

REFI PAMPA S.A.

Reseña informativa al 30 de junio de 2025
(Cifras expresadas en pesos, salvo indicación en contrario)

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

Breve comentario sobre las actividades de la emisora

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

Durante el segundo trimestre de 2025, en un contexto de recuperación sostenida de la actividad económica a nivel nacional, el mercado de combustibles ha mostrado signos positivos, evidenciando un crecimiento del 4,1% respecto al mismo período del año anterior. Este comportamiento permitió acumular un incremento del 3% en lo que va del año, consolidando una tendencia de recuperación tras un ejercicio previo con resultados negativos.

La capacidad instalada a nivel nacional y el volumen de crudo procesado para la producción de subproductos se han mantenido relativamente estables en los últimos tres años, con variaciones menores. Por lo tanto, los volúmenes de ventas —tanto en la caída del año anterior como en la recuperación actual— ajustaron en gran medida por un crecimiento en las importaciones de combustibles. Esta dinámica se refleja con claridad en el crecimiento observado en los segmentos de Gasoil Grado 3 y Nafta Grado 3, principales productos importados, que mostraron los mayores incrementos en ventas.

Las condiciones favorables para la importación, sumadas a un contexto internacional de precios que generó oportunidades comerciales, impulsaron a la industria nacional a focalizarse en el abastecimiento externo como herramienta para ampliar la oferta y captar mayor participación en el mercado, más allá de su capacidad de producción local.

Entre los datos concretos que respaldan esta tendencia, se destaca el aumento interanual en ventas de Gasoil Grado 3 en un 13%, Nafta Grado 3 en un 18%, y Nafta Grado 2 en un 2,2%. Por el contrario, el único producto que no acompañó esta tendencia positiva fue el Gasoil Grado 2, cuya demanda está estrechamente ligada a la actividad productiva. Este segmento presentó una leve caída respecto al mismo trimestre del año anterior, sin lograr una recuperación sostenida.

En este contexto, RefiPampa no ha sido ajena a la dinámica del mercado. Luego de un sólido primer trimestre, en el que la compañía registró un crecimiento del 2% en procesamiento respecto al mismo período de 2024, el segundo trimestre presentó desafíos que impactaron en el nivel de procesamiento. En consecuencia, la participación de la compañía en el total del crudo procesado a nivel nacional se redujo del 1,34% al 1,10%.

Esta disminución en el nivel de procesamiento afectó directamente las ventas del trimestre, las cuales cayeron aproximadamente un 9% en relación con el segundo trimestre de 2024. No obstante, gracias al desempeño positivo del primer trimestre, el balance semestral refleja un crecimiento acumulado del 0,4% frente al mismo período del año anterior. Este resultado sugiere que, de lograrse una recuperación en los niveles de procesamiento, las ventas podrían acompañar dicha mejora, consolidando una trayectoria de crecimiento.

A pesar de la menor disponibilidad de Gasoil Grado 2 —principal producto de la compañía—, Refi Pampa supo adaptarse al contexto. A partir de la importación de Gasoil Grado 3, logró incrementar sus ventas en este segmento en un 13,7%. Asimismo, se registró un aumento en las ventas de naftas, impulsado por la mejora en los márgenes de comercialización, favorecida por los precios internacionales de los insumos requeridos para su producción.

De cara al futuro, la expectativa de Refi Pampa es retornar a los niveles de procesamiento previos, consolidando su participación en el mercado y sosteniendo una senda de crecimiento tanto en producción como en ventas. Paralelamente, se continuará explorando oportunidades estratégicas de

importación a precios competitivos, con el objetivo de ampliar el volumen de ventas y satisfacer la demanda insatisfecha de productos premium en el mercado argentino. De esta forma, la compañía reafirma su compromiso con el desarrollo integral de todos sus canales de comercialización.

Breve comentario sobre la situación macroeconómica

Contexto internacional

El anuncio de Trump del 2 de abril -que eleva el arancel promedio de EE. UU. de 2,3% a 26%, el nivel más alto desde 1930- marca no solo un giro táctico, sino un cambio de paradigma: un quiebre con décadas de globalización y apertura comercial. En parte, esta respuesta proteccionista refleja la creciente preocupación por el ascenso económico de China.

Este giro global hacia el proteccionismo se traduce en un entorno internacional de menor crecimiento, mayor inflación, más incertidumbre geopolítica y volatilidad financiera. Malas noticias para los activos de riesgo: caídas generalizadas en acciones y commodities, con los rendimientos de los bonos del Tesoro aún en niveles elevados ante la persistencia del déficit fiscal y las expectativas inflacionarias. La mayor aversión al riesgo fortalece al dólar y acelera la salida de capitales desde los mercados emergentes.

En junio, cuando la guerra comercial entre EE. UU. y China dio señales de distensión, reapareció el riesgo geopolítico con la escalada del conflicto en Medio Oriente. El bombardeo de Israel a instalaciones militares iraníes disparó el precio del petróleo e interrumpió la buena racha que venían mostrando los mercados, apoyados en buenos datos económicos y en la expectativa de un acuerdo comercial de EE. UU. con sus socios.

La tensión en Medio Oriente y la cuarta reunión de la Fed fueron los principales factores que movieron al mercado en la última semana de Junio. El conflicto entre Israel e Irán no dio señales de resolución y la mirada ahora se centra en cuál será la reacción del país árabe luego del involucramiento de EE. UU. Esto siguió presionando sobre el precio del petróleo. Por otro lado, si bien la Fed cumplió con las expectativas del mercado y no modificó la tasa por cuarta reunión consecutiva, el mapa de proyecciones dejó un panorama más negativo en el que -aunque no se mencionó explícitamente una estanflación- se ajustó a la baja la estimación de crecimiento y se elevó la de inflación. Con este marco de fondo, los mercados operaron relativamente estables, con una ligera caída de las acciones, un leve repunte de los bonos y del dólar, mientras que los commodities cerraron mixtos, con suba del petróleo y baja en el precio del oro. Las miradas de esta semana seguirán puestas en Medio Oriente y en la evolución del precio del petróleo, en tanto que la agenda económica estará cargada de indicadores relevantes, entre los que se destacan la evolución de ingresos y gastos de los hogares, así como el PCE de mayo.

Contexto nacional

Con un entorno externo más adverso, se reduce el margen político y técnico para sostener la hoja de ruta oficial. En definitiva, la coyuntura internacional complejiza el camino que tenía por delante el programa económico. Si bien la Argentina cuenta con ciertos amortiguadores que podrían suavizar el impacto directo del giro proteccionista global, los efectos en los canales indirectos -comerciales, financieros y cambiarios- aún están por verse.

Durante abril, el Gobierno confirmó el nuevo acuerdo con el FMI en un momento clave, no sólo por el alivio inmediato en términos de reservas, sino también por el giro que implica en materia de política económica. El entendimiento combina un fuerte respaldo financiero con un cambio profundo en el régimen cambiario. Se abandona el crawling peg y se establece un sistema de bandas móviles, a la vez que se avanza en la apertura del cepo con la eliminación de restricciones para personas humanas. La salida del esquema blend y la autorización para el giro de dividendos desde 2025 refuerzan la señal de transición hacia un régimen más competitivo y previsible al que aún le faltan varios capítulos, pues siguen vigentes las restricciones cambiarias para las empresas.

El programa financiero otorga liquidez y tiempo, pero el verdadero desafío consiste en sostener la confianza, máxime en un año electoral y perdiendo el principal activo político de la actual gestión: la desinflación. La eliminación parcial del cepo representa un cambio de régimen significativo, y la decisión de priorizar la consistencia macroeconómica por sobre los tiempos políticos marca un punto de inflexión para la economía argentina reciente.

El esquema monetario cambió sustancialmente tras la flexibilización del cepo. La política monetaria dejó de actuar sobre las tasas para concentrarse en controlar los agregados monetarios. Este nuevo enfoque tiene efectos decisivos sobre la liquidez del sistema, la dinámica de tasas y, en consecuencia,

el comportamiento del tipo de cambio. Si el objetivo es llevar el dólar hacia el piso de la banda cambiaria, será necesaria una política más contractiva, con tasas reales más altas, aunque las nominales continúen bajando a medida que lo haga la inflación.

Con el nuevo acuerdo firmado en abril, el Gobierno asumió un compromiso ambicioso para recomponer las reservas internacionales netas (RIN) del BCRA, objetivo que por el momento no parece priorizar, centrando sus esfuerzos en bajar la inflación. El sendero pactado con el FMI impone una exigente secuencia de acumulación de reservas que, si no se dan intervenciones del BCRA (dentro o en el piso de la banda), depende de la colocación de deuda en moneda extranjera para cumplir las metas.

Durante junio, la tensión cambiaria se adelantó, y con ella la necesidad de redefinir expectativas. El Gobierno -mediante la compra de dólares por parte del Tesoro- convalidó un tipo de cambio por encima del centro de la banda; sin un salto brusco, pero con implicancias que afectan las proyecciones de inflación, tasas y actividad en los meses preelectorales.

En síntesis, parecería haber un reacomodamiento forzado del esquema. El tipo de cambio ya no funciona como ancla firme. La desinflación sigue en pie como objetivo político, pero con resultados más lentos. Además, la limitada capacidad para financiarse por cuenta financiera obliga a usar el mercado de cambios como válvula de ajuste, tolerando un dólar más alto y tasas más firmes.

Perspectivas

Con la inflación desacelerando más rápido de lo esperado, el Gobierno entra en el tercer trimestre con la mirada puesta en sostener la calma financiera hasta las elecciones. El tipo de cambio oficial se ubicaría en torno al centro de la banda, aunque con una tendencia alcista, mientras que la tasa de interés seguiría elevada, pero más volátil. La actividad, en tanto, continúa en recuperación moderada, apuntalada por el consumo y la inversión. Sin embargo, la acumulación de reservas aún es el talón de Aquiles del programa: el superávit comercial se achica y el cumplimiento de las metas con el FMI depende cada vez más del financiamiento externo. En este escenario, el oficialismo busca llegar a octubre sin sobresaltos, con la expectativa de que un triunfo electoral permita comprimir el riesgo país y reabrir el acceso al mercado internacional.

La inflación, que promedió 2,8% m/m en el primer trimestre y en torno al 2% m/m en el segundo (2,8% en abril, 1,5% en mayo y 1,8% estimado en junio -mostrando una pequeña aceleración por la presión de los productos regulados-), podría desacelerarse incluso más en el tercer trimestre, con un promedio de 1,1% m/m previo a las elecciones de octubre. Este sendero está sostenido por un tipo de cambio que se mantiene en torno al centro de la banda cambiaria, precios regulados contenidos y una menor presión en alimentos. No obstante, tras las elecciones, se contempla una corrección cambiaria que impulsaría transitoriamente la inflación alrededor del 3% m/m en noviembre, para luego retomar el sendero de desinflación. Con este recorrido, la inflación de 2025 se ubicaría en torno al 26,1% i.a. en diciembre, continuando la desaceleración en 2026, que cerraría en un 18% i.a.

En materia cambiaria, el superávit comercial comenzó a moderarse y se proyecta en torno a USD 7.200 M para el cierre del año, muy por debajo de los USD 18.900 M registrados en 2024, debido principalmente al repunte de las importaciones. De hecho, en el acumulado entre enero y mayo, la balanza comercial muestra un superávit de apenas USD 1.883 M, frente a casi USD 9.000 M en el mismo período del año pasado. Esta contracción se explica por el poco crecimiento de las exportaciones, de solo 2,6% i.a., en comparación con las importaciones, que aumentaron más de 34% i.a., reflejando la reactivación de la demanda interna y la normalización del flujo de pagos al exterior. Aun así, la cosecha de soja se mantiene en 49,6 millones de toneladas, y el sector energético aportaría entre USD 7.000 M y USD 8.000 M, superando lo registrado el año pasado. En cuanto a las reservas netas, el stock al 19 de junio se ubica en torno a USD -7.000 M (según la metodología del FMI), mientras que la meta pactada para diciembre exige alcanzar un nivel positivo de USD 1.800 M. Esto implica que el BCRA debería recomprar unos USD 8.800 M netos en el segundo semestre. Para alcanzar ese objetivo, el escenario base asume necesariamente ingresos de divisas vía nuevas emisiones de deuda (o privatizaciones), dado que el BCRA parece retirado del MULC. Hasta el momento, se acumulan colocaciones por USD 1.500 M en Bonte, pero el tope autoimpuesto por el Gobierno permitiría emitir hasta USD 7.000 M en el año. En este contexto, será clave avanzar hacia una colocación de deuda en hard dollar en el mercado internacional, posiblemente tras las elecciones.

El tipo de cambio oficial, tras la flexibilización del cepo, se mantuvo en torno al centro de la banda cambiaria. En la práctica, esto implicó una depreciación nominal superior al 1% m/m desde mediados de febrero, lo que permitió frenar la apreciación real, ya que el tipo de cambio avanzó a un ritmo mayor que la inflación post flexibilización. Esta contención se logró sin intervención del BCRA en el

mercado spot, aunque sí se registraron ventas en el mercado de futuros (USD 1.538 M en mayo) y una política monetaria más restrictiva. Para el tercer trimestre se proyecta una depreciación promedio del 2% m/m, todavía por encima de la inflación. Así, el año cerraría con una depreciación acumulada del 33% i.a., por debajo del 43% i.a. de la inflación promedio, implicando una apreciación real del tipo de cambio en el balance anual.

En este contexto, la tasa de interés se mantiene elevada en términos reales, pero gana en volatilidad bajo el nuevo esquema de desarme de instrumentos y retiro de la tasa de política explícita. Con la eliminación de las LEFI, la recompra de Puts y una mayor coordinación con el programa financiero del Tesoro, el BCRA transita hacia un régimen en el que el mercado define las tasas de equilibrio. En el corto plazo, este reordenamiento podría generar cierta presión al alza sobre las tasas ante episodios de absorción de liquidez, como la colocación de BOPREAL o el desarme de pasivos transitorios. Sin embargo, en el mediano plazo, el efecto tendería a ser neutral, dentro de un marco donde el ancla fiscal y el objetivo de estabilidad cambiaria e inflacionaria siguen siendo los pilares del programa.

La actividad económica, tras crecer 0,8% t/t s.e. en el primer trimestre (+5,8% i.a.), se habría desacelerado al 0,2% t/t s.e. en el segundo (+5,9% i.a.). Con estos datos, se proyecta un crecimiento anual del 4,5% i.a. El consumo privado mostraría una recuperación del 9,6% i.a., en tanto que se destacaría la inversión, con un avance del 35,2% i.a. en el año (ya se observó un alza del 31,8% i.a. en el primer trimestre). La mejora se apoya en una base de comparación muy baja, pero también en la recomposición del salario real, la desaceleración inflacionaria y una mayor disponibilidad de crédito, que permiten sostener el consumo en sectores urbanos y apuntalan la demanda interna en sectores como comercio y servicios financieros.

En el frente fiscal, se mantiene la proyección de un superávit primario del 1,3% del PBI para 2025, en línea con la meta acordada con el FMI. En los primeros cinco meses del año, el Gobierno acumula un superávit primario de 0,8% del PBI y uno financiero de 0,3%, lo que confirma el compromiso con el ancla fiscal. El gasto público, que había mostrado un repunte real en febrero y marzo, comienza a moderarse, con una expansión real total del 6% en lo que va del año, explicada en buena parte por una baja base de comparación. Las principales partidas que impulsaron esa suba -jubilaciones, salarios y programas sociales, excluyendo AUH- aún se ubican 18% por debajo del pico real de 2023, al tiempo que el ajuste estructural se sostiene en subsidios, obra pública y transferencias discrecionales. Si bien la meta oficial de 1,6% de superávit primario luce desafiante, el cumplimiento de los objetivos pactados con el FMI parece alcanzable en el escenario actual.

En conclusión, el tercer trimestre se presenta como el más desafiante del año, al ser el período previo a las elecciones. El Gobierno apuesta a que se mantenga la relativa calma que caracterizó al segundo trimestre: inflación en descenso, una actividad económica en recuperación -aunque a un ritmo más moderado-, un tipo de cambio contenido dentro de la banda cambiaria y un mayor financiamiento externo que permita cubrir el déficit de cuenta corriente, en particular considerando que ya no se contará con el fuerte ingreso de divisas del agro. El objetivo es transitar hacia las elecciones de medio término sin sobresaltos, lo que permitiría, con un triunfo contundente, una compresión del riesgo país que facilite el regreso al mercado internacional de capitales mediante colocaciones de deuda en moneda dura. Los principales riesgos para este escenario son, por un lado, una profundización de la crisis internacional que encarezca el costo del capital o incluso revierta los flujos hacia países emergentes. Por otro, que la tensión cambiaria se adelante a los comicios y los agentes comiencen a anticipar una depreciación del tipo de cambio, lo que pondría presión sobre la inflación en la previa electoral. Por último, aunque con menor probabilidad de materialización y menor impacto electoral, persiste el riesgo de que la debilidad de la actividad económica -especialmente del empleo- se transforme en un foco de descontento social que condicione el desempeño electoral del oficialismo.

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 30 de junio de 2021 a 2025.

	30/06/2025	30/06/2024	Variación	Variación %	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Ingresos por ventas	221.166.177.000	247.906.747.943	(26.740.570.943)	(10,78%)	177.239.774.093	196.595.060.554	165.317.102.821

Los ingresos por ventas del período de nueve meses finalizado el 30 de junio de 2025 ascendieron a \$221.166.177.000 en tanto que en 2024 en el mismo período ascendieron a \$ 247.906.747.943 registrándose, en consecuencia, una disminución del 10,78%.

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 nueve meses.

Gastos de administración y comercialización:

Los gastos de administración y comercialización sufrieron un aumento, en conjunto, del 56,87 %, durante el período bajo análisis con respecto al período anterior, representando dicho aumento \$ 7.928.951.956.

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 \$9.540.305.780. A continuación, se detallan las variaciones por ítem del rubro:

RUBRO	30/06/2025	30/06/2024	Variación	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Intereses perdidos	(8.439.868.425)	(7.128.835.300)	(1.311.033.125)	(5.072.633.412)	(3.618.934.955)	(3.802.236.388)
Resultado por tenencia	38.305.819	(6.822.577.429)	6.860.883.248	(2.132.225.014)	(879.289.301)	360.549.889
Diferencia de cambio	(11.438.966.495)	(41.518.190.061)	30.079.223.566	(16.592.608.567)	(3.228.515.533)	(2.801.060.978)
Intereses ganados	-	51.729.282	(51.729.282)	-	2.131.303	1.594.213.746
R.E.C.P.A.M.	10.325.122.751	36.386.177.344	(26.061.054.593)	18.867.110.477	5.847.035.458	3.787.190.188
Deudores Incobrables	48.035.002	41.522.199	6.512.803	(613.892.910)	12.296.614	(150.058.114)
Intereses por pasivo de arrendamientos	(72.934.432)	(85.804.038)	12.869.606	(76.601.724)	(126.041.617)	(164.382.582)

Impuesto a las Ganancias:

El cargo a resultados por Impuesto a las Ganancias por el período finalizado el 30 de junio de 2025 fue un cargo por 2.624.487.967, 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 ha concretado satisfactoriamente la construcción y puesta en marcha de la nueva alimentación eléctrica de media tensión en el segundo trimestre de 2025

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, su puesta en funcionamiento fue en abril 2025.

Oleoducto y parque de tanques

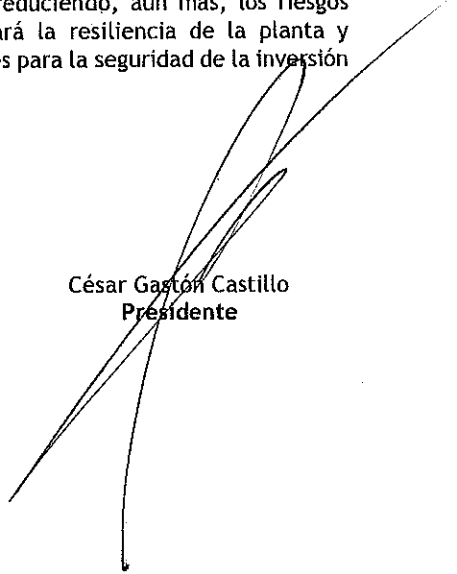
Este proyecto responde a la creciente demanda de crudo de la refinería RefiPampa. Tras finalizar los estudios de impacto ambiental y obtener comentarios positivos iniciales de las autoridades ambientales de La Pampa y Río Negro, estamos a la espera de la aprobación oficial mientras avanzamos en la ingeniería 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.



César Gastón Castillo
Presidente

Estructura patrimonial comparativa

La estructura patrimonial de la compañía al 30 de junio de 2021 a 30 de junio 2025 era la siguiente:

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Activo no corriente	84.572.467.074	83.456.981.175	80.083.021.526	53.230.678.949	45.251.400.805
Activo corriente	66.765.776.055	60.910.272.569	47.757.512.931	47.770.627.742	44.086.419.338
Total del activo	151.338.243.129	144.367.253.744	127.840.534.457	101.001.306.691	89.337.820.143
Patrimonio	27.133.194.081	37.652.045.682	39.570.589.522	38.061.310.673	29.244.488.827
Pasivo no corriente	7.865.574.298	18.209.834.022	44.018.814.894	26.260.522.765	16.257.686.528
Pasivo corriente	116.339.474.750	88.505.374.040	44.251.130.011	36.679.473.253	43.835.644.788
Total del pasivo	124.205.049.048	106.715.208.062	88.269.944.905	62.939.996.018	60.093.331.316
Total del pasivo y patrimonio	151.338.243.129	144.367.253.744	127.840.534.457	101.001.306.691	89.337.820.143

Firmado a los efectos de su
identificación
con nuestro informe de fecha
13/08/2025

Juan Manuel Carpinteri
Comisión Fiscalizadora
Contador Público

Firmado a los efectos de su
identificación
con nuestro informe de fecha
13/08/2025
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 30 de junio 2021 a 2025 era la siguiente:

	30/06/2025	30/06/2024	Variación	Variación %	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Ingresos netos por ventas	221.166.177.000	247.906.747.943	(26.740.570.943)	(11%)	177.239.774.093	196.595.060.554	165.317.102.821
Costos por servicios	(187.299.901.917)	(214.450.484.590)	27.150.582.673	(13%)	(142.341.463.444)	(156.055.661.088)	(139.072.080.507)
Resultado bruto	33.866.275.083	33.456.263.353	410.011.730	1%	34.898.310.649	40.539.399.466	26.245.022.314
Gastos de comercialización	(25.331.311.647)	(18.642.339.757)	(6.688.971.890)	36%	(18.619.131.940)	(18.588.645.423)	(15.521.663.436)
Gastos de administración	(9.511.824.337)	(7.861.832.541)	(1.649.991.796)	21%	(6.550.517.266)	(5.541.808.026)	(4.739.528.661)
Resultado operativo	(976.860.901)	6.952.091.055	(7.928.951.956)	(114%)	9.728.661.443	16.408.946.017	5.983.830.217
Resultados financieros y por tenencia	(9.540.305.780)	(19.075.948.003)	9.535.642.223	(50%)	(5.260.851.150)	(1.990.318.031)	(1.175.784.239)
Resultado del período antes del Impuesto a las Ganancias	(10.517.166.681)	(12.123.856.948)	1.606.690.267	(13%)	4.467.810.293	14.418.627.986	4.808.045.978
Impuesto a las Ganancias	2.624.487.967	9.021.969.059	(6.397.481.092)	(71%)	(1.967.020.121)	(6.323.005.993)	(2.783.838.954)
Resultado Integral total del período	(7.892.678.714)	(3.101.887.889)	(4.790.790.825)	154%	2.500.790.172	8.095.621.993	2.024.207.024

Firmado a los efectos de su
identificación
con nuestro informe de fecha
13/08/2025

Juan Manuel Carpinteri
Comisión Fiscalizadora
Contador Público

Firmado a los efectos de su
identificación
con nuestro informe de fecha
13/08/2025

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 30 de junio de 2021 a 2025 era la siguiente:

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Flujo de efectivo generado por las operaciones	3.736.479.947	(2.733.603.447)	1.080.551.199	12.651.714.996	6.056.718.870
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(2.616.199.991)	(6.533.947.565)	(21.679.164.853)	(10.011.157.562)	(13.949.084.726)
Flujo de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de financiación	(1.508.111.961)	200.918.460	18.584.952.722	6.749.878.949	623.560.712
Aumento / (Disminución) neta del efectivo y equivalentes	(387.832.005)	(9.066.632.551)	(2.013.660.932)	9.390.436.383	(7.268.805.144)

Índices comparativos:

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	0,5739	0,6882	1,0792	0,13024	1,0057
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total)	0,2185	0,3528	0,4483	0,6047	0,4867
Inmovilización del Capital (Activo No Corriente/Activo Total)	0,5588	0,5781	0,6264	0,5270	0,5065

Firmado a los efectos de su
identificación
con nuestro informe de fecha
13/08/2025

Juan Manuel Carpinteri
Comisión/Fiscalizadora
Contador Público

Firmado a los efectos de su
identificación
con nuestro informe de fecha
13/08/2025
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