

REFI PAMPA S.A.

Reseña informativa al 31 de marzo de 2025

(Cifras expresadas en pesos, salvo indicación en contrario)

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

Breve comentario sobre las actividades de la emisora

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

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, inéditamente 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. Dentro de este contexto, en el presente trimestre, RefiPampa alcanzó su mayor volumen de ventas, creciendo en promedio un 27% en sus ventas de combustibles livianos en comparación al mismo periodo 2023. Gracias a la mayor disponibilidad de productos para la venta, la compañía logró un incremento volumétrico de ventas en todos los combustibles livianos. Esto generó que RefiPampa incrementare su participación en el mercado desde 0,80% en el conjunto de meses de Octubre, Noviembre y Diciembre 2023, a 1,10% en el mismo periodo 2024.

En cuanto al volumen procesado por el mercado, en el periodo Octubre-Diciembre 2024, el mismo creció un 2%. En este contexto, RefiPampa se mantuvo en línea con el volumen que venía procesando, en torno a 1.150 m3/día, manteniendo de esta forma la porción del mercado de procesamiento de crudo a nivel nacional, en el 1,3%. La compañía entiende que se encuentra en condiciones de continuar elevando consistentemente su volumen de procesamiento, por lo que se espera que ella continúe creciendo en su participación de procesamiento de crudo en el país.

En cuanto a las perspectivas futuras, la empresa continúa desarrollando todos sus canales de comercialización y en especial el canal minorista (EESS), el cual, debido al reacomodamiento de sus precios, se posicionó nuevamente como un canal con márgenes atractivos y saludables para apostar a su desarrollo. Es por este motivo que la compañía proyecta continuar avanzando en su plan de desarrollo y así, poder seguir incorporando estaciones de servicio y agro servicios en el corto/mediano plazo.

Breve comentario sobre la situación macroeconómica

Contexto internacional

La economía mundial ha comenzado el año 2025 con buen pie, gracias a la moderación de la inflación, la mejora de las condiciones financieras y la resiliencia de la economía estadounidense. Sin embargo, las perspectivas son frágiles, con riesgos clave derivados de la mayor incertidumbre política y las tensiones geopolíticas, lo que obliga a las empresas a adaptar sus operaciones y cadenas de suministro a posibles cambios políticos y económicos.

El crecimiento variará entre las principales economías desarrolladas, y las perspectivas se verán empañadas por la incertidumbre en torno a los cambios de política previstos tanto en Estados Unidos como en Europa.

Se proyecta que la economía estadounidense crezca un 2,1 % en 2025, desacelerándose con respecto al año anterior, pero manteniéndose como la economía del G7 con mayor crecimiento. Esta perspectiva positiva se ve respaldada por las rebajas de impuestos y la desregulación propuestas por el presidente Trump, que se espera que impulsen la confianza de empresas y consumidores. Sin embargo, los posibles aranceles, las políticas migratorias más restrictivas

que generan restricciones en la oferta laboral y una demanda interna más débil, así como los efectos retardados de las altas tasas de interés, plantean riesgos a la baja que limitan el impulso del crecimiento.

En la eurozona, se proyecta que el crecimiento del PIB real se acelere hasta el 1,2 % en 2025, a medida que la inflación y los tipos de interés se moderen, pero la recuperación sigue siendo frágil. La recesión industrial y la debilidad de las exportaciones en Alemania siguen consumiendo el rendimiento regional, mientras que el posible aumento del proteccionismo comercial estadounidense representa otro riesgo, que limitará aún más la recuperación económica de la región. Además, la inestabilidad política en Alemania y Francia añade una nueva capa de incertidumbre, lo que podría frenar el crecimiento de la inversión en la región.

Se prevé que la economía del Reino Unido cobre impulso en 2025, impulsada por un mayor gasto público, una política monetaria más flexible y el aumento de los salarios reales, lo que debería impulsar la demanda de los consumidores.

Mientras tanto, se prevé que la economía japonesa se fortalezca en 2025, ya que los aumentos salariales generalizados impulsan el consumo privado; sin embargo, la persistente presión sobre los precios sigue siendo un obstáculo clave.

Las economías en desarrollo y emergentes siguen teniendo una perspectiva generalmente positiva pero mixta, y se espera que el crecimiento del PIB real promedie el 4,3% en 2025.

Las economías asiáticas emergentes, como India, Vietnam y Filipinas, siguen a la vanguardia de esta expansión, gracias a un consumo privado resiliente, un gasto público sólido y una inversión creciente.

Mientras tanto, se prevé que el impulso en China, Brasil y México se debilite. Se proyecta que el crecimiento del PIB real de China se desacelere al 4,5 % en 2025, como consecuencia de las crecientes tensiones comerciales, la persistente crisis inmobiliaria y la débil demanda interna. La escalada de las tensiones comerciales con EE. UU. es uno de los principales riesgos para las perspectivas de China. Se prevé una desaceleración del crecimiento económico de Brasil debido a las perspectivas más débiles para las exportaciones y a una política monetaria restrictiva que afecta el gasto y la inversión privados. El crecimiento de México también se desacelerará ante la debilidad de la inversión y la demanda externa, así como el ajuste fiscal, con la incertidumbre sobre posibles aranceles estadounidenses que representan una gran amenaza para las perspectivas.

Se prevé que la inflación mundial siga disminuyendo en 2025, hasta el 4,1%, a medida que la demanda se modera debido a los efectos retardados de la política monetaria restrictiva y las condiciones de la oferta se mantienen favorables. También se espera que el enfriamiento previsto del mercado laboral alivie en cierta medida las presiones sobre los precios de los servicios.

En muchas de las principales economías avanzadas, como Estados Unidos y la eurozona, la inflación ha mostrado indicios de estabilización, acercándose al objetivo del 2%, aunque la inflación en el sector servicios se mantiene estable debido al aumento de los salarios. En cambio, países en desarrollo como Brasil, México y Turquía siguen enfrentándose a presiones inflacionarias derivadas de la debilidad de sus monedas locales y la sólida demanda interna. Entre los principales riesgos para las previsiones de inflación de referencia se encuentra el posible proteccionismo comercial estadounidense, que podría derivar en un aumento de aranceles y perturbar las cadenas de suministro globales, incrementando así los costes para empresas y consumidores.

En resumen, la política arancelaria de Trump sigue generando incertidumbre en los mercados. Ya se aplicó un alza de aranceles a las importaciones de China y todo indica que, a partir de abril, hará lo mismo con las que llegan desde México y Canadá. De esta forma, la tasa efectiva de aranceles a las importaciones de EE. UU. subirá del 2% actual al 11,5%, la más alta desde los años 30, y podría seguir en alza, dado que se prevé que también se apliquen a otros países y productos. La amplitud de la medida sorprende al mercado, pues afecta las cadenas de producción y a los bienes de consumo, lo cual podría generar mayores presiones inflacionarias, limitar la baja de tasas de la Fed y deteriorar las perspectivas de crecimiento tanto de EE. UU. como a nivel global. El mundo enfrenta así el desafío de una guerra comercial global que podría

romper la rápida recuperación que tuvo la economía luego de la pandemia, en la que logró bajar la inflación sin recesión.

Contexto nacional

Respecto a la economía argentina, durante los primeros meses de 2025, persistió la incertidumbre en torno al esquema cambiario y monetario, especialmente en relación con la administración del tipo de cambio y su nivel futuro, y sobre la forma y la velocidad que tendrá la salida del cepo cambiario.

La apreciación real cambiaria como principal factor de estabilización se está viendo desafiada por las tensiones del mercado de cambios de estas últimas dos semanas y empeora las perspectivas de acumulación de reservas a través del canal comercial. Por otra parte, la relación entre las tasas en pesos y las implícitas en los contratos de dólar futuro se revirtieron en este período, deshaciendo los incentivos a las estrategias de carry trade para sostener la demanda de activos en pesos. Con esta reversión se fomentó la demanda neta de dólares spot, al tiempo que los exportadores buscan demorar sus liquidaciones y los importadores acelerar sus compras en el exterior. Las TNA implícitas en los contratos de dólar futuro del tramo abr-25 - jun-25 superan a las TNA de LECAP con el mismo plazo por 24 p.p. para el caso de abril y 7 p.p. para el vencimiento de junio.

Por otro lado, la incertidumbre del mercado cambiario y el nuevo set de precios o tasas relativos influye sobre la evolución de los flujos financieros que alimentaron las Reservas mediante el endeudamiento privado. El sistema financiero local sigue goteando depósitos en dólares desde la finalización de la primera etapa del blanqueo. Desde ese entonces, los depósitos en dólares se redujeron en USD 5.040 MM en términos netos, tras haber incorporado USD 16.018 MM durante el blanqueo de 2024. Esta situación viene horadando el crecimiento del endeudamiento privado en dólares, tal como se ve en la evolución de la emisión de ON Hard Dollar y la evolución de los préstamos bancarios en dólares, cuyo stock sigue creciendo, pero ha moderado su velocidad en el mes de marzo y es de esperar que este esquema de precios relativos incentive su cancelación y el desendeudamiento.

El buen funcionamiento de este esquema es esencial para la contención de la brecha cambiaria, factor clave para el objetivo desinflacionario del gobierno amparado en un ancla cambiaria. Por esa razón, el sostenimiento del esquema presiona al alza sobre las tasas de interés reales en pesos.

La incertidumbre que acecha el frente externo, las presiones al alza de tasas en el mercado de pesos, la posibilidad de un incremento de la tasa de inflación mensual en marzo y la elevada probabilidad de una corrección cambiaria a partir de un nuevo acuerdo con el Fondo, caracterizaron las últimas semanas.

Aunque todavía no haya logrado 2% mensual, una de las metas más ansiadas por el ministro de Economía Luis Caputo, la inflación cierra el primer trimestre del año con una desaceleración palpable que, por el lado negativo, empieza a mostrar las dificultades de la sintonía fina que implica retroceder a valores aún más bajos.

Hacia delante, el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) que realiza el Banco Central indica que el IPC de abril sería del 1,9% y que siga un camino descendente hasta llegar al 1,5% en agosto.

Es clave, en este sentido, lo que suceda con el acuerdo que se está terminando de pulir con el Fondo Monetario Internacional y, especialmente, con el esquema cambiario que surja a partir de ese compromiso.

La actividad económica muestra en la primera parte del 2025 que la tendencia general de recuperación todavía se sostiene, que hay sectores que todavía tienen un marcado rezago. En el caso de la construcción, el freno en la obra pública y los elevados costos de los insumos en dólares afectan su recuperación. Sin embargo, la recuperación está liderada por el sector

privado, alentada por los créditos hipotecarios. En cuanto a la industria, el panorama es más incierto: la apertura de importaciones y la estabilidad del dólar favorecen la compra de insumos, pero al mismo tiempo desincentivan las exportaciones y la adquisición de bienes finales locales. Otros sectores, como la minería, el petróleo y el gas, podrían contribuir a la recuperación.

Por su parte, el crédito privado está creciendo hace varios meses seguidos y esto ayuda a la recuperación en todos los sectores en general. Un sector que se recupera en gran parte por el crédito es el comercio.

Perspectivas

El primer trimestre de 2025 finaliza con un marzo más tenso, en contraste con el optimismo del cierre de 2024 y de un verano de relativa calma y expectativas favorables para 2025. El BCRA pasó de comprar un promedio de USD 1.780 M en los primeros dos meses del año a vender USD 470 M al 19 de marzo, en un contexto de mayor brecha cambiaria (del 13% promedio entre enero y febrero al 17% promedio en lo que va del mes), caída en el precio de los bonos y una corrección del Merval de -18% YTD. A nivel macroeconómico, la principal novedad respecto al mes pasado es una inflación algo más alta en marzo y abril.

La situación fiscal aún muestra fortaleza, pero el frente externo evidencia signos de agotamiento. La clave estará en cuánto financiamiento se logra asegurar en 2025 vía el acuerdo con el FMI y si el gobierno consigue postergar cualquier ajuste cambiario más allá de las elecciones.

En conclusión, el segundo trimestre de 2025 se perfila con menor dinamismo que el primero, ante un panorama en el que la estabilidad cambiaria aún enfrenta desafíos. Si bien la actividad económica sigue en recuperación, impulsada por el consumo y sectores clave como agro, energía y minería, persisten presiones sobre el mercado de cambios. La sostenibilidad del equilibrio fiscal dependerá de una mayor aceleración de los ingresos y del control del gasto en términos reales, en tanto que la estabilidad cambiaria requerirá definiciones clave sobre el acuerdo con el FMI.

Breve comentario sobre puntos relevantes de la emisora

Sustentabilidad

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

Nuestro compromiso se basa en alinear el crecimiento económico con el cuidado del ambiente y el desarrollo social, para lo cual buscamos implementar acciones responsables en el desarrollo de nuestras actividades. En ese sentido se trabaja bajo los criterios ASG (Ambiental, Social y de Gobernanza), y nuestra estrategia busca contribuir al cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) establecidos por Naciones Unidas.

En términos Sociales creemos fundamental la vinculación con la comunidad, desempeñando acciones que contribuyan al desarrollo de la comunidad. En este sentido trabajamos en la creación de empleo local y en el desarrollo de capacidades y habilidades técnicas, también acompañamos entidades que aportan al desarrollo de las juventudes y a la comunidad,

Continuamos con el Programa “Norma Renee Mazzutti”, el cual tiene como objetivo principal incentivar el desarrollo educativo de estudiantes secundarios en situación de vulnerabilidad social de las localidades de Junín, Cañuelas, Senillosa y Colonia 25 de Mayo.

El Programa acompañó a 18 estudiantes a partir de becas mensuales, la compra de indumentaria dos veces al año, una compra de librería al inicio del año lectivo y el pago de actividades extracurriculares tales como idioma inglés y la práctica de deportes. También, el programa de voluntariado interno permite un seguimiento personalizado por parte de colaboradores frente a necesidades específicas que nos trasladan los estudiantes.

Continuamos impulsando proyectos de mitigación ambiental en articulación con las Gerencias de Medio Ambiente, Seguridad y Calidad como la de Ingeniería, continuando con la cálculo, medición y reducción de nuestras huellas hídricas y de carbono, asegurando que nuestras operaciones sean cada vez más sostenibles y respetuosas con el ambiente.

Refi Pampa participó, en el mes de febrero, de la donación conjunta de una autobomba a la Asociación Civil de Bomberos Voluntarios de 25 de Mayo. La autobomba, que implicó una inversión de 60.000 dólares, fue adquirida a través del trabajo mancomunado y solidario que se realizó durante 2024 en la Mesa de Trabajo sobre Responsabilidad Social Empresaria, como espacio de diálogo y acción conjunta que garantiza que el sector hidrocarburífero se involucre en el bienestar de las comunidades en las que se desarrolla la actividad, promoviendo y apalancando el desarrollo de proyectos. Dicha mesa fue institucionalizada a fines del año 2023.

La integran las empresas Pampetrol SAPEM, Petroquímica Comodoro Rivadavia (PCR) S.A., Pluspetrol S.A., Medanito S.A., y Refi Pampa, bajo la coordinación conjunta de la Secretaría de Energía y Minería, a través de la Subsecretaría de Hidrocarburos y Minería y la Secretaría de Ambiente y Cambio Climático en el marco del desarrollo sustentable de la actividad y el fortalecimiento del compromiso social asumido por la actividad hidrocarburífera pampeana

Sede Junín

Se realizaron ejercicios de simulacro, realizando todos los trabajadores una práctica del rol de incendio, uso de elementos de lucha contra el fuego y evacuación de las instalaciones, con el objetivo de entrenar al personal ante una posible emergencia y que cada uno pueda desempeñar su rol de manera adecuada. El resultado fue óptimo y contó con la participación activa de todo el personal.

En el mes de febrero, se desarrolló una capacitación de uso de extintores en conjunto con los bomberos locales y concluyendo con una práctica con fuego real donde cada operario debía aplicar los conocimientos adquiridos.

Se concluyó con la construcción de dos tanques de 500 metros cúbicos aumentando la capacidad de almacenamiento de agua para la lucha contra incendios, y de esta manera anticiparnos a una próxima ampliación del parque de tanques de acopio de combustibles.

Semanalmente, realizamos pruebas de la red de incendio, así como el sistema de alarmas de planta, evaluando el funcionamiento de los distintos puntos de las instalaciones, como ser anillos de enfriamiento de tanques, rociadores del sector del cargadero, monitores fijos, mangueras, arranque automático de las distintas bombas, entre otros y así poder garantizar el correcto estado de funcionamiento de los recursos.

Actualización del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables No Convertibles en Acciones

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

Asimismo, y en dicha oportunidad, la Emisora logró la aprobación de la ampliación del monto del precitado programa, pasando de un monto máximo de cincuenta millones (USD 50.000.000,00) de dólares a cien millones de dólares (USD 100.000.000,00).

Esto permitirá que la Emisora pueda contar con la posibilidad, si así lo quisiera, de poder realizar nuevas emisiones de obligaciones negociables con un monto global ampliado, dotándola de esta forma de una mejor herramienta para acceder a financiamiento en el mercado de capitales.

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

Ingresos por ventas

Se detallan a continuación los montos correspondientes a los períodos finalizados el 31 de marzo de 2021 a 2025.

	31/03/2025	31/03/2024	Variación	Variación %	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
Ingresos por ventas	147.768.059.195	155.719.185.950	(7.951.126.755)	5,11%	118.221.739.616	122.273.938.254	94.833.001.372

Los ingresos por ventas del período de semestral finalizado el 31 de marzo de 2025 ascendieron a \$147.768.059.195 en tanto que en 2024 en el mismo período ascendieron a \$ 155.719.185.950 registrándose, en consecuencia, una disminución del 5,11%.

Costo de los servicios prestados

Los costos de venta tuvieron una disminución del 13,36 %, por debajo de la inflación del período, pasando de los \$135.988.457.223 en marzo de 2024 a \$ 117.814.563.448 en marzo de 2025, en ambos casos contemplando un período de seis meses.

Gastos de administración y comercialización:

Los gastos de administración y comercialización sufrieron un aumento, en conjunto, del 71,95 %, durante el período bajo análisis con respecto al período anterior, representando dicho aumento \$ 3.017.671.903.

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

Con respecto al incremento en el monto de los salarios, se justifica con la modificación en la frecuencia de ajuste del nivel de salarios.

El incremento en el gasto por fletes de comercialización se debe a ajustes del nivel tarifario en términos reales y un aumento del volumen de venta consecuencia de la ya mencionada ampliación de la planta de procesamiento.

Resultados financieros:

La variación en el rubro resultados financieros fue una disminución de \$11.765.642.331. A continuación, se detallan las variaciones por ítem del rubro:

RUBRO	31/03/2025	31/03/2024	Variación	31/03/2023	31/03/2022	31/12/2021
Intereses perdidos	(5.264.573.958)	(4.612.716.700)	(652.397.258)	(3.225.001.289)	(2.215.942.942)	(2.359.517.623)
Resultado por tenencia	29.997.965	1.503.610.896	(1.473.612.931)	2.674.145.446	54.016.754	333.202.613
Diferencia de cambio	(6.422.366.125)	(37.745.005.021)	31.322.638.896	(12.235.934.985)	(1.359.421.973)	(1.974.955.650)
Intereses ganados	-	48.795.404	(48.795.404)	-	1.338.000	1.548.075.910
R.E.C.P.A.M.	8.876.958.807	26.259.866.915	(17.382.908.108)	9.422.606.329	3.525.169.904	2.295.871.057
Deudores Incobrables	45.310.649	46.851.130	(1.540.481)	7.577.527	63.412.520	(56.507.810)
Intereses por pasivo de arrendamientos	(48.546.560)	(50.804.178)	2.257.618	(50.912.317)	(85.097.581)	(104.114.499)

--	--	--	--	--	--	--

Impuesto a las Ganancias:

El cargo a resultados por Impuesto a las Ganancias por el período finalizado el 31 de marzo de 2025 fue un cargo por 1.816.536.831, cuya explicación se concentra básicamente en el resultado del cálculo del pasivo por impuesto diferido.

Principales variaciones en los flujos de efectivo:

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

El Directorio es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez, habiendo establecido un marco de trabajo para la gestión de la misma de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. La Sociedad maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo y monitoreando continuamente los flujos de efectivo proyectados y reales.

Breve comentario sobre perspectivas período siguiente

Parada de Planta

En línea con la estrategia de mejora continua y optimización operativa, en febrero de 2025 se ejecutó una parada de planta programada de 152 horas, en la que participaron 117 personas, incluyendo personal propio y contratistas especializados. La intervención abarcó más de 30 equipos clave, asegurando su óptimo funcionamiento y prolongando su vida útil.

Esta parada permitió mejorar la capacidad de carga, reducir costos operativos y garantizar un suministro estable y seguro, eliminando riesgos asociados a fallas no programadas. La ejecución dentro del plazo y presupuesto previstos, sin incidentes, refuerza la estabilidad y previsibilidad financiera de la compañía, asegurando la sostenibilidad de la producción y consolidando su competitividad en el sector.

Nueva Balanza

En línea con nuestra estrategia de optimización operativa, RefiPampa ha incorporado una nueva balanza para gestionar el flujo de camiones en la planta. Este equipamiento permite incrementar la capacidad de ingreso y egreso, optimizando los tiempos de circulación y mejorando la eficiencia en las operaciones logísticas.

Conforme a la planificación, la balanza ha sido puesta en funcionamiento tras completar con éxito las pruebas de calibración y funcionalidad.

Mejora continua en la planta

En RefiPampa seguimos avanzando en la mejora continua de nuestros procesos y sistemas, implementando cambios clave en el sistema de control de la planta. Estas mejoras están orientadas a garantizar mayor seguridad, eficiencia y trazabilidad en nuestras operaciones, reforzando nuestro compromiso con la excelencia operativa.

Entre las principales iniciativas se destacan:

- La optimización del manejo de alarmas, garantizando que las notificaciones críticas sean gestionadas únicamente por determinado personal.
- Ajustes en los sistemas de control, los que incorporan medidas para asegurar un uso más eficiente y confiable de aquellos equipos considerados claves.
- La evaluación de un módulo de auditoría que permite registrar y monitorear modificaciones en el sistema, reforzando de esta forma la trazabilidad de nuestras operaciones.

Estas acciones forman parte de nuestra estrategia para mantenernos a la vanguardia en eficiencia y control, garantizando que nuestras operaciones sean sostenibles, seguras y alineadas con los más altos estándares de calidad de la industria.

Por otro lado, reafirmamos nuestro compromiso con el bienestar y las condiciones de trabajo de quienes colaboran con nuestras operaciones. En esta línea, hemos instalado un tráiler sanitario adicional a los ya existentes, especialmente diseñado para el uso de los choferes de camiones de aquellas empresas contratistas que ingresan en nuestra planta. Este nuevo espacio cuenta con equipamiento que incluye duchas, sanitarios y lavamanos, garantizando de esta forma una mayor comodidad, higiene y funcionalidad.

Línea Media Tensión

La expansión productiva de RefiPampa ha incrementado significativamente su demanda energética, superando la capacidad de la línea eléctrica actual. La implementación de este proyecto de media tensión de 33kV a lo largo de 5 km de extensión busca garantizar un suministro eléctrico confiable y continuo, permitiendo a la planta operar de manera independiente sin recurrir a generadores. Esta mejora no sólo optimiza la eficiencia operativa y reduce costos de generación, sino que también fortalece la capacidad productiva y competitiva de RefiPampa en el mercado energético.

Se espera completar este proyecto hacia el mes de mayo de 2025, asegurando un arranque sólido durante el año 2025 con una infraestructura eléctrica ampliada que responde a los desafíos de la demanda futura.

Planta de Tratamiento de Efluentes

Con el fin de mejorar la gestión ambiental y optimizar los procesos de tratamiento de efluentes, hemos proyectado una nueva planta de tratamiento en RefiPampa. Esta planta procesará un caudal nominal de 2.6 m³/h de efluentes con hidrocarburos provenientes de las unidades de refinamiento, mediante una serie de procesos fisicoquímicos diseñados para tratar in situ los efluentes líquidos. El proyecto busca cumplir con las normativas ambientales de La Pampa, fortaleciendo el compromiso de la refinería con los estándares regulatorios y de sostenibilidad.

Actualmente, todos los equipos necesarios están adquiridos y almacenados en la planta, y se está avanzando en la fase de construcción civil, luego de un proceso de licitación donde se convocó a proveedores locales, en cumplimiento de las normas que establecen la contratación, en la medida de que sean idóneos, de mano de obra local.

Esta planta representará una inversión estratégica que reducirá costos de gestión de efluentes, incrementará la eficiencia operativa y permitirá operar con una mayor capacidad de refinamiento de hidrocarburos, aumentando así la competitividad de RefiPampa en el mercado.

La implementación de esta planta de tratamiento permitirá a la compañía mejorar su perfil ambiental y asegurar una gestión responsable de los recursos, alineándose con las tendencias del mercado hacia prácticas sostenibles y, en consecuencia, ofreciendo una oportunidad de retorno a largo plazo para los inversionistas.

Automatización de cargadero de Camiones

RefiPampa está implementando un avanzado sistema de automatización en las bahías de carga de combustible, gestionado mediante un Predeterminador de Carga y dispositivos integrados. Este sistema mejorará significativamente la precisión, eficiencia y seguridad de las operaciones de carga, optimizando cada unidad de proceso en el terminal. La tecnología integrada disminuye costos operativos y reduce los riesgos asociados, contribuyendo a la estabilidad y rentabilidad de la operación.

Además, el sistema cumple con los estándares de transferencia de custodia, con medidores de flujo para métricas fiscales y un riguroso control del flujo de combustible. Esta solución abarcará filtración de fluidos, regulación de presión y control de flujo, garantizando precisión y confiabilidad. La inversión en esta tecnología asegura un ahorro significativo y eleva la trazabilidad y seguridad de las operaciones, generando un retorno atractivo a largo plazo para los inversionistas.

Actualmente, el sistema ha sido montado y conectado; se están llevando a cabo pruebas operativas y de seguridad previas a su implementación definitiva en el sistema de carga y despacho de camiones, proyectándose su puesta en funcionamiento para el mes de abril 2025.

Oleoducto y parque de tanques

Este proyecto responde a la creciente demanda de crudo de la refinería RefiPampa. Tras finalizar los estudios de impacto ambiental y obtener comentarios positivos iniciales de las autoridades ambientales de La Pampa y Río Negro, estamos a la espera de la aprobación oficial mientras avanzamos en la ingeniería de detalle del oleoducto. Actualmente, estamos enfocándonos en optimizar el diseño y la implementación conjunta del oleoducto y el nuevo parque de tanques para asegurar una mayor eficiencia y reducir costos operativos en ambas obras.

El oleoducto de 13.5 km y su parque de tanques asociado permitirán optimizar la logística de transporte, minimizando costos de transporte terrestre y asegurando un flujo confiable de materia prima y productos refinados. La ampliación de 16.000 m³ adicionales en capacidad de almacenamiento fortalecerá nuestra capacidad operativa y competitiva en el mercado.

Actualmente, nos encontramos analizando diferentes alternativas de financiamiento que permitan llevar a cabo este desafiante proyecto.

Ampliación de la Red contra Incendio

Con los trabajos de ingeniería ya finalizados, actualmente se están realizando los ajustes en la valorización de la inversión para integrar este proyecto en el plan financiero de la compañía. La ampliación de la red contra incendio reforzará la seguridad operativa de la planta, ampliando el cumplimiento de estándares de seguridad actuales existentes y reduciendo, aún más, los riesgos potenciales. Esta inversión en infraestructura crítica incrementará la resiliencia de la planta y contribuirá a la estabilidad operativa, todos ellos aspectos esenciales para la seguridad de la inversión a largo plazo.

Mejoras de equipamiento en laboratorio

Se avanzó con la compra de dos nuevos equipos para el laboratorio instalado dentro de la refinería. Con una inversión de u\$s 123.000, estos equipos permiten la medición de azufre y presión de vapor bajo normativa ASTM e ISO. Los mismos ya se encuentran adquiridos, y se está en coordinación de su instalación, ello para comenzar con las tareas de capacitación al personal para su correcto y eficiente uso.

César Gastón Castillo
Presidente

Estructura patrimonial comparativa

La estructura patrimonial de la compañía al 31 de marzo de 2021 a 31 de marzo 2025 era la siguiente:

	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
Activo no corriente	80.087.030.445	76.436.107.889	70.135.255.727	48.854.280.518	36.314.771.845
Activo corriente	69.531.121.753	57.725.426.412	45.858.268.160	48.970.023.008	43.530.381.025
Total del activo	149.618.152.198	134.161.534.301	115.993.523.887	97.824.303.526	79.845.152.870
Patrimonio	35.498.281.703	32.481.344.500	35.820.101.405	33.776.631.769	25.238.720.719
Pasivo no corriente	26.212.066.692	24.226.277.851	40.625.879.692	13.208.124.916	12.968.022.571
Pasivo corriente	87.907.803.803	77.453.911.950	39.547.542.790	50.839.546.841	41.638.409.580
Total del pasivo	114.119.870.495	101.680.189.801	80.173.422.482	64.047.671.757	54.606.432.151
Total del pasivo y patrimonio	149.618.152.198	134.161.534.301	115.993.523.887	97.824.303.526	79.845.152.870

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

Estructura de resultados comparativa

La estructura de resultados de la compañía al 31 de marzo 2021 a 2025 era la siguiente:

	31/03/2025	31/03/2024	Variación	Variación %	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
Ingresos netos por ventas	147.768.059.195	155.719.185.950	(7.951.126.755)	5%	118.221.739.616	122.273.938.254	94.833.001.372
Costos por servicios	(117.814.563.448)	(135.988.457.222)	18.173.893.774	13%	(98.894.035.143)	(97.444.237.980)	(84.801.401.984)
Resultado bruto	29.953.495.747	19.730.728.728	10.222.767.019	52%	19.327.704.473	24.829.700.274	10.031.599.388
Gastos de comercialización	(16.766.281.450)	(10.298.741.296)	(6.467.540.154)	63%	(11.975.592.115)	(11.990.593.039)	(9.560.997.606)
Gastos de administración	(5.975.372.791)	(5.237.817.832)	(737.554.959)	14%	(4.063.998.669)	(3.471.712.652)	(2.925.855.402)
Resultado operativo	7.211.841.506	4.194.169.600	3.017.671.906	-72%	3.288.113.689	9.367.394.583	(2.455.253.620)
Resultados financieros y por tenencia	(2.936.368.763)	(14.548.861.554)	11.612.492.791	-80%	(3.407.519.199)	(16.525.318)	(317.946.002)
Resultado del período antes del Impuesto a las Ganancias	4.275.472.743	(10.354.691.954)	14.630.164.697	-141%	(119.405.510)	9.350.869.265	(2.773.199.622)
Impuesto a las Ganancias	(1.816.536.831)	4.393.502.523	(6.210.039.354)	-141%	632.575.617	(3.840.392.509)	1.085.510.804
Resultado integral total del período	2.458.935.912	(5.961.189.431)	8.420.125.343	-141%	513.170.107	5.510.476.756	(1.687.688.818)

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

Estructura del flujo de efectivo comparativa:

La estructura de flujos de efectivo de la compañía al 31 de marzo de 2021 a 2025 era la siguiente:

	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
Flujo de efectivo generado por las operaciones	(6.403.947.144)	133.323.570	(7.049.619.421)	3.446.988.687	(98.763.586)
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(2.222.485.156)	(2.714.699.732)	(55.026.229.322)	(3.600.395.691)	(6.023.939.347)
Flujo de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de financiación	8.321.767.939	(7.201.354.603)	79.775.664.699	(233.717.729)	2.880.676.619
Aumento / (Disminución) neta del efectivo y equivalentes	(304.664.361)	(9.782.730.765)	17.699.815.956	(387.124.733)	(3.242.026.314)

Índices comparativos:

	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	0,7910	0,7453	1,1596	0,9632	1,0454
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total)	0,3111	0,3194	0,4468	0,5274	0,4622
Inmovilización del Capital (Activo No Corriente/Activo Total)	0,5353	0,5697	0,6046	0,4994	0,4548

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