

RefiPampa

**REFI PAMPA S.A.**

**Estados financieros  
intermedios condensados  
al 31 de marzo de 2025,  
presentados en forma comparativa**

**REFI PAMPA S.A.**

**CONTENIDO**

RESEÑA INFORMATIVA

NÓMINA DEL DIRECTORIO Y COMISIÓN FISCALIZADORA

DATOS GENERALES DE LA SOCIEDAD

ESTADOS FINANCIEROS

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

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

- Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

**REFI PAMPA S.A.**

**NÓMINA DEL DIRECTORIO**

Elegido por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas N°25 celebrada el 16 de enero de 2024:

<u>Presidente</u>	César Gastón Castillo
<u>Directores titulares</u>	Gabriel Andrés Faroppa Ladislao Castillo María Cecilia Baudino
<u>Directores suplentes</u>	Fernando Luciano Urtasun Edgardo Luciano Carpinteri Eduardo Alfredo Higuera Nicolás Romano

La duración de los mandatos es por el término de 3 ejercicios y vencerán en oportunidad de la Asamblea que considere los estados financieros por el ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2026.

**NÓMINA DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

Elegido por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas N°25 celebrada el 16 de enero de 2024:

<u>Síndicos titulares</u>	Ignacio Farías Stefania Bolado Ivana Gabriela Medina
<u>Síndicos suplentes</u>	Juan Manuel Carpinteri Ivana Elizabeth Saromé María Soledad Ferrari

La duración de los mandatos es por el término de 3 ejercicios y vencerán en oportunidad de la Asamblea que considere los estados financieros por el ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2026.

## REFI PAMPA S.A.

## ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 31 DE MARZO DE 2025

Por el período de seis meses iniciado el 1° de octubre de 2024 y finalizado el 31 de marzo de 2025,  
presentado en forma comparativa  
(Expresado en pesos - Nota 2.3.)

Denominación	REFI PAMPA S.A.	
Domicilio legal	Ruta Provincial N° 20 y Ruta Nacional N° 151 - 25 de Mayo - Provincia de La Pampa	
Actividad principal	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 y sus derivados.	
Inscripción en el Registro Público de Comercio de La Pampa	Del Estatuto	28/03/2012
	Última modificación	21/02/2020
Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de La Pampa	094/12	
Fecha de vencimiento del Estatuto	28/03/2111	

Composición del Capital

Acciones				Suscripto, inscripto e integrado \$
Cantidad	Tipo	V. N. \$	N° de votos que otorga	
15.000.000	Ordinarias nominativas no endosables	1	1	15.000.000

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
Ignacio Farias  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO**

Al 31 de marzo de 2025  
 presentado en forma comparativa  
 Expresado en pesos (Nota 2.3.)

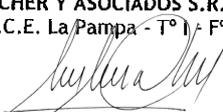
	Nota	31/3/2025	30/9/2024
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedad, planta y equipo	4.	78.144.641.957	78.202.676.582
Activos intangibles	5.	1.942.388.488	1.869.863.270
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>80.087.030.445</b>	<b>80.072.539.852</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Inventarios	6.	13.952.363.712	9.442.285.668
Otros créditos	7.	16.883.589.580	9.643.445.603
Créditos con partes relacionadas	8.	20.369.715.813	8.010.375.264
Impuesto a las ganancias	9.	1.349.600.546	2.318.442.332
Cuentas comerciales por cobrar	10.	16.813.547.941	22.262.398.217
Inversiones	11.	-	305.197.501
Efectivo y equivalentes de efectivo	12.	162.304.161	161.771.021
<b>Total del activo corriente</b>		<b>69.531.121.753</b>	<b>52.143.915.606</b>
<b>Total del activo</b>		<b>149.618.152.198</b>	<b>132.216.455.458</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital suscrito		15.000.000	15.000.000
Ajuste del capital		3.004.093.249	3.004.093.249
Ganancias reservadas		35.423.440.685	35.423.440.685
Resultados acumulados		(2.944.252.231)	(5.403.188.143)
<b>Total del patrimonio</b>		<b>35.498.281.703</b>	<b>33.039.345.791</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Deudas fiscales	13.	67.415.489	493.193.362
Pasivo por arrendamientos	14.	536.885.791	703.559.819
Préstamos	15.	20.957.346.321	33.738.597.082
Pasivo neto por impuesto diferido	29.	3.756.913.539	1.940.376.707
Provisiones	16.	893.505.552	923.714.012
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>26.212.066.692</b>	<b>37.799.440.982</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Deudas fiscales	13.	12.315.711.791	5.948.317.825
Pasivo por arrendamientos	14.	257.919.769	287.782.506
Préstamos	15.	27.917.894.947	6.028.287.190
Anticipos de clientes		4.599.870.826	5.612.968.334
Remuneraciones y cargas sociales	17.	777.473.871	803.519.224
Deudas con partes relacionadas	18.	4.539.392.321	2.773.605.559
Cuentas comerciales por pagar	19.	37.499.540.278	39.923.188.047
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>87.907.803.803</b>	<b>61.377.668.685</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>114.119.870.495</b>	<b>99.177.109.667</b>
<b>Total del patrimonio y del pasivo</b>		<b>149.618.152.198</b>	<b>132.216.455.458</b>

Las notas 1 a 42 forman parte de estos estados financieros intermedios condensados.

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
 Ignacio Farías  
 Comisión Fiscalizadora  
 Abogado

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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.

**ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONDENSADO**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa

Expresado en pesos (Nota 2.3)

	Nota	Por el período de 6 meses finalizado el 31/3/2025	31/3/2024	Por el período de 3 meses finalizado el 31/3/2025	31/3/2024
Ingresos netos por ventas y servicios	20.	147.768.059.195	155.719.185.950	71.126.148.784	86.934.134.304
Costo de las mercaderías vendidas y de los servicios prestados	21.	(117.814.563.448)	(135.988.457.222)	(56.298.744.313)	(79.893.635.007)
<b>Resultado bruto</b>		<b>29.953.495.747</b>	<b>19.730.728.728</b>	<b>14.827.404.471</b>	<b>7.040.499.297</b>
Gastos de comercialización	22.	(16.766.281.450)	(10.298.741.296)	(6.315.313.122)	(3.769.404.926)
Gastos de administración	22.	(5.975.372.791)	(5.237.817.832)	(3.217.713.237)	(2.790.923.514)
<b>Resultado operativo</b>		<b>7.211.841.506</b>	<b>4.194.169.600</b>	<b>5.294.378.112</b>	<b>480.170.857</b>
Ingresos financieros	23.	629.842.267	1.670.752.716	248.274.761	827.592.430
Costos financieros	23.	(12.290.020.296)	(42.479.481.185)	(5.688.438.469)	(15.849.823.010)
Resultado por posición monetaria neta	23.	8.723.809.266	26.259.866.915	4.466.248.716	13.832.897.321
<b>Resultados financieros, netos</b>		<b>(2.936.368.763)</b>	<b>(14.548.861.554)</b>	<b>(973.914.992)</b>	<b>(1.189.333.259)</b>
<b>Resultado antes del Impuesto a las ganancias</b>		<b>4.275.472.743</b>	<b>(10.354.691.954)</b>	<b>4.320.463.120</b>	<b>(709.162.402)</b>
Impuesto a las ganancias	29.	(1.816.536.831)	4.393.502.523	381.648.479	643.775.423
<b>Resultado y resultado integral del período</b>		<b>2.458.935.912</b>	<b>(5.961.189.431)</b>	<b>4.702.111.599</b>	<b>(65.386.979)</b>
<b>Resultado por acción</b>	31.				
<b>Básico:</b>					
Ordinario		163,93	(397,41)	313,47	(4,36)
Total		163,93	(397,41)	313,47	(4,36)
<b>Diluido:</b>					
Ordinario		163,93	(397,41)	313,47	(4,36)
Total		163,93	(397,41)	313,47	(4,36)

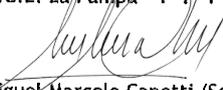
Las notas 1 a 42 forman parte de estos estados financieros intermedios condensados.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/05/2025


Ignacio Fariás  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONDENSADO**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025  
 Presentado en forma comparativa  
 Expresado en pesos (Nota 2.3.)

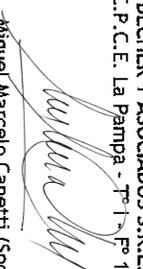
Concepto	Aportes de los propietarios			Ganancias reservadas			Resultados acumulados	Total del patrimonio	
	Capital suscrito	Ajuste de capital	Total	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalor técnico			Total
Salidos al 30 de septiembre de 2023	15.000.000	3.004.093.249	3.019.093.249	603.818.668	17.971.756.314	7.296.409.310	25.871.984.292	9.551.456.934	38.442.533.934
Disposición de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 16 de enero de 2024: *Incremento de Reserva legal	-	-	-	-	9.551.456.393	-	9.551.456.393	(9.551.456.393)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(5.403.188.143)	(5.403.188.143)
Salidos al 30 de septiembre de 2024	15.000.000	3.004.093.249	3.019.093.249	603.818.668	27.523.212.707	7.296.409.310	35.423.440.685	(5.403.188.143)	33.039.345.791
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	2.458.935.912	2.458.935.912
Salidos al 31 de marzo de 2025	15.000.000	3.004.093.249	3.019.093.249	603.818.668	27.523.212.707	7.296.409.310	35.423.440.685	(2.944.252.231)	35.498.281.705

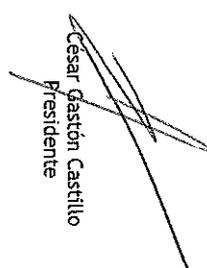
Las notas 1 a 42 forman parte de estos estados financieros intermedios condensados.

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
 Ignacio Farias  
 Comisión Fiscalizadora  
 Abogado

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
 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

  
 Cesar Gastón Castillo  
 Presidente

REFI PAMPA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONDENSADO**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

	31/3/2025	31/3/2024
<b>Actividades operativas</b>		
Resultado integral del período	2.458.935.912	(5.961.189.431)
Impuesto a las ganancias devengado en resultados	1.816.536.831	(4.393.502.523)
<b>Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades operativas</b>		
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo (Nota 4.)	2.012.190.220	1.900.268.848
Amortizaciones de activos intangibles (Nota 5.)	195.804.343	203.331.198
Devengamientos de UVA (Nota 23.)	224.183.663	6.041.765.520
Intereses devengados de préstamos	365.868.629	1.351.916.484
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Cuentas comerciales por cobrar	5.448.850.276	(10.040.802.445)
Créditos con partes relacionadas	(12.359.340.549)	2.561.234.423
Otros créditos	(6.271.302.191)	(4.618.115.372)
Inventarios	(4.510.078.044)	(8.220.872.766)
Cuentas comerciales por pagar	(2.423.647.769)	16.698.261.163
Deudas con partes relacionadas	1.765.786.762	3.366.197.883
Remuneraciones y cargas sociales	(26.045.353)	(86.794.844)
Deudas fiscales	6.656.727.244	(1.600.384.686)
Anticipos de clientes	(1.013.097.508)	3.036.835.775
Provisiones	(30.208.460)	240.660.202
Pagos de impuesto a las ganancias	(715.111.150)	(345.485.859)
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades operativas</b>	<b>(6.403.947.144)</b>	<b>133.323.570</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Pagos por compras de Propiedad, planta y equipo	(2.222.485.156)	(2.714.699.732)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(2.222.485.156)</b>	<b>(2.714.699.732)</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiación:</b>		
Cancelación de Obligaciones Negociables (Nota 15.)	(9.682.889.270)	-
Pagos de intereses de obligaciones negociables (Nota 15.)	(116.924.259)	(210.705.933)
Préstamos obtenidos (Nota 15.)	15.364.198.482	2.782.299.034
Pagos de intereses por préstamos bancarios	(1.865.394.832)	(464.479.558)
Pagos de préstamos bancarios	(7.901.963.257)	(593.732.716)
Aumento / (disminución) neta de deudas financieras	12.721.277.840	(9.422.361.196)
Aumento / (disminución) del pasivo por arrendamientos	(196.536.765)	707.625.766
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de financiación</b>	<b>8.321.767.939</b>	<b>(7.201.354.603)</b>
<b>Aumento / (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(304.664.361)</b>	<b>(9.782.730.765)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	466.968.522	11.856.369.473
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	<b>162.304.161</b>	<b>2.073.638.708</b>

Las notas 1 a 42 forman parte de estos estados financieros intermedios condensados.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
Ignacio Fariás  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA SOCIEDAD Y SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA****1.1. Información general sobre la Sociedad**

REFI PAMPA S.A. (la Sociedad) se dedica a 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 y sus derivados.

Los presentes estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2025 han sido preparados por la Dirección de la Sociedad para dar cumplimiento a las disposiciones legales vigentes y con el objeto de cumplir con los requerimientos de la Comisión Nacional del Valores ("CNV") en el marco del proceso de autorización del programa global de emisión de obligaciones negociables, de acuerdo con lo descrito en la Nota 26.

Los presentes estados financieros intermedios condensados por el periodo de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025 han sido aprobados por el Directorio en su reunión del 8 de mayo de 2025.

**1.2. Situación económico-financiera de la Sociedad**

Al 31 de marzo de 2025, la Sociedad presenta un capital de trabajo negativo por \$18.376.682.050. Más allá de esta situación, la Sociedad ha cumplido con todos sus compromisos comerciales, laborales y financieros sin inconvenientes.

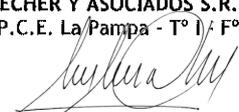
En este contexto, la Sociedad dispone de las siguientes opciones de financiamiento:

- a. Generación de fondos propios: basado en el incremento de la actividad productiva, contribuyendo a una mayor generación de ingresos y flujo de caja operativo.
- b. Acceso a líneas de crédito bancario: La Sociedad, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, mantiene calificaciones favorables con diversas entidades financieras, lo que le permite acceder a líneas de crédito en pesos de hasta 18.000.000.000, en condiciones de mercado. Actualmente la Sociedad se encuentra actualizando sus calificaciones con los diferentes entes financieros, solicitando líneas de crédito significativamente mayores al monto anteriormente mencionado.
- c. Apoyo financiero de sociedades relacionadas: con fecha 2 de diciembre de 2024, la Sociedad y sus sociedades relacionadas All Road S.A., Fox Petrol S.A. y Puma Energy S.A. han emitido una carta acuerdo de apoyo financiero inmediato, en caso de ser requerido por Refi Pampa S.A., por un monto de hasta 6.520.000.000. Este acuerdo continúa vigente al 9 de mayo de 2025. Sin perjuicio de ello, la nota 8 revela los créditos con partes relacionadas y la nota 18 revela las deudas con partes relacionadas.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
Ignacio Farias  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

d. Programa de financiamiento en el mercado de capitales: La Sociedad cuenta con un programa aprobado por la Comisión Nacional de Valores (CNV) por un monto total de USD 100.000.000. Al 9 de mayo de 2025 no se ha accedido al mercado de capitales para emitir nuevas obligaciones negociables.

El Directorio de la Sociedad considera que, a través de los mecanismos antedichos o de otros que pudieran implementarse, logrará recomponer su capital de trabajo, cumplir con sus compromisos y sostener su actividad sin mayores dificultades. Los presentes estados financieros no contienen los eventuales ajustes que pudieran derivarse de no poder lograrlo.

**2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS****2.1. Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera**

Los estados financieros intermedios condensados de REFI PAMPA S.A. por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025 son emitidos bajo las Normas Internacionales de Información Financiera y se presentan conforme lo establecido por la Resolución Técnica ("RT") N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") y por las Normas de la CNV. La mencionada RT 26 establece la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés). La RT 26 fue modificada en abril de 2016 por la RT 43, en lo referido a la valuación de inversiones en subsidiarias, dichas modificaciones tienen como origen la Revisión de la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") 27. Los mencionados cambios permiten la utilización del método de la participación, no admitiendo la medición a costo o valor razonable.

**2.2. Clasificación en corriente y no corriente**

La Sociedad clasifica a un activo como corriente cuando satisface alguno de los siguientes criterios:

- a. se espera realizar, o se pretenda vender o consumir, en el transcurso del ciclo normal de la operación de la entidad;
- b. se mantiene fundamentalmente con fines de negociación;
- c. se espera realizar dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de balance; o,
- d. se trate de efectivo u otro medio equivalente al efectivo cuya utilización no esté restringida, para ser intercambiado o usado para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de balance.

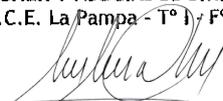
Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

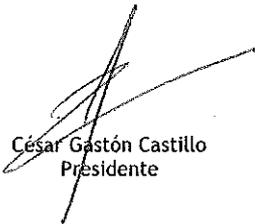
Adicionalmente, los pasivos se exponen como corrientes, cuando satisfacen alguno de los siguientes criterios:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
Ignacio Farias  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACION)**

- a. se espera liquidar en el ciclo normal de la operación de la entidad;
- b. se mantenga fundamentalmente para negociación;
- c. debe liquidarse dentro del periodo de doce meses desde la fecha de balance; o
- d. la entidad no tenga un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de balance.

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

De acuerdo con lo establecido en la NIC 1, el ciclo normal de la operación de una entidad es el período de tiempo que transcurre entre la adquisición de los activos materiales, que entran en el proceso productivo, y la realización de los servicios en forma de efectivo o equivalentes al efectivo. En opinión de la Dirección de la Sociedad el ciclo normal de operación es inferior a doce meses, no habiendo estacionalidades significativas.

**2.3. Bases de presentación y moneda funcional**

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido preparados de conformidad con el marco normativo que en materia contable ha adoptado la CNV para las entidades que hacen oferta pública de sus títulos valores. Dicha normativa de la CNV requiere para la preparación de los estados financieros el uso de las NIIF emitidas por el IASB y aprobadas por la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE y particularmente la aplicación de la NIC 34 "Información Financiera Intermedia" para la preparación de información contable referida a periodos intermedios.

En la preparación de estos estados financieros condensados la Sociedad ha aplicado las políticas contables, los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos descritos en la Nota 3 a los estados financieros correspondientes al ejercicio económico terminado el 30 de septiembre de 2024 ya emitidos, excepto por los efectos derivados de la aplicación de las normas y las interpretaciones nuevas o modificadas con vigencia a partir del ejercicio iniciado el 1° de octubre de 2024.

Estos estados financieros condensados incluyen toda la información necesaria para un apropiado entendimiento por parte de los usuarios de los hechos y transacciones relevantes ocurridos con posterioridad a la emisión de los últimos estados financieros correspondientes al ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2024 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados. Sin embargo, estos estados financieros intermedios condensados no incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros de ejercicio preparados de conformidad con la NIC 1 "Presentación de estados financieros". Por tal motivo, estos estados financieros intermedios condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros correspondientes al ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2024.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
Ignacio Farjás  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACION)**

En los presentes estados financieros intermedios condensados se han realizado estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, las provisiones, las depreciaciones y amortizaciones, el valor recuperable de los activos y el cargo/beneficio por impuesto a las ganancias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros condensados.

Las estimaciones y las premisas utilizadas se revisan trimestralmente. El efecto de los cambios efectuados en las estimaciones contables se reconoce en el periodo en el cual se deciden y en los sucesivos periodos que son afectados.

En la preparación de estos estados financieros condensados, los supuestos empleados para la realización de tales estimaciones son los mismos que se aplicaron en los estados financieros por el ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2024. Al 31 de marzo de 2025 no existen variaciones significativas con respecto al ejercicio anterior.

**2.3. Base de presentación y moneda funcional (Continuación)**

El peso argentino es la moneda funcional de la Sociedad. Considerando que el ambiente económico primario en el cual opera la Sociedad ha sido definido como un ambiente hiperinflacionario, conforme se describe más abajo, todas las cifras de los presentes estados financieros, incluyendo la información comparativa, se presentan en pesos argentinos constantes al 31 de marzo de 2025.

Para la determinación de las cifras en pesos constantes se ha utilizado la metodología para reconocer las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda establecida por la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias". La NIC 29 requiere que la reexpresión a moneda constante de los activos y pasivos no monetarios, componentes del patrimonio neto, e ingresos y gastos debe efectuarse retroactivamente como si la economía hubiese sido siempre hiperinflacionaria, utilizando para ello coeficientes derivados de un índice general de precios.

Para ello, conforme la Resolución de la Junta de Gobierno de la FACPCE N° 539/18 del 29 de septiembre de 2018, la Sociedad ha utilizado una serie de índices resultante de combinar el índice de precios al consumidor (IPC) nivel general publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), con mes base diciembre 2016 = 100, con el índice de precios internos mayoristas (IPIM) nivel general publicado por el INDEC para periodos anteriores.

El efecto de la inflación sobre la posición monetaria neta se incluye separadamente en la línea "Resultado por posición monetaria neta" del estado de resultados integral.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
Ignacio Farias  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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

  
Cesar Gastón Castillo  
Presidente

**REFI PAMPA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACION)**

Asimismo, se han reexpresado las cifras correspondientes a los periodos precedentes que se presentan con fines comparativos, sin que este hecho modifique las decisiones tomadas en base a la información financiera correspondiente a dichos ejercicios.

**2.4. Uso de estimaciones y criterio profesional**

La preparación de estados financieros requiere que la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan la determinación del monto de los activos y pasivos registrados, los activos y pasivos contingentes revelados en los mismos, como así también los ingresos y egresos registrados en el período.

En los presentes estados financieros se han realizado estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, las provisiones, las depreciaciones, el valor recuperable de los activos y el cargo por impuesto a las ganancias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

**2.4. Uso de estimaciones y criterio profesional (Continuación)**

Las estimaciones y las premisas utilizadas se revisan trimestralmente. El efecto de los cambios efectuados en las estimaciones contables se reconoce en el período en el cual se deciden y en los sucesivos períodos que son afectados.

**2.5. Cumplimiento de lo dispuesto por la Resolución General N° 622 de la CNV**

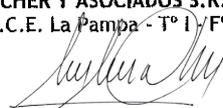
De acuerdo con lo estipulado en el Título IV, Capítulo III, Artículo 3° de la Resolución General (RG) N° 622 de la CNV, a continuación, se detallan las Notas a los presentes estados financieros en que se expone la información requerida en formato de Anexos:

Anexo A - Bienes de uso	Nota 4.
Anexo B - Activos Intangibles	Nota 5.
Anexo C - Inversiones en acciones y otros valores negociables y participaciones en otras sociedades	n/a
Anexo D - Otras inversiones	Nota 11.
Anexo E - Provisiones deducidas del activo	Nota 10.
Anexo F - Costo de las mercaderías vendidas y de los servicios prestados	Nota 21.
Anexo G - Activos y pasivos en moneda extranjera	Nota 27.
Anexo H - Información requerida por el art. 64 inc. 1b) de la Ley 19.550	Nota 22.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
Ignacio Farias  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025  
 presentado en forma comparativa (continuación)  
 Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**3. POLÍTICAS CONTABLES****3.1. Políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros intermedios**

Las políticas contables utilizadas para preparar los presentes estados financieros intermedios condensados son consistentes respecto de aquellas aplicadas en la preparación de los estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2024, excepto por las nuevas normas indicadas en la nota 3.2, en caso de ser aplicables.

Con respecto a la NIIF 8 - Información por segmentos, que establece que son segmentos de operación los identificados sobre la base de informes internos con respecto a los componentes de la Sociedad revisados regularmente por el Directorio para asignar recursos y evaluar su desempeño, hemos concluido que la Sociedad solo posee un segmento de operación directamente relacionado a su actividad principal. Las partidas no asignadas se componen principalmente de los activos corporativos, los gastos de las oficinas y los activos y pasivos por impuestos.

**3.2. Adopción de nuevas y revisadas NIIF que son obligatorias para el año en curso**

En el año en curso, la Sociedad ha aplicado una serie de interpretaciones modificadas, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) que son obligatorias para un período contable que comienza el o después del 1° de enero de 2024. Las conclusiones relacionadas con su adopción se describen a continuación:

Su adopción no ha tenido impacto material alguno en las revelaciones o en los montos informados en estos estados financieros intermedios condensados.

**Modificaciones a la NIC 1 - Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes**

En enero de 2020, el IASB emitió modificaciones a la NIC 1 que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1° de enero de 2024, permitiendo su aplicación anticipada. La modificación incorpora ciertas aclaraciones en relación con los requerimientos para clasificar los pasivos como corrientes o no corrientes.

Su adopción no ha tenido impacto material alguno en las revelaciones o en los montos informados en estos estados financieros intermedios condensados.

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 09/05/2025



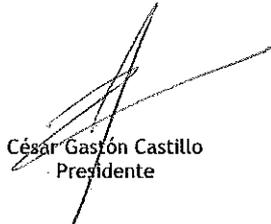
Ignacio Farias  
 Comisión Fiscalizadora  
 Abogado

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**3. POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)****Modificaciones a la NIIF 16 - Pasivo por arrendamientos en una venta seguida de arrendamientos**

En septiembre de 2022, el IASB emitió modificaciones a la NIIF 16 que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1° de enero de 2024, permitiendo su aplicación anticipada.

La modificación aclara como un vendedor-arrendatario contabiliza el pasivo de arrendamientos en transacciones de venta seguida de arrendamiento luego del reconocimiento inicial. La modificación requiere determinar los pagos de arrendamientos de una forma tal que el vendedor-arrendatario no reconozca ningún resultado relacionado al derecho de uso retenido por el vendedor-arrendatario.

Su adopción no ha tenido impacto material alguno en las revelaciones o en los montos informados en estos estados financieros intermedios condensados.

**Modificaciones a la NIC 1 - Pasivos no corrientes con convenios**

En octubre de 2022, el IASB emitió modificaciones a la NIC 1 que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1° de enero de 2024, permitiendo su aplicación anticipada.

Las modificaciones aclaran que los convenios a ser cumplidos luego de la fecha de cierre del período no afectan la clasificación de las deudas como corriente o no corriente al cierre del período y requieren revelar información sobre estos convenios en notas a los estados financieros.

Su adopción no ha tenido impacto material alguno en las revelaciones o en los montos informados en estos estados financieros intermedios condensados.

**3.2 Adopción de nuevas y revisadas NIIF que son obligatorias para el año en curso (Continuación)****Modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7 - Acuerdos de Financiación de Proveedores**

En mayo de 2023, el IASB emitió modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7 que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1° de enero de 2024, permitiendo su aplicación anticipada.

Las modificaciones requieren revelar información en notas a los estados financieros sobre los acuerdos de financiación de proveedores para permitir a los usuarios evaluar como dichos acuerdos afectan los pasivos y flujos de efectivo de la entidad y entender el efecto de dichos acuerdos sobre la exposición de la entidad al riesgo de liquidez y como la misma puede ser afectada si los acuerdos ya no estuvieran disponibles.

Su adopción no ha tenido impacto material alguno en las revelaciones o en los montos informados en estos estados financieros intermedios condensados.

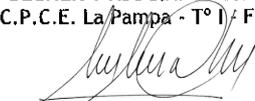
Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/05/2025



Ignacio Farías  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**3. POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)**

**3.3 Nuevas Normas e Interpretaciones emitidas, pero no adoptadas a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados**

A continuación, se detallan las principales normas emitidas por el IASB que no se encuentran en vigencia a la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios de la Sociedad, y que prevé resultarán aplicables en el futuro.

**Modificaciones a la NIC 21 - Ausencia de convertibilidad**

En agosto de 2023, el IASB emitió modificaciones a la NIC 21 que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1° de enero de 2025, permitiendo su aplicación anticipada.

Las modificaciones especifican cuando una moneda es convertible en otra moneda y, cuando no lo es, cómo determinar la tasa de cambio a utilizar y qué revelaciones realizar en notas a los estados financieros.

La Sociedad estima que su aplicación no tendrá un efecto significativo sobre sus estados financieros.

**Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7 - Modificaciones a la clasificación y medición de instrumentos financieros**

En mayo de 2024, el IASB emitió modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7 que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1° de enero de 2026, permitiendo su aplicación anticipada.

Las modificaciones se relacionan a ciertas cuestiones de aplicación de los requerimientos de clasificación y medición de instrumentos financieros. Dichas modificaciones incluyen: 1) Aclaraciones sobre cómo deben evaluarse los flujos de efectivo contractuales de activos financieros con cláusulas ESG y similares a efectos de su clasificación; 2) Cancelación de pasivos a través de sistemas de pago

**3.3 Nuevas Normas e Interpretaciones emitidas, pero no adoptadas a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados (Continuación)**

electrónico: se aclara la fecha en que un activo financiero o pasivo financiero es dado de baja y se incorpora una opción de política contable para permitir dar de baja un pasivo financiero antes de entregar efectivo en la fecha de cancelación si se cumplen determinadas condiciones; y 3) Revelaciones adicionales para incrementar la transparencia sobre inversiones en instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en ORI y de instrumentos financieros con cláusulas contingentes (por ejemplo, ligados a objetivos relacionados con ESG).

La Sociedad estima que su aplicación no tendrá un efecto significativo sobre sus estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
Ignacio Fariás  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**3. POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)****Mejoras anuales a las normas de contabilidad NIIF**

En julio de 2024, el IASB emitió modificaciones a varias normas que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1° de enero de 2026, permitiendo su aplicación anticipada.

Las modificaciones se relacionan a ciertas aclaraciones relacionadas a diversas cuestiones específicas de aplicación de los requerimientos de ciertas normas (NIIF 1, NIIF 7, NIIF 9, NIIF 10 y NIC 7).

La Sociedad estima que su aplicación no tendrá un efecto significativo sobre sus estados financieros.

**NIIF 18 - Presentación e información a revelar en los estados financieros**

En abril de 2024, el IASB emitió la NIIF 18 que resulta aplicable para los ejercicios iniciados en o a partir del 1° de enero de 2027, permitiendo su aplicación anticipada.

Los requerimientos de NIIF 18 se focalizan en mejorar la información proporcionada a los inversores sobre el resultado y se vincula con: a) la modificación de la estructura del estado de resultados para lograr mayor comparabilidad, incluyendo tres categorías definidas de ingresos y gastos (operativos, inversión, y financiación) y requiriendo la inclusión de nuevos subtotales (incluyendo resultado operativo); b) mayor transparencia de las "medidas de desempeño definidas por la gerencia" para que los inversores entiendan como se calculan esas métricas y como se relacionan con los importes del estado de resultados; y c) mejora en el agrupamiento de información en los estados financieros, incorporando orientación sobre cómo organizar la información y si proporcionarla en los estados financieros básicos o en las notas, y proporcionando mayor transparencia sobre los gastos operativos.

La Sociedad estima que su aplicación no tendrá un efecto significativo sobre sus estados financieros.

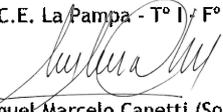
Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/05/2025



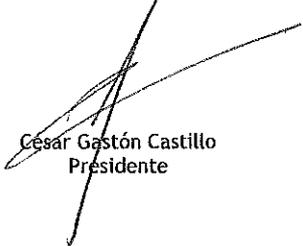
Ignacio Farías  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**  
**Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025**  
**Presentado en forma comparativa (continuación)**  
**Expresado en pesos (Nota 2.3.)**

**4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

Evolución del período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025:

Concepto	Valores de Incorporación					Depreciaciones		Valor residual neto al 31/03/2025	Valor residual neto al 30/09/2024
	Al inicio del ejercicio	Alzas	Bajas	Transferencias	Al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	%		
Inmuebles rurales	18.682.164.432	-	-	53.329.329	18.682.164.432	2.458.715.777	88%	241.238.375	2.697.972.152
Muebles y útiles	208.334.878	-	-	22.270.606.796	22.270.606.796	6.226.841.100	20%	20.203.467	22.270.606.796
Instalaciones	140.502.083	-	-	94.947.394	140.502.083	48.465.563	8%	92.036.520	140.502.083
Instalaciones no revaluadas	94.947.394	-	-	1.387.088.782	94.947.394	8.020.747.653	20%	94.947.394	94.947.394
Rodados	32.131.638.620	203.493.742	-	1.387.088.782	33.812.191.144	8.020.747.653	8%	8.916.274.563	24.895.916.581
Maquinaria y equipos	65.173.960	-	-	1.763.491.235	65.173.960	7.657.903	20%	7.657.903	65.173.960
Maquinarias no revaluadas	790.896.236	-	-	1.763.491.235	2.553.987.491	19.060.079	20%	55.656.010	74.666.089
Mejoras equipos propios	5.726.570.596	461.642.005	-	6.190.212.601	19.060.079	16.845.236	20%	570.146.004	5.620.066.597
Mejoras sobre inmuebles de terceros	2.774.752.849	-	-	274.020.783	3.048.773.632	141.367.249	15%	1.134.372.991	1.914.404.641
Cartelería	3.102.712.629	-	-	-	3.102.712.629	187.363.793	20%	1.87.363.793	3.102.712.629
Activos por derecho de uso	1.036.248.094	-	-	-	1.036.248.094	117.137.554	5%	28.722.204	1.036.248.094
Retiro de activos	12.050.916.798	1.467.349.409	-	(3.881.211.698)	9.588.724.948	-	-	-	9.588.724.948
Obras en curso	37.618.342	-	-	-	37.618.342	-	-	-	37.618.342
Terrenos	99.991.402.148	2.222.485.156	-	-	100.946.557.743	2.012.190.220	-	22.800.915.786	78.144.641.957
Totales al 31/03/2025	91.358.777.906	7.432.624.242	(268.329.561)	-	98.991.402.148	16.653.071.645	-	4.125.653.921	20.788.725.566
Totales al 30/09/2024	-	-	-	-	88.991.402.148	16.653.071.645	-	-	78.202.676.582

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 09/05/2025

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 09/05/2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E. La Pampa - T° 1, F° 11

  
 Ignacio Farías  
 Comisión Fiscalizadora  
 Abogado

  
 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

  
 Cesar Gastón Castillo  
 Presidente

REFI PAMPA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**  
 Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025  
 presentado en forma comparativa (continuación)  
 Expresado en pesos (Nota 2.3.)

4. **PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (CONTINUACION)**

Evolución del período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2024:

Concepto	Valores de incorporación			Depreciaciones				Valor residual neto al 31/12/2023
	Al inicio del período/ejercicio	Altas	Al cierre del período/ejercicio	Acumuladas al inicio del período/ejercicio	%	Del período/ejercicio (Nota 22.)	Acumuladas al cierre del período/ejercicio	
Inmuebles rurales	18.682.164,432	-	18.682.164,432	1.947.643,077	8%	209.134,567	2.156.777,644	16.525.386,788
Muebles y útiles	286.354,878	-	286.354,878	179.033,036	20%	16.634,558	195.667,594	90.687,284
Instalaciones	22.209.797,300	-	22.209.797,300	5.369.598,235	20%	454.338,301	5.823.936,536	16.385.860,764
Rodados	94.947,432	-	94.947,432	91.820,199	8%	3.127,233	94.947,432	-
Maquinas y equipos	32.196.812,542	-	32.196.812,542	6.195.403,659	20%	909.267,313	7.104.670,972	25.092.141,570
Mejoras sobre inmuebles de terceros (*)	-	796.143,878	796.143,878	-	-	4.768,299	4.768,299	791.375,579
Mejoras sobre inmuebles de terceros (*)	5.728.570,597	-	5.728.570,597	330.350,065	-	42.006,982	372.357,047	5.356.213,550
Cartelería	2.774.762,849	-	2.774.762,849	766.683,334	15%	136.738,145	905.421,479	1.869.341,370
Activos por derecho de uso	2.242.909,744	-	2.242.909,744	1.688.686,874	20%	83.841,575	1.772.528,449	470.381,295
Retiro de activos	6.690.505,648	735.153,445	1.346.487,722	93.853,166	5%	38.411,875	132.265,041	1.217.222,681
Obras en curso	37.618,342	1.183.402,409	7.873.908,057	-	-	-	-	7.873.908,057
TERRENO	-	-	37.618,342	-	-	-	-	37.618,342
Totales al 31/03/2024	91.558.778,041	2.714.699,732	94.273.477,773	16.663,071,645	-	1.900.268,848	18.563.340,493	75.710.137,280

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 09/05/2025

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 09/05/2025

  
 Ignacio Farías  
 Comisión Fiscalizadora  
 Abogado

  
 Miguel Marcelo Canetti (Socio)  
 Contador Público (U.B.A.) - Lic. en  
 Administración (U.B.A.)  
 C.P.C.E. La Pampa - T° IX F° 11

  
 Cesar Gastón Castillo  
 Presidente  
 C.P.C.E. La Pampa - T° XIX F° 29 - T° I F° 36

# REFI PAMPA S.A.

RefiPampa

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025  
presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

### 5. ACTIVOS INTANGIBLES

Evolución del periodo de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025:

Concepto	Valores de incorporación			Amortizaciones			Valor residual al 31/03/2025	Valor residual al 30/09/2024
	Al inicio del ejercicio	Aumentos (*)	Al cierre del periodo / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del periodo / ejercicio (Nota 22.)	Acumuladas al cierre del periodo / ejercicio		
Licencias	2.154.120.807	-	2.154.120.807	915.894.041	109.714.350	1.025.608.391	1.128.512.416	1.238.226.766
Abanderamiento (Nota 34.)	972.835.043	-	972.835.043	341.198.539	48.821.998	390.020.537	582.814.506	631.636.504
Software	-	268.329.561	268.329.561	-	37.267.995	37.267.995	231.061.566	-
Totales al 31/03/2025	3.126.955.850	268.329.561	3.395.285.411	1.257.092.580	195.804.343	1.452.896.923	1.942.388.488	-
Totales al 30/09/2024	1.942.759.895	1.184.195.955	3.126.955.850	1.013.458.088	243.634.492	1.257.092.580	-	1.869.863.270

(\*) Todas las altas de activos intangibles fueron adquiridas a terceros. No existen activos intangibles desarrollados internamente o adquiridos a través de una combinación de negocios.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
Ignacio Farías  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
Miguel Marcelo Canetti (Socio)  
Contador Público (U.B.A.) - Lic. en  
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E. La Pampa - T° 1 - F° 11  
C.P.C.E. La Pampa - T° XIX P°29 - T° I P°36  
Administración (U.B.A.)

  
César Gastón Castillo  
Presidente

**REFI PAMPA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025  
Presentado en forma comparativa (continuación)  
Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**5. ACTIVOS INTANGIBLES (CONTINUACION)**

Evolución del período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2024:

Concepto	Valores de incorporación		Amortizaciones				Valor residual al 31/03/2024
	Al inicio del ejercicio	Al cierre del período	Acumuladas al inicio del ejercicio	%	Del período (Nota 22.)	Acumuladas al cierre del período	
Licencias	969.924.854	969.924.854	757.084.052	40%	151.404.097	908.488.149	61.436.705
Abandernamiento	972.835.043	972.835.043	256.374.038	10%	51.927.101	308.301.139	664.533.904
Totales al 31/03/2024	1.942.759.897	1.942.759.897	1.013.458.090		203.331.198	1.216.789.288	725.970.609

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
Ignacio Farías  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. La Pampa - T° 1 - 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.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**6. INVENTARIOS**

	<u>31/03/2025</u>	<u>30/09/2024</u>
Materias primas e insumos	999.945.081	2.433.857.575
Combustibles de refinería	11.694.719.068	5.300.702.542
Lubricantes	1.257.699.563	1.707.725.551
	<u>13.952.363.712</u>	<u>9.442.285.668</u>

**7. OTROS CRÉDITOS**

	<u>31/03/2025</u>	<u>30/09/2024</u>
Anticipos a proveedores	10.658.493.038	5.572.135.502
Saldo a favor del impuesto sobre los ingresos brutos	939.820.336	774.930.734
Saldo a favor del impuesto al valor agregado	5.211.708.982	3.234.767.919
Anticipos por cartelería	52.961.879	37.444.485
Gastos a recuperar	20.605.345	24.166.963
	<u>16.883.589.580</u>	<u>9.643.445.603</u>

**8. CREDITOS CON PARTES RELACIONADAS**

	<u>31/03/2025</u>	<u>30/09/2024</u>
Cuentas comerciales por cobrar (Nota 25.)	18.924.899.150	6.601.428.206
Anticipos a proveedores (Nota 25.)	1.444.816.663	1.408.947.058
	<u>20.369.715.813</u>	<u>8.010.375.264</u>

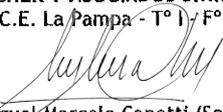
**9. IMPUESTO A LAS GANANCIAS**

	<u>31/03/2025</u>	<u>30/09/2024</u>
Saldo a favor del impuesto a las ganancias	1.349.600.546	2.318.442.332
	<u>1.349.600.546</u>	<u>2.318.442.332</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
Ignacio Farías  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**10. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR**

	<u>31/03/2025</u>	<u>30/09/2024</u>
Comunes en moneda nacional	14.319.397.857	19.686.335.228
Comunes en moneda extranjera (Nota 27.)	64.748	1.276.633.111
Valores a depositar	2.614.601.230	1.490.675.152
Provisión para deudores de dudoso cobro	(120.515.894)	(191.245.274)
	<u>16.813.547.941</u>	<u>22.262.398.217</u>

Las variaciones de la provisión para deudores de dudoso cobro fueron las siguientes:

Concepto	Saldos al inicio del ejercicio	Disminuciones (Nota 23.)	Efecto del reconocimiento de la inflación	Saldos al cierre del período / ejercicio
Provisión para deudores de dudoso cobro	191.245.273	-	(13.090.303)	178.154.970
Totales al 31/03/2025	191.245.273	-	(13.090.303)	178.154.970
Totales al 30/09/2024	645.780.011	(38.946.623)	(415.588.115)	191.245.273

**11. INVERSIONES**

Concepto	31/03/2025	30/9/2024
<u>Medidas a valor razonable con cambios en resultados</u>		
Fondo común de inversión		
Clase: FIMA RENTA EN PESOS Clase B	-	245.228.821
Clase: Balanz Clase B	-	59.968.680
Total inversiones	-	305.197.501

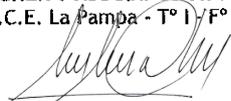
**12. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

	<u>31/03/2025</u>	<u>30/09/2024</u>
Caja	853.744	856.884
Bancos en moneda nacional	161.450.417	160.914.137
	<u>162.304.161</u>	<u>161.771.021</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
Ignacio Farías  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**13. DEUDAS FISCALES**

	31/03/2025	30/09/2024
<b>No Corrientes</b>		
Planes mis facilidades - Impuesto a la transferencia de combustibles	67.415.489	493.193.362
<b>Corrientes</b>		
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Saldo a pagar	6.205.959	15.165.841
Impuesto al Valor Agregado - Saldo a pagar	-	-
Retenciones y percepciones a depositar - Impuesto al valor agregado	761.302.234	326.535.243
Planes mis facilidades - Impuesto a la transferencia de combustibles	10.526.291.521	5.202.251.988
Retenciones y percepciones a depositar - Impuesto sobre los ingresos brutos	1.021.912.077	404.364.753
	<b>12.315.711.791</b>	<b>5.948.317.825</b>

**14. PASIVO POR ARRENDAMIENTOS**

Al 31 de marzo de 2025 y 30 de septiembre de 2024 los principales arrendamientos en los que la Sociedad participa como arrendatario, y los cuales han sido contabilizados conforme a las provisiones de la NIIF 16, son los siguientes:

- Locación de un predio y terreno de propiedad de la sociedad relacionada Kalpa Group S.A. ubicado en Ruta Nacional N° 7, Junín, Provincia de Buenos Aires, para ser utilizado por la Sociedad como base de operaciones para almacenaje y abastecimiento de combustibles líquidos, con entrada de camiones para carga y descarga de mercaderías. El plazo del contrato es de 5 años a computarse desde el 1 de junio de 2018 y hasta el 30 de mayo de 2023. El precio mensual se fija en la suma de U\$S 10.000 mensuales.

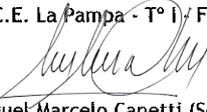
Al vencimiento, el contrato ha sido renovado en forma automática por idéntico plazo y bajo las mismas cláusulas por única vez, tal como se menciona en la carta oferta firmada el 1 de junio de 2018, artículo segundo.

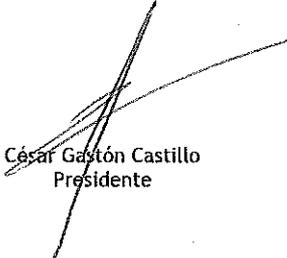
- Locación de una unidad funcional y tres cocheras de propiedad de Vimades S.R.L., ubicados en la calle Pierina Dealessi 1070, Ciudad de Buenos Aires a ser destinado por la Sociedad a oficinas administrativas. El plazo de locación es de 24 meses a computarse desde el 1 de mayo de 2018 y hasta el 30 de abril de 2020, el cual fue prorrogado por un plazo de 36 meses hasta febrero 2023 por una suma mensual de U\$S 16.000 dólares. En enero 2021, se dejó sin efecto esta última prórroga y se firmó un nuevo contrato el cual se detalla a continuación.
- Locación de una unidad funcional y doce cocheras de propiedad de Vimades S.R.L., ubicados en la calle Pierina Dealessi 1070, Ciudad de Buenos Aires a ser destinado por la Sociedad a oficinas administrativas. El plazo de locación es de 36 meses a computarse desde el 1 de enero de 2021 y hasta el 31 de diciembre de 2023. En enero de 2024 el contrato de locación fue renovado hasta el 31 de diciembre de 2026, mediante la oferta de adenda N° 2.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
Ignacio Fariás  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025  
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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**14. PASIVO POR ARRENDAMIENTO (CONTINUACION)**

El precio total se fija en la suma de U\$S 714.632 dólares, discriminándose de la siguiente manera: i) enero, febrero y marzo 2021 se fija en U\$S 14.160, ii) durante los meses subsiguientes del año 2021 se fija en U\$S 18.965,50, iii) enero a diciembre del año 2022 se fija en U\$S 20.358,50; y iv) enero a diciembre del año 2023 se fija en U\$S 21.430. El precio fijado en la adenda es de U\$S 21.430. El inmueble está destinado a oficinas administrativas, el locatario tiene a su cargo el pago de expensas, tasas y servicios.

- Locación de un predio y terreno, de propiedad de la sociedad relacionada Petróleo y Servicios S.A., ubicado en Ruta Provincial 6 Km 90.5, Cañuelas, Provincia de Buenos Aires para ser utilizado por la Sociedad para la elaboración de equipamiento petrolero. El plazo de locación es de 561 meses a computarse desde el 2 de julio de 2021 y hasta el 15 de diciembre de 2068 por una suma mensual de 82.645. Dado que el contrato está fijado en pesos, las partes acuerdan renegociar todos los años el monto anual del contrato.

A continuación, se detalla la evolución de los pasivos por arrendamiento de dichos contratos:

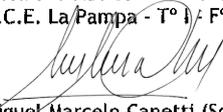
	<u>31/03/2025</u>	<u>30/09/2024</u>
Pasivos por arrendamientos corriente (Nota 27.)	257.919.769	287.782.506
Pasivos por arrendamientos no corriente (Nota 27.)	536.885.791	703.559.819
	<u>794.805.560</u>	<u>991.342.325</u>
Saldo al inicio del ejercicio	991.342.325	633.977.178
Altas del período / ejercicio	-	646.712.633
Intereses devengados	46.520.272	89.614.170
Pagos del período / ejercicio	(197.232.298)	(347.886.528)
Diferencias de cambio	100.522.719	397.732.200
Resultado por exposición monetaria	(146.347.458)	(428.807.328)
Saldo al cierre del período / ejercicio	<u>794.805.560</u>	<u>991.342.325</u>

Los activos contabilizados como Derecho de Uso son incluidos en la Nota 4 - Planta, Propiedad y Equipo.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
Ignacio Fariás  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**15. PRÉSTAMOS**

	<u>31/03/2025</u>	<u>30/09/2024</u>
<b>No corriente</b>		
Préstamos bancarios	16.921.690.653	11.917.975.166
Obligaciones negociables Clase II Serie B (Nota 28.)	-	8.974.668.026
Obligaciones negociables Clase III Serie B (Nota 27.) y (Nota 28.)	4.035.655.668	12.845.953.890
	<u>20.957.346.321</u>	<u>33.738.597.082</u>
<b>Corriente</b>		
Préstamos bancarios	16.829.901.249	1.758.001.972
Obligaciones negociables Clase III Serie B (Nota 27.) y (Nota 28.)	8.071.311.337	4.270.285.218
Obligaciones negociables Clase II Serie B (Nota 28.)	3.016.682.361	-
	<u>27.917.894.947</u>	<u>6.028.287.190</u>

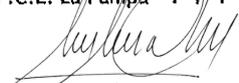
A continuación, detallamos la evolución del saldo de préstamos al 31 de marzo de 2025 y al 30 de septiembre de 2024:

	<u>31/03/2025</u>	<u>30/09/2024</u>
Saldo al inicio del ejercicio	39.766.884.272	37.375.553.226
Descubiertos bancarios	13.897.126.436	-
Nuevos préstamos bancarios	15.364.198.482	16.828.069.933
Intereses devengados	365.868.629	758.171.849
Devengamientos de UVA	224.183.663	5.549.693.410
Pagos de préstamos bancarios	(7.901.963.257)	(6.330.454.346)
Pagos de intereses por préstamos bancarios	(1.865.394.832)	(4.896.228.096)
Pagos de obligaciones negociables (Nota 28.)	(9.682.889.270)	-
Pagos de intereses de obligaciones negociables (Nota 28.)	(116.924.259)	(404.591.447)
Resultado por diferencia de cambio de obligaciones negociables	2.453.531.355	10.931.392.830
Resultado por exposición monetaria neta	(3.629.379.951)	(20.044.723.087)
Saldo al cierre del período / ejercicio	<u>48.875.241.268</u>	<u>39.766.884.272</u>

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
Ignacio Farias  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/05/2025  
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

  
Cesar Gastón Castillo  
Presidente

**REFI PAMPA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**16. PROVISIONES**

	Saldos al inicio del ejercicio	Altas/bajas	Intereses devengados	Pagos	Resultado por exposición a la inflación	Saldos al cierre del período
Demandas y reclamos	4.603.469	(2.325.031)	-	(1.600.000)	(678.438)	-
Retiro de activos (Nota 32.)	919.110.543	(293.163.963)	403.013.305	-	(135.454.333)	893.505.552
<b>Total al 31/03/2025</b>	<b>923.714.012</b>	<b>(295.488.994)</b>	<b>403.013.305</b>	<b>(1.600.000)</b>	<b>(136.132.771)</b>	<b>893.505.552</b>

**17. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES**

	31/03/2025	30/09/2024
Remuneraciones	305.147.776	288.986.048
Cargas sociales	157.553.397	164.598.562
Vacaciones	212.836.666	252.006.449
Provisión SAC	88.040.543	85.083.807
Diversos	13.895.489	12.844.358
	<b>777.473.871</b>	<b>803.519.224</b>

**18. DEUDAS CON PARTES RELACIONADAS**

	31/03/2025	30/09/2024
Cuentas comerciales por pagar (Nota 25.)	3.619.942.321	1.693.790.162
Anticipos de clientes (Nota 25.)	919.450.000	1.079.815.397
	<b>4.539.392.321</b>	<b>2.773.605.559</b>

**19. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR**

	31/03/2025	30/09/2024
Comunes	26.205.233.799	39.923.188.047
Cheques de pago diferido	11.294.306.479	-
	<b>37.499.540.278</b>	<b>39.923.188.047</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
Ignacio Farías  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**20. INGRESOS NETOS POR VENTAS Y SERVICIOS**

	Por el período de 6 meses finalizado el		Por el período de 3 meses finalizado el	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Ventas en el mercado local (*)	141.726.178.347	150.859.573.628	69.058.372.302	83.800.162.681
Exportaciones	5.727.219.649	4.257.309.105	1.911.701.872	2.939.417.015
Prestaciones de servicios	314.661.199	602.303.217	156.074.610	194.554.608
	<b>147.768.059.195</b>	<b>155.719.185.950</b>	<b>71.126.148.784</b>	<b>86.934.134.304</b>

(\*) Incluye ingresos por ventas con partes relacionadas detallados en Nota 25.

**21. COSTOS DE LOS PRODUCTOS VENDIDOS Y LOS SERVICIOS PRESTADOS**

	Por el período de 6 meses finalizado el		Por el período de 3 meses finalizado el	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Existencia al comienzo del ejercicio	10.779.021.121	5.730.233.712	7.893.000.114	10.042.234.251
Compras del período (*)	113.201.645.589	136.867.846.833	57.110.260.214	78.905.866.923
Gastos de producción y costo de los servicios prestados (Nota 22.)	7.786.260.450	4.169.397.798	5.247.847.697	1.724.554.954
Existencias al cierre del período	(13.952.363.712)	(10.779.021.121)	(13.952.363.712)	(10.779.021.121)
Costo de las mercaderías vendidas y de los servicios prestados	117.814.563.448	135.988.457.222	56.298.744.313	79.893.635.007

(\*) Incluye compras a partes relacionadas detalladas en Nota 25.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
Ignacio Farias  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025  
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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**22. GASTOS POR SU NATURALEZA**

Rubro	Gastos de producción y costo de los servicios prestados	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Totales al 31/03/2025	Totales al 31/03/2024
Fletes y combustibles	3.062.570.805	12.250.283.220	-	15.312.854.025	7.468.868.195
Impuestos y tasas	324.329.733	3.000.979.568	796.583.992	4.121.893.293	2.554.258.674
Depreciaciones propiedad, planta y equipo (Nota 4.)	1.509.142.665	-	503.047.555	2.012.190.220	1.900.268.848
Sueldos y cargas sociales	1.064.155.970	-	2.206.075.656	3.270.231.626	2.474.588.495
Mantenimiento	1.007.906.355	-	431.959.867	1.439.866.222	1.206.107.017
Luz, gas, teléfono	642.206.567	-	184.791.082	826.997.649	563.840.648
Gastos diversos	3.530.615	-	45.001.282	48.531.897	79.853.669
Viáticos y movilidad	46.413.142	-	331.768.373	378.181.515	296.003.429
Depreciaciones activos intangibles (Nota 5.)	-	-	195.804.343	195.804.343	203.331.198
Honorarios	18.265.892	-	282.010.714	300.276.606	314.652.953
Gastos de importación	-	500.040.292	-	500.040.292	259.467.390
Tratamiento ambiental	87.644.738	-	-	87.644.738	17.853.807
Alquileres	1.611.628	823.991.768	-	825.603.396	676.903.676
Gastos de oficina	16.777.012	32.011.394	520.808.529	569.596.935	524.438.577
Gastos de representación	-	5.464.354	22.493.641	27.957.995	584.670.191
Publicidad	-	153.510.854	-	153.510.854	115.493.096
Gastos de personal	1.705.328	-	204.499.439	206.204.767	345.386.631
Seguros	-	-	187.799.647	187.799.647	38.766.648
Servicio de Internet	-	-	2.383.334	2.383.334	26.561.492
Limpieza y artículos	-	-	59.885.814	59.885.814	51.410.140
Juicios y demandas	-	-	-	-	3.216.559
Gastos sellados y certificaciones	-	-	459.523	459.523	15.593
<b>Totales al 31/03/2025</b>	<b>7.786.260.450</b>	<b>16.766.281.450</b>	<b>5.975.372.791</b>	<b>30.527.914.691</b>	
<b>Totales al 31/03/2024</b>	<b>4.169.397.798</b>	<b>10.298.741.296</b>	<b>5.237.817.832</b>		<b>19.705.956.926</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025



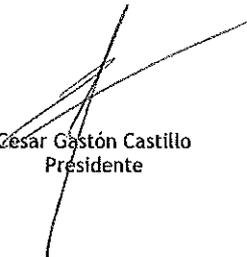
Ignacio Farías  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**23. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS**

	Por el período de 6 meses finalizado el		Por el período de 3 meses finalizado el	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
<b><u>Ingresos financieros</u></b>				
Intereses	-	48.795.404	-	48.795.404
Resultado de inversiones	29.997.965	1.503.610.896	191.131	701.137.067
Recupero de deudores incobrables (Nota 10.)	45.310.649	46.851.130	45.310.649	6.164.673
Diferencias de cambio generadas por activos	554.533.653	71.495.286	202.772.981	71.495.286
	<b>629.842.267</b>	<b>1.670.752.716</b>	<b>248.274.761</b>	<b>827.592.430</b>
Resultado por posición monetaria neta	<b>8.723.809.266</b>	<b>26.259.866.915</b>	<b>4.466.248.716</b>	<b>13.832.897.321</b>
<b><u>Costos financieros</u></b>				
Intereses devengados	(5.266.600.246)	(4.612.176.699)	(2.413.522.405)	(1.745.681.657)
Intereses por arrendamientos (Nota 14.)	(46.520.272)	(50.804.179)	(20.847.576)	(36.451.513)
Deudores de dudoso cobro	-	-	(35.046.331)	-
Devengamiento de UVA (Nota 15.)	(224.183.663)	(6.041.765.520)	(99.538.149)	-
Diferencias de cambio generadas por pasivos	(6.752.716.115)	(31.774.734.787)	(3.119.484.008)	(14.067.689.840)
	<b>(12.290.020.296)</b>	<b>(42.479.481.185)</b>	<b>(5.688.438.469)</b>	<b>(15.849.823.010)</b>

**24. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**Gestión de Capital:**

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

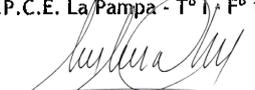
La Sociedad participa de operaciones que involucran instrumentos financieros, registrados en cuentas patrimoniales, que destina a atender sus necesidades y a reducir la exposición a riesgos de mercado, y tasa de interés. La administración de estos riesgos, así como sus respectivos instrumentos, es realizada por medio de la definición de estrategias, el establecimiento de sistemas de control y la determinación de límites de exposición.

La Sociedad no está sujeta a ningún requerimiento de capital fijado externamente.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
Ignacio Farias  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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

  
Cesar Gastón Castillo  
Presidente

## REFI PAMPA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**24. INSTRUMENTOS FINANCIEROS (CONTINUACION)**

La relación de la deuda neta (las deudas financieras netas del efectivo y sus equivalentes) con el patrimonio neto de la Sociedad se expone a continuación:

	31/03/2025	30/09/2024
Deuda financiera (1)	48.875.241.268	39.766.884.272
Efectivo y equivalentes de efectivo	162.304.161	466.968.522
Deuda neta	48.712.937.107	39.299.915.750
Patrimonio	35.498.281.703	33.039.345.791
<b>Índice de endeudamiento</b>	<b>137%</b>	<b>119%</b>

(1) La deuda financiera se define como préstamos corrientes y no corrientes, cuyo detalle se incluye en la nota 15. a los presentes estados financieros intermedios condensados.

**Clasificación de instrumentos financieros:**

A continuación, se detallan las categorías de los instrumentos financieros de la Sociedad clasificados de acuerdo con la NIIF 9:

	31/03/2025	30/9/2024
<b>Activos financieros</b>		
<b>A costo amortizado:</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo (1)	162.304.161	161.771.021
Otros créditos (1)	16.883.589.580	9.643.445.603
Cuentas comerciales por cobrar (1)	16.813.547.941	22.262.398.217
<b>A valor razonable:</b>		
Inversiones (2)	-	305.197.501
<b>Pasivos financieros</b>		
<b>A costo amortizado:</b>		
Cuentas comerciales por pagar (1)	37.499.540.278	39.923.188.047
Pasivo por arrendamientos	794.805.560	991.342.325
Deuda financiera (1)	48.875.241.268	39.766.884.272

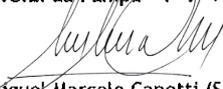
(1) El valor razonable no difiere significativamente del valor contable.

(2) El valor razonable se clasifica dentro del nivel 1 de jerarquía de acuerdo con los párrafos 76 a 80 de la NIIF 13.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
Ignacio Fariás  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**24. INSTRUMENTOS FINANCIEROS (CONTINUACION)****Administración de riesgos:**

La Sociedad, a través de su gerencia financiera, coordina el acceso a los mercados financieros y monitorea y gestiona los riesgos financieros asociados. De acuerdo con su naturaleza, los instrumentos financieros pueden involucrar riesgos conocidos o no, siendo importante analizar, de la mejor manera posible, el potencial de esos riesgos.

Entre los principales factores de riesgo que pueden afectar el negocio de la Sociedad, se destacan: el riesgo de mercado (que incluye el riesgo cambiario, el riesgo en las tasas de interés y el riesgo en los precios), el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez.

**Riesgo de mercado:**

El riesgo de mercado al cual la Sociedad se encuentra expuesta consiste en la posibilidad de que la valuación de nuestros activos o pasivos financieros como así también ciertos flujos de fondos esperados podrían verse negativamente afectados ante cambios en las tasas de interés, en los tipos de cambio o en otras variables de precios.

En este sentido, dentro de los riesgos que se incluyen como riesgo de mercado, el que más podría impactar sobre las operaciones de la Sociedad sería el de tipo de cambio ya que la materia prima esencial de la industria se comercializa en dólares estadounidenses y una depreciación de la divisa norteamericana repercutiría en forma directa sobre los costos. Sin embargo, dicho incremento se trasladaría a los precios de venta, con lo cual dicho riesgo sería parcialmente mitigado.

Para la sociedad no existe riesgo de tasa, ya que la política financiera de la Sociedad es no tomar deuda a tasa variable. Si bien durante el período estuvieron vigentes algunos préstamos a tasa variable, los mismos fueron de corto plazo (un año) y el componente variable de la tasa no sufrió alteraciones.

Respecto del riesgo de precio, el petróleo crudo es la única materia prima con mercado propio que puede sufrir fluctuaciones de su precio, aunque un eventual incremento del costo sería trasladable a los precios de venta, es decir que ese riesgo es mitigable.

**Riesgo de tasas de interés:**

La Sociedad se encuentra expuesta a riesgos asociados con las fluctuaciones de las tasas de interés en diferente medida, de acuerdo con los distintos tipos de vencimiento y monedas en las cuales se haya tomado un préstamo o invertido el dinero en efectivo.

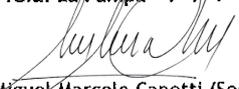
Los préstamos al 31 de marzo de 2025 corresponden a líneas de crédito con entidades locales y obligaciones negociables.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/05/2025


Ignacio Farías  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**24. INSTRUMENTOS FINANCIEROS (CONTINUACION)**

Al 31 de marzo de 2025 la totalidad de los préstamos de la Sociedad se encuentran nominados en pesos argentinos, con excepción de las obligaciones negociables Clase II Serie B, las cuales son en UVA (Unidad de Valor Adquisitivo actualizable) y las obligaciones negociables Clase III Serie B, las cuales son en dólares estadounidenses. Básicamente dichos préstamos se utilizan para capital e inversiones.

En cuanto a los activos financieros, además de los créditos de naturaleza comercial los cuales poseen una baja exposición al riesgo de tasa de interés, se incluyen cuotas parte de fondos comunes de inversión del tipo "money market" o renta fija de corto plazo.

La Sociedad no utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos asociados a las tasas de interés. Las variaciones en las tasas de interés pueden afectar al ingreso o gasto por intereses de los activos y pasivos financieros referenciados a una tasa de interés variable; asimismo, pueden modificar el valor razonable de activos y pasivos financieros que devengan una tasa fija de interés.

A continuación, se detallan los activos y pasivos financieros que devengan interés al 31 de marzo de 2025, según el tipo de la tasa aplicable:

	Activos financieros	Pasivos financieros
No devengan interés (1)	32.414.625.019	37.499.540.278
Devengan interés (2)	1.444.816.663	49.670.046.828
<b>Total</b>	<b>33.859.441.682</b>	<b>87.169.587.106</b>

(1) Incluye inversiones, cuentas comerciales por cobrar, otros créditos y cuentas comerciales por pagar que no devengan interés.

(2) Incluyen préstamos, pasivo por arrendamientos y anticipos a partes relacionadas.

**Riesgo de tipo de cambio:**

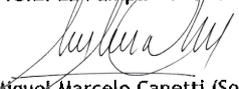
La Sociedad realiza transacciones denominadas en monedas distintas a la moneda funcional, según se describe en la Nota 2.3. Dado que la moneda funcional de la Sociedad es el peso argentino, la divisa que genera mayor exposición en términos de efectos en resultados es el dólar estadounidense.

En opinión del Directorio, el análisis de sensibilidad no representa necesariamente el riesgo cambiario inherente ya que la posición al cierre del período puede no ser representativa de la exposición durante el año, por lo que esta información debe ser leída considerando esa circunstancia.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
Ignacio Farias  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**24. INSTRUMENTOS FINANCIEROS (CONTINUACION)****Riesgo de liquidez:**

Para la Sociedad el riesgo de un descalce financiero es mínimo, ya que la política de cobranzas de sus ventas es en forma anticipada a la entrega, al contado o bien a un plazo máximo de 15 días de fecha de factura; mientras que con los proveedores más importantes (en su mayoría de crudo) el plazo de pago es de 30 días.

**Riesgo de crédito:**

El riesgo de crédito se define como la posibilidad de que un tercero no cumpla con sus obligaciones contractuales, originando con ello pérdidas para la Sociedad.

El riesgo de crédito en la Sociedad se mide y controla por cliente o tercero individualmente. La Sociedad cuenta con sistemas propios para la evaluación crediticia permanente de todos sus deudores y la determinación de límites de riesgo por tercero, alineados con las mejores prácticas utilizando para ello tanto antecedentes internos vinculados a los mismos, como así también fuentes externas de datos.

Cuatro empresas locales del país concentran 31%, 28%, 20% y 11% respectivamente de los créditos por ventas al 31 de marzo de 2025.

Los instrumentos financieros de la Sociedad que potencialmente están sujetos al riesgo de concentración crediticia consisten principalmente en los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo, créditos por ventas y otros créditos y anticipos. La Sociedad invierte sus excesos temporarios de caja en colocaciones de alta liquidez en instituciones financieras en Argentina con alta calificación crediticia.

Asimismo, se imputa en el estado de resultados y otros resultados integrales el cargo por créditos de cobro dudoso sobre la base de información específica de sus clientes.

Las provisiones por créditos de cobro dudoso se determinan en función al modelo de deterioro que requiere su reconocimiento basado en pérdidas crediticias esperadas ("PCE") y no solo pérdidas crediticias incurridas. Este modelo ha sido aplicado a los activos financieros clasificados a costo amortizado, activos contractuales según la NIIF 15, cuentas por cobrar de arrendamiento y compromisos de préstamo. Con base en las evaluaciones realizadas hasta la fecha, la Dirección ha estimado que no tendrá pérdidas por incobrabilidad. Esta provisión representa la mejor estimación de la Sociedad de las pérdidas crediticias esperadas en relación con las cuentas por cobrar, activos contractuales, cuentas por cobrar de arrendamiento y compromisos de préstamo al 31 de marzo de 2025.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
Ignacio Fariñas  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/05/2025  
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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**24. INSTRUMENTOS FINANCIEROS (CONTINUACION)**

El riesgo de crédito en Refi Pampa S.A. es mínimo, ya que la política de cobros es anticipada a la entrega, o bien de contado contra entrega del producto (exceptuando los créditos con partes relacionadas). Existe la posibilidad de financiar con mayor plazo, principalmente a las sociedades vinculadas. Adicionalmente a esto, como política de créditos y entregas, no hay posibilidad de despachar pedidos en aquellos casos en que sociedades no vinculadas mantengan una deuda vencida con la compañía mayor a 15 días.

**Política de garantías:**

Como respaldo de los límites de créditos concedidos a sus clientes, la Sociedad posee garantías otorgadas por los clientes más significativos, las cuales se han constituido bajo la modalidad de fianzas o garantías reales sobre inmuebles (hipotecas).

**Riesgos relacionados con la industria del petróleo y gas:**

Las actividades relacionadas al petróleo y gas están sujetas a riesgos operativos específicos y/o económicos de la industria, algunos de los cuales están fuera del control de la Emisora, como los riesgos de producción, equipo y transporte, así como los desastres naturales y otras incertidumbres, incluyendo los relacionados con las características físicas de los yacimientos de petróleo o de gas natural.

Las operaciones de Refi Pampa S.A. pueden ser restringidas, retrasadas o canceladas debido a condiciones climáticas adversas, dificultades mecánicas, escasez o retrasos en la entrega de equipos, cumplimiento de las regulaciones gubernamentales, incendios, explosiones, estallidos, fallas en tuberías, formaciones presurizadas anormalmente y riesgos medioambientales, tales como derrames de petróleo, fugas de gas, rupturas o descargas de gases tóxicos.

Si estos riesgos se materializan, la Emisora podría sufrir pérdidas operacionales sustanciales, interrupciones en sus operaciones y/o daños a su reputación. Además, si ocurre algún incidente operativo que afecte a las comunidades locales y a las comunidades étnicas en áreas cercanas, necesitará incurrir en costos y gastos adicionales para remediar las áreas afectadas y/o para compensar cualquier daño que pudiera causar.

Refi Pampa S.A. está expuesta a los efectos de las fluctuaciones y regulaciones en los precios internos del petróleo y el gas.

La mayor parte de los ingresos de la Sociedad se derivan de las ventas de combustibles líquidos, livianos y pesados, en donde el precio interno del petróleo crudo ha fluctuado en el pasado no sólo debido a los precios internacionales, sino también a los impuestos locales, las condiciones macroeconómicas y los márgenes de refinación.

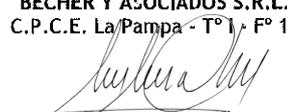
Aunque la fluctuación en los precios del petróleo en Argentina no ha reflejado perfectamente los cambios al alza o a la baja del precio internacional del petróleo, tales fluctuaciones han tenido un impacto en los precios locales para la comercialización del petróleo crudo.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/05/2025


Ignacio Farías  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**24. INSTRUMENTOS FINANCIEROS (CONTINUACION)**

Riesgos relacionados con la industria del petróleo y gas: (Ccontinución)

Las operaciones de la Sociedad pueden presentar riesgos para el medio ambiente, y cualquier cambio en la regulación ambiental podría dar lugar a un aumento en los costos de operación.

Algunas de las operaciones están sujetas a riesgos ambientales que podrían materializarse de manera inesperada y podrían tener un impacto material adverso en la condición financiera de la Sociedad y en los resultados de operación, tales como, el riesgo de lesiones, muerte, daños ambientales y gastos de reparación, daños a los equipos, responsabilidad civil y/o acciones administrativas.

No es posible asegurar que los problemas ambientales futuros no resulten en aumentos en los costos que podrían tener un efecto material adverso en la condición financiera y en los resultados de operación de la Sociedad.

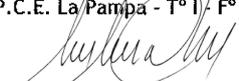
No es posible predecir el impacto general que la promulgación de nuevas leyes o reglamentos ambientales podría tener en los resultados financieros, resultados de operación y flujo de caja de la Emisora.

Asimismo, las actividades relacionadas con el petróleo y el gas están sujetas a importantes riesgos económicos, ambientales y operativos, algunos de los cuales están fuera del control de la Compañía, tales como, riesgos en términos de producción, equipo y transporte, así como desastres naturales y otras incertidumbres, incluyendo aquellos relacionados con las características de los yacimientos de gas terrestres o marinos.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
Ignacio Farias  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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

  
Cesar Gastón Castillo  
Presidente

REFI PAMPA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**  
 Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025  
 presentado en forma comparativa (continuación)  
 Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**25. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

**Saldos**

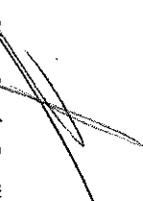
Entidad / operación	31/3/2025				30/9/2024					
	Cuentas comerciales por cobrar (nota 8)	Anticipos de clientes (nota 18)	Cuentas comerciales por pagar (nota 18)	Anticipos a proveedores (nota 8)	Neto	Cuentas comerciales por cobrar (nota 8)	Anticipos de clientes (nota 18)	Cuentas comerciales por pagar (nota 18)	Anticipos a proveedores (nota 8)	Neto
Cereales Don Nino S.A.	853.904.697	-	(18.669)	-	835.886.028	693.947.095	-	-	3.883.366	697.830.461
All Road S.A.	3.867.039	(919.450.000)	(2.896.202.197)	-	(3.771.785.118)	-	(1.078.376.178)	-	259.056.046	(819.326.132)
Puma Energy Services S.A.	362.264.854	-	-	-	362.264.854	-	-	(203.287.747)	519.767.825	316.480.078
Petróleo y Servicios S.A.	3.073.963.480	-	(41.648.482)	-	3.032.314.998	2.222.776.133	-	-	38.292.088	2.261.068.221
Panpetrol S.A.P.E.M.	101.527.337	-	(534.825.684)	-	(433.298.347)	-	(1.439.220)	(1.280.953.858)	-	(1.282.393.078)
Fox Petrol S.A.	7.675.710.715	-	-	1.386.104.461	9.061.815.176	-	-	(157.710.866)	-	(157.710.866)
La Pizasa S.A.	245.711	-	-	232.797	478.508	100.728.449	-	(230.761)	-	100.497.688
Junfer S.R.L.	-	-	-	58.479.405	58.479.405	-	-	-	24.777.380	24.777.380
Kalpa Group S.A.	5.488.114.382	-	(92.744.490)	-	5.395.369.892	3.573.015.249	-	(49.772.277)	-	3.523.242.972
Servicios del Desierto S.A.	1.352.364.447	-	(74.502.839)	-	1.277.861.608	-	-	(1.834.653)	563.176.352	561.341.699
Thegaga S.A.	5.936.488	-	-	-	5.936.488	10.961.281	-	-	-	10.961.281
<b>Total</b>	<b>18.917.899.150</b>	<b>(919.450.000)</b>	<b>(3.619.942.321)</b>	<b>1.444.816.663</b>	<b>15.823.323.492</b>	<b>6.601.428.207</b>	<b>(1.079.815.398)</b>	<b>(1.693.790.162)</b>	<b>1.408.947.057</b>	<b>5.236.765.704</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
 Ignacio Fajpas  
 Comisión Fiscalizadora  
 Abogado

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025  
 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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**  
 Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025  
 presentado en forma comparativa (continuación)  
 Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**25. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS (CONTINUACION)**

Operaciones

Entidad / operación	31/3/2025		31/3/2024			
	Compras y servicios	Arrendamientos	Ingresos netos por ventas y servicios	Compras y servicios	Arrendamientos	Ingresos netos por ventas y servicios
All Road S.A.	(10.997.057,925)	-	3.477,370	(9.842.888,224)	-	7.466.508
Cereales Don Nino S.A.	(1.781,411)	-	395.875,135	(11.742,266)	-	-
Fox Petrol S.A.	(8.959.872,589)	-	8.113.269,796	(13.961.471,949)	-	1.216.903,005
Kalpa Group S.A.	(33.224,692)	(92.923,767)	11.368.125,940	(2.481.269,430)	(144.526,015)	21.602.486,565
Pampetrol S.A.P.E.M.	(3.710.956,622)	-	219.627,820	(6.081.047,504)	-	261.468,398
Junfer S.R.L.	(68.383,587)	-	-	(34.205,112)	-	-
Petróleo y Servicios S.A.	(67.058,154)	-	2.473.848,883	(170.976,554)	-	3.518.886,029
Puma Energy Servicios S.A.	(655.366,926)	(218.744,699)	315.809,807	(1.005.405,661)	(354.744,657)	459.320,409
La Picasa S.A.	(23.691)	-	835.908,387	(1.725,946)	-	1.134.250,335
Servicios del Destierro S.A.	(111.495,862)	-	4.064.425,692	(75.379,428)	-	-
Theagas S.A.	-	-	266.739,579	-	-	668.724,021
<b>Total</b>	<b>(24.605.221,459)</b>	<b>(311.668,466)</b>	<b>28.057.108,409</b>	<b>(33.666.112,074)</b>	<b>(499.270,672)</b>	<b>28.869.505,270</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 09/05/2025

  
 Ignacio Farías  
 Comisión Fiscalizadora  
 Abogado

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 09/05/2025

  
 Miguel Marcelo Canetti (Socio)  
 Contador Público (U.B.A.) - Lic. en Administración (U.B.A.)  
 C.P.C.E. La Pampa - T° I - P° 11

  
 César Gastón Castillo  
 Presidente

## REFI PAMPA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**25. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS (CONTINUACION)**

Cabe destacar, que las transacciones con partes relacionadas se dan en conformidad con términos y condiciones normales de mercado entre partes independientes.

**26. CAPITAL SOCIAL, RESERVAS Y OTRAS PARTIDAS DEL PATRIMONIO**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, el capital social de Refi Pampa S.A. asciende a la suma de \$15.000.000, compuesto de 15.000.000 de acciones ordinarias, nominativas no endosables de valor nominal \$1 cada una y con derecho a un voto por acción. El capital social de Refi Pampa S.A. se encuentra totalmente suscrito e integrado.

**27. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

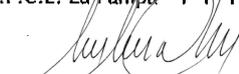
Concepto	31/03/2025			30/9/2024	
	Moneda extranjera		Cambio vigente	Monto en pesos	Monto en pesos
	Clase	Monto			
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<i>Cuentas comerciales por cobrar (Nota 10.)</i>					
Comunes	USD	60	1.071,00	64.748	1.276.633.111
<i>Total del activo corriente</i>		60		64.748	1.276.633.111
<b>Total del activo</b>		60		64.748	1.276.633.111

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
Ignacio Parias  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025  
presentado en forma comparativa (continuación)  
Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**27. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (CONTINUACION)**

Concepto	31/03/2025				30/9/2024
	Moneda extranjera		Cambio vigente	Monto en pesos	Monto en pesos
	Clase	Monto			
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Pasivo por arrendamientos (Nota 14.)	USD	499.894	1.074,00	536.885.791	703.559.819
Préstamos (Nota 15.)					
Obligaciones negociables Clase III Serie B	USD	3.757.594	1.074,00	4.035.655.668	12.845.953.890
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>4.257.487</b>		<b>4.572.541.459</b>	<b>13.549.513.709</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Pasivo por arrendamientos (Nota 14.)	USD	240.149	1.074,00	257.919.769	287.782.506
Préstamos (Nota 15.)					
Obligaciones negociables Clase III Serie B	USD	7.515.187	1.074,00	8.071.311.337	4.270.285.218
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>7.755.336</b>		<b>8.329.231.106</b>	<b>4.558.067.724</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>12.012.824</b>		<b>12.901.772.565</b>	<b>18.107.581.433</b>

USD = Dólares estadounidenses

**28. FINANCIACION - PROGRAMA GLOBAL PARA LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES**

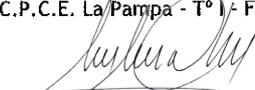
La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 27 de septiembre de 2019 autorizó la creación de un Programa global para la emisión de obligaciones negociables por un monto máximo de hasta U\$S 100.000.000 (cien millones de dólares estadounidenses) o sus equivalentes en otras monedas (el "Programa Global").

Es un programa global de emisión de obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, subordinadas o no, con o sin garantía, ajustables o no, con interés fijo o variable, o sobre una base descontada, las cuales podrán estar representadas en forma escritural, en forma caratular, en un certificado global o, en la medida que ello se encuentre permitido por las leyes y regulaciones argentinas aplicables; podrán ser al portador. Las obligaciones negociables podrán ser denominadas en Pesos, en dólares estadounidenses o en cualquier otra moneda y/o unidad de valor, por hasta un valor nominal en circulación en cualquier momento que no podrá exceder los U\$S 100.000.000 (dólares estadounidenses cien millones) (o su equivalente en cualquier otra moneda y/o unidad de valor) (en adelante, el "Programa"), con un plazo máximo de cinco años contados desde la fecha de

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
Ignacio Farias  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025  
 presentado en forma comparativa (continuación)  
 Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**28. FINANCIACION - PROGRAMA GLOBAL PARA LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES (CONTINUACIÓN)**

otorgamiento de la autorización de oferta pública por parte de la Comisión Nacional de Valores, (en adelante "CNV") o cualquier plazo mayor que se autorice conforme con las normas aplicables, a ser emitidas bajo la ley y jurisdicción argentina y/o de cualquier otro estado extranjero, en diversas clases y/o series durante la vigencia del Programa, con posibilidad de reemitir las sucesivas clases y/o series que se amorticen sin exceder el monto total del Programa, sin perjuicio de que el vencimiento de las diversas clases y/o series emitidas opere con posterioridad al vencimiento del mismo, con plazos de amortización no inferiores al mínimo, ni superiores al máximo que permitan las normas de la CNV y la regulación aplicable.

El 27 de noviembre de 2019 la Sociedad realizó la primera presentación ante la CNV para el ingreso al régimen de oferta pública de capital y/o deuda, momento a partir del cual dicho organismo se transformó en la autoridad de aplicación de la Sociedad. Asimismo, el 9 de diciembre de 2019 la Sociedad presentó los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2019 junto con el resto de documentación e información pendiente.

El 19 de febrero de 2020 la CNV, bajo la Resolución N° RESFC-2020-20643-APN-DIR#CNV, ha aprobado el ingreso de Refi Pampa S.A al régimen de oferta pública, estando la Sociedad listada para la emisión de obligaciones negociables en el momento que considere oportuno. Como condición, la Emisora no podrá incurrir en nuevo endeudamiento en el supuesto que, sobre una base proforma, la suma total del Endeudamiento de la Emisora sea mayor o igual a 3 veces su EBITDA.

El 27 de noviembre de 2020 la Sociedad presentó el aviso de suscripción correspondiente a las Obligaciones Negociables Clase I, a ser emitidas en dos series, por un valor nominal de hasta \$ 200.000.000 (Pesos doscientos millones), ampliable por hasta \$500.000.000 (Pesos quinientos millones). La Serie A denominada en Pesos, por un valor nominal de hasta \$ 200.000.000 (Pesos doscientos millones), ampliable hasta \$ 500.000.000 (Pesos quinientos millones) a tasa variable, con vencimiento a los 12 (doce) meses desde la fecha de emisión y liquidación. La Serie B denominada en dólares estadounidenses, a ser integrada en pesos al tipo de cambio inicial y pagadera en pesos al tipo de cambio aplicable, por un valor nominal de hasta U\$S 1.000.000 (dólares estadounidenses un millón), a ser emitidas a tasa fija, con vencimiento a los 18 (Dieciocho) meses desde la fecha de emisión y liquidación.

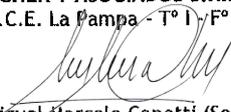
El 4 de diciembre de 2020 se llevó a cabo la subasta pública de la Clase I dando como resultado para las Obligaciones Negociables Serie A, un monto de emisión de \$ 177.566.666 (Pesos ciento setenta y siete millones quinientos sesenta y seis mil seiscientos sesenta y seis con 00/100) habiendo recibido ofertas por \$ 214.810.000 (Pesos doscientos catorce millones ochocientos diez mil con 00/100). Esta serie devenga una tasa de interés variable, que es equivalente a la suma de la Tasa de Referencia (Tasa Badiar Privada) más el Margen de Corte del 8% nominal anual. Para las Obligaciones Negociables Serie

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 09/05/2025



Ignacio Farjás  
 Comisión Fiscalizadora  
 Abogado

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 09/05/2025



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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**28. FINANCIACION - PROGRAMA GLOBAL PARA LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES (CONTINUACIÓN)**

B, se logró un monto de emisión de U\$S 744.430 (dólares estadounidenses setecientos cuarenta y cuatro mil cuatrocientos treinta con 00/100) habiendo recibido ofertas por U\$S 982.767 (dólares estadounidenses novecientos ochenta y dos mil setecientos sesenta y siete con 00/100), esta serie devenga una tasa de interés fija del 4 % nominal anual y, para esta serie, el tipo de cambio inicial fue de \$ 81,5617.

Con fecha 10 de marzo de 2021 se realizó el primer pago de los intereses de las ON Clase I, Serie A y Serie B. De la serie A se pagaron intereses por \$ 18.446.146, mientras que de la serie B se pagaron intereses por U\$S 7.342 al tipo de cambio del día (\$ 90,2966).

Con fecha 10 de junio de 2021 se realizó el segundo pago de los intereses de las ON Clase I, Serie A y Serie B. De la serie A se pagaron intereses por \$ 18.835.651, mientras que de la serie B se pagaron intereses por U\$S 7.505 al tipo de cambio del día (\$ 94,8833).

Con fecha 10 de septiembre de 2021 se realizó el tercer pago de los intereses de las ON Clase I, Serie A y Serie B. De la serie A se pagaron intereses por \$ 18.858.567, mientras que de la serie B se pagaron intereses por U\$S 7.505 al tipo de cambio del día (\$ 97,9355).

A su vez, con fecha 10 de septiembre de 2021 se realizó el primer pago de capital de las ON Clase I Serie A por \$ 71.026.666.

Con fecha 10 de diciembre de 2021 se realizó el cuarto pago de los intereses de las ON Clase I, Serie A y Serie B. De la serie A se pagaron intereses por \$ 11.198.365, mientras que de la serie B se pagaron intereses por U\$S 7.424 al tipo de cambio del día (\$ 101,18).

A su vez, con fecha 10 de diciembre de 2021 se realizó el segundo y último pago de capital de las ON Clase I Serie A por \$ 106.540.000 y el primer pago de capital de las ON Clase I Serie B por U\$S 223.329 al tipo de cambio del día (\$101,18).

Con fecha 10 de marzo de 2022 se realizó el quinto pago de los intereses de las ON Clase I, Serie B por U\$S 5.140 al tipo de cambio del día (\$ 108,2172).

Con fecha 10 de junio de 2022 se realizó el sexto y último pago de intereses de las ON Clase I, Serie B por U\$S 5.254 y el último pago de capital por U\$S 521.101 al tipo de cambio del día (\$121).

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad ha cancelado la totalidad del capital e intereses relacionados a las Obligaciones Negociables Clase I anteriormente descriptas.

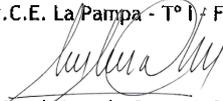
El 6 de mayo de 2022 se llevó a cabo la subasta pública de las Obligaciones Negociables Clase II dando como resultado para las Obligaciones Negociables Serie B, un monto de emisión de 8.643.789 UVAs

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/05/2025

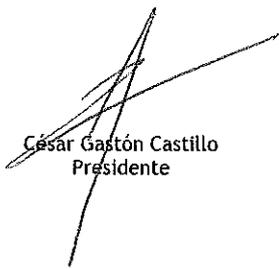


Ignacio Farjas  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/05/2025



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.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**28. FINANCIACION - PROGRAMA GLOBAL PARA LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES (CONTINUACIÓN)**

equivalentes a \$999.999.999,41 a un valor UVA inicial de \$115,69. Esta serie devenga una tasa de interés del 0%, con vencimiento a los 36 meses contados desde la fecha antes detallada.

Al 31 de marzo de 2025 se habían devengado UVA \$ 7.149.624.382.

Con fecha 6 de agosto de 2024 se realizó el primer pago de capital de las ON Clase II Serie B por \$ 2.353.786.573 equivalentes a 2.160.947 UVAs.

Con fecha 6 de diciembre de 2024 se realizó el segundo pago de capital de las ON Clase II Serie B por \$ 2.676.073.855 equivalentes a 2.160.947 UVAs.

Con fecha 6 de febrero de 2025 se realizó el tercer pago de capital de las ON Clase II Serie B por \$ 4.103.736.102 equivalentes a 2.160.947 UVAs.

Al 31 de marzo de 2025 queda un saldo pendiente de \$3.016.682.361 equivalentes a 2.160.947 UVAs

El 1 de diciembre de 2022 se llevó a cabo la subasta pública de la Clase III dando como resultado para las Obligaciones Negociables Serie B, un monto de emisión de U\$S 15.000.000 (dólares estadounidenses quince millones con 0/00) habiendo recibido ofertas por U\$S 15.615.000 (dólares quince millones seiscientos quince mil con 0/00), esta serie devenga una tasa de interés fija del 3 % nominal anual y, para esta serie, el tipo de cambio inicial fue de \$ 166,95.

Al 31 de marzo de 2025 se había devengado una diferencia de cambio de \$10.694.340.741.

Con fecha 6 de marzo de 2023, se realizó el primer pago de intereses de las ON Clase III, Serie B por U\$S 109.726 al tipo de cambio del día (\$199,34).

Con fecha 6 de junio de 2023, se realizó el segundo pago de intereses de las ON Clase III, Serie B por U\$S 113.425 al tipo de cambio del día (\$242,50).

Con fecha 6 de septiembre de 2023, se realizó el tercer pago de intereses de las ON Clase III, serie B por U\$S 113.425 al tipo de cambio del día (\$350,06).

Con fecha 6 de diciembre de 2023, se realizó el cuarto pago de intereses de las ON Clase III, Serie B por U\$S 112.192 al tipo de cambio del día (\$361,3583).

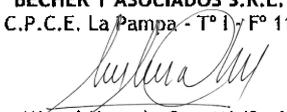
Con fecha 6 de marzo de 2024, se realizó el quinto pago de intereses de la ON Clase III, Serie B por U\$S 112.192 al tipo de cambio del día (\$843,0833).

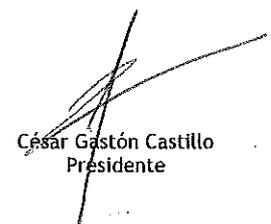
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
Ignacio Fariás  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**28. FINANCIACION - PROGRAMA GLOBAL PARA LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES (CONTINUACIÓN)**

Con fecha 6 de junio de 2024, se realizó el sexto pago de intereses de la ON Clase III, Serie B por U\$S 113.425 al tipo de cambio del día (\$896,19176).

Con fecha 6 de septiembre de 2024, se realizó el séptimo pago de intereses de la ON Clase III, Serie B por U\$S 113.425 al tipo de cambio del día (\$953,8095).

Con fecha 6 de diciembre de 2024 se realizó el segundo pago de capital de las ON Clase II Serie B por \$ 2.676.073.855 equivalentes a 2.160.947 UVAs.

Con fecha 6 de diciembre de 2024, se realizó el octavo pago de intereses de la ON Clase III, Serie B por U\$S 112.192 al tipo de cambio del día (\$1.042,1820).

Con fecha 6 de marzo de 2025, se realizó el noveno pago de intereses de la ON Clase III, Serie B por U\$S 110.959 al tipo de cambio del día (\$1.062,8800).

Con fecha 6 de marzo de 2025, se realizó el primer pago de capital de la ON Clase III, Serie B por U\$S 3.750.000 al tipo de cambio del día (\$1.062,8800).

Las condiciones de emisión de las Obligaciones Negociables arriba detalladas no imponen otro compromiso a la Sociedad.

**29. IMPUESTO A LAS GANANCIAS**

Conforme al artículo 3 de la Ley 27.468 (B.O. 04/12/2018) y la posición de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) —manifestada el 2 de mayo de 2019 en el Espacio de Diálogo entre ese organismo público y organizaciones profesionales de ciencias económicas— el efecto del reconocimiento del cambio en el poder adquisitivo de la moneda a efectos del impuesto a las ganancias (ajuste por inflación impositivo) será aplicable en caso de que la variación del (IPC) publicado por el INDEC, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere el 55%, 30% y 15% para el primer, segundo y tercer año de aplicación, respectivamente, considerando como primer ejercicio de aplicación los ejercicios que se inician a partir del 1° de enero de 2018.

El ajuste por inflación positivo o negativo, según sea el caso, a que se refiere el párrafo anterior, correspondiente al segundo y tercer ejercicio iniciados a partir del 1° de enero de 2019, deberá

imputarse un sexto en ese período fiscal y los cinco sextos restantes, en partes iguales, en los cinco períodos fiscales inmediatos siguientes.

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios condensados, la Dirección de la Sociedad ha evaluado y considerado que los parámetros que establece la Ley de Impuesto a las

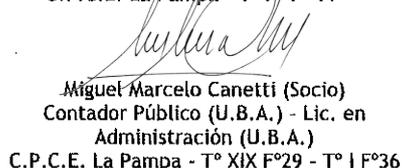
Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/05/2025



Ignacio Fariás  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**29. IMPUESTO A LAS GANANCIAS (CONTINUACION)**

Ganancias para el reinicio del ajuste por inflación impositivo se cumplirán al cierre de su ejercicio fiscal y, en consecuencia, ha considerado el mismo en la determinación del impuesto a las ganancias a pagar del período intermedio.

El período de seis meses finalizado al 31 de marzo de 2025 corresponde al sexto ejercicio fiscal de vigencia del ajuste por inflación impositivo para la Sociedad por lo que se ha imputado el 100% del ajuste por inflación impositivo en el período fiscal actual.

El efecto del diferimiento de las cinco sextas partes del resultado por exposición a la inflación, tal como lo define la norma impositiva, para el segundo y tercer ejercicio iniciados a partir del 1° de enero de 2019, ha sido reconocido como un pasivo por impuesto diferido, expuesto en la línea "Pasivo por impuesto diferido" del Estado de situación financiera.

Con fecha 16 de junio de 2021, la ley 27.630 introdujo modificaciones en el Impuesto a las Ganancias. Uno de los principales cambios realizados es una nueva estructura de alícuotas escalonadas con tres segmentos en relación con el nivel de ganancia neta imponible acumulada:

Ganancia neta imponible acumulada		Pagarán \$	Más el %	Sobre el excedente de \$
Más de \$	A \$			
\$0	\$37.677.308	\$0	25%	\$0
\$37.677.308	\$376.773.077	\$9.419.327	30%	\$37.677.308
\$376.773.077	En adelante	\$111.148.057	35%	\$376.773.077

El principal impacto de ese cambio normativo en los estados contables es en la medición de activos y pasivos fiscales diferidos (incluyendo los quebrantos acumulados), dado que éstos deben reconocerse aplicando la tasa impositiva que estará vigente en las fechas en que las diferencias entre los valores contables y los fiscales y los quebrantos serán revertidos o utilizados. Por lo tanto, el pasivo diferido neto de la Sociedad al 31 de marzo de 2025 está medido considerando la tasa estimada, de acuerdo con la ganancia imponible estimada para dicho período y posteriores, y que se espera que las partidas componentes serán revertidas o utilizadas. El efecto resultante se encuentra incluido en el concepto "Efecto del cambio de la tasa".

A continuación, detallamos la conciliación entre el cargo a resultados registrado por el impuesto a las ganancias y el resultante de aplicar la tasa establecida por las normativas vigentes, al resultado contable de cada período:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
Ignacio Farias  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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 Gasión Castillo  
Presidente

**REFI PAMPA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**29. IMPUESTO A LAS GANANCIAS (CONTINUACION)**

	<u>31/3/2025</u>	<u>31/3/2024</u>
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	4.275.472.743	(10.354.691.954)
Tasa del impuesto vigente	35%	25%
Impuesto a las ganancias determinado al aplicar a la ganancia contable la tasa vigente impositiva	(1.496.415.460)	2.588.672.989
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Ajuste por inflación fiscal	(2.266.450.890)	857.786.970
Diferencias permanentes (incluye el resultado por posición monetaria neta)	1.968.987.234	968.777.022
- Diversos	(22.657.715)	(21.734.458)
(Cargo) / beneficio por impuesto a las ganancias	<u>(1.816.536.831)</u>	<u>4.393.502.523</u>

El pasivo neto por impuesto diferido se compone de la siguiente manera:

	<u>31/3/2025</u>	<u>30/9/2024</u>
Quebrantos acumulados	3.977.728.568	4.781.319.880
Propiedad, planta y equipo	(7.317.500.263)	(6.417.201.285)
Inventarios	(424.649.804)	(269.128.776)
Provisiones	47.853.717	72.551.914
Arrendamiento NIIF 16	(17.886.887)	(23.599.054)
Ajuste por inflación fiscal	198.844	(4.096.249)
Diversos	(22.657.714)	(80.223.137)
	<u>(3.756.913.539)</u>	<u>(1.940.376.707)</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
Ignacio Farias  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

**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.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025  
presentado en forma comparativa (continuación)  
Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**29. IMPUESTO A LAS GANANCIAS (CONTINUACION)**

El (cargo) / beneficio por impuesto a las ganancias está compuesto de la siguiente manera:

	31/3/2025	31/3/2024
Impuesto diferido	(1.793.879.116)	4.465.692.794
Diferencias entre la provisión del impuesto a las ganancias y la declaración jurada	(22.657.715)	(72.190.271)
(Cargo) / beneficio por impuesto a las ganancias	<u>(1.816.536.831)</u>	<u>4.393.502.523</u>

**30. GARANTÍAS Y AVALES**

Al 30 de septiembre de 2022, la Sociedad, en el marco del Expediente N° 10155/2019 caratulado "SECRETARIA GENERAL DE LA GOBERNACION - SUBSECRETARIA DE AMBIENTE s/PRESUNTA INFRACCION A LA LEY AMBIENTAL N° 1914 POR PARTE DE LA EMPRESA REFI PAMPA S.A.", fue notificada con la imposición de una multa por Disposición 133/20, por el incumplimiento de los artículos 52 a 54 del Decreto 458/05. Para hacer frente a dicha multa la Sociedad posee una garantía de su Sociedad relacionada Servicios del Desierto S.A.

Por otra parte, detallamos a continuación los avales y garantías vigentes al 31 de marzo de 2025 otorgadas por Refi Pampa S.A. a terceros:

- Ocho (8) contratos de financiamiento de vehículos entre la empresa Volvo Trucks y Buses Argentina S.A. y la sociedad relacionada All Road S.A. por diferentes cantidades de camiones. A continuación, el detalle de los contratos:

Fecha	Cantidad	Modelo
29/11/2018	14	Volvo modelo FM 420 6x2 T
6/9/2021	2	Volvo modelo FM 420 6x2 T
11/10/2021	3	Volvo modelo FM 420 6x2 T
12/7/2021	2	Volvo modelo FM 420 6x2 T
16/11/2021	1	Volvo modelo FM 420 6x2 T
17/11/2021	10	Volvo modelo FM 420 6x2 T
23/8/2021	3	Volvo modelo FM 420 6x2 T
23/8/2021	4	Volvo modelo FM 420 6x2 T

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
Ignacio Farjas  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**30. GARANTÍAS Y AVALES (CONTINUACIÓN)**

- Constitución de una fianza a favor de la sociedad relacionada Puma Energy Service S.A. y All Road S.A. con motivo de garantizar las líneas de crédito solicitadas al Banco Industrial hasta un monto de \$60.000.000.
- Constitución de una fianza a favor de la sociedad relacionada All Road S.A. con motivo de garantizar las líneas de crédito solicitadas al Banco Macro hasta un monto de \$150.000.000.
- Constitución de una fianza para garantizar las obligaciones asumidas por Pymes frente a Garantizar S.G.R.

**31. RESULTADO POR ACCIÓN**

El resultado del período y el promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias usados en el cálculo del resultado por acción básica y diluida son los siguientes:

	Por el período de 6 meses finalizado		Por el período de 3 meses finalizado	
	el 31/03/2025	el 31/03/2024	el 31/03/2025	el 31/03/2024
Resultado usado en el cálculo del resultado por acción básica y diluida	2.458.935.912	(5.961.189.431)	4.702.111.599	(65.386.979)
Promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias usado para el cálculo del resultado por acción básica y diluida	15.000.000	15.000.000	15.000.000	15.000.000
Resultado por acción básica y diluida (en pesos)	163,93	(397,41)	313,47	(4,36)

**32. RETIRO DE ACTIVOS**

La Sociedad contrató los servicios de Levin Global (Expertos en administración de activos físicos, valuaciones y software), quienes con fecha 13 de abril de 2021 emitieron su informe, en función a la inspección de la Refinería en 25 de Mayo, y Planta de almacenaje Junín, y en el cual realizaron el cálculo de los costos de retiros de los activos fijos, la remediación del suelo y el saneamiento del medio ambiente. Dicho cálculo fue realizado como la mejor estimación técnica de los pagos que deberían afrontarse para ejecutar el desmantelamiento y retiro de las unidades, e incluso la potencial rehabilitación del suelo de los emplazamientos al final de la vida útil de los mismos, conforme el procedimiento establecido por la NIC 37.

De acuerdo con el párrafo 45 de la NIC 37, las provisiones por desmantelamiento se miden al valor presente de los flujos de efectivo futuros esperados que se requerirán para realizar el desmantelamiento.

El costo de la provisión se reconoce como parte del costo del activo cuando se instala y se deprecia durante la vida útil del activo. El costo total del activo fijo, incluido el costo del activo de provisión por desmantelamiento, se deprecia sobre la base que mejor refleje el consumo de los beneficios

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
Ignacio Fariás  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

**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.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025  
presentado en forma comparativa (continuación)  
Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**32. RETIRO DE ACTIVOS**

económicos del activo. Las provisiones para el desmantelamiento y la restauración se reconocen incluso si no se espera que el desmantelamiento se lleve a cabo durante mucho tiempo.

Además, en cada fecha del balance general, la provisión por desmantelamiento debe actualizarse para cambios en las estimaciones o en el momento de los flujos de efectivo futuros.

A continuación, se detalla la evolución del activo y pasivo registrado por retiro de activos:

	<u>31/03/2025</u>	<u>30/09/2024</u>
Saldo al inicio del ejercicio	919.110.540	520.481.110
Altas	-	421.913.819
Depreciaciones	(28.722.204)	(23.284.389)
<b>Total activo (Nota 4.)</b>	<b><u>890.388.336</u></b>	<b><u>919.110.540</u></b>
	<u>31/12/2024</u>	<u>30/09/2024</u>
Saldo al inicio del ejercicio	(625.946.580)	(265.509.343)
Resultado por exposición a la inflación	135.454.333	179.584.307
Intereses devengados	(403.013.305)	(540.021.544)
<b>Total pasivo (Nota 16.)</b>	<b><u>(893.505.552)</u></b>	<b><u>(625.946.580)</u></b>

**33. OBRAS EN CURSO**

**Línea de media Tensión**

La necesidad de la ejecución del proyecto radica principalmente en la mayor demanda de energía por parte de Refi Pampa S.A., producto de su ampliación productiva. A esto se le suma la imposibilidad de la actual línea eléctrica de suministrar la cantidad de energía requerida, ello debido a que, la potencia que es capaz de proveer se encuentra superada.

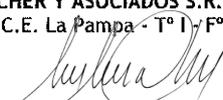
El objetivo principal del proyecto es el abastecimiento eléctrico a la planta a través de una línea eléctrica de media tensión de 33kV y de 5Km de tendido, de forma de evitar la necesidad de contar con generadores para el actual funcionamiento de la planta, logrando así una reducción en costos de operación garantizando el funcionamiento continuo de la planta.

El periodo estimado para la finalización de la obra se ha extendido hasta mayo 2025. La Sociedad ha imputado todas las erogaciones destinadas a este proyecto en el rubro Obras en curso de propiedad, planta y equipo, hasta tanto no esté disponible para su utilización. Dichas erogaciones ascienden a \$1.962.156.915.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
Ignacio Farjas  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**33. OBRAS EN CURSO (CONTINUACIÓN)****Planta de tratamientos de efluentes**

La necesidad de ejecución del proyecto consiste en llevar a cabo la construcción de una planta de tratamientos de efluentes y esta necesidad se observa con motivo de ampliación de la principal unidad productiva de refinación, aunque también posee un motivo de protección ambiental.

Esta puesta en marcha consistirá en llevar a cabo una secuencia de procesos fisicoquímicos destinados al tratamiento en el lugar de los efluentes líquidos generados por la operación de la nueva y anterior unidades de procesos de hidrocarburos, de modo de lograr un vuelco acorde a las especificaciones ambientales establecidas por la Provincia de La Pampa. Los efluentes generados producto de llevar a cabo la actividad petrolera son altamente contaminantes de no ser tratador correctamente.

El funcionamiento de la planta buscará la máxima confiabilidad el sistema y se optará por un esquema de tratamiento primario clásico, que consiste en la adición de químicos, como coagulante (para agrupar las partículas dispersas del efluente), soda caustica (para ajustar el PH al óptimo de acción del coagulante) y floculantes. A continuación, se continuará con la separación de los flocs mediante el DAF, que separa estos últimos por flotación con adición de aire, extrayendo la corriente de hidrocarburos y dejando la corriente tratada, en condiciones ambientales de vuelco.

Las especificaciones fueron validadas con la secretaria de ambiente, así como la ubicación donde se depositarán finalmente los efluentes.

El periodo estimado para la finalización de la obra es abril 2025. La Sociedad ha imputado todas las erogaciones destinadas a este proyecto en el rubro Obras en curso de propiedad, planta y equipo, hasta tanto no esté disponible para su utilización. Dichas erogaciones ascienden a \$658.558.195.

**Automatización Cargadero**

El proyecto consiste en contemplar un sistema de automatización de las bahías de carga de combustible, cuyas operaciones estarán controladas a través de un predeterminador de carga y dispositivos que estarán integrados al sistema. La primera función u objetivo en la automatización integrada es incrementar la precisión, eficiencia y seguridad en cada una de las unidades de proceso que conforman el terminal, esto conlleva a una eminente reducción de costos y disminución de riesgos.

Es un sistema integrado el cual consta de filtración de fluidos, regulación de presión, sección de medición y control de flujo. Cumplirán la función de medidores de flujo de transferencia de custodia en el que se determinan los cálculos fiscales y serán utilizados para la carga de combustible.

La obra se ha finalizado y comenzado su amortización durante el periodo de noviembre 2024. La Sociedad ha imputado todas las erogaciones destinadas a este proyecto en el rubro Obras en curso de propiedad, planta y equipo, hasta tanto no esté disponible para su utilización. Dichas erogaciones ascienden a \$1.386.953.363,61.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
Ignacio Farias  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**33. OBRAS EN CURSO (CONTINUACIÓN)****Proyecto Cabañas**

La expansión de la refinería ha conllevado un aumento significativo en la cantidad de empleados que necesitan vivienda en Colonia 25 de mayo. Esta expansión ha evidenciado una problemática habitacional en esta localidad y ante la limitada disponibilidad de viviendas en la zona, la empresa ha asumido el compromiso de abordar esta problemática y ha avanzado con la ejecución de una obra de gran envergadura que consiste en la construcción de un complejo de viviendas ubicado en la Avenida Santa Rosa.

El proyecto abarca un terreno de 10.000 metros cuadrados y se llevara a cabo en dos fases. La primera fase se centra en la creación de 10 unidades habitacionales, compuestas por seis cabañas dobles y cuatro cabañas simples. En esta etapa inicial, estas viviendas podrán albergar a un total de 26 personas.

En la segunda fase, el complejo está diseñado para incorporar 8 viviendas adicionales, ampliando así la capacidad residencial del complejo.

Las viviendas estarán equipadas con ventanas de vidrio DVH para mejorar la aislación térmica, así como aires acondicionados y losa radiante para garantizar la comodidad de sus residentes.

Adicionalmente, se contempla la construcción e instalación de diversas instalaciones recreativas, entre las cuales se incluye un salón de usos múltiples.

El periodo estimado para la finalización de la obra del complejo de viviendas y finalización de obras es diciembre 2025. La Sociedad ha imputado todas las erogaciones destinadas a este proyecto en el rubro Obras en curso de propiedad, planta y equipo, hasta tanto no esté disponible para su utilización. Dichas erogaciones ascienden a \$3.234.379.450.

**Proyecto Duplicar**

El proyecto Duplicar de Oldelval es una importante obra de infraestructura de transporte que, con su puesta en marcha, impulsará el desarrollo sostenible de la cuenca Neuquina y de Vaca Muerta y permitirá aumentar las exportaciones de crudo del país.

Tiene como objetivo aumentar de forma permanente la capacidad de transporte desde la Cuenca Neuquina hacia el Océano Atlántico para acompañar el crecimiento de producción de Vaca Muerta. Trasladará de 36.000 m<sup>3</sup> por día de crudo a 86.000 m<sup>3</sup> por día, lo que implica 50.000 m<sup>3</sup> diario de barriles de petróleo adicionales por día.

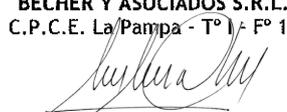
Con la obra en funcionamiento, se podrán exportar 310.000 barriles por día, otorgar previsión a las compañías productoras, y generar ingresos significativos que impactarán en las cuentas del país.

Con la inversión por parte de la compañía en dicho proyecto, la misma se esta garantizando la capacidad de transporte por un volumen de 150 m<sup>3</sup> por día o de 4.500 m<sup>3</sup> por mes a una tasa preferencial.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
Ignacio Fariás  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**33. OBRAS EN CURSO (CONTINUACIÓN)**

El periodo estimado para la finalización de la obra es mayo 2025. La Sociedad ha imputado todas las erogaciones destinadas a este proyecto en el rubro Obras en curso de propiedad, planta y equipo, hasta tanto no esté disponible para su utilización. Dichas erogaciones ascienden a \$1.747.835.445.

**Estación de Servicio Junín**

El proyecto de la Estación de servicio consiste en la construcción de una nueva estación de servicio ubicada en la ciudad de Junín, donde nació la empresa y que hoy es ciudad cabecera para el almacenaje y distribución. Esta inversión se llevó a cabo justificada por una necesidad del Grupo Kalpa y se encuentra radicada en una posición estratégica de la Ruta Nacional número 7 de la Ciudad de Junín. Cabe destacar que el proyecto incluye su propio hotel.

La Estación de servicio será explotada por la empresa Kalpa Group S.A. y Refi Pampa S.A. alquilará la misma a partir del mes de noviembre 2024 si es que la obra se finaliza como está estipulado.

La obra ha sido finalizada durante el periodo de noviembre 2024. La Sociedad ha imputado todas las erogaciones destinadas a este proyecto en el rubro Obras en curso de propiedad, planta y equipo, hasta tanto no esté disponible para su utilización. Dichas erogaciones ascienden a \$2.171.858.858.

**34. ABANDERAMIENTO DE ESTACIONES DE SERVICIO**

Dado que la Sociedad se dedica a la comercialización y abastecimiento de petróleo y/o combustible derivado del petróleo, contando con plantas propias de producción y almacenamiento, y que la sociedad relacionada Servicios del Desierto S.A reviste la calidad de propietaria de las estaciones de servicio ubicadas en Ruta Provincial N°20 y Ruta Nacional N°151 y en Teodoro Mulena S/N y Av. Circunvalación Santa Rosa, ambas de la localidad de Colonia 25 de Mayo, Provincia de La Pampa, la Sociedad ha propuesto y Servicios del Desierto S.A. ha aceptado durante el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2022, abanderar las estaciones de servicio mediante una entrega de productos, por única vez, y por un importe equivalente de 582.814.506, en valores del 31 de marzo de 2025, el cual es amortizado con una vida útil idéntica a los años de duración de la propuesta realizada, es decir 17 años. Este importe ha sido reconocido en los presentes estados financieros intermedios condensados como un activo intangible por permuta de activos, conforme los procedimientos establecidos en los párrafos 45 a 47 de la NIC 38.

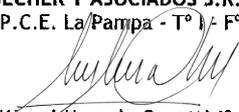
**35. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES**

De acuerdo con lo establecido por el Art. 70 de la Ley General de Sociedades (Ley N° 19.550), deberá destinarse a reserva legal el 5% de las utilidades que arroje el estado de resultados de cada ejercicio, hasta que la misma alcance el 20% del capital social y del ajuste del capital. Dicha reserva no estará disponible para la distribución de dividendos.

Asimismo, de acuerdo con la Ley N°25.063, los dividendos que se distribuyan, en dinero o en especie, en exceso de las utilidades impositivas acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/05/2025


Ignacio Farjas  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/05/2025


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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**35. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES (CONTINUACIÓN)**

de pago o distribución, estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias con carácter de pago único y definitivo.

El 29 de diciembre 2017 el presidente de la Nación firmó el decreto 1112/2017, por el cual promulgó la Ley de reforma tributaria N° 27.430 sancionada por el Congreso de la Nación el 27 de diciembre 2017.

La reducción en la tasa de impuesto corporativa se complementa con la aplicación de un impuesto a la distribución de dividendos efectuada a personas humanas locales y a beneficiarios del exterior, que la Sociedad deberá retener e ingresar al fisco con carácter de pago único y definitivo cuando los dividendos se paguen. Ese impuesto adicional será del 7% o 13%, según sea que los dividendos que se distribuyan correspondan a ganancias de un período fiscal en el que la Sociedad resultó alcanzada a la tasa del 30% o del 25%, respectivamente. A estos fines se considera, sin admitir prueba en contrario, que los dividendos que se ponen a disposición corresponden, en primer término, a las ganancias acumuladas de mayor antigüedad.

Con fecha 2 de junio de 2021, mediante la ley 27.630, fue incorporada una modificación que se refiere a los dividendos derivados de las utilidades generadas en los ejercicios que comiencen a partir del 1° de enero de 2021 que sean pagados a personas físicas argentinas o a residentes del exterior, que estarán sujetos a un impuesto del 7%.

**36. REMUNERACION DE LA ADMINISTRACION**

Los honorarios de los directores y las remuneraciones a ejecutivos claves fueron imputadas al rubro "Gastos de administración" del estado de resultados y otros resultados integrales. Durante los períodos de seis meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 31 de marzo de 2024, los directores renunciaron a sus honorarios, por lo cual los gastos de administración por remuneración al personal clave, ascendieron a 171.656.444 y 151.234.381, respectivamente.

**37. TRANSCRIPCION DE LIBROS RUBRICADOS**

Las operaciones ocurridas entre el 1 de octubre de 2024 y el 31 de marzo de 2025 se encuentran en proceso de transcripción al libro diario correspondiente. Adicionalmente, los presentes estados financieros intermedios condensados aún no han sido transcritos al libro Inventario y Balances correspondiente.

**38. GUARDA DE DOCUMENTACION**

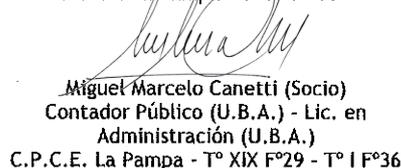
En cumplimiento del artículo 48° Sección XII del Capítulo IV del Título II de las normas de CNV, la Sociedad informa que resguarda la documentación que reviste antigüedad en una de sus sedes administrativas, ubicada en Olga Cossettini 1071, Código postal (CP 1107), Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
Ignacio Fariás  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**39. BENEFICIOS POR FINALIZACION DE LA RELACION LABORAL AL JUBILARSE**

De acuerdo con lo establecido en los convenios colectivos de trabajo 1339/13 y 449/06, en sus artículos 32 y 38 respectivamente, los empleados que alcancen la condición jubilatoria obtendrán una bonificación extraordinaria y por única vez y por egreso.

A los efectos de reconocer el pasivo correspondiente, se consideró la valuación actuarial de dicho beneficio al 31 de marzo de 2025 de la Actuaría Mariela Rojt, cuyo monto a través de la metodología establecida por la NIC 19 asciende a 13.091.797 y se encuentra registrado dentro de la Nota 17. Remuneraciones y cargas sociales, dentro de la línea "Diversos".

**40. RECURSO DE APELACIÓN ANTE LA DIRECCIÓN GENERAL DE RENTAS DE LA PROVINCIA DE LA PAMPA EN SEDE ADMINISTRATIVA**

Con fecha 13 de noviembre de 2023, la Dirección General de Rentas (DGR) de la Provincia de La Pampa ha imputado a Refi Pampa S.A. el incumplimiento de retener y depositar el impuesto sobre los ingresos brutos, basándose en que la Compañía obra como agente de Recaudación de los regímenes de "Fletes", "Percepciones" y "Empresas Comerciales y Prestadoras de Servicios".

En respuesta a dicha imputación, la Sociedad presentó el 5 de diciembre de 2023 un recurso de reconsideración en sede administrativa, con extensa prueba documental que demuestra la incorrecta imputación basado en que la retención no correspondía, ello por cuanto algunos contribuyentes ya habían ingresado el tributo y en consecuencia mal podía retener Refi Pampa S.A. y en otros casos, el servicio no se había efectivizado en la provincia de La Pampa con lo cual, el hecho imponible del tributo a retener, no se había producido.

Este recurso fue desestimado por la DGR con argumentos dogmáticos sin considerar la profusa prueba documental aportada.

A dicha resolución, el 28 de diciembre de 2023 la Sociedad interpuso un recurso de apelación en sede administrativa, el cual fue admitido formalmente.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, el recurso de apelación presentado deberá ser tratado por el Tribunal Fiscal Administrativo, el cual se deberá constituir ad hoc para analizar cada caso. Procesalmente, el tribunal aún no se constituyó y, como el recurso tiene efectos suspensivos, la presunta deuda no es exigible. Cabe destacar que el impulso procesal es a pedido de parte y no rige la caducidad de instancia administrativa.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
Ignacio Farias  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**40. CONTEXTO ECONÓMICO-FINANCIERO ACTUAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA**

El contexto económico-financiero actual de Argentina, en el que opera la Sociedad es complejo y con alta volatilidad, lo que incluye alta inflación, fuerte depreciación del valor del peso argentino en relación con el dólar estadounidense y altas tasas de interés nominales, aunque negativas en términos reales.

En el mes de octubre de 2023, se llevaron a cabo las elecciones generales el día 22 de octubre, lo que dio como resultado una nueva elección de segunda vuelta, que se llevó a cabo el 19 de noviembre, entre el Oficialismo y La Libertad Avanza, cuyo resultado fue a favor de la oposición.

Con fecha 10 de diciembre de 2023, asumió el nuevo presidente de la Nación Argentina.

Con fecha 13 de diciembre de 2023, el ministro de Economía del nuevo gobierno dispuso un aumento del valor de dólar estadounidense llevando el mismo a \$800 por cada uno, lo que representó un aumento aproximado del 119%.

Con fecha 20 de diciembre de 2023, se presentó el Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU) 70/2023 denominado "Bases para la reconstrucción de la economía argentina", donde se establece distintas acciones de desregulación económica a partir de la modificación y derogación de cientos de leyes y declarando la emergencia pública en materia económica, financiera, fiscal, administrativa, previsional, tarifaria, sanitaria y social hasta el 31 de diciembre de 2025, es decir, la reforma del Estado. Este DNU comenzó su vigencia con fecha 29 de diciembre de 2023, considerando una serie de acciones judiciales que han concedido la suspensión de ciertas modificaciones.

Adicionalmente, se convocó al Congreso de la Nación a sesiones extraordinarias para que trate una serie de iniciativas legislativas, entre ellas el proyecto "Ley Bases y Puntos de Partida para la Libertad de los Argentinos", conocida como "Ley ómnibus". Dicho proyecto tiene como objetivo mejorar la asignación de recursos en la economía nacional y consolidar la estabilidad económica y propone reformas en áreas clave como lo económico, impositivo, energético, penal y electoral. Luego de que cayera la votación artículo por artículo en el recinto de la Cámara de Diputados, en la apertura de las sesiones ordinarias del Congreso, el Presidente de la Nación convocó a la firma de un nuevo pacto fundacional para la República Argentina para el próximo 25 de mayo ("Pacto de Mayo), encontrándose sujeto a la aprobación de la "Ley Bases y Puntos de Partida para la Libertad de los Argentinos", y un nuevo Pacto Fiscal. El 30 de abril de 2024, la Cámara de Diputados de la Nación aprobó la Ley de Bases y el paquete fiscal enviado por el Presidente de la Nación, y el 12 de junio de 2024, se aprobó en el Senado de la Nación.

Asimismo, el Directorio del BCRA ha tomado varias medidas con el propósito de clarificar y simplificar la tasa de política monetaria como así también comenzar a eliminar ciertas restricciones sobre el mercado de cambios y las operaciones relacionadas con el mismo. Por otra parte, la Secretaría de Comercio ha derogado un gran número de resoluciones y disposiciones para avanzar hacia un comercio interior más simple, menos burocrático y más transparente.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
Ignacio Farías  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025  
 presentado en forma comparativa (continuación)  
 Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**40. CONTEXTO ECONÓMICO-FINANCIERO ACTUAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA (CONTINUACIÓN)**

Entre las medidas adoptadas, se encuentra la creación del Bono para la Recuperación de la Argentina Libre ("BOPREAL") en dólares que podrán suscribirlo hasta el 31 de octubre de 2027 sólo importadores de bienes y servicios por hasta las importaciones que tengan pendientes de pago hasta el 12 de diciembre de 2023. La moneda de suscripción es el peso y se toma al tipo de cambio de referencia publicado por el BCRA. El pago se hará en dólares estadounidense con la posibilidad de amortización íntegra al vencimiento o con esquema de amortizaciones parciales, según la serie del título emitido.

Además, el 26 de diciembre de 2023, se estableció el "Sistema Estadístico de Importaciones (SEDI)" en sustitución del "Sistema de Importaciones de la República Argentina" (SIRA). Este nuevo sistema, que no requiere aprobación previa, tiene como objetivo mejorar la transparencia en el proceso de aprobación de importaciones.

En cuanto a las exportaciones, en el marco del "Programa de Incremento Exportador", se estableció que el 80% del monto a liquidar debe realizarse a través del MULC, mientras que el 20% restante se obtendrá en títulos públicos, que posteriormente deberán ser liquidados. Esto da lugar a lo que se conoce como tipo de cambio implícito "contado con liquidación".

Durante el último trimestre de 2024, la recuperación del consumo privado se vio sostenida por el aumento de los salarios reales en un contexto de caída de la inflación y de fortalecimiento del mercado laboral.

En diciembre de 2024 fue derogado el impuesto "Para una Argentina Inclusiva y Solidaria (PAIS)", que había sido establecido 5 años antes.

Con fecha 14 de abril de 2025, el BCRA emitió la Comunicación "A" 8226, mediante la cual se introdujeron nuevas condiciones de acceso al Mercado Libre de Cambios (MLC), vigentes a partir de dicha fecha, en el marco de la Fase 3 del programa económico iniciado el 10 de diciembre de 2023. Las medidas que afectan a personas jurídicas incluyen:

- 1) Se elimina, por única vez, el historial de operaciones con títulos valores hasta el 11 de abril de 2025. Esto implica que todas las empresas podrán operar nuevamente en el MLC a partir del 14/04, sin necesidad de esperar 90 días.
- 2) la autorización para el pago de dividendos a no residentes correspondientes a utilidades de ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2025;
- 3) la flexibilización de plazos para pagos de importaciones, permitiendo el acceso inmediato al MLC para importaciones oficializadas a partir del 14 de abril de 2025, mientras que las anteriores mantienen un plazo de 30 días;
- 4) la posibilidad de realizar pagos anticipados o a la vista para MiPyMEs y bienes de capital no suntuarios, con ciertos topes sobre el valor FOB;

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
 Ignacio Parias  
 Comisión Fiscalizadora  
 Abogado

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025  
 presentado en forma comparativa (continuación)  
 Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**40. CONTEXTO ECONÓMICO-FINANCIERO ACTUAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA (CONTINUACIÓN)**

- 5) para servicios contratados a partir del 14 de abril de 2025, la posibilidad de pago desde la fecha de prestación para terceros no vinculados, desde el arribo de mercadería para fletes de importación, y la reducción del plazo de espera de 180 a 90 días para pagos entre empresas vinculadas;
- 6) la derogación del Programa de Incremento Exportador ("dólar blend"); y
- 7) la implementación de una banda móvil para la cotización del dólar en el MLC, entre \$1.000 y \$1.400, con un ajuste mensual del 1%;

A su vez, el BCRA anunció que se encuentra trabajando en el diseño de una nueva serie de Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre (BOPREAL) para cancelar deudas o dividendos previos a 2025 y deudas comerciales anteriores al 12 de diciembre de 2023.

En cuanto al mercado local de combustibles livianos, durante el periodo octubre - marzo 2025, se registró una caída del 5% en las ventas, en comparación con igual periodo del año anterior. Dicha caída se vio en todos los combustibles livianos, en un porcentaje mayor en Gasoil (5%) vs Euro (2%), marcando un cambio en la tendencia de baja de productos premium por sobre los regulares. Esta situación no fue así en el mercado de naftas, donde la Nafta Super tuvo una caída de un 2% vs una caída del 14% en el segmento premium.

Esta situación de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados. El Directorio de la Sociedad permanentemente monitorea la evolución de las cuestiones descriptas, así como las posibles modificaciones a las regulaciones que pudiera implantar el Gobierno Nacional, evaluando los impactos que pudieran tener sobre su situación patrimonial, financiera, sus resultados y los flujos de fondos futuros, en la medida que se vayan produciendo. En consecuencia, los presentes estados financieros intermedios condensados de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

**41. REORGANIZACIÓN SOCIETARIA DE ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD**

Con fecha 28 de junio de 2024 las compañías Cereales Don Nino S.A. (titular del 29% de las acciones de Refi Pampa S.A.), All Road S.A. (titular del 14% de las acciones de Refi Pampa S.A.) y Servicios del Desierto S.A. (titular del 12% de las acciones de Refi Pampa S.A.) han celebrado un compromiso previo de escisión - fusión con Sinchicuna S.A., en virtud de lo cual acordaron llevar a cabo un proceso de reorganización societaria consistente con la escisión de los activos, pasivos, derechos y obligaciones de su titularidad, que implicaría la transferencia de las acciones que Cereales Don Nino S.A., All Road S.A. y Servicios del Desierto S.A. poseen sobre Refi Pampa S.A. hacia Sinchicuna S.A.

Dicho proceso de reorganización no modificará el beneficiario final de Refi Pampa S.A.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
 Ignacio Farias  
 Comisión Fiscalizadora  
 Abogado

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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

  
 Cesar Gastón Castillo  
 Presidente

**REFI PAMPA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025

presentado en forma comparativa (continuación)

Expresado en pesos (Nota 2.3.)

**42. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERÍODO**

No existen acontecimientos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre del periodo, y de la emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, que puedan modificar significativamente la situación financiera de la Sociedad a la fecha de cierre ni el resultado del presente período.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

  
Ignacio Farias  
Comisión Fiscalizadora  
Abogado

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/05/2025

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

**INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores  
Presidente y Directores de  
**REFI PAMPA S.A.**  
C.U.I.T. N°: 30-71215690-9  
Domicilio legal: Ruta Provincial N° 20 y Ruta Nacional N° 151, 25 de Mayo  
La Pampa

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS****1. Identificación de los estados financieros intermedios condensados objeto de revisión**

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de **REFI PAMPA S.A.** (“la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado al 31 de marzo de 2025 y los correspondientes estado del resultado integral intermedio condensado, de cambios en el patrimonio intermedio condensado y de flujos de efectivo intermedio condensado por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025, así como la información explicativa seleccionada contenida en notas 1 a 42.

Las cifras y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2024 y al período de seis meses finalizado el 31 marzo de 2024, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

**2. Responsabilidad de la Dirección**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por su sigla en inglés), e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa, y por lo tanto es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios condensados adjuntos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, “Información financiera intermedia”.

Asimismo, el Directorio de la Sociedad es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios condensados libres de incorrecciones significativas.

**3. Responsabilidad de los auditores**

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados financieros intermedios condensados adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión, adoptadas por la F.A.C.P.C.E. a través de la Resolución Técnica N°33, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (“IAASB” por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores (“IFAC”, por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E./ La Pampa T°1 - 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

### 3. Responsabilidad de los auditores (Continuación)

Una revisión de los estados financieros de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

### 4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios condensados adjuntos de **REFI PAMPA S.A.** correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2025 no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

### 5. Párrafo de énfasis - Situación económico-financiera de la Sociedad

Sin modificar nuestra conclusión, llamamos la atención sobre la información contenida en la nota 1.2 a los estados financieros intermedios condensados adjuntos, que indica que, al 31 de marzo de 2025, la Sociedad presenta un capital de trabajo negativo por 18.376.682.050. Mas allá de esta situación, la Sociedad ha cumplido con todos sus compromisos comerciales, laborales y financieros sin inconvenientes. En este contexto, la Sociedad dispone de opciones de financiamiento, las cuales se detallan en dicha nota.

El Directorio de la Sociedad considera que, a través de los mecanismos antedichos o de otros que pudieran implementarse, logrará recomponer su capital de trabajo, cumplir con sus compromisos y sostener su actividad sin mayores dificultades. Los estados financieros intermedios condensados adjuntos no contienen los eventuales ajustes que pudieran derivarse de no poder lograrlo.

### INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

A efectos de dar cumplimiento a disposiciones legales vigentes informamos que:

- a) Los estados financieros mencionados en el apartado 1. de este informe han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores. Dichos estados financieros surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes, los cuales se encuentran en proceso de transcripción a los libros rubricados.
- b) Los estados financieros intermedios condensados mencionados en el apartado 1. de este informe se encuentran en proceso de transcripción al libro Inventarios y balances.
- c) Como parte de nuestra labor profesional, hemos revisado la reseña informativa requerida por la Comisión Nacional de Valores, preparada por el Directorio, y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- d) Conforme a lo establecido por el Artículo 32 del Código Fiscal de la Provincia de La Pampa, informamos que, al 31 de marzo de 2025, la deuda devengada en concepto de Impuesto a los ingresos brutos en la jurisdicción de la Provincia de La Pampa, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$4.084.946

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

**INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS (CONTINUACIÓN)**

- e) Al 31 de marzo de 2025, las deudas devengadas en conceptos de aportes y contribuciones previsionales a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino, que surgen de los registros contables de la Sociedad, ascienden a \$111.406.609, las cuales no son exigibles a dicha fecha.

25 de Mayo, Provincia de La Pampa, 9 de mayo de 2025.

**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. La Pampa TºI - Fº11



Miguel Marcelo Canetti (Socio)  
Contador Público (U.B.A.) - Lic. en Administración (U.B.A.)  
C.P.C.E. La Pampa TºXIX Fº29 - TºI Fº36

DOCUMENTACION VALIDA SOLO EN FORMATO DIGITAL



El Consejo Profesional legaliza la actuación profesional N° 1591/2025 adjunta, perteneciente a REFI PAMPA S.A.

referida a Informe de Revisión de fecha 09/05/2025 y declara que consta en sus registros que CANETTI, MIGUEL MARCELO se encuentra inscripto bajo la matrícula de Contador Público al Tomo 19 Folio 29, actuando en carácter de socio de BECHER Y ASOCIADOS SRL y que se han realizado los controles de matrícula vigente. La presente tiene el alcance indicado en la Resolución de Junta Directiva del CPCELP N° 5 de fecha 03/04/2020, no implicando la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional realizada por el matriculado y emitiéndose sin control de firma hológrafa o digital del profesional matriculado.

CERTIFICACIÓN N° 1591/2025 Boleta de Depósito N° 316873.  
SEDE SANTA ROSA, La Pampa, República Argentina 12/05/2025.

Documentación intervenida por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de La Pampa según procedimiento establecido en la Resolución de JD 05/2020. La presente sólo tiene validez utilizada en formato digital.

Cr. Mariano E. SANGUINETTI  
Gerencia General CPCELP