

REFI PAMPA S.A.

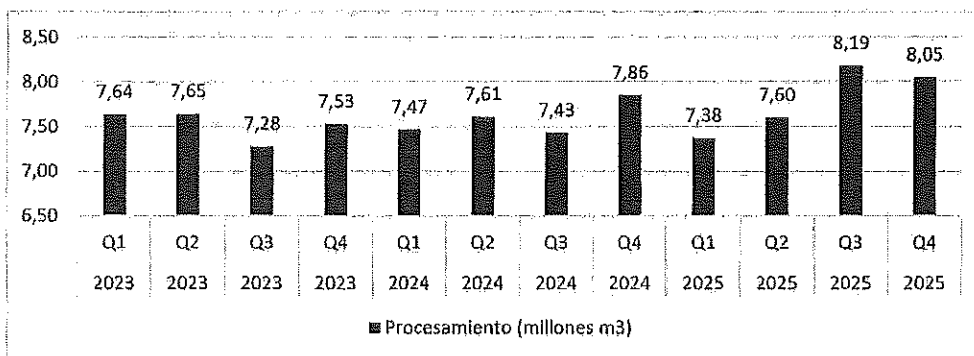
Reseña informativa al 31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en pesos, salvo indicación en contrario)

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

Durante el cuarto trimestre calendario del 2025, el mercado de downstream mantuvo la tendencia de recuperación que se venía observando a lo largo del año, aunque con una moderada desaceleración hacia el cierre del año.

A nivel nacional, el procesamiento de crudo sufrió un acotado retroceso respecto del trimestre anterior, en el cual se habían alcanzado niveles elevados de actividad. El volumen procesado fue de aproximadamente 8,05 millones de m3, lo que representa una contracción del 1,6% respecto al trimestre anterior, aunque aún continúa mostrando un crecimiento del 2,5% en términos interanuales, reflejando niveles de actividad altos en términos históricos.



En este contexto, la venta de combustibles livianos en el país mostró, en términos generales, una leve mejora de sus niveles de venta respecto del trimestre anterior, con una suba del 0,3%. Esta evolución se debe principalmente a la recuperación de la venta en los combustibles grado 2, registrando un crecimiento del 0,7% impulsado por una mayor demanda de nafta super. En contraposición, los combustibles grado 3 presentaron una caída del 0,5%, asociada a un menor nivel de ventas del gasoil grado 3.

No obstante, en la comparación interanual, las ventas del trimestre mostraron una caída del 1,6% frente al mismo período de 2024, explicada fundamentalmente por un menor consumo de combustibles grado 2. La mayor contracción se registró en el gasoil grado 2, donde, si bien se aprecia una recuperación del sector agropecuario, las ventas en estaciones de servicio presentaron una caída interanual de 14%.

En este marco de actividad del sector, Refipampa atravesó nuevamente un trimestre desafiante. Luego del tercer trimestre calendario (julio - septiembre), en el cual se había reflejado una caída significativa en el nivel de refinación respecto del segundo trimestre del año, el último período registró una nueva contracción del 4% trimestral. No obstante, a partir de octubre se observaron incrementos mensuales en la carga de crudo. Como consecuencia, la participación de la sociedad en el procesamiento nacional se mantuvo en torno al 0,6% durante el trimestre.

La menor disponibilidad de productos impactó directamente en las ventas, que se contrajeron un 16% frente al trimestre anterior.

Durante este trimestre, la compañía operó en un contexto favorable, caracterizado por la baja de indicadores de los mercados internacionales que inciden directamente en la estructura de costos, junto con una evolución positiva de los precios del mercado local.

Esta combinación de factores permitió mejorar los márgenes de la compañía, al tiempo que se transitó un sendero de recuperación moderada de los volúmenes de venta, contribuyendo a fortalecer el desempeño económico del período.

De cara al 2026, la expectativa de Refipampa es sostener la tendencia creciente de carga, aprovechando la capacidad instalada de la compañía.

Breve comentario sobre la situación macroeconómica

Contexto internacional

Durante el período octubre-diciembre de 2025, el contexto macroeconómico mundial de la industria del petróleo, particularmente en el segmento downstream y de refinación, mostró señales de mayor estabilidad y resiliencia, en un entorno global aún desafiante pero con fundamentos sólidos para el sector. La economía mundial avanzó a un ritmo moderado, permitiendo sostener la demanda de combustibles refinados, especialmente en regiones emergentes y en sectores clave como el transporte, la industria y la logística.

En el cuarto trimestre de 2025, la demanda de productos refinados se vio favorecida por factores estacionales y operativos. En el hemisferio norte, el inicio del invierno impulsó el consumo de destilados medios, como diésel y combustibles. Si bien el consumo de gasolinas se normalizó tras el período estival, el balance general del trimestre resultó positivo para la actividad de refinación.

El mercado del crudo durante octubre-diciembre de 2025 presentó una volatilidad acotada, en un contexto de coordinación de la oferta por parte de los principales países productores y una demanda global relativamente equilibrada. Esta situación contribuyó a un entorno de precios más previsible, favoreciendo la planificación operativa y la estabilidad de los márgenes de refinación. Asimismo, los diferenciales de precios entre crudos y productos refinados ofrecieron oportunidades para refinerías con mayor flexibilidad y capacidad de optimización de cargas.

Desde el punto de vista macroeconómico y financiero, si bien las condiciones de financiamiento se mantuvieron selectivas, las empresas downstream lograron sostener niveles adecuados de inversión, priorizando proyectos de eficiencia operativa, confiabilidad de activos y mejoras ambientales. Estas iniciativas fortalecieron la competitividad del parque de refinación y sentaron bases para una transición gradual hacia combustibles de menor impacto ambiental.

En conjunto, el período octubre-diciembre de 2025 se caracterizó por un desempeño sólido del segmento downstream y de refinación, con una demanda estable, márgenes sostenidos y un entorno macroeconómico que, si bien exigente, permitió identificar oportunidades de crecimiento, optimización y consolidación del rol estratégico de la refinación en la seguridad energética global.

Contexto nacional

Durante el período octubre-diciembre de 2025, el contexto macroeconómico de la industria del petróleo en Argentina, particularmente en el segmento downstream y de refinación, mostró una evolución favorable en un marco de mayor estabilidad económica y normalización progresiva de las variables macroeconómicas. La mejora en las expectativas económicas, junto con una mayor previsibilidad en el mercado energético, contribuyó a sostener la actividad de refinación y el abastecimiento de combustibles en el mercado interno.

En el cuarto trimestre de 2025, la demanda de productos refinados en Argentina se mantuvo estable, acompañando la recuperación gradual de la actividad económica, el transporte y la logística. El consumo de diésel mostró un desempeño sólido, impulsado por el transporte de cargas y la actividad agroindustrial, mientras que las gasolinas reflejaron una evolución consistente con la movilidad urbana e interurbana.

Desde el punto de vista operativo, las refinerías locales mantuvieron niveles adecuados de utilización de capacidad, favorecidas por una mayor disponibilidad de crudo nacional, en particular proveniente de Vaca Muerta. Esta mayor integración entre la producción upstream y el sistema de refinación permitió reducir costos logísticos, mejorar la seguridad de suministro y fortalecer la competitividad del downstream argentino frente a escenarios de volatilidad internacional.

En cuanto al entorno de precios, durante octubre-diciembre de 2025 se observó una gestión más equilibrada de los precios de los combustibles en el mercado interno, compatible con la sostenibilidad económica del sistema de refinación y con la evolución de los costos asociados al crudo y al tipo de cambio. Esta situación contribuyó a sostener márgenes razonables para las empresas del sector y a facilitar la planificación operativa y comercial.

Desde una perspectiva macroeconómica y financiera, el período se caracterizó por una gradual mejora en las condiciones de inversión y financiamiento, lo que permitió avanzar en proyectos orientados a la optimización operativa, el mantenimiento de activos y el cumplimiento de estándares ambientales. En este contexto, el downstream y la refinación consolidaron su rol estratégico en la seguridad energética del país, actuando como un eslabón clave para el abastecimiento interno y el desarrollo industrial.

En síntesis, entre octubre y diciembre de 2025, el segmento downstream y de refinación en Argentina mostró un desempeño sólido y resiliente, apoyado en una demanda estable, una mayor integración con la producción local de crudo y un entorno macroeconómico con señales de mejora, que permitió vislumbrar oportunidades de consolidación y crecimiento para la industria.

Perspectivas

Las perspectivas económicas generales para Argentina en 2026 se presentan con una tendencia de mejora gradual, apoyadas en un proceso de estabilización macroeconómica y en avances en la corrección de desequilibrios estructurales. Se espera que el país consolide un entorno de mayor previsibilidad, lo que permitiría sentar bases más sólidas para el crecimiento económico y la recuperación de la inversión.

Durante 2026, la actividad económica mostraría una expansión moderada, impulsada por el desempeño de sectores clave como la energía, el agro, la minería y la industria vinculada a las exportaciones. El fortalecimiento del sector externo, acompañado por una mayor generación de divisas, contribuiría a aliviar las restricciones externas y a mejorar el balance de pagos, uno de los principales condicionantes históricos de la economía argentina.

En materia de inflación, las proyecciones para 2026 apuntan a una desaceleración progresiva, como resultado de una política fiscal más ordenada, una mayor disciplina monetaria y una reducción de los desequilibrios en los precios relativos. Si bien la inflación continuaría en niveles elevados en términos históricos, la tendencia descendente permitiría una recuperación gradual del poder adquisitivo y una mejora en la planificación de hogares y empresas.

El frente fiscal mostraría avances hacia una mayor sostenibilidad, con un Estado orientado a la racionalización del gasto, la mejora en la eficiencia de los ingresos y una menor dependencia del financiamiento monetario. En este contexto, se espera una reducción del déficit fiscal y una mejora en la credibilidad de la política económica, factores clave para atraer inversión privada.

Desde el punto de vista del sector externo y financiero, 2026 podría caracterizarse por una mayor normalización del mercado cambiario y un acceso más fluido al financiamiento, condicionado al cumplimiento de metas macroeconómicas y a la consolidación de la estabilidad. Esto favorecería el ingreso de inversiones productivas, particularmente en sectores estratégicos, y permitiría mejorar las condiciones de crédito para la economía real.

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 pedidos específicos de entidades que aporten al desarrollo de las juventudes y a la comunidad, como donaciones de combustible para personas con problemas de salud y elementos como TVs, camas y aire acondicionado para la Posta Sanitaria de Colonia Chica

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 29 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 permitió un seguimiento personalizado por parte de colaboradores frente a necesidades específicas que nos trasladan los estudiantes. Durante este período, acompañamos con la compra de extractores de leche, colchones, indumentaria para niños y bicicletas, entre otras.

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

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 diciembre de 2021 a 2025.

	31/12/2025	31/12/2024	Variación	Variación %	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Ingresos por ventas	40.862.421.024	92.863.871.822	(52.001.450.798)	(56,00%)	83.344.037.028	75.047.955.897	70.506.051.550

Los ingresos por ventas del período de anual finalizado el 31 de diciembre de 2025 ascendieron a \$40.862.421.024 en tanto que en 2024 en el mismo período ascendieron a \$92.863.871.822 registrándose, en consecuencia, una disminución trimestral del 56,00%.

El mencionado aumento se debe a la venta en volumen principalmente proveniente al aumento de la capacidad de procesamiento del Topping finalizado en el ejercicio anterior.

Costo de los servicios prestados

Los costos de venta tuvieron una disminución del 55.66 % pasando de los \$7.812.666.950 en diciembre de 2025 a \$ 18.327.666.859 en diciembre de 2024, en ambos casos contemplando un período de tres meses. La principal variación se debe a la baja en las ventas y por la reestructuración de pasivos de la sociedad, devenido en menor costo.

Gastos de administración y comercialización:

Los gastos de administración y comercialización sufrieron una disminución, en conjunto, del 51.49 %, durante el período bajo análisis con respecto al período anterior, representando dicha disminución \$ 8.241.043.686.

Dicha disminución esta justificada por la baja en la producción comparativa al mismo período y a la reestructuración que ha efectuado la sociedad.

Resultados financieros:

La variación en el rubro resultados financieros fue una disminución de 10.497.529.239. A continuación, se detallan las variaciones por ítem del rubro:

RUBRO	31/12/2025	31/12/2024	Variación	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Intereses perdidos	(172.317.182)	(3.456.957.864)	3.284.640.682	(3.473.214.940)	(5.532.787.079)	(7.538.428.077)
Resultado por tenencia	2.590.120	(151.027.877)	153.617.997	972.324.757	3.652.612.412	342.510.030
Diferencia de cambio	554.629.641	(3.976.024.883)	4.530.654.524	(28.775.463.441)	(20.761.421.742)	(4.785.315.007)
Intereses ganados	-	36.115.723	(36.115.723)	-	-	-
R.E.C.P.A.M.	6.808.680.636	5.158.712.186	1.649.968.450	15.057.251.383	12.743.782.011	11.539.717.718
Deudores Incobrables	(221.449.534)	42.464.208	(263.913.742)	49.298.118	(44.299.633)	550.836.278
Intereses por pasivo de arrendamientos	(1.905.974)	(31.106.554)	29.200.580	(17.390.537)	(106.341.976)	(326.780.045)

Impuesto a las Ganancias:

El cargo a resultados por Impuesto a las Ganancias por el período finalizado el 31 de diciembre de 2025 fue un cargo por 2.244.912.486, cuya explicación se concentra básicamente en el resultado del cálculo del impuesto diferido.

Principales variaciones en los flujos de efectivo:

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

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

Breve comentario sobre perspectivas período siguiente

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

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

Asimismo, respecto a nuestra Red Voy con Energía, se continúa buscando sostener el compromiso de estar cerca de nuestros clientes y permitirles el acceso a combustibles de alta calidad a precios muy competitivos. A su vez, continuaremos evaluando nuevos proyectos que representen una oportunidad tanto para nuestra compañía como para estacioneros y clientes.

Respecto al concurso preventivo, se encuentra tramitando la etapa en la que los acreedores que tienen una acreencia están cursando los pedidos de verificación de sus créditos ante la sindicatura, siendo la fecha límite para efectuar estas presentaciones hasta el 10 de marzo de 2026. Con

posterioridad, la empresa como también los acreedores podrán efectuar el control de los pedidos de verificación y eventualmente formular observaciones hasta el 24 de abril de 2026 en los términos del art. 34 de la Ley 24.522. Cumplida esta etapa, se dictará la sentencia de verificación en los términos del art 36 de la Ley 24.522, la que está fijada para el día 10 de julio de 2026. La empresa se encuentra cursando este proceso como empresa en marcha, manteniendo sus canales de comunicación de forma constante con la sindicatura y los acreedores.

En fecha 18 de diciembre de 2025 se suscribió Acuerdo en el Marco del Procedimiento Preventivo de Crisis con los dos sindicatos que representan a los trabajadores de la empresa sindicalizados, con la exclusión de aquel personal que se encuentre a 10 años o menos de cumplir con la edad jubilatoria. Este acuerdo es por un término de duración de tres meses (Diciembre/2025, Enero y Febrero/2026), con posibilidad de prórroga por idéntico plazo, donde se permite que la empresa abone a los trabajadores un concepto no remunerativo que asciende al 70% de las remuneraciones que venían percibiendo, manteniendo un 30% remunerativo (percibiendo los trabajadores, en la sumatoria del concepto remunerativo y el no remunerativo, el mismo salario de bolsillo), aportes y contribuciones a la obra social, cuota sindical y fondo solidario. Asimismo, la empresa asume el compromiso de no efectuar despidos incausados ni suspensiones de carácter económico durante su vigencia.

Este acuerdo fue homologado por la Secretaría de Trabajo de la Nación mediante resolución número DI-2026-21-APN-SSRT#MCH de fecha 30/1/2026, otorgándole efectos de acuerdo colectivo erga omnes. Este acuerdo permite que la empresa pueda transitar el proceso concursal con una mejor previsibilidad financiera respecto a su estructura laboral, facilita la planificación operativa, protege los puestos laborales y garantiza, en definitiva, la continuidad de la empresa en marcha.

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 físicoquímicos 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.

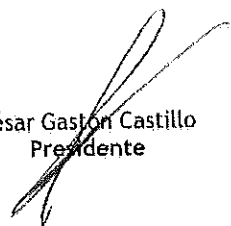
Actualmente, todos los equipos necesarios están adquiridos y almacenados en la planta, y se está avanzando en la fase de construcción civil, luego de un proceso de licitación donde se convocó a proveedores locales, en cumplimiento de las normas que establecen la contratación, en la medida de que sean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

Al momento el proyecto se encuentra frenado, dado que la situación actual de la Sociedad limita el acceso a financiamiento externo, sin embargo, es objetivo poder reactivarla con herramientas del flujo propio de la Sociedad.

César Gastón Castillo
Presidente

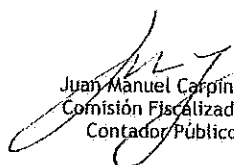


Estructura patrimonial comparativa

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

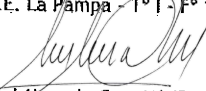
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Activo no corriente	99.616.660.401	96.975.784.734	92.236.017.141	78.277.311.655	56.542.004.082
Activo corriente	45.376.004.347	56.487.950.498	59.191.988.184	72.168.133.416	46.661.888.547
Total del activo	144.992.664.748	153.463.735.232	151.428.005.325	150.445.445.071	103.203.892.629
Patrimonio	16.709.071.946	37.314.461.209	39.435.544.911	43.728.414.865	37.547.192.846
Pasivo no corriente	2.504.201.196	46.998.731.072	48.737.250.196	51.040.363.115	16.314.601.964
Pasivo corriente	125.779.391.606	69.150.542.952	63.255.210.218	55.676.667.090	49.342.097.820
Total del pasivo	128.283.592.802	116.149.274.024	111.992.460.414	106.717.030.205	65.656.699.784
Total del pasivo y patrimonio	144.992.664.748	153.463.735.233	151.428.005.325	150.445.445.070	103.203.892.630

Firmado a los efectos de su
identificación
con nuestro Informe de fecha
09/02/2026


Juan Manuel Carpinteri
Comisión Fiscalizadora
Contador Público

Firmado a los efectos de su
identificación
con nuestro Informe de fecha
09/02/2026

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

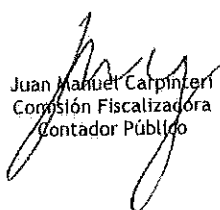

César Gastón Castillo
Presidente

Estructura de resultados comparativa

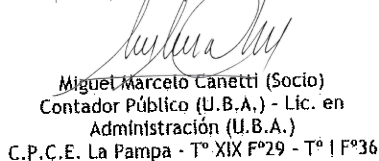
La estructura de resultados de la compañía al 31 de diciembre 2021 a 31 de diciembre 2025 era la siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024	Variación	Variación %	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Ingresos netos por ventas	40.862.421.024	92.863.871.822	(52.001.450.798)	(56,00%)	83.344.037.029	75.047.955.898	70.506.051.550
Costos por servicios	(33.049.754.074)	(74.536.204.963)	41.486.450.889	(55,66%)	(67.967.804.467)	(60.773.249.920)	(56.946.998.792)
Resultado bruto	7.812.666.950	18.327.666.859	(10.514.999.909)	(57,37%)	15.376.232.562	14.274.705.978	13.559.052.758
Gastos de comercialización	(5.268.024.220)	(12.663.011.373)	7.394.987.153	(58,40%)	(7.911.330.134)	(7.491.699.187)	(6.353.472.484)
Gastos de administración	(2.495.286.891)	(3.341.343.424)	846.056.533	(25,32%)	(2.964.801.881)	(3.182.827.676)	(2.220.333.732)
Resultado operativo	49.355.839	2.323.312.062	(2.273.956.223)	(43%)	4.500.100.547	3.600.179.115	4.985.246.542
Resultados financieros y por tenencia	6.970.227.707	(2.377.825.064)	9.348.052.771	(393,13%)	(16.187.194.662)	(3.226.785.278)	(35.848.795)
Resultado del período antes del Impuesto a las Ganancias	7.019.583.546	(54.513.002)	7.074.096.548	(12.976,90%)	(11.687.094.115)	373.393.837	4.949.397.747
Impuesto a las Ganancias	(2.244.912.486)	(2.663.451.338)	418.538.852	(15,71%)	4.543.391.142	575.054.760	(1.651.150.213)
Resultado Integral total del período	4.774.671.060	(2.717.964.340)	7.492.635.400	(275,67%)	(7.143.702.973)	948.448.597	3.298.247.534

Firmado a los efectos de su
identificación
con nuestro informe de fecha
09/02/2026


Juan Manuel Carpinteri
Comisión Fiscalizadora
Contador Público

Firmado a los efectos de su
identificación
con nuestro informe de fecha
09/02/2026
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° 1 F°36


César Gastón Castillo
Presidente

Estructura del flujo de efectivo comparativa:

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

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Flujo de efectivo generado por las operaciones	831.454.720	5.130.385.862	(16.372.020.475)	10.619.027.103	16.569.212.321
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión	-	(1.323.023.200)	(1.688.672.072)	(29.277.695.049)	(10.011.275.421)
Flujo de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de financiación	(97.947.635)	(2.435.875.776)	6.124.399.729	72.061.104.050	(3.632.435.643)
Aumento / (Disminución) neta del efectivo y equivalentes	733.507.085	1.371.486.886	(11.936.292.818)	53.402.436.104	2.925.501.257

Índices comparativos:

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	0,3608	0,8169	0,9358	1,2962	0,9457
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total)	0,1303	0,3213	0,3521	0,4098	0,5719
Inmovilización del Capital (Activo No Corriente/Activo Total)	0,6319	0,6319	0,6091	0,5203	0,5479

Firmado a los efectos de su
identificación
con nuestro informe de fecha
09/02/2026

Juan Manuel Carpiaton
Comisión Fiscalizadora
Contador Público

Firmado a los efectos de su
identificación
con nuestro informe de fecha
09/02/2026
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



Becher y
Asociados S.R.L.

Tel: 54 11 5274 5100
Tel: 54 11 4106 7000
www.bdoargentina.com

Maipú 942, 1º Piso
C1006ACIL - Buenos Aires
Argentina

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 diciembre 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 tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2025, así como la información explicativa seleccionada contenida en notas 1 a 43.

2. Responsabilidad del Directorio de la Sociedad en relación con los estados financieros intermedios condensados

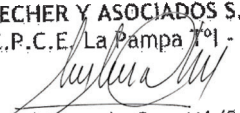
El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) 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".

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.

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.

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

Becher y Asociados S.R.L., una sociedad Argentina de responsabilidad limitada, es miembro de BDO International Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido, y forma parte de la red internacional BDO de empresas independientes asociadas.
BDO es el nombre comercial de la red BDO y de cada una de las empresas asociadas a BDO.