.043.641)	(15.270.466)	4,44%
Resultado operativo	513.704.000	(322.192.668)	835.896.668	259,44%
Resultados financieros y por tenencia	(109.198.902)	322.404.291	(431.603.193)	(133,87%)
Resultado del período antes del Impuesto a las Ganancias	404.505.098	211.623	404.293.475	1910,44%
Impuesto a las Ganancias	(209.225.115)	(26.798.721)	(182.426.394)	680,73%
Resultado integral total del período	195.279.983	(26.587.098)	221.867.081	834,49%

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 07/12/2021


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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07/12/2021
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. La Pampa - T° I - F° 11


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


César Gastón Castillo
Presidente

REFIPAMPA S.A.

Estructura del flujo de efectivo comparativa:

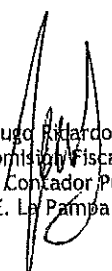
La estructura de flujos de efectivo de la compañía al 30 de septiembre de 2021 y 2020 era la siguiente:

	30/09/2021	30/09/2020
Flujo de efectivo generado por / (utilizado en) las operaciones	654.625.555	(111.049.549)
Flujo de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	(931.615.226)	(235.605.288)
Flujo de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de financiación	(157.824.255)	495.369.913
(Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(434.813.926)	148.715.076

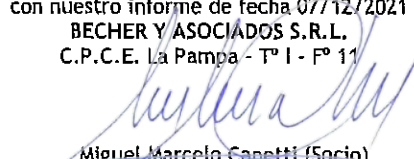
Índices comparativos:

	30/09/2021	30/09/2020
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	0,9750	1,0735
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total)	0,5030	0,5906
Inmovilización del Capital (Activo No Corriente/Activo Total)	0,5131	0,4483
Rentabilidad (Resultado del Ejercicio/Patrimonio Promedio)	0,1129	-0,0161

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 07/12/2021


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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07/12/2021
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. La Pampa - T° I - F° 11


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


César Gastón Castillo
Presidente