

REFI PAMPA S.A.

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2025

(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 ejercicio 2024 - 2025, la producción de la planta de Refipampa procesó un 13% menos de crudo en comparación con el período anterior, llegando a superar los 334.000 m3. A pesar de la contracción, la participación en el mercado de refinación se mantuvo en niveles estables, alcanzando los 1,08%.

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.

En el área comercial, las ventas de combustibles livianos alcanzaron niveles superiores de 212.000 m3, lo que representa una suba moderada del 1% contra el ejercicio anterior. Con ello, la participación de mercado se mantuvo cerca del 0,9%.

El Gasoil Grado 2, principal producto del mix (representa alrededor del 45% de la producción total de la sociedad) registró un promedio de ventas que rondan los 13.000 m3/mes. Esto refleja una caída del 4% contra el período anterior, y alcanzando una participación del 1,6% en el mercado nacional de Gasoil.

Por su parte, la empresa mantuvo presencia en el mercado internacional, exportando Nafta Virgen y Fuel Oil a países limítrofes, y sostuvo el abastecimiento de 45 bocas de su red minorista "Voy con Energía".

De cara al próximo ejercicio, Refipampa continuará enfocado en la búsqueda de eficiencia operativa, con el objetivo de incrementar gradualmente los niveles de carga de crudo y así capturar la dinámica positiva del mercado de combustibles.

Breve comentario sobre la situación macroeconómica**Panorama internacional**

Durante el tercer trimestre de 2025 (julio-septiembre), el panorama macroeconómico global mostró una resiliencia cautelosa en medio de persistente incertidumbre. El FMI proyectó un crecimiento mundial de 3,0% para 2025, ligeramente por encima de sus previsiones anteriores, apoyado por una combinación de adelanto de importaciones antes de subidas arancelarias, tipos de interés reales moderados y expansión fiscal en algunos países.

La inflación global, por su parte, se esperaba que retroceda a 4,2% en 2025, aunque con fuerte heterogeneidad regional: mientras en muchas economías emergentes se anticipaba una caída, en Estados Unidos el FMI estimaba que la inflación se mantendría por encima de la meta.

Un elemento clave en este trimestre fue la decisión de la Reserva Federal de EE.UU. (Fed) sobre tasas de interés. Durante julio, la Fed mantuvo su tasa de referencia en el rango de 4,25%-4,50%, como esperaba el mercado, resistiendo la presión política para recortes más agresivos. Sin embargo, en septiembre recortar la tasa en 25 puntos básicos, bajando el rango objetivo a 4,00%-4,25%.

El recorte se dio en un contexto en que los mercados ya habían descontado una baja de tasas en septiembre, y varios analistas proyectaban incluso dos recortes durante 2025 si los datos lo permitían.

Este cambio en la política de la Fed tuvo efectos de contagio en otros mercados con una tasa de referencia más baja, las condiciones financieras globales se relajaron, lo que benefició especialmente a economías emergentes que dependen del financiamiento externo.

REFI PAMPA S.A.

Panorama local

Durante el tercer trimestre de 2025, Argentina atravesó una fuerte tensión macroeconómica ligada a su gestión de reservas, a la evolución de las tasas internas y a la dinámica cambiaria.

A nivel local, las tasas de referencia para depósitos y préstamos permanecieron muy elevadas. Según datos del BCRA, para septiembre de 2025 la tasa TAMAR en pesos de bancos privados estaba en torno al 57,94% nominal anual (aproximadamente 75,97% efectiva anual). Esta tasa era muy alta, reflejando la presión para atraer y mantener pesos en el sistema. Esta estructura de tasas busca compensar la alta inflación esperada, el REM del BCRA estima 22% para los próximos 12 meses.

En cuanto al tipo de cambio, Argentina opera bajo un régimen de bandas: para septiembre, el techo estaba en \$1.400 por dólar (más un 1% mensual) y el piso en \$1.000 (menos 1% mensual) según el BCRA. El tipo de cambio mayorista de referencia operaba alrededor de \$1.430-1.460 por USD según los reportes del BCRA.

Este esquema de “flotación entre bandas” se implementó en un contexto de liberalización cambiaria más amplia (con parte de los controles al cepo cambiario eliminados), lo que ha generado episodios de venta de reservas cuando el peso se mueve hacia el límite inferior de la banda.

A lo largo de estos tres meses, las reservas del Banco Central mostraron una evolución compleja. Al 30 de septiembre las reservas estaban en US\$ 26.925 millones, lo que representa una caída significativa durante el año por pagos de deuda, egresos financieros y ventas netas en el mercado de cambios. En agosto de 2025 las reservas brutas habrían sido US\$ 39.986 millones, impulsadas por un desembolso del FMI y ajustes en los activos de las reservas.

Procesamiento de crudo local

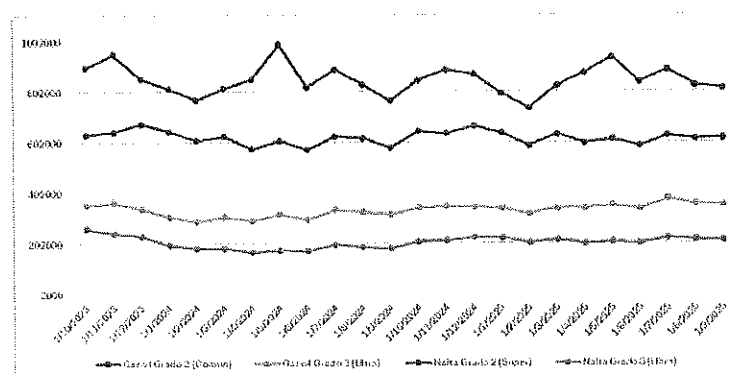
La industria petrolera argentina mantuvo una tendencia positiva durante el período comprendido entre octubre de 2024 y septiembre de 2025, según datos de la Secretaría de Energía de la Nación. En este período, la producción de crudo aumentó aproximadamente un 9% interanual, principalmente debido a la expansión de la producción en la cuenca Neuquina, que continúa consolidándose como el principal polo de crecimiento del país.

La refinación de crudo aumentó un 3%, alcanzando los 31.019.472 m3, favorecida por la mayor disponibilidad de crudo local y la optimización operativa en las principales refinерías del país, impulsadas por inversiones en infraestructura y mejoras tecnológicas en exploración y extracción.

En cuanto al mercado de combustibles, las ventas de productos refinados mostraron un crecimiento del 2% interanual, destacándose el incremento del 8% de Gasoil grado 3 y 7% en Nafta premium, impulsados por promociones bancarias y programas de beneficios. La Nafta super mostró un crecimiento moderado (+1%), mientras que el Gasoil Grado 2 registró una leve caída del 1%, explicada en parte por la migración gradual hacia el segmento premium.

En general, la industria petrolera argentina muestra crecimiento moderado pero sostenido, apoyado por una mayor demanda de combustibles premium y el mayor aprovechamiento de capacidad instalada de refinación.

En el siguiente gráfico puede observarse cómo se comportó el mercado durante el periodo 2024-2025:



REFI PAMPA S.A.Perspectivas

Durante el cuarto trimestre de 2025, Argentina ingresa en una etapa de mayor estabilidad relativa luego de un tercer trimestre exigente en materia de tasas, tipo de cambio y reservas. La baja de tasas por parte de la Reserva Federal en septiembre generó un entorno financiero internacional más favorable, con un dólar global algo más débil y mejores condiciones para los países emergentes, lo que contribuye a reducir la presión sobre los mercados locales.

En este marco, aunque Argentina mantiene tasas elevadas para sostener la demanda de pesos, se abre la posibilidad de un descenso gradual hacia fin de año si la inflación continúa moderándose y se consolida la calma cambiaria. El régimen de bandas muestra más estabilidad hacia octubre-diciembre 2025, con menor volatilidad y una brecha cambiaria más contenida. Esto reduce la necesidad de ventas agresivas de divisas y ayuda a preservar las reservas.

Las reservas internacionales tienen margen para mejorar levemente en este período gracias a mayores ingresos por exportaciones, un mejor clima financiero global y la posibilidad de nuevos desembolsos externos. La dinámica del sector energético y agroexportador también aporta una base más sólida, permitiendo que el Banco Central transite estos meses con menos presiones que las observadas a mediados de año.

En conjunto, el cuarto trimestre se presenta como un período en el que la estabilidad gana terreno: el mercado cambiario opera con mayor previsibilidad, las tensiones financieras se atenúan y las condiciones externas acompañan mejor que en meses previos. Si bien la economía aún enfrenta desafíos estructurales y la recuperación será gradual, el cierre de 2025 muestra un escenario más ordenado, con señales positivas para encarar el año siguiente desde una posición algo más equilibrada.

Hacia 2026, este escenario de estabilidad incipiente configura una base más sólida para el desempeño macroeconómico. A medida que la inflación continúa descendiendo y las expectativas logran anclarse parcialmente, el Banco Central podría avanzar en un sendero gradual de reducción de tasas en pesos, siempre condicionado al comportamiento del tipo de cambio. Un esquema financiero menos exigente contribuiría a reactivar lentamente el crédito y permitiría que la actividad económica empiece a recuperar dinamismo en sectores sensibles al financiamiento, especialmente industria, construcción y consumo durable.

En paralelo, el mercado cambiario entraría en una fase de mayor previsibilidad, con episodios de tensión más acotados que los observados a mitad de 2025. La continuidad del régimen de bandas seguiría funcionando como ancla nominal mientras se consolidan señales de equilibrio fiscal y financiero. Una brecha cambiaria más estable ayudaría a normalizar flujos comerciales y a reducir la demanda precautoria de divisas.

El frente externo también mostraría perspectivas algo más favorables. Con un contexto internacional menos restrictivo y precios de commodities relativamente firmes, las exportaciones energéticas y agroindustriales aportarían mayor volumen de divisas que en años previos. Esto permitiría al país no solo transitar 2026 con menor dependencia de intervenciones cambiarias, sino también fortalecer gradualmente la posición de reservas, clave para mejorar la credibilidad del esquema monetario y cambiario.

En 2026 se proyecta como un año en el que Argentina podría dejar atrás la fase más aguda de inestabilidad y avanzar hacia un marco macroeconómico más previsible. La combinación de menor inflación, tasas internas a la baja, un mercado cambiario más ordenado y un mayor aporte del sector externo configura un escenario donde la economía comienza a mostrar señales más firmes de recomposición y mayor capacidad de planificación para hogares, empresas e inversores.

Breve comentario sobre puntos relevantes de la emisoraCertificado ISO 9001

Continuamos con la gestión de mejoras sobre nuestro Sistema de Gestión Integrado de la Calidad.

Es nuestro objetivo continuar con la satisfacción sobre el producto y servicio brindado a nuestros clientes internos, externos y estratégicos de la compañía. Basados en una óptima programación del servicio, calidad y tiempo de respuestas ante los requerimientos de nuestros clientes; una óptima coordinación logística, como también la cordialidad de servicio y cotización competitiva en el mercado de combustible. Todo esto nos permite, como organización sólida, proyectar la extensión de la certificación ISO 9001:2015

REFI PAMPA S.A.

obtenida en nuestra sede de Junín, hacia nuestra refinería, RefiPampa S.A. sita en la localidad de 25 de Mayo, en la Provincia de La Pampa.

Es por esto, por lo que habíamos iniciado a partir de enero del 2024 la implementación del Sistema de Gestión Integral de la Calidad en RefiPampa S.A. ubicada en la localidad 25 de Mayo; el cual ya tenemos hoy día implementado e incluso auditado, dicho sistema, por algunos de nuestros clientes estratégicos obteniendo resultados satisfactorios; siendo nuestra misión obtener la certificación de gestión de la calidad ISO 9001 sobre nuestro producto y servicio brindado a nuestros clientes.

Es nuestro compromiso mejorar día a día para satisfacer las necesidades y las expectativas de nuestros clientes, los internos y los externos como también los estratégicos.

Podemos mencionar que, continuamos la labor, con el mismo ímpetu de sus inicios durante el mes de enero del 2024, a la fecha donde trabajamos en ampliar la visión estratégica y de gestión; haciendo foco principal en el cuidado y preservación de la gestión ambiental. Como objetivo tenemos implementar y certificar, en la planta sita en la localidad de 25 de Mayo el sistema de gestión ambiental, el cual hoy día ya tenemos implementado, basado en la Norma ISO 14001.

Al mismo tiempo también habíamos comenzado la implementación de nuestro sistema de higiene y seguridad en el trabajo, el cual hoy día también tenemos implementado, basado en la ISO 45000

Nuestros recursos humanos son una parte importante para el desarrollo productivo y competitivo en este mercado. Es por esto que, disponemos de un equipo calificado para el desarrollo de la gestión ambiental, de higiene y seguridad en el trabajo como de calidad, el cual nos permitirá alcanzar los mejores resultados en los plazos previstos.

Sede 25 de Mayo

Durante el año en curso se realizaron 6 ejercicios de simulacro de incendio, rescate y evacuación con resultados satisfactorios. Tenemos como premisa seguir trabajando para mejorar aún más el desempeño del personal propio durante las eventuales emergencias que se pudieran presentar.

Durante todo el año, se realizó el acopio y el posterior saneamiento del total de residuos de la empresa. El retiro lo realizó una empresa tercerizada, autorizada y habilitada para el traslado de este tipo de material, llevando el material hacia una empresa habilitada que realizó el tratamiento y disposición final de los mismos.

De igual forma, iniciamos el mes de enero del año en curso con un nuevo plan anual de formación de brigada, ello con la idea de profesionalizar y perfeccionar el desempeño de nuestros colaboradores en el accionar durante una eventual emergencia. La capacitación aparte de ser brindadas por personal interno, también fueron dictadas por personal externo de Bomberos y técnico en emergencias médicas, la cual se complementó con prácticas con fuego y uso de elementos extintores.

Por último, y con una frecuencia semanal, se lleva a cabo la prueba de la red y sistema de alarma de la planta, verificando de esta forma el correcto funcionamiento como la identificación de oportunidades de mejora en todos los puntos de aplicación, a partir de este informe semanal.

El control de incidentes ambientales se ha ampliado significativamente, no teniendo ningún derrame o vuelco por encima del límite de declaración de ley, con solo 2 incidentes menores en el año.

De la misma manera se ha ajustado significativamente el control de accidentes, sin ningún accidente medio o grave, y con un solo accidente leves de menos de 10 días.

A su vez se ha incrementado el rendimiento de mantenimiento, con una eficiencia de funcionamiento sin parada de planta por mantenimiento en un 97%

A los efectos de la seguridad de la planta y el personal, por ser una actividad de riesgo se ha implementado el control diario de alcohol, así como el aleatorio de droga al 100% del personal que ingresa planta.

Sede Junín

Se realizaron ejercicios de simulacro, realizando todos los trabajadores una práctica del rol de incendio, uso de elementos de lucha contra el fuego y evacuación de las instalaciones, esto con el objetivo de entrenar al personal ante una posible emergencia y que cada uno pueda desempeñar su rol de manera óptima. Durante el mes de junio se realizó un simulacro donde se consideró un escenario en el proceso de descarga con la intervención de todo el personal, buscando con el mismo el objetivo de práctica y las rápidas respuestas para la contingencia de situaciones de emergencias. El resultado fue óptimo y contó con la participación de todo el personal.

REFI PAMPA S.A.

Asimismo, se llevó a cabo una jornada de capacitación teórico-práctica brindado por una empresa especializada en formación de brigadistas en el rubro del petróleo, para luego continuar con los entrenamientos y de esta manera conseguir la formación de nuestra propia Brigada de Emergencias.

Se realizó el tendido de una nueva línea de incendio con puntos de toma e inyección de agua para el servicio de bomberos.

Recursos Humanos

Desde el inicio del cuarto trimestre fue necesario afrontar una reestructuración y reducción del equipo de colaboradores. Refipampa inició un proceso de reestructuración forzosa de activos, lo que requirió adecuar la estructura organizacional a la disminución progresiva de su capacidad productiva. Esta medida implicó una reducción de al menos 30% en la nómina de personal.

Sustentabilidad

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

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 solo 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.

Situación sobre Concurso Preventivo de Acreedores

Luego de evaluar varias opciones para prevenir la cesación de pago de las obligaciones de Refi Pampa SA, el directorio de la sociedad decidió con fecha 03 de septiembre de 2025 realizar una reestructuración de sus pasivos y solicitó a la justicia de la Provincia de La Pampa iniciar el juicio del Concurso Preventivo. El mismo se presentó en el Juzgado en lo Civil, Laboral, Comercial y Minería de General Acha, Provincia de La Pampa ese mismo día y el juez dictó sentencia de apertura del mismo el día 26 de septiembre de 2025.

Desde las fechas indicadas en el párrafo anterior, se comunicó a los acreedores de la situación de la sociedad y se está trabajando con los proveedores estratégicos para el negocio para poder continuar con la actividad principal.

REFI PAMPA S.A.

Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables No Convertibles en Acciones

Se debe destacar que, con fecha 06/05/2024, la emisora logró la aprobación de la Actualización del Prospecto de su Programa Global de Obligaciones Negociables otorgada por la Comisión Nacional de Valores, cumpliendo de esta forma con la obligación anual que determinan las normas reglamentarias.

La sociedad cuenta con un programa aprobado de emisión de Obligaciones Negociables de cien millones de dólares (USD 100.000.000,00). Esto permitirá que la Emisora pueda contar con la posibilidad, si así lo quisiera, de poder realizar nuevas emisiones de obligaciones negociables con un monto global ampliado,

dotándola de esta forma de una mejor herramienta para acceder a financiamiento en el mercado de capitales.

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 ejercicios finalizados el 30 de septiembre de 2021 a 2025.

	30/09/2025	30/09/2024	Variación	Variación %	30/9/2023	30/9/2022	30/9/2021
Ingresos por ventas	273.854.096.304	340.460.344.370	(66.606.248.066)	(20%)	268.178.351.302	269.706.626.406	246.985.376.748

Los ingresos por ventas del período de anual finalizado el 30 de septiembre de 2025 ascendieron a \$ 273.854.096.304 en tanto que en 2024 en el mismo período ascendieron a \$ 340.460.344.370 registrándose, en consecuencia, una disminución anual del 19,56%.

Costo de los servicios prestados

Los costos de venta tuvieron una disminución del 17,27% pasando de los \$ 288.008.285.365 en septiembre de 2024 a \$ 238.265.771.809 en septiembre de 2025, en ambos casos contemplando el ejercicio de doce meses.

Gastos de administración y comercialización

Los gastos de administración y comercialización sufrieron un aumento, en conjunto, del 14,12%, durante el período bajo análisis con respecto al período anterior, representando dicho aumento por un valor de \$ 5.681.277.374.

Este aumento está vinculado a un aumento en los fletes de comercialización, sueldos administrativos y de comercialización y mantenimiento de las oficinas administrativas.

Resultados financieros

La variación en el rubro resultados financieros fue una disminución de \$3.074 millones. A continuación, se detallan las variaciones por ítem del rubro:

RUBRO	30/9/2025	30/9/2024	Variación	30/9/2023	30/9/2022	30/9/2021
Intereses perdidos	(16.994.640.119)	(10.562.261.151)	(6.432.378.968)	(8.093.167.848)	(2.824.971.275)	(3.023.572.092)
Resultado por tenencia	(1.177.750.776)	(4.305.026.282)	3.127.275.506	(2.473.271.954)	882.385.797	281.135.208
Diferencia de cambio	(17.773.074.984)	(54.945.545.359)	37.172.470.375	(27.727.879.174)	(4.806.558.661)	(2.130.442.745)
Intereses ganados	142.201.135	54.816.625	87.384.510	13.260.056	873.786	963.428.279
R.E.C.P.A.M.	12.493.754.189	43.405.951.299	(30.912.197.110)	33.408.707.038	4.834.203.618	3.096.358.301
Deudores Incobrables	50.901.860	43.752.530	7.149.330	(841.298.418)	17.179.442	(153.731.430)
Intereses por pasivo de arrendamientos	(98.647.435)	(122.608.481)	23.961.046	(143.071.285)	(94.341.130)	(130.248.073)

REFI PAMPA S.A.**Impuesto a las Ganancias**

El cargo a resultados por Impuesto a las Ganancias por el período finalizado el 30 de septiembre de 2025 fue un recupero por 10.670.363.873, cuya explicación se concentra básicamente en el efecto del impuesto diferido.

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.

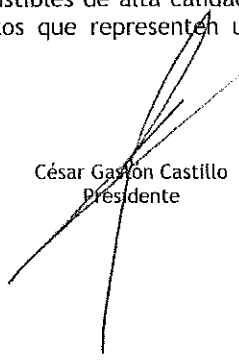
Breve comentario sobre perspectivas período siguiente

La compañía está enfocada en continuar con los todos los esfuerzos necesarios para optimizar los recursos para cumplir con todos los compromisos que posee. El principal objetivo es continuar con la actividad de la sociedad y recuperar la capacidad de producción logrado luego de la puesta en marcha del nuevo topping durante el ejercicio 2023.

A nivel económico hay que diferenciar dos etapas dentro del período 2025. La primera de ellas finalizó en abril 2025 donde las variables de la economía terminaron de mostrar una estabilidad, pero las condiciones del mercado no permitían trasladar a precio los aumentos necesarios para mantener la utilidad bruta y seguir siendo competitivos dentro de nuestro segmento. Como consecuencia de lo antes descripto la compañía comenzó a observar bajas significativas en el margen de rentabilidad, sumado esto al problema financiero ya mencionado.

En este sentido, durante los meses posteriores al cierre del ejercicio contable 2025, notamos en la industria, y en consecuencia en la compañía, está mostrando una mejora en los márgenes brutos relacionados con un precio del crudo a nivel internacional y un el tipo de cambio en Argentina más estable. Estas dos variables, sumado a los ajustes en la estructura interna de Refi Pampa SA, permiten empezar con la recuperación del procesamiento mensual y estimamos (como se mencionó en el párrafo anterior) alcanzar los niveles previos a este ajuste de estructura en un mediano plazo.

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.



César Gastón Castillo
Presidente

REFI PAMPA S.A.

Estructura patrimonial comparativa

La estructura patrimonial de la compañía del 30 de septiembre de 2021 a 30 de septiembre de 2025 era la siguiente:

	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
Activo no corriente	97.847.624.766	89.953.273.002	85.181.607.454	64.828.993.716	48.687.441.730
Activo corriente	32.834.401.557	58.578.332.618	53.012.669.149	47.860.152.997	46.201.652.237
Total del activo	130.682.026.323	148.531.605.620	138.194.276.603	112.689.146.713	94.889.093.968
Patrimonio	11.065.053.610	37.116.311.000	43.186.237.830	39.663.710.382	31.754.121.466
Pasivo no corriente	1.610.059.638	42.463.788.965	42.490.433.937	26.361.694.544	15.748.138.890
Pasivo corriente	118.006.913.075	68.951.505.655	52.517.604.836	46.663.741.786	47.386.833.612
Total del pasivo	119.616.972.713	111.415.294.620	95.008.038.773	73.025.436.331	63.134.972.502

Estructura de resultados comparativa

La estructura de resultados de la compañía del 30 de septiembre de 2021 a 2025 era la siguiente (en millones de pesos):

	30/9/2025	30/9/2024	Variaciones 2025 vs 2024	% Variaciones	30/9/2023	30/9/2022	30/9/2021
Ingresos netos por ventas	273.854	340.460	(66.606)	(20%)	268.178	269.707	246.985
Costos de servicio y productos vendidos	(238.265)	(288.008)	49.743	(17%)	(216.704)	(216.734)	(208.508)
Resultado bruto	35.589	52.452	(16.863)	(32%)	51.474	52.973	38.477
Otros Ingresos	-	-	-	0%	-	-	172
Gastos de comercialización	(33.562)	(28.506)	(5.056)	18%	(32.613)	(25.909)	(23.148)
Gastos de administración	(12.343)	(11.719)	(624)	5%	(6.595)	(8.698)	(6.380)
Resultado de actividades operativas	(10.316)	12.227	(22.543)	(184%)	12.266	18.366	9.121
Ingresos financieros	670	6.058	(5.388)	(89%)	11.848	4.390	2.769
Costos financieros	(36.521)	(75.895)	39.374	(52%)	(51.114)	(16.454)	(10.181)
Resultados por exposición monetaria	12.494	43.406	(30.912)	(71%)	33.409	8.544	5.472
Resultados financieros netos	(23.357)	(26.431)	3.074	(12%)	(5.857)	(3.520)	(1.940)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(33.673)	(14.203)	(19.470)	137%	6.409	14.846	7.182
Impuesto a las ganancias	10.670	8.133	2.537	31%	(2.456)	(6.937)	(3.715)
Resultados Integrales del ejercicio	(23.003)	(6.070)	(16.933)	279%	3.953	7.909	3.467

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 05/12/2025

Comisión fiscalizadora

Juan Manuel Carpinteri
Contador Público

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 05/12/2025

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

REFI PAMPA S.A.

Estructura de flujo de efectivo comparativa

La estructura de flujos de efectivo de la compañía del 30 de septiembre de 2021 a 202 era la siguiente:

	30/9/2025	30/9/2024	30/9/2023	30/9/2022	30/9/2021
Flujo de efectivo generado por las operaciones	5.768.339.560	(4.938.196.158)	26.022.951.859	17.679.717.419	13.917.039.208
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(3.571.289.101)	(9.680.112.320)	(25.464.223.454)	(20.143.790.966)	(16.541.941.540)
Flujo de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de financiación	(2.690.944.193)	1.823.486.480	8.702.343.103	4.828.852.060	(5.095.738.493)
(Disminución) neta del efectivo y equivalentes	(493.893.734)	(12.794.821.998)	9.261.071.508	2.364.778.513	(7.720.640.825)

Índices comparativos

		2025	2024	2023	2022	2021
Liquidez	Activo Corriente/Pasivo Corriente	0,2782413	0,8496	1,0094	1,0256	0,975
Solvencia	Patrimonio Neto/Pasivo Total	0,0787880	0,3331	0,4546	0,5431	0,503
Inmovilización del Capital	Activo No Corriente/Activo Total	0,7455513	0,6056	0,6164	0,5753	0,5131
Rentabilidad	Resultado del Ejercicio/Patrimonio Promedio	(2,440934)	(0,163500)	(0,163600)	1,000400	0,0384

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05/12/2025

Comisión fiscalizadora

Juan Manuel Carpinteri
Contador Público

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05/12/2025

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