

REFI PAMPA S.A.

Reseña informativa al 31 de Marzo de 2023

(Cifras expresadas en pesos, salvo indicación en contrario)

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

Breve comentario sobre las actividades de la emisora

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

Durante el periodo enero a marzo de 2023, el mercado local de combustibles livianos registró un leve incremento en relación con el mismo periodo del año anterior, evidenciando un crecimiento del 3,4%, motivado por el mayor consumo de Nafta gr.2 (+11%) y Gasoil gr.2 (+3%). Los combustibles premium (gr.3), por el contrario, registran caídas en las ventas para dicho período principalmente en GO gr.3 (-5%). Refipampa, por su parte, registra un incremento del 11% en su volumen de ventas comparado con el año anterior. Dicho incremento estuvo compuesto principalmente por abastecimiento de GO gr.2 (+9%) y GO gr.3 (+45%) a la industria petrolera que opera en Vaca Muerta, mejorando a su vez la participación de mercado en estos combustibles.

En relación con el canal minorista (EESS), durante el mes de noviembre 2022 el Gobierno nacional promulgó un acuerdo con las empresas petroleras para que los combustibles se sumen al programa de “Precios Justos”, el cual congeló el precio de más de 1800 productos por 120 días limitando la suba de precios. Así, durante 4 meses los aumentos de los combustibles no podrían superar el 4%, en los primeros 3 meses y el 3,5% en el último. De este modo, se incorporó un sendero de incrementos de precios con topes de aumento para reducir la inflación. El mencionado programa fue extendido hasta el 30/06/2023. Este acuerdo produce en la empresa una reducción del margen bruto, no pudiendo corregir con precio las variaciones de costos en insumos productivos sujetas al tipo de cambio en el canal de estaciones de servicio.

Así, durante el periodo octubre 2022 a marzo 2023 la compañía a través de su marca de bandera continuó sumando estaciones a su red, en las localidades de Guatraché (La Pampa), Sierra Paileman (Río Negro), Bragado y Ranchos (Buenos Aires). Por lo expresado en el párrafo anterior, el ritmo de abanderamientos se fue desacelerando (en el mismo periodo del año anterior se inauguraron 10 EE. SS).

Por otra parte, durante el periodo mencionado, el país se vio afectado por una fuerte sequía. Tres años consecutivos de escasez de lluvias, heladas fuera de tiempo y sucesivas olas de calor, golpearon la producción agropecuaria en gran parte del territorio nacional. Dicha situación afectó la demanda de combustibles por parte del sector agropecuario, uno de los principales actores en el canal de distribución/mayorista. Lo expuesto generó poco espacio para el aumento de precios de gasoil en dicho sector (+27% en el periodo octubre 2022-marzo 2023).

En el plano internacional se observa una tendencia a la baja en los valores del Brent (principal marcador de referencia para contratos petroleros), promediando en el mes de marzo un precio de U\$S 79,13/bbl, el valor más bajo del último año, reflejando una caída del -12% en el semestre. Refipampa por su parte, pudo obtener una mejora en el precio del crudo (principal insumo productivo) reduciendo el costo en un -5,6%. El tipo de cambio por su parte registró una variación del 41,4%.

En cuanto a la venta de Lubricantes, durante el mes de noviembre la empresa se vio afectada por problemas en las importaciones de producto, lo cual afectó a las ventas. Durante el primer trimestre de este año la situación pudo corregirse y la proyección refleja una tendencia al alza en los próximos meses.

Por otra parte, durante el periodo mencionado, la refinería procesó un total de 60.401 m3 de petróleo crudo, alcanzando el 0,8% del procesamiento en el mercado local.

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

Ingresos por ventas

Se detallan a continuación los montos correspondientes a los períodos finalizados el 31 de marzo de 2023 y 2022.

Tipo de ingreso	31/03/2023	31/03/2022	Variación	Variación %
Ingresos por ventas	19.547.106.038	20.217.107.652	(670.001.614)	(3,31%)

Los ingresos por ventas del período de semestral finalizado el 31 de marzo de 2023 ascendieron a \$19.547.106.038 en tanto que en 2022 en el mismo período ascendieron a \$20.217.107.652 registrándose, en consecuencia, una disminución semestral del 3,31%.

La mencionada disminución se debe a la venta en volumen principalmente proveniente de las exportaciones, durante el semestre finalizado el 31 de marzo de 2022 hemos tenido un volumen de exportaciones ayudado por el precio del Brent no pudiendo repetir dicho volumen en el presente semestre por la baja del valor antes referenciado.

Adicionalmente, el gobierno nacional buscó la reducción de la inflación mediante un acuerdo “Precios Justos” no pudiendo mejorar los márgenes con esta variable.

Como se mencionó anteriormente, durante el semestre, el país se vio afectado por una fuerte sequía. Tres años consecutivos de escasez de lluvias, heladas fuera de tiempo y sucesivas olas de calor, golpearon la producción agropecuaria en gran parte del territorio nacional. Dicha situación afectó la demanda de combustibles por parte del sector agropecuario, uno de los principales actores en el canal de distribución/mayorista. Los expuesto generó poco espacio para el aumento de precios de gasoil en dicho sector (+27% en el periodo octubre 2022-marzo 2023).

Costo de los servicios prestados

Los costos de venta tuvieron un incremento del 1,49%, por debajo de la inflación del semestre, pasando de los \$16.111.697.045 en marzo de 2022 a \$16.351.410.474 en marzo de 2023, en ambos casos contemplando un período de seis meses.

Como se mencionó anteriormente, Refipampa pudo obtener una mejora en el precio del crudo (principal insumo productivo) reduciendo el costo en un -5,6% pero el tipo de cambio por su parte registró una variación del 41,4% no pudiendo aprovechar la baja del precio en U\$S y aumentando el costo de la materia prima.

Gastos de administración y comercialización:

Los gastos de administración y comercialización sufrieron un incremento, en conjunto, del 3,73%, durante el período bajo análisis con respecto al período anterior, representando dicho aumento \$95.449.899.

Las variaciones más significativas se presentaron por salarios del personal de Administración (solo excluye personal de planta) y los cargo por fletes de comercialización de combustibles livianos y pesados.

Con respecto al incremento en el monto de los salarios, se identifican las siguientes tres causas principales (en orden según su impacto): aumento de la nómina, modificación en la frecuencia de ajuste del nivel de salarios y cambio en la política de pago de bono de performance. Todas las razones están vinculadas a la necesidad de acompañar el crecimiento productivo con equipos más robustos, incluso con la creación de nuevos sectores vinculados a la gestión del negocio.

El incremento en el gasto por fletes de comercialización se debe a: 1. Mayor volumen de productos comercializados (+3% en el conjunto livianos y pesados) y 2. Ajuste del nivel tarifario en términos reales y cambio en la frecuencia de incrementos según pautas del mercado.

Resultados financieros:

La variación en el rubro resultados financieros fue un aumento de \$473.401.836. A continuación, se detallan las variaciones por ítem del rubro:

RUBRO	31/03/2023	31/03/2022	Variación
Intereses perdidos	(533.230.541)	(366.390.072)	(166.840.469)
Resultado por tenencia	442.150.528	8.931.278	433.219.250
Diferencia de cambio	(2.023.122.969)	(224.770.550)	(1.798.352.419)
Intereses ganados	-	221.229	(221.229)
R.E.C.P.A.M.	1.557.959.523	582.861.241	975.098.282
Deudores Incobrables	1.252.889	10.484.800	(9.231.911)
Intereses por pasivo de arrendamientos	(8.417.982)	(14.070.267)	5.652.285

Impuesto a las Ganancias:

El cargo a resultados por Impuesto a las Ganancias por el período finalizado el 31 de marzo de 2023 fue positivo por \$104.591.784, cuya explicación se concentra básicamente en el resultado del ejercicio.

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 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.

Breve comentario sobre perspectivas período siguiente

El semestre que finalizará en junio de 2023 ha estado caracterizado por una menor actividad económica en el país observada desde septiembre de 2022 con consecuentes impactos en los niveles de demanda de combustibles e indirectamente en los niveles de precios no regulados.

Esto se ha combinado con mayores costos derivados de los efectos de la aceleración de la devaluación durante el semestre aplicados en la compra de Crudo y a las restricciones a la importación que han encarecido algunos insumos productivos. Por otro lado, hemos estado experimentando incrementos en la estructura propios de una empresa en pleno proceso de expansión que estima triplicar su capacidad productiva durante el ejercicio 2024, situación para la que debemos prepararnos con antelación.

Otro efecto adicional del período ha sido el retraso del traslado a precios de los altos niveles de inflación en algunos de nuestros productos, especialmente los destinados al segmento minorista, sujeto al programa impulsado por el gobierno denominado “Precios Justos”. Sin embargo y para compensar estos potenciales efectos, Refi Pampa dedica la mayor parte de su producción a atender el mercado mayorista, en donde es precisamente la relación entre oferta y demanda la que define los precios, mayormente basado en las necesidades, nivel de actividad económica y escasez de productos para satisfacer la demanda y donde no tiene tanta influencia la relación de precios al consumidor final.

La combinación de estos factores ha causado, especialmente en el segundo trimestre del ejercicio económico, que nuestros niveles de margen de EBITDA hayan pasado de 6% a niveles del 2,04%.

Las perspectivas para el período siguiente son superadoras del primer semestre ya que a pesar de la potencial continuación del programa “Precios Justos”, la compañía lograría trasladar a precios finales los incrementos de costos y los efectos de una inflación que parece sostenida en niveles promedio de entre 5 y 7%. La mayor actividad estacional del segundo semestre llevará a Refi Pampa a experimentar una recuperación de los niveles en los precios especialmente en el segmento mayorista, levemente compensada por una menor tracción del sector agropecuario y agro industrial lógicamente impactado por una de las mayores sequías experimentadas en las últimas décadas en nuestro país.

Adicionalmente, notamos una recuperación en los niveles de precios internacionales de referencia para el crudo tales como el Brent, pasando de niveles mínimos de alrededor de 70 USD durante el semestre septiembre 2022 a marzo 2023 a valores de 87 USD durante Abril manteniéndose en dichos niveles en la curva de futuros hasta el cierre del presente ejercicio en septiembre 2023, lo que implica que la compañía podría lograr buenos niveles de venta en los canales de exportación con recuperación de margen.

Esperamos que la combinación de estos elementos sumados a la puesta en marcha de la nueva unidad de procesamiento durante el período de mayo a septiembre, permita regresar nuestro nivel de margen de EBITDA a los niveles previos entre el 6 al 8%, con expectativas de superar dichos valores durante el siguiente ejercicio económico.

La ampliación de capacidad de nuestra refinería es uno de los proyectos más relevantes que actualmente se está llevando a cabo, “nuestra unidad de Topping” permitirá triplicar la actual capacidad de refinación de 750m³/día.

Durante el período de seis meses cerrados al 31 de marzo de 2023, las públicas restricciones a la importación de bienes y servicios en Argentina se han endurecido conformando un marco regulatorio menos amigable con la inversión en infraestructura. Los efectos derivados de dichas restricciones combinados con los elevados niveles de inflación han causado incrementos significativos de costos incluso de bienes locales, los que han derivado en dificultades durante el aprovisionamiento de algunos bienes y materiales críticos tanto propios como de contratistas. Adicionalmente, la falta de mano de obra especializada para el topping e interconexión sumado a reclamos sindicales que debieron encausar los prestadores de servicios, han provocado demoras adicionales, durante la etapa de terminación de la nueva unidad de topping.

La gestión táctica y especialmente intensa dedicación de nuestro equipo, junto con la buena predisposición de nuestros proveedores y subcontratistas han logrado encausar la mayor parte de los desvíos llevando consecuentemente la obra a su etapa de finalización. En este momento, nos encontramos en el proceso de comisionado, realizando pruebas y testeos de los equipamientos interconectados para su etapa de puesta en marcha (PEM) que estimamos para fin del mes de Abril, estando completamente operativa durante el tercer trimestre del ejercicio 2023.

César Gastón Castillo
Presidente

Estructura patrimonial comparativa

La estructura patrimonial de la compañía al 31 de marzo de 2023 y 31 de marzo 2022 era la siguiente:

	31/03/2023	31/03/2022
Activo no corriente	11.596.355.164	13.652.198.085
Activo corriente	7.582.331.586	10.078.766.485
Total del activo	19.178.686.750	23.730.964.570
Patrimonio	5.922.593.617	8.352.695.297
Pasivo no corriente	6.717.194.154	5.551.452.447
Pasivo corriente	6.538.898.979	9.826.816.826
Total del pasivo	13.256.093.133	15.378.269.273
Total del pasivo y patrimonio	19.178.686.750	23.730.964.570

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15/05/2023

Ignacio Farias
Comisión Fiscalizadora
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15/05/2023

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. La Pampa - T° I - F° 11

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

César Gastón Castillo
Presidente

Estructura de resultados comparativa

La estructura de resultados de la compañía al 31 de marzo de 2023 y 2022 era la siguiente

	31/03/2023	31/03/2022	Variación	Variación %
Ingresos por servicios logísticos	19.547.106.038	20.217.107.652	(670.001.614)	(3,31%)
Costos por servicios	(16.351.410.474)	(16.111.697.045)	(239.713.429)	1,49%
Resultado bruto	3.195.695.564	4.105.410.607	(909.715.043)	(22,16%)
Gastos de comercialización	(1.980.077.181)	(1.982.557.476)	(2.480.295)	(0,13%)
Gastos de administración	(671.952.665)	(574.022.471)	(97.930.194)	17,06%
Resultado operativo	543.665.718	1.548.830.660	(1.005.164.942)	(64,90%)
Resultados financieros y por tenencia	(563.408.552)	(2.732.341)	(560.676.211)	20.519,99%
Resultado del período antes del Impuesto a las Ganancias	(19.742.834)	1.546.098.319	(1.565.841.153)	(101,28%)
Impuesto a las Ganancias	104.591.784	(634.981.010)	739.572.794	(116,47%)
Resultado integral total del período	84.848.950	911.117.309	(826.268.359)	(90,69%)

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15/05/2023

Ignacio Farias
Comisión Fiscalizadora
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15/05/2023

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. La Pampa - T° I - F° 11

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

César Gastón Castillo
Presidente

Estructura del flujo de efectivo comparativa:

La estructura de flujos de efectivo de la compañía al 31 de marzo de 2023 y 2022 era la siguiente:

	31/03/2023	31/03/2022
Flujo de efectivo (utilizado en) / generado por las operaciones	(269.899.594)	1.164.356.434
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(2.345.685.174)	(1.216.175.702)
Flujo de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de financiación	3.370.101.230	(78.947.385)
Aumento / (Disminución) neto del efectivo y equivalentes	754.516.462	(130.766.653)

Índices comparativos:

	31/03/2023	31/03/2022
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,1596	1,0256
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total)	0,4468	0,5431
Inmovilización del Capital (Activo No Corriente/Activo Total)	0,6046	0,5753

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15/05/2023

Ignacio Farias
Comisión Fiscalizadora
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15/05/2023
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