

REFI PAMPA S.A.

CONTENIDO

MEMORIA

CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

RESEÑA INFORMATIVA

NÓMINA DEL DIRECTORIO Y COMISIÓN FISCALIZADORA

DATOS GENERALES DE LA SOCIEDAD

ESTADOS FINANCIEROS

- Estado de Situación Financiera
- Estado del Resultado Integral
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujos de Efectivo

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

- Notas a los Estados Financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

REFI PAMPA S.A.

MEMORIACAPITULO 1. Contexto Macroeconómico y Situación de la Industria**1.1 Contexto Macroeconómico internacional**

Durante el período octubre 2024 a septiembre 2025, la economía mundial experimentó un crecimiento moderado, con un desempeño más débil que en años prepandemia, pero estable en términos generales. Las economías avanzadas crecieron alrededor de 1,5%, mientras que los mercados emergentes y en desarrollo se expandieron levemente por encima del 4%. Esta dinámica reflejó la combinación de una inflación en descenso, especialmente en países desarrollados, con políticas monetarias que comenzaron a flexibilizarse de manera gradual, aunque sin abandonar niveles cautelosos debido a vulnerabilidades fiscales y altos niveles de endeudamiento.

La inflación global mostró señales de moderación, convergiendo lentamente hacia los objetivos de los bancos centrales en economías avanzadas, mientras que en los mercados emergentes el ritmo de descenso fue más heterogéneo. Esta tendencia permitió que algunas autoridades monetarias comenzaran a reducir tasas, contribuyendo a un entorno financiero internacional algo más favorable para los países dependientes de flujos de capital.

El comercio mundial enfrentó tensiones intermitentes debido a medidas proteccionistas y cierta fragmentación de las cadenas de suministro, aunque algunos sectores se beneficiaron de adelantos en importaciones y reorganización logística. Al mismo tiempo, inversiones estratégicas en tecnología, especialmente inteligencia artificial, actuaron como motor de crecimiento en ciertas economías, generando impulso adicional en un contexto general de desaceleración moderada.

El período también estuvo marcado por riesgos estructurales y geopolíticos, incluyendo la posibilidad de escaladas comerciales y la fragilidad de algunos balances fiscales, factores que limitaron la capacidad de los países para implementar estímulos significativos. Sin embargo, la combinación de un dólar relativamente más débil en ciertos tramos, tasas externas algo menores y políticas selectivas de estímulo permitió a varias economías estabilizarse y sostener la confianza de los mercados.

1.2 Contexto Macroeconómico local

Durante el período octubre 2024 a septiembre 2025, Argentina transitó un año de estabilidad relativa tras meses de alta volatilidad financiera, logrando contener los principales riesgos macroeconómicos. El tipo de cambio oficial, administrado mediante un esquema de bandas, mostró menor presión hacia fines del período y la brecha cambiaria se mantuvo acotada gracias a la intervención oportuna del Banco Central, que pudo equilibrar la oferta y demanda de divisas sin recurrir a medidas extremas.

Las tasas de interés en pesos continuaron siendo altas, pero lograron un efecto positivo al anclar expectativas y moderar la inflación, que comenzó a mostrar señales de desaceleración. Esto permitió que la política monetaria cumpla su objetivo de preservar el valor del peso, mientras se abría un espacio para una futura reducción gradual de tasas hacia finales de 2025.

Las reservas internacionales, si bien ajustadas, lograron cierta recomposición gracias a ingresos por exportaciones, remanentes de asistencia financiera externa y un contexto internacional más favorable, caracterizado por un dólar global más estable y tasas externas algo menores. Este escenario externo permitió reducir la presión sobre el tipo de cambio y brindar un margen más cómodo para la gestión del Banco Central.

El contexto internacional, con una inflación global en descenso y condiciones financieras más benignas, también contribuyó a que Argentina operara en un entorno más previsible, favoreciendo la confianza de inversores y empresas. En este marco, la economía local mostró señales de resiliencia, evitando tensiones mayores y comenzando a generar condiciones más propicias para la actividad económica y el crédito, especialmente hacia sectores estratégicos como energía, agroindustria e industria.

En el sector de refinación de crudo en Argentina operó en un entorno más estable y previsible, beneficiándose de la moderación gradual de la inflación, la estabilidad relativa del tipo de cambio y un contexto internacional más favorable. La política monetaria con tasas altas contribuyó a anclar expectativas, reduciendo la volatilidad en los costos financieros y permitiendo que las empresas del sector planifiquen mejor inversiones y producción.

REFI PAMPA S.A.

El tipo de cambio administrado mediante bandas mostró menor presión hacia fines del período, lo que ayudó a contener la volatilidad en los precios de insumos importados y a mantener la competitividad de los combustibles refinados en el mercado local. Las reservas internacionales, aunque todavía ajustadas, lograron sostener la estabilidad del dólar oficial, reduciendo riesgos de interrupciones en la cadena de abastecimiento de insumos críticos para la refinación.

En el plano internacional, la recuperación parcial de los precios del crudo y la moderación de las tasas externas permitieron que las refinerías argentinas operen con márgenes más previsibles. La demanda global de derivados de petróleo se mantuvo estable, con ciertos segmentos mostrando señales de recuperación, lo que favoreció la planificación de producción y logística.

Además, la industria comenzó a beneficiarse de iniciativas de eficiencia energética y modernización de plantas, apoyadas en la estabilidad relativa del contexto macroeconómico, que permitieron mejorar los rendimientos de refinación y reducir costos operativos. Las expectativas de mayor previsibilidad cambiaria y financiera generaron un clima más propicio para inversiones estratégicas y mantenimiento programado de unidades críticas, evitando paradas no planificadas.

1.3 Situación de la Industria

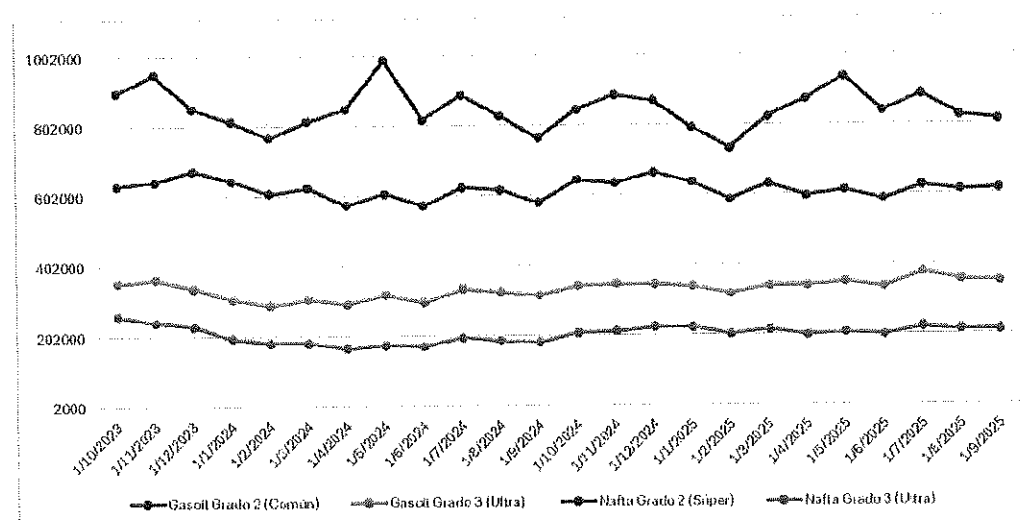
La industria petrolera argentina mantuvo una tendencia positiva durante el período comprendido entre octubre de 2024 y septiembre de 2025, según datos de la Secretaría de Energía de la Nación. En este período, la producción de crudo aumentó aproximadamente un 9% interanual, principalmente debido a la 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 refinerías 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.

CAPITULO 2. La sociedad

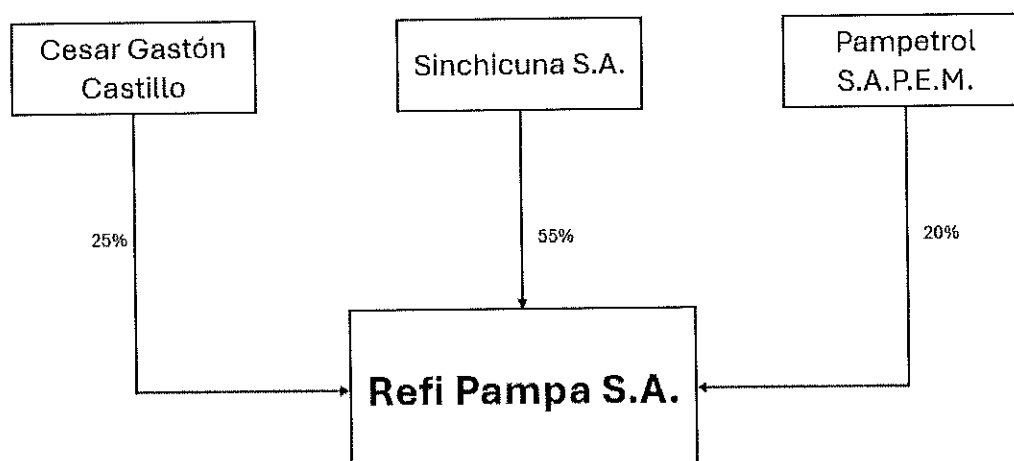
2.1 Constitución y composición accionaria

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.



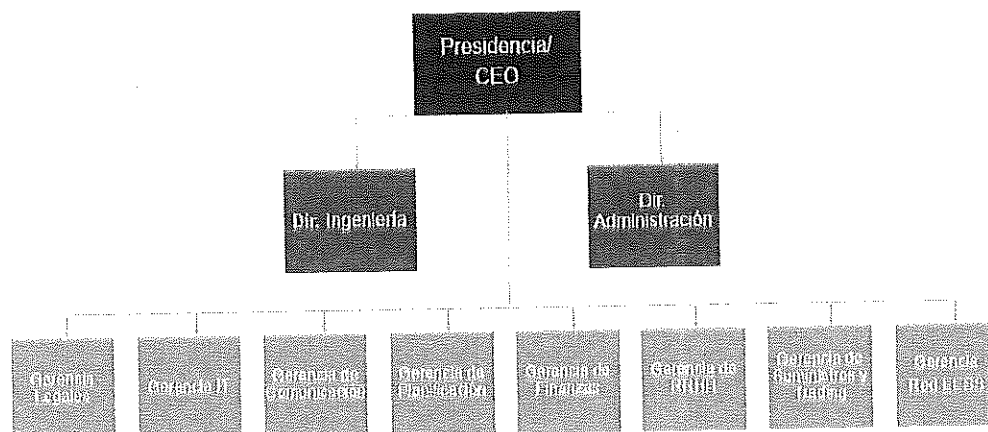
2.1.1. Organización empresarial

El proceso de organización para la toma de decisiones en la Sociedad se basa en criterios de división por funciones, unidades de negocio y en la estandarización de procesos.

La empresa ha mantenido una revisión continua de su estructura funcional y de los procesos generales de operación como también de los controles específicos de los principales procesos con impacto en el reporte financiero.

Durante el año 2025, la estructura organizacional de la Sociedad ha sido básicamente similar a la del año anterior, con ciertos cambios de organización de grupos, en busca de mejoras operativas y rendimiento de recursos involucrados. A continuación, se expone la estructura organizativa de Refi Pampa S.A.:

REFI PAMPA S.A.



2.1.2. Política de dividendos

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

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

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

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

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

2.1.3. Principales hitos del ejercicio

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 relación con el área comercial de combustibles livianos, 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%.

REFI PAMPA S.A.

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 periodo anterior, y alcanzando una participación del 1,6% en el mercado nacional de Gasoil.

A nivel económico hay que diferenciar dos etapas dentro del período. La primera de ellas finaliza 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.

La segunda etapa se da cuando el mercado comienza a competir con precios más liberados, pero coincide con el inicio del camino de la reestructuración de los pasivos que tuvo que afrontar de la compañía para poder continuar con sus actividades. Esta etapa comenzó a impactar en los márgenes durante el mes de octubre y noviembre 2025.

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.

Comenzamos con el desarrollo de un área funcional dentro del área de IT. Permitiendo una retroalimentación constante con todas las áreas de la compañía en busca de mejoras en nuestros procesos y sistemas, así como también generado valor agregado desde IT con la propuesta y el desarrollo de nuevas soluciones.

En lo que respecta a ciberseguridad, se hizo una reestructuración total, uniendo todas las notebooks/pc de la compañía bajo Azure Active Directory, mejorando el control de acceso e identidad. Además de implementar en todos nuestros equipos Microsoft Intune, permitiendo mejoras en la configuración y protección de los activos de información de la empresa.

La Sociedad a partir del mes de junio 2025 comenzó un proceso de reestructuración producto del estrés financiero sufrido luego de cancelar la totalidad de la Obligación Negociable Clase II en UVA y la mitad de la Obligación Negociable Clase III en USD y no teniendo la financiación para cumplir con todos los compromisos. El directorio de la sociedad decidió que este proceso de reestructuración de pasivos se realice por medio de un Concurso Preventivo presentado en la Juzgado en lo Civil, Laboral, Comercial y Minería de General Acha, Provincia de La Pampa con fecha 3 de septiembre de 2025. La sentencia de apertura del mismo se realizó 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.

2.2 Descripción de las operaciones

2.2.1. Recursos Humanos

Capital humano y relaciones laborales

Los desafíos del periodo octubre 2024 a septiembre 2025 en relación con las personas que conforman la organización pueden dividirse en 4 etapas. El primer y segundo trimestre estuvo signado por la consolidación de la estructura vigente, desarrollo de mandos medios, capacitaciones, definición de kpi, del personal fuera de CCT, con vista al inicio de un nuevo periodo de análisis y evaluación de desempeño. Tuvimos además junto con un consultor externo, un nuevo análisis de FODA, en relación con los desafíos que se nos presentaban en el año 2025.

A nivel salarial, se implementó una revisión mensual de sueldos, como respuesta a la inflación y su impacto en el poder adquisitivo de los colaboradores fuera de convenio. Esta modalidad se mantuvo vigente hasta junio de 2025. El segundo semestre estuvo signado por la preparación de la estructura de personas a la nueva realidad de la compañía.

REFI PAMPA S.A.

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

Se mantuvieron los beneficios existentes en el periodo anterior.

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

Sede Planta Junín:

La nómina de 2024 de un gerente y 6 operarios, a septiembre de 2025, se consolidó en 1 gerente y 3 operarios.

Sede Refinería:

Nómina: De 59 colaboradores en Octubre 2024, a Sept 2025 a 46 colaboradores, lo que implica una reducción de 23%.

Se ha mantenido la continuidad del canal directo de comunicación de los equipos operativos con los mandos de planta mediante reuniones mensuales y el mail de comunicación directa para el planteo de inquietudes y necesidades en la planta dando respuesta y canalizando la gestión de resoluciones según corresponda.

Se mantiene abierta una mesa de diálogo mensual con las entidades gremiales liderada por Gerencia de Planta, RRHH y departamento de Legales.

Refi Pampa - Puerto Madero

Ha disminuido considerablemente la nómina entre el periodo 01/10/2024 al 30/09/2025. De 101 colaboradores a 48 colaboradores. La reducción en esta sede fue del 53%.

Capacitaciones

En Refipampa, la capacitación continua es uno de los pilares fundamentales para el crecimiento y desarrollo de nuestros colaboradores. Durante el período comprendido entre octubre de 2024 y septiembre de 2025, se llevaron a cabo diversas acciones de formación orientadas a mejorar las competencias técnicas e interpersonales de nuestro equipo. Si bien fueron interrumpidas en el cuarto trimestre lograron completarse las siguientes.

Listado de Capacitaciones

Capacitaciones	Cant de empleados	Sector	Hs de form x empleado	Hs acumuladas de form
Evaluación de desempeño	1	RRHH (Jorge Frías)	sep-24	Evaluación de desempeño
ABC de finanzas	1	Coordinador	sep-24	ABC de finanzas
Derecho ambiental	2	Legales	Septiembre - Octubre 24	Derecho ambiental
Mercado de carbono	2	Director Legales/Jefe Sust	Septiembre - Octubre 24	Mercado de carbono
Operador de calderas - foguistas	20	Operador de Calderas	Octubre - noviembre 2024	Operador de calderas - foguistas

REFI PAMPA S.A.

Gestión y control de inventarios	2	Auditoría	nov-24	Gestión y control de inventarios
VDF Danfos	6	Mantenimiento	nov-24	VDF Danfos
RCP y Primeros auxilios	60	PM	dic-24	RCP y Primeros auxilios
Buenas prácticas para elaborar presupuestos	3	Controller Contable	dic-24	Buenas prácticas para elaborar presupuestos
Seguridad de los Procesos	4	MSC	ene-25	Seguridad de los Procesos
Lo micro hace lo macro y Acoso en el ámbito laboral (Plataforma e-learning)	40	Dentro de convenio	mar-25	Lo micro hace lo macro y Acoso en el ámbito laboral (Plataforma e-learning)
Aerocondensadores y torres de enfriamiento	1	Procesos (Julieta Rasch)	abr-25	Aerocondensadores y torres de enfriamiento
Negociación con personas difíciles	1	IT	may-25	Negociación con personas difíciles
Liderazgo y conducción de equipos	1	Compras	may-25	Liderazgo y conducción de equipos
Administración eficaz de tareas y tiempo	2	IT	may-25	Administración eficaz de tareas y tiempo
KPI Indicadores de Gestión para el área de Logística	3	Logística	may-25	KPI Indicadores de Gestión para el área de Logística
Gestión del mantenimiento	2	Mantenimiento Refinería	may-25	Gestión del mantenimiento

2.2.3. Responsabilidad Social Empresaria

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

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.

REFI PAMPA S.A.

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.

2.2.4. Certificación 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 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,

REFI PAMPA S.A.

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 practica y las rápidas respuestas para la contingencia de situaciones de emergencias. El resultado fue optimo y contó con la participación de todo el personal.

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

2.3 Análisis del resultado económico y de la situación financiera

2.3.1. Resultado Económico

La Sociedad obtuvo, en el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2025, una pérdida neta de \$23.004 millones. La obtenida en el ejercicio anterior fue una pérdida neta \$6.069 millones. Asimismo, el ejercicio arrojó una pérdida operativa de \$10.317 millones, en contraposición a la ganancia operativa de \$12.227 millones obtenidos en 2024.

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

REFI PAMPA S.A.

	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

2.3.2 Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas y servicios descendieron a \$273.854 millones, un 20% inferior respecto del ejercicio anterior.

Millones de pesos - en moneda homogénea al 30/09/2025

	30/9/2025	30/9/2024	Variaciones 2025 vs 2024	% Variaciones	30/9/2023	30/9/2022	30/9/2021
Ventas mercado local	260.448	324.430	(63.982)	(20%)	253.375	266.279	241.516
Ventas en el exterior	12.867	15.001	(2.134)	(14%)	12.631	3.338	5.390
Ventas por servicio	539	1.029	(490)	(48%)	2.173	89	79
	273.854	340.460	(66.606)	(20%)	268.179	269.706	246.985

2.3.3 Gastos Operativos

El costo de la producción disminuyó un 17% en relación con el ejercicio anterior. Como consecuencia y al no haber podido trasladar completamente el impacto a los precios de venta, el margen bruto disminuyó en un 32%.

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.

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 principalmente por la primera parte del año donde se continuaba con el nivel de actividad similar al ejercicio finalizado en septiembre 2024.

2.3.4 Resultados Financieros

Los resultados financieros netos para el ejercicio cerrado el 30.09.2025 arrojaron una pérdida de \$23.358 millones, inferior a la obtenida en el ejercicio anterior de pérdida \$26.431 millones. Esta disminución ha sido consecuencia, fundamentalmente por la cancelación de la totalidad de la obligación negociable clase

II y la mitad de la obligación clase III, la disminución de la actualización de precios de la economía y un tipo de cambio más estable durante el ejercicio 2025.

REFI PAMPA S.A.

2.3.5 Impuesto a las ganancias

El cargo / beneficio por impuesto a las ganancias es calculado en base a la metodología del impuesto diferido, teniendo así un activo por impuesto diferido de \$8.491 millones. El beneficio por impuesto a las ganancias correspondiente al ejercicio asciende a \$10.670 millones, producto de la variación anual del impuesto diferido, considerando que el ejercicio arrojó un quebranto fiscal.

2.3.6 Deudas bancarias y financieras

Durante el año 2025, Refi Pampa S.A. ha cumplido con el compromiso de cancelar el capital e intereses devengados por las obligaciones negociables clases II y clase III y de las otras deudas financieras hasta el momento en que se entró en cesación de pagos y como consecuencia el directorio de la compañía decidió realizar la restructuración forzosa de pasivos mediante el mecanismo de concurso preventivo.

2.3.7 Indicadores

		2025	2024	2023	2022	2021
Liquidez	Activo Corriente/Pasivo Corriente	0,27824134	0,8496	1,0094	1,0256	0,975
Solvencia	Patrimonio Neto/Pasivo Total	0,0925040	0,3331	0,4546	0,5431	0,503
Inmovilización del Capital	Activo No Corriente/Activo Total	0,74874585	0,6056	0,6164	0,5753	0,5131
Rentabilidad	Resultado del Ejercicio/Patrimonio Promedio	(2,079005)	(0,163500)	(0,163600)	1,000400	0,0384

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 más información, remitimos lectura al Anexo I de esta Memoria, donde surge el informe de gobierno societario requerido por el Código de Gobierno Corporativo exigido por las Normas de la CNV (Texto Ordenado 2013) modificado por la Resolución General CNV N° 797/19.

2.5.1. Directorio

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por cuatro directores Titulares y cuatro directores Suplentes. Los directores son elegidos por tres ejercicios, pudiendo ser reelegibles. La composición del Directorio de la Sociedad al 30 de septiembre de 2022 es la siguiente:

Conforme lo dispuesto por la Ley General de Sociedades y modificatorias y el estatuto de Refi Pampa S.A., la toma de decisiones de la Sociedad está a cargo del Directorio. El mismo está compuesto por cuatro directores titulares e igual o menor número de directores suplentes según lo determine la Asamblea, revistiendo un porcentaje de sus miembros el carácter de independientes conforme a los criterios de independencia estipulados por las normas de la CNV. Los directores son elegidos por tres ejercicios y pueden ser reelegidos. La composición del directorio de la Sociedad al 30 de septiembre de 2025 está conformada por los siguientes miembros:

Director Titular	Director Suplente
César Gastón Castillo	Edgardo Luciano Carpinteri
Ladislao Castillo	Nicolas Romano
Gabriel Faroppa	Eduardo Higuera
María Cecilia Baudino	Fernando Luciano Urtasun

REFI PAMPA S.A.

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 2025 es la siguiente:

Síndico Titular	Síndico Suplente
Juan Manuel Carpinteri	Franco Ezequiel Malatesta
Ivana Saromé	Máximo Garramuño
María del Carmen Berro	Nicolas Oscar Hassan Roberti Kamuh

2.5.3. Compensación a miembros del Directorio y gerentes.

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

CAPITULO 3. Perspectivas de la Sociedad

La compañía 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 cuando luego de la puesta en marcha del nuevo topping durante el ejercicio 2023.

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.

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, 5 de diciembre de 2025.