



REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2025, juntamente con
el informe de los auditores independientes y de la comisión
fiscalizadora**

MEMORIA Y RESEÑA INFORMATIVA
POR EL EJERCICIO ECONOMICO FINALIZADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Información no cubierta por el informe del auditor)

Señores Accionistas de:
REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

En cumplimiento de las normas legales y estatutarias vigentes, sometemos a la consideración de Uds. la presente Memoria y reseña informativa, los Estados Contables y el Informe de la Comisión Fiscalizadora correspondiente al Ejercicio Económico N° 33 cerrado el 31 de diciembre de 2025 de Refinería del Norte S.A.U (en adelante la “Sociedad” o “Refinor”). La presente Memoria y reseña informativa están conformadas por cinco partes:

- I. Reseña informativa; donde se realiza una descripción del negocio de la Sociedad y se presentan los principales datos operativos.
- II. Gestión 2025; donde se resumen los temas a los que nuestra Empresa prestó principal atención durante este ejercicio, se expone la Situación Patrimonial comparativa y los Principales Indicadores Económicos y Financieros.
- III. Consideraciones Particulares; donde se reseñan las actividades sobresalientes de cada área, a saber:
 - A. Producción
 - B. Comercial
 - C. Administración y Finanzas
- IV. Perspectivas; donde se exponen nuestras expectativas para el Ejercicio 2026 y siguientes.
- V. Operaciones con compañías vinculadas.

I. RESEÑA INFORMATIVA

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

La constitución de la Sociedad se deriva del Concurso Público Internacional N° 14-280 del año 1992.

Las actividades más relevantes de la Sociedad llevadas a cabo en el año 2025 fueron:

- a) Industrialización de hidrocarburos líquidos y/o gaseosos: en el Complejo Industrial Campo Durán (en adelante "CCD"), sito en la localidad de nombre homónimo, al norte de la provincia de Salta. Este complejo recibe petróleo crudo, condensados y gases provenientes del noroeste argentino y cuenca neuquina a través de gasoductos. Es la única refinería del norte de la República Argentina, en la cual se industrializa el petróleo crudo y condensado. Además, las instalaciones de dicho complejo contienen una planta turboexpansora en la que se industrializa gas natural.

En abril 2025, el directorio de la Sociedad definió la reconversión del modelo de negocio con el objetivo de adaptarse a las oportunidades que ofrecía la matriz energética del país. En este sentido, en Julio de 2025 se discontinuó las operaciones de refinación en el complejo Campo Durán debido a la constante declinación natural de los yacimientos en producción, acelerada por la escasa inversión de las empresas operadoras en los campos petrolíferos de la cuenca del NOA y a la nula posibilidad de abastecimiento de crudo proveniente de otras cuencas y/o regiones en forma competitiva.

- b) Comercialización de productos: Para los mercados interno y externo, los combustibles líquidos se despachan desde la planta ubicada en la localidad de Banda del Río Salí (provincia de Tucumán, en adelante "PBRs") y en menor medida desde la planta de despacho establecida dentro del Complejo Industrial Campo Durán.

Las motogasolinas y el gasoil llegan al consumidor a través de una red de 75 centros de servicios distribuidos en las provincias de Salta, Jujuy, Tucumán, Catamarca, La Rioja, Santiago del Estero y Chaco.

Además, durante el ejercicio 2025, se realizaron ventas de GLP, Fuel Oil, Nafta Virgen y Reformados livianos, tanto en el mercado interno como externo.

- c) Compresión de gas: Refinor comprime y transporta gas a través de sus sistemas de gasoductos hacia Chile, Bolivia y mercado interno
- d) Servicios Logísticos: Hacia fin de 2020 se firmó un contrato con YPF S.A. para brindar el servicio de transporte, almacenaje y despacho de productos desde la planta de Despacho ubicada en Banda del Río Salí, Provincia de Tucumán. El inicio del servicio se concretó en abril de 2021 y se han realizado obras que permitieron incrementar el volumen del contrato. Dicho contrato tiene vigencia hasta noviembre de 2037, dada la prórroga por 10 años de la concesión de transporte del ducto, publicada el 22 de noviembre de 2024.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

Al inicio del ejercicio, Refinería del Norte era una sociedad anónima cuyo paquete accionario estaba compuesto por acciones de clase A y clase B. El accionista tenedor de las acciones clase A era Hidrocarburos del Norte S.A., con el 50% de las acciones de la sociedad, mientras que el tenedor de acciones clase B era YPF S.A. con el 50% restante, todas con derecho a voto.

El 28 de octubre de 2025, YPF adquirió el 50% de las acciones a Hidrocarburos del Norte S.A, obteniendo así el 100% de las acciones de Refinor, convirtiéndose en el único accionista de la empresa.

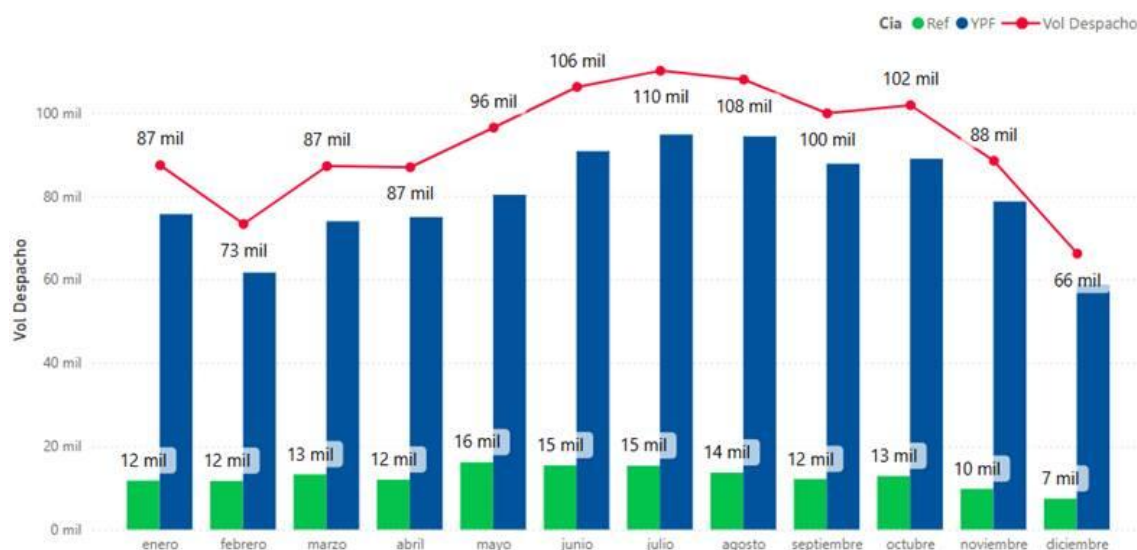
II. GESTION 2025

Como se mencionó anteriormente, la empresa reconvirtió su modelo de negocio a fin de adaptarse a las posibilidades y aprovechar las oportunidades que hoy brinda la matriz energética argentina.

Logística

Refinor continúa creciendo en su despacho de combustibles líquidos en terminal Banda de Río Salí, servicio que es prestado con exclusividad a YPF.

En este negocio se rompió récord de despacho en el mes de Julio 2025, alcanzando los 110.000 m3 despachados.



Adicionalmente, en el año se ha finalizado con el inertizado del ducto norte, que consistió en el barrido del producto contenido (GLP) y posterior llenado con gases inertes.

Industrialización

En el 2025, la cuenca del NOA no detuvo su decaimiento. Actualmente la producción de petróleo crudo se ubica por debajo de los 300 m3 y el procesamiento del gas natural está en el orden de los 2,4 Mm3/día.

Con la discontinuación de las actividades de refinación en Julio de 2025, Refinor potenció su rol de Hub de gas en el NOA, procesando y comercializando los líquidos obtenidos y realizando compresión y transporte en tres gasoductos que conectan gas proveniente de las cuencas NOA, Neuquina y de Bolivia, con el consumo de mercado interno en el NOA, y posibilitando la exportación a Bolivia y Chile.

Por segundo año consecutivo, la Sociedad logró la negociación de contratos de abastecimiento anuales de gas lo que ha permitido mantener la planta de turboexpansión en continuo funcionamiento para el abastecimiento de LPG a los mercados que REFINOR posee. Adicionalmente, desde diciembre 2024 REFINOR posee una licencia de comercializador de gas natural lo que permite abastecer a su red de estaciones de servicio de gas para GNC y también realizar operaciones de compra-venta con otros actores del mercado consumidor de gas natural. A partir de noviembre 2025 se pudo comprar gas proveniente de Vaca Muerta, ya que se puso en marcha la reversión del gasoducto TGN.

Comercialización de Derivados

Posterior al cese de operaciones de refinación, el abastecimiento de la demanda de derivados (naftas y gasoil) se continuó a través de compras realizadas a diferentes productores, principalmente YPF, aprovechando la ventaja logística de transportar estos productos a través del poliducto sur reduciendo el costo de flete. El 12 de noviembre de 2025 se llegó a un nuevo acuerdo entre YPF y REFINOR para el abastecimiento exclusivo de nuestra red de comercialización, asegurando de esta manera la provisión de derivados a toda nuestra red de Centros de Servicio (CCSS).

Los precios de los combustibles durante gran parte del 2025 en el canal minorista sufrieron variaciones frecuentes, que debido a los márgenes ajustados nos obligó a mantenernos con precios por encima de YPF, disminuyendo la brecha con la competencia. A partir de diciembre del 2025, y después de la compra de YPF del 100% de Refinor, el posicionamiento de precios público es igual al de YPF.

Continuamos aplicando nuestro sistema de fidelización a través de Tarjeta Encuentro en productos premium para los clientes finales, junto con las acciones promocionales con el GNC; en este último caso, costeadas 100% por los operadores.

Adicionalmente, se llevaron adelante acciones promocionales con el sorteo de tanques de combustibles, y acompañando acciones de nuestros operadores con el sorteo de motos, bicicletas, celulares, televisores, pelotas, y consiguiendo aumentar la exposición en las redes sociales.

También se participó en eventos organizados por la provincia de Tucumán, y sponsorizamos al equipo de Rugby "Tarucas" participantes del Super Rugby Americas que permitió la difusión de la marca durante todo el 2025.

Continuamos las renovaciones de los contratos con CCSS, y acompañando a los operadores con elementos de imagen destinados a las estaciones de servicios. Se gestionaron 3 renovaciones durante el 2025.

Buscando mejorar la performance de la Red de CCSS, aplicamos el Concurso de Mejora Continua 2025, en 2 etapas, con evaluaciones mediante un cliente misterioso y las evaluaciones físicas de los CCSS, incorporando calificaciones por el uso de las redes sociales y capacitaciones del personal mediante la plataforma e-learning.

Continuamos dando valor a nuestra plataforma e-learning, conectando a más de 1.000 vendedores de playa y shop de nuestra Red, enfocada en capacitaciones, información general y competencias que incentiven la mejora en la calidad de servicios, la fidelización de clientes y el incremento de ventas por los Centros de Servicios. Particularmente durante el 2025 se reforzaron las capacitaciones referidas a la calidad de la atención, a la seguridad en la playa del CCSS y en lubricantes.

Se continuaron con las rondas del laboratorio móvil de Refinor, monitoreando el control de calidad y cantidad de los combustibles en las bocas, con el móvil ploteado e identificado con nuestra imagen de marca.

Gestión de Costos Fijos y Semivariantes

Adicionalmente, la Sociedad continuó concentrando esfuerzos en la optimización de sus costos fijos y avanzar en la ejecución de obras y proyectos alineados a su estrategia de negocios.

Durante el año 2025 la inflación acumulada fue del 31.5% y la devaluación el 40.8%, estos indicadores fueron significativamente distintos a como se desarrolló el 2024 donde tuvimos una inflación del 118% y una devaluación del 28%.

El 81% de los gastos fijos 2025 son en pesos, es decir que en dólares disminuyeron un 6%, dada la relación de inflación y devaluación a la que estuvieron expuestos.

Integridad, Medio Ambiente y Seguridad

a) Integridad:

Las tareas que se llevaron a cabo en plantas y ductos incluyen inspecciones y determinaciones de reparaciones con el fin de mantener la vida útil de los activos principales involucrados y cumplir con las normativas vigentes.

Ductos:

- Uno de los hitos del año para la empresa fue la puesta en servicio del gasoducto Madrejones, que exigió varias tareas de parte del equipo que permitan asegurar su integridad, previo a la puesta en marcha del mismo:
- Estudio para el restablecimiento de la MAPO (Máxima Presión Admisible Operativa) del gasoducto madrejones
- Verificación de fallas mecánicas por corrosión, para la validación de corrida con herramienta de inspección inteligente previa.
- Desmontaje y montaje de trampas de lanzamiento. Inspección externa de trampas y de cañería aérea asociada, con medición de espesores del circuito.
- Inspección visual externa y medición de espesores de equipos asociados al gasoducto madrejones.
- Corrida de herramienta de limpieza de ducto.
- Contratación del servicio de inspección inteligente para evaluación de corrosión e integridad de activo.
- Se completó el plan de verificación y reparación de fallas mecánicas moderadas en tramo EB6 – EB5 de Poliducto 12”.
- Reemplazo de lecho dispersor para protección catódica en VB39.

Plantas

- Inspección externa y medición de espesores de líneas aéreas sin aislación de equipo Turbex II.
- Inspección externa y medición de espesores de equipos en diferentes locaciones de la empresa:
 - Intercambiador I-2 en Usina con inspección interna de mazo.
 - Acumulador de ácido sulfúrico A6 en Planta de agua.
 - Acumulador de aire A458 en Planta Leales.
 - Medición de espesores e inspección visual externa de colectores de esferas de playa de tanques de Complejo Campo Durán.
- Se llevaron a cabo inspección externa y emisión acústica, con certificados vigentes en tanques de diferentes locaciones:
- Tanques aéreos de almacenamiento de hidrocarburos: 702, 710, 711, 714, 716, 701 y 722 en Planta de Despacho -Banda del Río Sali.
- Tanques aéreos de almacenamiento de hidrocarburos: 510, 512, 27, 1002, 28 y 514 en Playa de Tanques complejo Campo Durán.
- Tanques aéreos de almacenamiento de hidrocarburos: 59, 60 y 61 Estación de Bombeo N°7 Quilino.
- Actualización de base de datos de equipos y líneas de Turbex II en software de integridad Tzolkin.

b) Medio Ambiente:

- Traslado y disposición final de 18 m3 de asbestos contenidos en tambores de planta CCD.
- Renovación del certificado de aptitud ambiental – como generador de residuos peligrosos
- Certificados Ambientales provinciales y Municipales, aprobados.
- Presentación de Informe de Monitoreo Ambiental Semestral, correspondiente al Poliducto Andina según Res. prov. 07/2021.
- Renovación del seguro ambiental anual obligatorio en la Secretaría de energía de la Nación.
- Monitoreos Ambientales semestrales de Calidad de Aire, Efluentes Gaseosos y agua subterránea en todas las plantas activas con resultados conformes a los parámetros permitidos por normativa vigente.

- Traslado y disposición final de 19 de residuos peligrosos m3Y48de BRS.
- Traslado y disposición final de tierra contaminada Y48 en por incidente ambiental en progresiva 837+250 del Poliducto. Informe técnico final aprobado por organismo de control.
- Reacondicionamiento y puesta en marcha de equipo Dual Phase para el saneamiento de napas.
- En el marco del Plan de Gestión Integral de residuos de la Sociedad, se procedió a la donación de 1.2 Tn. de papel y cartón al municipio de Tartagal.

c) Seguridad:

- Se cumplieron con los objetivos planificados en los Indicadores de accidentabilidad
- Se completó la ingeniería de verificación de la capacidad del sistema de red contra incendios de la planta de Banda de Río Salí, concluyendo como apta en capacidad de extinción de incendios.
- Se completó la gestión de compra de materiales para sistemas de extinción de incendio de los tanques 705 y 751 de BRS.
- Se completó la gestión de compra para el montaje del sistema de rociadores para los tanques 709 Y 753 de Banda de Río Salí
- Ejecución de la instalación de sistema de generación de espuma contra incendio en playa de camiones de BRS.
- Se culminó el estudio de las curvas de rendimientos de las bombas de red contra incendios de las plantas activas.
- Se realizaron los ensayos físicos-químicos de los espumígenos contra incendios de las plantas activas
- Obtención de los certificados de auditorías por Res 404/94 y 1102/04 para la Secretaría de Energía de la Nación, de todas las plantas activas.
- Recertificación de la norma ISO 45001 de Seguridad y Salud Ocupacional
- Se renovaron los estudios ergonómicos según Res. de la Superintendencia de Riesgos del Trabajo 886/15 solicitados por la ART mediante la contratación de servicio externo.
- Se finalizó la obra de renovación y montaje de cartelería de seguridad en planta de Campo Durán.
- Se obtuvo el certificado municipal de higiene y seguridad de la Planta de Campo Durán, a cargo del área de seguridad.

Capital Humano

Durante 2025, la gestión de Capital Humano estuvo orientada a acompañar el nuevo modelo de negocio, asegurando una administración responsable de la dotación, la adecuación de la estructura organizacional y el desarrollo del talento.

Las principales líneas de trabajo fueron:

- a) Adecuación de estructura y dotación; se avanzó en la adecuación de la estructura organizacional y de la dotación de personal, ajustándolas a las necesidades del negocio y a los cambios operativos, entre los que se destacan el cierre de nuestras actividades de refinación en CCD, con foco en la sostenibilidad y eficiencia de las operaciones.
- b) Plan de Retiros Voluntarios; se implementó un Plan de Retiros Voluntarios para personal propio y contratistas, como herramienta de gestión para acompañar el proceso de adecuación de la dotación, promoviendo un proceso ordenado y alineado a las políticas de la Sociedad.
- c) Desarrollo del talento y diversidad; durante 2025 se promovió la participación de mujeres de la organización en Wenergy, un programa orientado a fortalecer el desarrollo de liderazgo, la capacitación y el networking en el sector energético, contribuyendo al desarrollo del talento y a la diversidad en posiciones técnicas y profesionales.

- d) Procesos de Capital Humano; se dio continuidad a la gestión y mejora de los procesos de Capital Humano vinculados a:
- Desarrollo y crecimiento interno del personal considerando el Mapa de Sustentabilidad.
 - Acompañamiento a líderes en la gestión cotidiana de sus equipos y en la toma de decisiones vinculadas a personas.
 - Gestión de relaciones laborales con fuerte interacción con delegados sindicales y revisión del convenio colectivo, turnos y regímenes especiales.

Salud Ocupacional

Durante 2025, la Sociedad gestionó la Salud Ocupacional con un enfoque preventivo, orientado a proteger la salud de las personas y a asegurar condiciones de trabajo seguras, acompañando la continuidad operativa y los cambios en la dotación.

La gestión se enfocó en:

- Prevención y control de riesgos de salud, en coordinación con Seguridad Industrial.
- Campañas de prevención y concientización, priorizando enfermedades de alto impacto en la población laboral y riesgos asociados al contexto operativo.
- Preparación y respuesta ante eventos de salud, mediante capacitación básica del personal y aplicación de protocolos de actuación.
- Controles preventivos y seguimiento, incluyendo control de alcohol, gestión del ausentismo y atención primaria ante eventos de salud.

Responsabilidad Social Empresaria (RSE)

Durante 2025, Refinor S.A.U. desarrolló su gestión de Responsabilidad Social Empresaria con foco en el relacionamiento responsable y sostenido con las comunidades cercanas a sus operaciones, acompañando su desarrollo de acuerdo con las particularidades de cada zona de influencia.

Las acciones de RSE se llevaron adelante en dos zonas de influencia, con líneas de trabajo comunes y adaptadas a cada territorio:

- Zona Norte (Salvador Mazza, Aguaray, Tartagal, Campo Durán, El Algarrobal y General Mosconi): Se priorizó el acompañamiento a comunidades originarias y criollas, así como a instituciones educativas, sanitarias y organizaciones sociales, mediante acciones sociales, educativas y espacios de vinculación comunitaria.
- Zona Sur (Banda del Río Salí y San Miguel de Tucumán): Se desarrollaron iniciativas similares, con énfasis en la articulación con instituciones educativas de nivel secundario, terciario y universitario, y en acciones de concientización comunitaria en el entorno de las operaciones.

Ejes de trabajo:

a) **Ámbito social:**

Se sostuvo el vínculo con las comunidades a través del diálogo permanente, el apoyo a actividades comunitarias y donaciones puntuales en momentos relevantes del año, así como el acompañamiento a instituciones sociales, fuerzas de seguridad y cuerpos de bomberos voluntarios.

Asimismo, se continuó con el apoyo a instituciones esenciales de salud, como el Hospital de Aguaray, y con acciones que contribuyen al desarrollo local, incluyendo la priorización de mano de obra y proveedores de las comunidades cercanas a nuestras operaciones, cuando la naturaleza de los trabajos lo permite.

b) Educación:

Se mantuvo el trabajo conjunto con instituciones educativas técnicas, terciarias y universitarias, a través de visitas educativas, prácticas formativas y espacios de formación orientados al desarrollo de habilidades técnicas y la empleabilidad de jóvenes.

De manera complementaria, en la Zona Norte se sostuvo el apadrinamiento de la escuela primaria de Campo Durán, acompañando a la institución mediante acciones orientadas a la mejora de su infraestructura y al apoyo de proyectos educativos.

Todas las iniciativas de RSE son evaluadas previamente en función de su impacto social, pertinencia y viabilidad operativa, y cuentan con la intervención y aprobación de las áreas correspondientes.

Compliance

Con motivo de la promulgación y entrada en vigencia de la Ley de Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas, la Sociedad decidió avanzar con la implementación de un Programa de Integridad según lo previsto en los arts. 22 y 23 de la mencionada ley, a fin de implementar un conjunto de acciones, mecanismos y procedimientos internos de promoción de la integridad, supervisión y control, orientados a prevenir, detectar y corregir irregularidades y actos ilícitos comprendidos en dicha ley.

En este sentido, como primera etapa en la implementación del Programa de Integridad, la Sociedad emitió su Código de Ética y Conducta, el Reglamento de Comité de Ética, una Línea Ética para la recepción de denuncias y que cuenta con un oficial de cumplimiento a cargo del departamento de Compliance y Auditoría Interna.

El referido Código establece los principios éticos que forman la base de las relaciones entre Refinor y todos sus grupos de interés (colaboradores, clientes, proveedores, gobierno, accionistas, comunidad, etc.), brindando lineamientos y poniendo a disposición instrumentos que garanticen la transparencia de los asuntos y la correcta administración de la Sociedad.

Asimismo, el Reglamento del Comité de Ética, establece entre otras cosas el procedimiento de actuación ante denuncias recibidas, desde la recepción de una denuncia hasta la conclusión de la investigación y aplicación de las medidas correctivas que pudieran corresponder. Entre los instrumentos disponibles, se encuentra la Línea Ética, un canal exclusivo para reportar, bajo estricta confidencialidad, cualquier presunta irregularidad o infracción al Código de Ética y Conducta. A esta línea se puede acceder a través de distintos canales (sitio web, línea telefónica gratuita o correo electrónico) y es operada por un proveedor externo, lo que garantiza una mayor transparencia.

El Comité de Ética tiene a su cargo el análisis e investigaciones de las denuncias por violación al Código de Ética y Conducta.

La Sociedad revisa en forma periódica su Programa de Integridad, de manera tal de identificar posibles oportunidades de mejora del mismo, que permitan prevenir, detectar y corregir irregularidades y actos ilícitos en cualquier contrato o interacción con entidades del sector público y privado.

Auditoría Interna

Durante el año 2025, la Gerencia de Auditoría Interna llevó adelante la ejecución de las auditorías y revisiones de control interno incluidas en el Plan de Auditorías 2025, aprobado por el Directorio de la Sociedad. Los resultados de dichas auditorías fueron informados oportunamente a las gerencias y al Directorio de la Sociedad, junto con sus planes de acción. Asimismo, se efectuó el monitoreo y la verificación de planes de acción de auditorías de años anteriores y se llevaron a cabo las investigaciones sobre las denuncias que se canalizaron por la Línea y Comité de Ética.

Financiamiento

Durante el año 2025 se mantuvo el endeudamiento financiero en su mayor parte en dólares alargando la vida promedio de los préstamos, aprovechando los costos relativamente bajos del mismo, la existencia de un flujo de ingresos en dólares y la estabilidad cambiaria. En el último trimestre del año, luego del cambio accionario, logramos aumentar las líneas de crédito vigentes con las entidades financieras.

En 2026 continuaremos enfocados en la reducción del costo financiero, la optimización de la moneda del endeudamiento, el alargamiento de plazos y la búsqueda de fuentes alternativas de financiación.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

(Cifras expresadas en millones de pesos, excepto donde se indique otra unidad de medida)

	2025	2024	Variación 2025/2024
Ventas Netas	228.987	198.292	15%
Ventas netas en el mercado interno	187.957	157.783	19%
Ventas netas en el mercado externo	41.030	40.509	1%
Participación de mercado externo sobre total de ventas	18%	20,4%	
Programa de incentivos al exportador	326	1.490	(78,1)%
Utilidad bruta	31.995	35.993	(11,1)%
Utilidad operativa	(44.455)	(15.811)	181%
Utilidad neta	(36.613)	(5.490)	566,9%
Utilidad antes de resultados financieros y por tenencia, impuesto a las ganancias, depreciación y amortización y otros resultados no operativos	(32.353)	(7.425)	(336)%
Total de activos	135.805	132.877	2,2%
Capital de trabajo (excepto activos y pasivos financieros)	1.275	4.434	(71,2)%
Deuda financiera	43.294	26.338	64,4%
Posición financiera neta	42.212	25.065	68,4%
Intereses financieros devengados	4.165	10.083	(58,7)%
Patrimonio neto	39.559	55.857	(29,2)%
Tota deuda financiera más patrimonio neto	82.853	82.195	0,8%
Deuda Financiera sobre (P.N. Total más deuda financiera)	52,3%	32,0%	
Inversiones de capital	2.733	4.150	(100,0)%
Fondos netos (aplicados a) generados por las operaciones	12.913	3.922	100,0%
Utilidad antes de resultados financieros y por tenencia, impuesto a las ganancias, depreciación y amortización y otros resultados no operativos / intereses financieros devengados	(4)	(0,1)	(3,845.5)%
Solvencia	1,41	1,73	(18,5)%
Activo Total / Pasivo Total			
Endeudamiento	2,43	1,38	76,1%
Pasivo Total / Patrimonio Neto			
Liquidez corriente "Prueba del ácido" o Liquidez inmediato	0,50	0,67	(25,4)%
Activo Corriente / Pasivo Corriente			
Razón del patrimonio al activo	0,29	0,42	(31,0)%
Patrimonio Neto / Activo Total			
Razón de inmovilización de activos o del capital	0,70	0,68	2,9%
Activo No Corriente / Activo Total			
Rentabilidad total y ordinaria de la inversión de los accionistas	(0,93)	(0,10)	830,0%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto			
Apalancamiento o "leverage" financiero	0,32	0,20	60,0%
Préstamos Financieros / Activo Total			
Rotación de activos (días)	14,04	10,74	30,7%
(Créditos por venta x 365) / Ventas Brutas			
Rotación de inventarios (días)	41,53	64,57	(35,7)%
(Bienes de Cambio x 365) / Costo Productos Vendidos			
Principales datos operativos			
Procesamiento de Crudo (miles de barriles por día)	1,0	3,1	(66,4)%
Ingreso de Gas (millones de m3 por día)	3,4	6,3	(46,7)%
Gas procesado (millones de m3 por día)	3,1	5,0	(37,3)%

INDICADORES PATRIMONIALES

ESTRUCTURA PATRIMONIAL (Cifras en miles de Pesos)

	2025	2024	Variación
Activo Corriente	40.432.896	42.295.416	(1.862.520)
Activo No Corriente	95.371.682	90.581.758	4.789.924
Total Activo	135.804.578	132.877.174	2.927.404
Pasivo Corriente	81.369.229	62.925.849	18.443.380
Pasivo No Corriente	14.875.884	14.093.870	782.014
Total Pasivo	96.245.113	77.019.719	19.225.394
Patrimonio Neto	39.559.465	55.857.455	(16.297.990)
Total Pasivo + Patrimonio Neto	135.804.578	132.877.174	2.927.404

ESTRUCTURA DE RESULTADOS (Cifras en miles de Pesos)

	2025	2024	Variación
Resultado Operativo Ordinario	(19.236.991)	(9.475.814)	(9.761.177)
Resultados Financieros	(3.619.069)	(4.439.855)	820.786
Otros Ingresos y Egresos	(25.217.869)	889.190	(26.107.059)
Resultado Neto Ordinario	(48.073.929)	(13.026.479)	(35.047.450)
Resultados Extraordinarios	-	-	-
Subtotal	(48.073.929)	(13.026.479)	(35.047.450)
Impuesto a las Ganancias	11.460.950	14.760.474	(3.299.524)
Resultado Neto	(36.612.979)	1.733.995	(38.346.974)

ESTRUCTURA DE LAS GENERACIÓN Y APLICACIÓN DE FONDOS (Cifras en miles de Pesos)

	2025	2024	Variación
Fondos Generados por las Actividades Operativas	(12.912.504)	3.921.749	(16.834.253)
Fondos (Aplicados a) Generados por las Actividades de Inversión	8.843.228	(1.092.760)	9.935.988
Fondos (Aplicados a) las Actividades de Financiación	3.166.327	(3.281.377)	6.447.704
Total de Fondos Generados o Aplicados durante el Ejercicio	(902.949)	(452.388)	(450.561)

III. CONSIDERACIONES PARTICULARES

A) PRODUCCIÓN

- Procesamiento de hidrocarburos líquidos

En abril 2025 la empresa toma la decisión de discontinuar con la industrialización del crudo y condensado, es por ello que las compras totales los mismos durante el ejercicio 2025 fueron de 40100m3/Año, comparadas con los 164.000 m3/Año del año anterior, representando una merma aproximada del 75%. E julio 2025, la operación de Refino quedó fuera de servicio. Hasta dicho mes, se procesaron 59.000 m3/Año y se obtuvieron 13.400 m3 de gasoil, 6800 m3 de fueloil, 20000 m3 de nafta virgen, 19000 m3 de motonaftas y 1100 m3 de reformado liviano.

- **Procesamiento de hidrocarburos gaseosos**

El nivel de procesamiento de gas natural tuvo un promedio de 3.15 MMm3/día, con una merma del 37% en comparación a 5 MMm3/día registrado el año anterior. La producción total de GLP en el año alcanzó las 63.4 Miles de Ton, inferior en un 13% con respecto a la efectuada en el año 202 (73 Miles de Ton).

La merma en los niveles de procesamiento y producción de TEF se deben a la baja disponibilidad de gas en la cuenca del NOA.

Durante el mes de noviembre se realizó la primera prueba de procesamiento de gas de la cuenca neuquina. Esta nueva materia prima permitirá incrementar los niveles de procesamiento de la Turbo Expander (TEF) y optimizar los consumos servicios auxiliares dentro del complejo Campo Durán.

B) COMERCIAL

- **Ventas de Naftas y Gasoil mercado minorista**

Las ventas totales de Gasoil (grado 2 y 3) cayeron un 8% respecto del año anterior, cerrando el año con un volumen de 70 Mm3; a diferencia del mercado NOA que creció un 2,3% en nuestra región.

Las ventas totales de Motonaftas, cayeron un 4,9% respecto del año anterior, cerrando el año con un volumen de 89 Mm3; a diferencia del mercado NOA que creció un 6,3% en nuestra región.

- **Ventas GLP**

Las ventas totales de GLP durante 2025, fueron de 63.378 tn., de las cuales el 42% fueron exportadas y el resto se comercializó en mercado interno.

- **Ventas Mayoristas**

La venta de Nafta Virgen fue de 24.360 m3, con destino a exportación a Paraguay, Chile y Brasil. Este volumen es un 50% menor al comercializado en el 2024, esto se debe a que a partir de julio 2025 se dejó de procesar crudo en la destilería, y solo se obtiene producción de gasolina de gas.

Se comercializaron 5.677 m3 de Fuel Oil es decir todo el volumen producido hasta julio 2025. Con respecto al reformado liviano se comercializaron 1.767 m3, que corresponden a la producción y el stock disponible.

C) ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

El Ejercicio Económico cerrado el 31 de diciembre 2025 finaliza con una Pérdida Neta de \$ 37 Mil Millones.

La explicación del resultado se debe principalmente a un incremento en gastos en relación al año anterior:

Los ingresos de la Sociedad fueron de aproximadamente \$229 mil millones en 2025 versus aproximadamente \$198 mil millones en 2024.

Los Gastos de Administración y Comercialización aumentaron de aproximadamente \$45 mil millones en 2024 a \$62 mil millones en 2025.

El resultado antes de impuesto a las ganancias del período fue una pérdida de \$ 48.074 millones por los motivos expuestos precedentemente; mientras que el resultado del año anterior fue una pérdida \$ 20.250 millones.

IV. PERSPECTIVAS

En 2025, el gobierno de Milei logró consolidar una desinflación histórica, reduciendo la inflación a 31,5% anual en el marco de un fuerte ajuste fiscal y monetario. El año también estuvo marcado por una devaluación del 40,8% y por un cambio profundo en el régimen cambiario con la liberación parcial del mercado en abril.

En este contexto, la Sociedad continua con un plan integral de optimización de costos, orientado a mejorar la eficiencia operativa y fortalecer su estructura financiera, se está llevando a cabo una revisión exhaustiva de la operación de plantas con resultados deficitarios, así como del gasto asociado al mantenimiento de activos no operativos, con el objetivo de adecuar el portafolio productivo a las condiciones actuales del mercado.

En materia de las actividades de industrialización, Refinor apunta a seguir fortaleciendo su posición estratégica como HUB de Gas Natural de la cuenca del NOA, con la comercialización de GLP y derivados y sus actividades de transporte y compresión. En este sentido, en enero de 2026, se llegó a un acuerdo comercial con TGN para procesar gas de la Cuenca Neuquina como resultado del crecimiento en el desarrollo de los recursos NOC (no convencionales) y la reversión del gasoducto Norte (conectando Vaca Muerta con el Noroeste del país).

Asimismo, este incremento en la producción de gas natural en el país, han transformado a la Argentina en exportador neto de gas natural mercados regionales (Chile, Bolivia y sur de Brasil), contexto en el que Refinor resulta un jugador estratégico para el procesamiento, transporte y compresión del gas.

En materia logística, continuamos con los trabajos para seguir optimizando e incrementando los niveles de operación de nuestra terminal de Banda de Río Salí. Adicionalmente, Refinor se prepara para potenciar su posición clave en el NOA que otorgan ventajas competitivas para la exportación de líquidos a Bolivia a través del poliducto Andina y las facilidades de almacenamiento del CCD. En este sentido, a principios de 2026, Refinor acordó brindar a YPF un servicio logístico en complejo Campó Durán de recepción, almacenaje y despacho por poliducto Andina de gasoil, servicio logístico que pone en valor activos de la empresa.

En materia de comercialización de combustibles, con el nuevo acuerdo alcanzado con su accionista, Refinor apunta a asegurar el abastecimiento de toda su red comercial y potenciar su marca como parte del Grupo YPF.

Distribución de resultados

Según los Estados Contables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, el saldo de los Resultados no Asignados a dicha fecha es de \$ 43.862 millones negativos.

Entre otros propósitos, la presente Memoria, análisis y explicaciones, tiene por objeto cumplir con la información requerida por la Ley General de Sociedades (Artículo 66 de la Ley N° 19.550) y de la Inspección General de Justicia.

V. OPERACIONES CON COMPAÑÍAS VINCULADAS:

En la Nota 21 a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2025 se detallan las operaciones con Compañías accionistas y relacionadas, realizadas durante el ejercicio.

El Directorio expresa una vez más su agradecimiento a las autoridades nacionales, provinciales y municipales, así como a las entidades financieras, proveedores y clientes por el constante y permanente apoyo que han brindado a nuestra gestión. Asimismo, renovamos nuestro agradecimiento a todo el personal de la Empresa por el constante empeño y eficiente dedicación puesta en la realización de sus tareas.

Ciudad de Buenos Aires,
25 de febrero de 2026

EL DIRECTORIO

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

Domicilio legal: Macacha Güemes N° 515 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires (Nota 20.1)

EJERCICIO ECONOMICO N° 34 INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2025

ESTADOS FINANCIEROS

FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Actividad principal de la Sociedad: Industrialización, transporte y comercialización de hidrocarburos líquidos y/o gaseosos y sus derivados directos e indirectos, mediante la explotación comercial de la unidad económica Campo Durán.

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio (RPC) del contrato social: 28 de diciembre de 1992.

Fecha de la última modificación al estatuto: 28 de octubre de 2025 (nota 20.1)

Número de inscripción en el RPC: 12662, Libro 112, Tomo A de Sociedades Anónimas.

Número de Registro correlativo en la Inspección General de Justicia (IGJ): 1.567.478

Fecha de cumplimiento del plazo social: 28 de diciembre de 2092.

Clave Única de Identificación Tributaria (CUIT): 30-65823369-2.

Sociedad controlante: Y.P.F. S.A. (nota 20.1).

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

(Cifras expresadas en pesos – nota 20.1)

Clase de acciones	Cantidad de acciones	Suscripto, integrado, emitido e inscripto
Acciones escriturales ordinarias, de V.N. \$ 1 cada una y de un voto por acción	91.607.310	91.607.310
	91.607.310	91.607.310

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Expresados en miles de pesos – Nota 2)

	Notas	31/12/2025	31/12/2024
Ingresos por ventas a clientes	5	228.986.927	198.292.398
Costo de ventas	6	(196.991.748)	(162.299.650)
RESULTADO BRUTO		31.995.179	35.992.748
Gastos de administración	7	(17.920.099)	(14.727.236)
Gastos de comercialización	7	(33.312.071)	(30.741.326)
Otros ingresos y gastos operativos	8	(25.217.869)	889.190
Deterioro de propiedad, planta y equipo		-	(7.224.000)
RESULTADO OPERATIVO		(44.454.860)	(15.810.624)
Ingresos financieros	9	9.841.776	8.666.809
Costos financieros	9	(13.460.845)	(13.106.664)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(48.073.929)	(20.250.479)
Impuesto a las ganancias	10	11.460.950	14.760.474
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		(36.612.979)	(5.490.005)
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Conceptos que no podrán ser reclasificados a resultados en períodos posteriores			
Diferencia de conversión		20.314.989	12.533.382
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO		20.314.989	12.533.382
RESULTADO INTEGRAL TOTAL NETO DEL EJERCICIO		(16.297.990)	7.043.377
Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio por acción	11		
Básica y diluida		(400)	(59,93)

Las Notas 1 a 28 que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Expresados en miles de pesos – Nota 2)

	Notas	31/12/2025	31/12/2024
ACTIVOS			
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedad, planta y equipo	12	76.445.232	62.070.710
Inventarios	13	13.784.843	26.640.624
Activo por impuesto diferido	10	2.169.764	-
Otros créditos no financieros	14	2.971.843	1.870.424
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES		95.371.682	90.581.758
ACTIVOS CORRIENTES			
Inventarios	13	22.416.113	28.710.542
Otros créditos no financieros	14	8.123.502	6.476.383
Cuentas por cobrar comerciales	15	8.811.278	5.835.834
Efectivo y equivalentes de efectivo	17	1.082.003	1.272.657
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		40.432.896	42.295.416
TOTAL DE ACTIVOS		135.804.578	132.877.174
PATRIMONIO Y PASIVOS			
PATRIMONIO			
Capital social	20.1	91.607	91.607
Resultados no asignados		(43.862.417)	(7.249.438)
Otros resultados integrales		83.330.275	63.015.286
PATRIMONIO TOTAL		39.559.465	55.857.455
PASIVOS			
PASIVOS NO CORRIENTES			
Pasivo por impuesto diferido	10	-	10.297.135
Deudas financieras	15.3	38	106
Deudas sociales	18	2.819.000	3.549.857
Deudas fiscales	19	1.059	1.268
Otros pasivos	15.2	12.055.787	245.504
Deudas por arrendamientos	2	-	-
PASIVOS NO CORRIENTES TOTALES		14.875.884	14.093.870
PASIVOS CORRIENTES			
Provisiones	22	2.302.158	2.290.229
Deudas financieras	15.3	43.293.618	26.337.477
Deudas fiscales	19	3.982.972	1.681.942
Deudas sociales	18	3.641.087	2.622.544
Otros pasivos	15.2	360.125	792.578
Deudas comerciales	15.4	27.789.269	29.201.079
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		81.369.229	62.925.849
TOTAL PASIVOS		96.245.113	77.019.719
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVO		135.804.578	132.877.174

Las Notas 1 a 28 que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

GUSTAVO A. KURGANISKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Expresados en miles de pesos – Nota 2)

Rubros	Aporte de los propietarios	Resultados acumulados	Otros resultados integrales	Total
	Capital social	Resultados no asignados	Diferencia de conversión	
Saldos al 1 de enero de 2024 (Nota 2.3.1.3)	91.607	(1.759.433)	50.481.904	48.814.078
Resultado neto del ejercicio	-	(5.490.005)	-	(5.490.005)
Otro resultado integral neto del ejercicio	-	-	12.533.382	12.533.382
Saldos al 31 de diciembre de 2024 (Nota 2.3.1.3)	91.607	(7.249.438)	63.015.286	55.857.455
Saldos al 1 de enero de 2025	91.607	(7.249.438)	63.015.286	55.857.455
Resultado neto del ejercicio	-	(36.612.979)	-	(36.612.979)
Otro resultado integral neto del ejercicio	-	-	20.314.989	20.314.989
Saldos al 31 de diciembre de 2025	91.607	(43.862.417)	83.330.275	39.559.465

Las Notas 1 a 28 que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2025

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Expresados en miles de pesos – Nota 2)

	31/12/2025	31/12/2024
Resultado del ejercicio	(36.612.979)	(5.490.005)
Impuesto a las ganancias devengado	(11.460.950)	(14.760.474)
Ajuste para conciliar la Ganancia del ejercicio antes del impuesto a las ganancias con los flujos netos de efectivo:		
Depreciación del valor de propiedad, planta y equipo y amortización de derechos de uso	12.101.925	8.454.464
Diferencias de cambio e intereses devengados	9.524.660	6.899.737
Pérdida por deterioro de propiedad, planta y equipo	-	7.224.000
Resultado por venta de propiedad, planta y equipo	(11.403.627)	-
Ajustes al capital de trabajo:		
Aumento neto de cuentas por cobrar comerciales	(2.975.444)	(2.174.375)
Aumento neto de otros créditos no financieros	(4.918.302)	(4.653.784)
Disminución/(Aumento) neto de inventarios	19.150.210	(9.774.128)
(Disminución)/ Aumento neto de deudas comerciales	(1.411.810)	8.738.132
Aumento neto de deudas sociales y fiscales	3.704.054	9.458.182
Aumento neto de otras deudas	11.389.759	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por actividades operativas	(12.912.504)	3.921.749
Actividades de inversión:		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(2.732.654)	(4.150.300)
Ingreso por venta de propiedad, planta y equipo	11.575.882	3.057.540
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de inversión	8.843.228	(1.092.760)
Actividades de financiación:		
Intereses pagados	(2.807.047)	(4.968.075)
Préstamos bancarios cancelados	(33.255.797)	(36.087.369)
Préstamos bancarios obtenidos	39.416.589	37.961.485
Pagos de arrendamientos	(187.418)	(187.418)
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de financiación	3.166.327	(3.281.377)
Disminución neta en el efectivo y equivalentes al efectivo	(902.949)	(452.388)
Resultados financieros y diferencias de conversión de efectivo y equivalentes	712.295	1.034.679
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	1.272.657	690.366
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del ejercicio (Nota 17)	1.082.003	1.272.657

Las Notas 1 a 28 que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Expresados en miles de pesos – Nota 2)

1 INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD

Refinería del Norte S.A.U. (la “Sociedad” o “Refinor”), anteriormente Refinería del Norte S.A. es una empresa líder en combustibles, nacida para abastecer con sus productos y servicios a la región norte de la República Argentina.

La Sociedad se constituyó en 1992, como consecuencia de un llamado a Concurso Público Internacional para la producción de derivados de petróleo y gas natural en la región del noroeste de la República Argentina (NOA). Su accionista actual es YPF S.A. quien posee el 100% de las acciones.

Las principales actividades en las que Refinor se encuentra presente son: (i) la logística relativa al transporte de los productos refinados; (ii) la comercialización de productos refinados; (iii) procesamiento de gas natural; y (iv) transporte y compresión de gas natural.

Estas actividades son llevadas a cabo a través de la operación de una concesión de transporte del poliducto de 1.100 km de longitud, desde la localidad Campo Durán hasta Montecristo.

En Campo Durán, Refinor recibe gas natural provenientes de la cuenca del Noroeste. Estas operaciones se realizan a través de varios oleoductos y gasoductos, convirtiendo a Campo Durán en un centro de procesamiento de crudo y gas.

Refinor comercializa una amplia gama de productos derivados de la refinación del petróleo en el Noroeste mediante un extenso sistema de centros de servicio. Además, exporta productos derivados de la refinación, principalmente a través de camiones a países limítrofes de Argentina. Entre los productos derivados de la refinación del petróleo que comercializa, se incluyen: gasolinas de bajo octanaje, gas licuado de petróleo (“GLP”), fuel oil y gas natural.

Refinor se encuentra empadronada con el N° 21 en el Registro de Empresa Elaboradoras y/o Comercializadoras de Hidrocarburos aprobado por la Resolución N° 419/1998 de la Secretaría de Energía de la Nación.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

2 BASES DE PREPARACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES MATERIALES

2.1. Normas contables profesionales aplicadas

Los presentes estados financieros se presentan de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) según las emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés)

La IGJ, a través de la Resolución General ("RG") 4/2018, permite optar para la preparación de estados financieros por alguno de los siguientes marcos contables:

a) Las Normas de Contabilidad NIIF del IASB, o la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades ("Normas de Contabilidad NIIF para PyMES"), incorporadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") a su normativa contable mediante la Resolución Técnica ("RT") N° 26 y Circulares de adopción de las Normas de Contabilidad NIIF, tal como fueron aprobadas por el IASB, y en cuanto no esté previsto de diferente forma en la ley, las disposiciones reglamentarias o resoluciones de la IGJ, o

b) Las normas contables profesionales argentinas emitidas por la FACPCE y aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires ("CPCECABA"), distintas a la RT N° 26.

Tal como se menciona en el primer párrafo de esta nota, la Sociedad ha optado por aplicar las normas indicadas en el acápite (a) precedente.

Los presentes estados financieros cumplen con todos los requerimientos de las NIIF, y han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por ciertos activos financieros que se han medido al valor razonable; se presentan en pesos argentinos ("ARS"), y todos los valores se redondean al millar más cercano, excepto cuando se indique lo contrario.

Estos estados financieros han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 25 de febrero de 2026. Los hechos posteriores han sido considerados hasta esa fecha (ver Nota 28).

2.2. Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones vigentes emitidas por el IASB adoptadas por la Sociedad

2.2.1. Adoptadas por la Sociedad

La Sociedad no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida pero que aún no esté vigente.

Modificaciones a la NIC 21: Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera – Falta de intercambiabilidad

En agosto de 2023, el IASB emitió las modificaciones a la NIC 21 - Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera, con el objeto de aclarar cuándo las entidades deben evaluar si una moneda es intercambiable o no a otra moneda; y en su caso cómo debe determinar el tipo de cambio aplicable.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

Asimismo, las modificaciones requieren que se revele información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar cómo afecta la falta de intercambiabilidad en el rendimiento y posición financiera, así como en sus flujos de efectivo.

Las modificaciones entrarán en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2025, permitiéndose su aplicación anticipada, pero sin posibilidad de reexpresar la información comparativa.

Estas modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros de la Sociedad.

2.2.2. Aún no vigentes

NIIF 18: Presentación e información a revelar en los estados financieros

El 9 de abril de 2024, el IASB emitió la NIIF 18 - Presentación e información a revelar en los estados financieros, la cual modifica a la NIC 1 - Presentación de estados financieros; introduciendo nuevos requisitos para la presentación y revelación de los estados básicos, con sus respectivas notas explicativas; y estableciendo la necesidad de revelar las medidas de rendimiento definidas por la Gerencia.

Entre otros puntos, la NIIF 18 establece la necesidad de clasificar los ingresos y gastos del “Estado de resultado integral” en las siguientes categorías: (i) operativo; (ii) inversión; (iii) financiación; (iv) impuestos sobre la renta; y (v) operaciones discontinuadas. Así mismo se establece la obligación de presentar subtotales y totales de: (i) resultado de operaciones; (ii) resultado antes de financiación e impuestos sobre la renta; y (iii) resultado del ejercicio.

Adicionalmente, la norma requiere que las sociedades revelen las medidas de rendimiento de la gestión definidas por la Gerencia (*Management-Defined Performance Measure*, “MPM”, por sus siglas en inglés), en una nota a los estados financieros, explicando, entre otros aspectos, la forma de cálculo y su conciliación con la información financiera presentada.

Por último, se han realizado modificaciones de alcance limitado a las siguientes normas: (i) NIC 7 - Estado de Flujos de Efectivo; (ii) NIC 8- Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores; y (iii) NIC 34- Información Financiera Intermedia.

Las modificaciones serán efectivas para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo su aplicación anticipada.

La Sociedad se encuentra evaluando los impactos de la NIIF 18 sobre los estados financieros.

NIIF 19 Subsidiarias sin responsabilidad pública: Revelaciones

En mayo de 2024, el IASB emitió la NIIF 19, la cual permite a las entidades elegibles optar por aplicar los requisitos reducidos de información a revelar sin dejar de aplicar los requisitos de reconocimiento, medición y presentación de otras normas de contabilidad NIIF. Para ser elegible, al cierre del periodo de reporte, la entidad: (i) debe ser una subsidiaria según la definición de la NIIF 10, (ii) no puede tener responsabilidad pública y (iii) debe tener una entidad controladora (de último nivel de consolidación o intermedia) que elabore estados financieros consolidados, que estén disponibles para uso público y cumplan con las normas de contabilidad NIIF.

La NIIF 19 es efectiva para los periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiéndose su aplicación anticipada.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

La Sociedad no espera que las modificaciones tengan un efecto material en sus estados financieros.

Modificaciones a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros—Modificaciones de la NIIF 9 y la NIIF 7

En mayo de 2024, el IASB publicó las Modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7, Modificaciones en la clasificación y medición de instrumentos financieros (las Modificaciones). Estas modificaciones incluyen:

- La aclaración de que los pasivos financieros deben darse de baja en la “fecha de liquidación” y la inclusión de una opción de política contable (si se cumplen condiciones específicas) para dar de baja los pasivos financieros liquidados a través de un sistema de pago electrónico antes de la fecha de liquidación.
- Lineamientos adicionales sobre cómo evaluar los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros con características ambientales, sociales y de gobierno corporativo (“ESG” por su siglas en inglés) y similares ▪ Aclaraciones sobre lo que incluye el término “características sin recurso” y cuáles son las características de los instrumentos vinculados contractualmente.
- La inclusión de revelaciones sobre instrumentos financieros con características contingentes y requisitos de revelación adicionales para instrumentos de patrimonio clasificados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI).

Las Modificaciones entrarán en vigencia a partir del 1 de enero de 2026, permitiéndose su aplicación anticipada sólo en lo que respecta a la clasificación de activos financieros y revelaciones relacionadas.

La Sociedad no espera que las modificaciones tengan un efecto material en sus estados financieros.

Mejoras anuales a las normas de contabilidad NIIF - Volumen 11

En julio de 2024, el IASB publicó nueve modificaciones de alcance limitado como parte de su mantenimiento periódico de las normas de contabilidad NIIF. Las modificaciones incluyen aclaraciones, simplificaciones, correcciones o cambios para mejorar la congruencia de la NIIF 1, Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, la NIIF 7, Instrumentos financieros: Información a revelar y su Guía de implementación relacionada, la NIIF 9, Instrumentos Financieros, la NIIF 10, Estados Financieros Consolidados y la NIC 7, Estados de Flujos de Efectivo.

Las modificaciones entrarán en vigencia para los periodos de reporte que comiencen a partir del 1 de enero de 2026. Se permite su adopción anticipada, siempre que se revele este hecho.

No se espera que las modificaciones tengan un impacto material en los estados financieros de la Sociedad.

Contratos de electricidad dependientes de la naturaleza – Modificaciones de la NIIF 9 y la NIIF 7

En diciembre de 2024, el IASB emitió las modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7 - Contratos de electricidad dependientes de la naturaleza. Las modificaciones aplican únicamente a los contratos de electricidad dependientes de la naturaleza y:

- Aclaran la aplicación de los requisitos de “uso propio” para los contratos incluidos en el alcance
- Modifican los requisitos de designación para una partida cubierta en una relación de cobertura de flujo de efectivo para los contratos dentro del alcance
- Agregan nuevos requisitos de revelación para permitir que los inversionistas entiendan el efecto de estos contratos en el desempeño financiero y los flujos de efectivo de la empresa.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

Las modificaciones entrarán en vigencia para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026. Se permite la adopción anticipada, siempre y cuando se revele este hecho. Las modificaciones relativas a la excepción de uso propio deben aplicarse de forma retrospectiva, mientras que las modificaciones de la contabilidad de cobertura deben aplicarse de forma prospectiva a las nuevas relaciones de cobertura designadas a partir de la fecha de aplicación inicial. Además, las modificaciones a las revelaciones de la NIIF 7 deben implementarse junto con las de la NIIF 9. Si la entidad no reexpresa información comparativa, no podrá presentar información comparativa.

La Sociedad no espera que las modificaciones tengan un impacto material en sus estados financieros.

2.3. Bases de presentación de los estados financieros

En la preparación de estos estados financieros, la Sociedad ha aplicado las bases de presentación, las políticas contables, y los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos que se describen a continuación.

2.3.1 Conversión de moneda extranjera

2.3.1.1. Moneda funcional

La moneda funcional, que corresponde a la moneda del entorno económico primario en el que opera la Sociedad, es el dólar estadounidense ("USD"). La determinación de ésta puede involucrar ciertos juicios para identificar el entorno económico primario y la Sociedad puede reconsiderarla si hay un cambio en las condiciones que sea determinante para el entorno económico primario.

2.3.1.2. Moneda de presentación

De acuerdo con la regulación aplicable, la Sociedad debe presentar sus estados financieros en ARS como moneda de presentación. En consecuencia, los estados financieros preparados en la moneda funcional de la Sociedad fueron convertidos a moneda de presentación utilizando los siguientes procedimientos:

- (i) Los activos y pasivos se convirtieron al tipo de cambio vendedor de cierre correspondiente a la fecha de cada estado de situación financiera presentado;
- (ii) Las cuentas del patrimonio se convirtieron al tipo de cambio histórico;
- (iii) Las partidas del estado del resultado integral se convirtieron al tipo de cambio correspondiente a la fecha de las transacciones (o por razones prácticas y cuando el tipo de cambio no ha variado significativamente, al tipo de cambio promedio de cada mes);
- (iv) Todas las diferencias de conversión a moneda de presentación que se produzcan como resultado de lo anterior, se reconocen en el Otro resultado integral en el rubro "Diferencia de conversión".

Bases de conversión

Los activos y pasivos en moneda funcional han sido convertidos a la moneda de presentación utilizando los siguientes tipos de cambio, respectivamente:

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Peso Argentino	1.455	1.032

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

Según se explica, la Sociedad debe preparar sus estados financieros utilizando el USD como su moneda funcional y el ARS como su moneda de presentación. A tal fin, el proceso de conversión de su moneda funcional a su moneda de presentación se realizó siguiendo la metodología prevista en la NIC 21.

En relación con dicho proceso de conversión, y teniendo en cuenta el contexto de alta inflación en Argentina, al 31 de diciembre de 2025, la Dirección de la Sociedad ha tenido en consideración los lineamientos definidos en la NIC 29 y la CINIIF 7. Sin embargo, dado que ni dichas normas, ni la NIC 21 contemplan la metodología de reexpresión en moneda constante en el caso que la moneda funcional sea una moneda estable pero la moneda de presentación corresponda a una economía de alta inflación, los estados financieros por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2024 han sido preparados convirtiendo la moneda funcional a la moneda de presentación, sin incluir efectos adicionales por reexpresión.

Efecto impositivo en Otro Resultado Integral

Los resultados imputados dentro de otro resultado integral relacionados con diferencias de conversión generadas por la conversión de los estados financieros de la Sociedad a su moneda de presentación (ARS), no tienen efecto en el impuesto a las ganancias ni en el impuesto diferido ya que al momento de su generación dichas transacciones no tuvieron impacto en la utilidad contable ni impositiva.

2.3.1.3. Apropiación de las diferencias de conversión en el patrimonio

El 26 de octubre de 2022, la Comisión Nacional de Valores ("CNV") mediante la Resolución General 941/2022, efectuó modificaciones y aclaraciones para aquellas compañías que poseen moneda funcional distinta a la moneda de curso legal y que por ende, a efectos de presentación de sus estados financieros, generan una reserva de conversión, la cual se presenta dentro de "Otro resultado integral".

Siguiendo los lineamientos de la mencionada la resolución, para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, la Sociedad ha decidido apropiar y revelar las diferencias de conversión generadas por los resultados no asignados y las ganancias reservadas, cuando existieran, directamente en las partidas del patrimonio que le dieron origen. Las diferencias de conversión generadas por el capital social se imputan dentro de otro resultado integral.

Dado que la Sociedad ya no se encuentra regulada por la CNV al 31 de diciembre de 2025 ya que se le ha notificado la caducidad del procedimiento de ingreso a la oferta pública iniciado en 2024 tal apropiación y revelación de las diferencias de conversión en cada partida del patrimonio no resultan aplicables y por ende se procedió a modificar los saldos iniciales de los respectivos componentes del patrimonio, según se describe a continuación, no habiendo otros cambios patrimoniales ni de resultados:

	Resultados acumulados	Otros resultados integrales	Total patrimonio
Al 1 de enero de 2024	(24.771.602)	73.494.073	48.814.078
Reapropiación de la diferencia de conversión	23.012.169	(23.012.169)	-
Al 1 de enero de 2024 modificado	<u>(1.759.433)</u>	<u>50.481.904</u>	<u>48.814.078</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

	Resultados acumulados	Otros resultados integrales	Total patrimonio
Al 31 de diciembre de 2024	(37.565.340)	93.331.188	55.857.455
Reapropiación de la diferencia de conversión	30.315.902	(30.315.902)	-
Al 31 de diciembre de 2024 modificado	<u>(7.249.438)</u>	<u>63.015.286</u>	<u>55.857.455</u>

2.3.1.4. Transacciones y saldos

La Sociedad considera como transacciones en moneda extranjera, a todas aquellas transacciones que hayan tenido lugar en una moneda distinta a la moneda funcional determinada por la misma.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio de la fecha de la transacción. Las ganancias y pérdidas en divisas resultantes de la liquidación de cualquier transacción y de la conversión al tipo de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se reconocen en el estado de resultado integral, a menos que se hayan capitalizado.

2.4. Resumen de las políticas contables materiales aplicadas

La Sociedad ha adoptado todas las normas e interpretaciones nuevas y revisadas, emitidas por el IASB, que son relevantes para sus operaciones y de aplicación efectiva obligatoria a partir del 1 de enero de 2025. Las siguientes son las políticas contables significativas aplicadas por la Sociedad para la preparación de los presentes estados financieros.

2.4.1 Clasificación entre corriente y no corriente

La Sociedad presenta activos y pasivos en el estado de situación financiera basados en corriente y no corriente.

Un activo se considera corriente cuando: (i) se espera realizar, vender o consumir en el ciclo operativo normal; (ii) se lleva a cabo principalmente con fines comerciales; (iii) se espera que se realice dentro de los doce meses posteriores al cierre del período del informe; (iv) efectivo o equivalentes de efectivo a menos que se restrinja su intercambio o uso para liquidar una responsabilidad por al menos doce meses después del período del informe.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se considera corriente cuando: (i) se espera que se liquide en el ciclo normal de operación; (ii) se lleva a cabo principalmente con fines comerciales; (iii) se debe liquidar dentro de los doce meses posteriores al período del informe; (iv) no existe un derecho incondicional para diferir la liquidación de la responsabilidad por al menos doce meses después del período de información.

Los activos/pasivos netos por impuesto a las ganancias diferidos se clasifican como no corrientes.

2.4.2 Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos se miden siguiendo el modelo de costos donde, después del reconocimiento inicial, el activo se valúa al costo menos la depreciación y cualquier pérdida por deterioro acumulada posterior.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

Los costos subsecuentes se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, solo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados fluyan a la Sociedad y el costo del mismo pueda ser medido de manera confiable. Todas las demás reparaciones y mantenimientos se cargan a ganancia o pérdidas en el momento en que se incurrén.

Las obras en curso se valúan según su grado de avance y se registran al costo, menos cualquier pérdida por deterioro, si corresponde. El costo de las obras en curso cuya construcción se extenderá a lo largo del tiempo incluye, si corresponde, los costos financieros de los préstamos tomados.

Las ganancias y pérdidas por las ventas de propiedades, planta y equipos se determinan comparando la contraprestación recibida con el valor en libros.

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad identificó indicios de deterioro relacionado con propiedad, planta y equipos.

Como resultado del análisis realizado, la Sociedad registró por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, un deterioro de 7.224.000. Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad no identificó indicios de deterioro o reversa de deterioro relacionados con dichos activos de larga duración.

Principales supuestos utilizados

Los supuestos claves utilizados en la determinación del monto recuperable al 31 de diciembre de 2024, y los análisis de sensibilidad son los siguientes:

	<u>31.12.2024</u>
Tasas de descuento	13,00%

Los precios de ventas combinadas (nafta, fuel oil y gas oil) y GLP base sobre los cuales luego se aplican las proyecciones de inflación y devaluación al 31 de diciembre de 2024 son las siguientes:

Ventas combinadas - USD

2024	-	676,74
2025	667,28	674,16

GLP - Precios locales (USD/tn)

2024	-	1.450,07
2025	427,64	956,26

- (i) Tasas de descuento: las tasas de descuento representan el valor actual del mercado de los riesgos específicos de la Sociedad, teniendo en cuenta el valor temporal del dinero y los riesgos individuales de los activos subyacentes que no han sido incorporados en las estimaciones de flujos de efectivo. El cálculo de la tasa de descuento se basa en las circunstancias específicas de la Sociedad y se deriva de su Costo Promedio Ponderado de Capital ("WACC", por sus siglas en inglés), con los ajustes adecuados para reflejar los riesgos y determinar la tasa antes de impuestos. La tasa de impuesto a las ganancias utilizada es la tasa impositiva vigente del 35%. La WACC toma en cuenta tanto el costo de la deuda como el costo del capital y utiliza datos de mercado públicos de ciertas empresas que se consideran similares a la Sociedad según la industria, región y especialidad.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUSTAVO A. KURGANISKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

- (ii) Precios de la nafta, gas oil, fuel oil y GLP: los precios se basan en las estimaciones de la Gerencia y los datos de mercado disponibles.
- (iii) Producción: el nivel de producción se basa en las estimaciones de la Gerencia en función de la disponibilidad de materia prima esperada para la refinación.
- (iv) Inflación y tipos de cambio: se consideró la inflación en ARS y tipo de cambio USD/ARS para los próximos años en función de proyecciones externas.

Sensibilidad a los cambios en los supuestos

Con respecto a la evaluación del valor de uso al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad considera que no hay cambios razonablemente posibles en ninguno de los supuestos principales anteriores que podrían causar que el valor en libros de cualquier UGE disminuya, excepto por lo siguiente:

	<u>31.12.2024</u>
Tasa de descuento (sobre la base)	+/- 10%
Valor en libros en millones de pesos	(4.557) / -
	<u>31.12.2024</u>
Nivel de producción	+/- 10%
Valor en libros en millones de pesos	- / (6.206)

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo del cambio real del valor en libros, ya que es poco probable que el cambio en los supuestos se produzca de forma aislada, debido a que algunos pueden estar correlacionados.

Adicionalmente remitirse a la nota 3.2.1 en relación al valor recuperable correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Métodos de depreciación y vidas útiles

Las vidas útiles estimadas, los valores residuales y el método de depreciación se revisan al final de cada período de reporte, y en caso de modificaciones se da efecto de forma prospectiva. Un valor en libros del activo se reduce inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que su valor recuperable estimado.

La depreciación se calcula por el método de línea recta en función de las vidas útiles estimadas. Los terrenos no se deprecian.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

2.4.3 Instrumentos financieros

2.4.3.1 Otros activos financieros

2.4.3.1.1 Clasificación

2.4.3.1.1.1 Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros se clasifican y se miden al costo amortizado solo si se cumplen los siguientes criterios:

- el objetivo del modelo de negocios de la Sociedad es mantener el activo para cobrar los flujos de efectivo contractuales;
- los términos contractuales, en fechas específicas, tienen flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el principal pendiente.

2.4.3.1.1.2 Activos financieros a valor razonable

Si alguno de los criterios mencionados anteriormente no se ha cumplido, el activo financiero se clasifica y mide a valor razonable con cambios en el estado de resultado integral.

Todas las inversiones en instrumentos de capital se miden a valor razonable.

2.4.3.1.1.3 Reconocimiento y medición

En el reconocimiento inicial, la Sociedad mide un activo financiero a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no se encuentra a valor razonable con cambios en el estado de resultados, los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero.

Una ganancia o pérdida en una inversión de deuda que se mide posteriormente al valor razonable y no forma parte de una relación de cobertura se reconoce en el estado de resultado integral. Una ganancia o pérdida en una inversión de deuda que posteriormente se mide al costo amortizado y no forma parte de una relación de cobertura se reconoce en el estado de resultado integral cuando el activo financiero es dado de baja o deteriorado y mediante el proceso de amortización utilizando el método de tasa de interés efectiva.

La Sociedad reclasifica los activos financieros si y solo si se modifica su modelo de negocios para administrar los mismos.

2.4.3.1.2 Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos se reconocen a su valor razonable y, posteriormente, se miden al costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo, menos la provisión para pérdidas por crédito esperadas, si corresponde.

2.4.3.1.3 Deterioro de activos financieros

La Sociedad reconoce una reserva para pérdidas crediticias esperadas ("ECL" por sus siglas en inglés) para todos los instrumentos de deuda que no se mantienen a valor razonable con cambios en resultados. Las ECL se basan en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales debidos y todos los flujos de efectivo que de la Sociedad espera recibir, descontados a una aproximación de la tasa de interés efectiva original.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

Para los créditos por ventas y otros créditos, la Sociedad aplica un enfoque simplificado en el cálculo de ECL. Por lo tanto, la Sociedad no realiza un seguimiento de los cambios en el riesgo de crédito, sino que reconoce una reserva para pérdidas basada en las ECL en cada fecha de reporte.

La Sociedad siempre mide la reserva para pérdidas por créditos por ventas y otros créditos por un importe igual a ECL. Las pérdidas crediticias esperadas se estiman caso por caso en función de la experiencia de incumplimiento del deudor y un análisis de la situación financiera actual del deudor, ajustada por factores que son específicos de los deudores, condiciones económicas generales de la industria en la que operan los deudores y una evaluación actual y un pronóstico de la gerencia de las condiciones existentes en la fecha de reporte.

La Sociedad reconoce el deterioro de un activo financiero cuando los pagos contractuales están vencidos a más de 90 días o bien cuando la información interna o externa indica que es poco probable que reciba los montos contractuales pendientes. Un activo financiero se da de baja cuando no hay una expectativa razonable de recuperar los flujos de efectivo contractuales.

2.4.3.1.4 Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se exponen separados en el estado de situación financiera a menos que se cumplan los dos criterios siguientes: (i) la Sociedad tiene un derecho exigible legalmente compensable con otros pasivos reconocidos; y (ii) la Sociedad pretende liquidar sobre una base neta o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente. Un derecho de compensación es aquel que tiene la Sociedad para liquidar un importe a pagar a un acreedor aplicando contra él un importe a cobrar de la misma contraparte.

La jurisdicción y las leyes aplicables a las relaciones entre las partes se consideran a la hora de evaluar si existe un derecho vigente legamente exigible a la compensación.

2.4.3.2 Pasivos financieros e instrumentos de capital

2.4.3.2.1 Clasificación como deuda o capital

Los instrumentos de deuda y capital que emita la Sociedad se clasifican como pasivos financieros o capital de acuerdo con la naturaleza del contrato y de la definición de pasivos financieros e instrumentos de capital.

Para emitir un número variable de acciones, un acuerdo contractual se clasifica como un pasivo financiero y se mide a valor razonable. Los cambios en el valor razonable se reconocen en el estado de resultado integral.

2.4.3.2.2 Instrumentos de capital

Un instrumento de capital es cualquier contrato que evidencia una participación en los activos netos de una entidad, y se reconocen en los ingresos recibidos, netos de los costos directos de emisión.

2.4.3.2.3 Reconocimiento y medición

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo o al valor razonable con impacto en resultados (Fair Value Through Profit and Loss, "FVTPL" por sus siglas en inglés). Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de transacción incurridos.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

Los pasivos financieros que no son (i) contraprestación contingente de una adquirente en una combinación de negocios; (ii) operaciones mantenidas para fines comerciales; o (iii) designados como valor razonable con cambios en resultados, se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un pasivo financiero y para asignar gastos de intereses durante el período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos futuros en efectivo estimados (incluidas todas las comisiones y los puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero, o (cuando sea apropiado) un período más corto, al costo amortizado de un pasivo financiero.

Los préstamos se clasifican como corrientes o no corrientes, de acuerdo con el período de cancelación de las obligaciones, según los acuerdos contractuales. Se clasifican como corrientes aquellos cuya liquidación opere dentro de los 12 meses posteriores al cierre.

2.4.3.2.4 Cancelación de pasivos financieros

La Sociedad reconoce la cancelación de los pasivos financieros cuando sus obligaciones se liberan, cancelan o expiran. La diferencia entre el importe en libros de dicho pasivo financiero y la contraprestación pagada, se reconoce en el estado de resultado integral.

Cuando un pasivo financiero existente se reemplaza por otro en términos sustancialmente diferentes; o bien los términos de un pasivo existente se modifican significativamente, dicho intercambio o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo. La diferencia en los valores contables respectivos se reconoce en el estado de resultado integral.

2.4.4. Reconocimiento de ingresos por ventas a clientes

Los ingresos por ventas a clientes que surgen de la venta de derivados de petróleo y gas se reconocen en el momento en el que el control de los bienes se transfiere al cliente generalmente al momento de la entrega del inventario. Los ingresos por contratos con clientes se reconocen por un monto que refleja la contraprestación a la que la Sociedad espera tener derecho a cambio de esos bienes. El plazo normal de crédito es de 30 días. La Sociedad ha llegado a la conclusión de que actúa como principal en sus acuerdos de ingresos porque normalmente controla los bienes o servicios antes de transferirlos al cliente.

Sobre la base del análisis de ingresos realizado por la Sociedad, en la Nota 5 se ha desglosado mercado local y externo en función del producto y del servicio. Todos los ingresos de la Sociedad se reconocen en un momento determinado.

2.4.5 Impuesto a las ganancias corriente y diferido

Los gastos tributarios del ejercicio incluyen el impuesto corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultado integral, excepto en la medida en que se relacione con partidas reconocidas en otro resultado integral o directamente en el capital.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula en base a las leyes tributarias promulgadas al final del ejercicio. La Sociedad evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación. Adicionalmente, reconoce provisiones basadas en los montos que se espera pagar a las autoridades fiscales. Cuando los tratamientos fiscales son inciertos y se considera probable que una autoridad tributaria acepte el tratamiento fiscal dado por la Sociedad, el impuesto a las ganancias se reconoce de acuerdo con sus declaraciones. Si no se considera probable, la incertidumbre se refleja utilizando la cantidad más probable o un valor esperado, dependiendo de qué método predice mejor la resolución de la incertidumbre.

El impuesto a las ganancias diferido se reconoce, utilizando el método del pasivo, sobre las diferencias temporales entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros en los estados financieros. El pasivo por impuesto diferido se reconoce para todas las diferencias temporarias imponibles.

Los activos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen sólo en la medida en que sea probable que la ganancia fiscal futura esté disponible y se pueda usar contra diferencias temporarias. El valor en libros de los activos por impuestos diferidos se revisa al final de cada período y se reduce en la medida en que ya no sea probable que haya suficientes ganancias gravables disponibles para permitir la recuperación total o parcial del activo.

Dichos activos y pasivos por impuestos diferidos no se reconocen si la diferencia temporal surge del reconocimiento inicial (distinto al de una combinación de negocios) de activos y pasivos en una transacción que no afecta ni a la ganancia fiscal ni a la utilidad contable.

Los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido solo se compensan cuando existe un derecho legalmente exigible; y se relacionan con el impuesto a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria, en la misma entidad imponible o distintas siempre que haya intención de liquidar los saldos sobre una base neta.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes y diferidos no se han descontado, y se expresan a sus valores nominales.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden a las tasas impositivas que se espera que se apliquen en el período en que se liquiden los mismos, sobre la base de las tasas impositivas (y leyes fiscales) que se han promulgado al final del período en que se reporta.

La medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivan de la forma en que la Sociedad espera recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

La tasa de impuesto a las ganancias aplicable a la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es del 25% y 35%, respectivamente. Referirse a Nota 10 para más información.

2.4.6 Inventarios

Los inventarios se componen de existencias de productos destilados, petróleo crudo y materiales y repuestos, y se miden al menor entre el costo y el valor neto de realización.

El costo incluye los costos de adquisición (neto de descuentos, devoluciones y similares), transformación, así como otros costos en los que se haya incurrido para dar a las existencias su ubicación y condiciones para ser comercializados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

En el caso de los productos destilados, la asignación de costos se efectúa en proporción al precio de venta de los correspondientes productos (método del isomargen) debido a la dificultad asociada al reconocimiento de los costos de producción para cada producto en forma individual. En el caso de las materias primas, envases y otros se valúan al costo de adquisición.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario del negocio menos los costos directos estimados para realizar la venta.

La evaluación del valor recuperable de estos activos se realiza en cada fecha de reporte, y la pérdida resultante se reconoce en el estado de resultados integral cuando los inventarios están sobrevaluados.

Los materiales y piezas de repuestos importantes y el equipo de mantenimiento permanente existentes que la Sociedad espera utilizar durante más de un período, así como las que sólo pudieran ser utilizadas con relación a un elemento de propiedades, planta y equipos se incluye en el rubro "Propiedades, planta y equipos".

La desvalorización del inventario corresponde al costo de los inventarios considerados no recuperables porque los mismos están dañados, o han devenido parcial o totalmente obsoletos y su cargo se imputó en otros gastos operativos del estado de resultados integral.

2.4.7 Arrendamientos

La Sociedad tiene contratos de arrendamientos para ciertos rubros como edificios que reconoce bajo NIIF 16.

La Sociedad reconoce los activos por derecho de uso en la fecha de inicio del arrendamiento (es decir, la fecha en que el activo subyacente está disponible para su uso). Los mismos se miden al costo, menos cualquier depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, y se ajustan por cualquier nueva medición de los pasivos por arrendamiento. El costo de estos activos incluye el monto de los pasivos reconocidos, los costos directos iniciales incurridos y los pagos realizados en la fecha de inicio o antes. A menos que la Sociedad esté razonablemente segura de obtener la propiedad del activo arrendado al final del plazo del contrato, estos activos se deprecian en línea recta durante el período más corto de su vida útil estimada y el plazo del arrendamiento. Los activos por derechos de uso están sujetos a deterioro. Ver Nota 2.5.8 para mayores detalles con respecto a la política contable para evaluar el deterioro de activos no financieros.

La Sociedad reconoce los pasivos de arrendamiento medidos al valor presente de los pagos que se realizarán durante el plazo del mismo. Estos pagos incluyen montos fijos, montos variables que dependen de un índice o una tasa, e incluyen el precio de ejercicio de una opción de compra y los pagos de multas por rescindir un contrato de arrendamiento. La Sociedad determina el plazo del arrendamiento como el término no cancelable del mismo, junto con cualquier período posible de extensión, si es razonablemente cierto que se ejerza. Al calcular el valor presente de los pagos de arrendamiento, la Sociedad utiliza la tasa de interés implícita en el arrendamiento.

Después de la fecha de inicio el monto del pasivo se incrementará para reflejar el devengamiento de intereses y se reducirá por los pagos realizados. Además, el valor en libros de los pasivos por arrendamiento se vuelve a medir si hay una modificación, un cambio en el plazo del arrendamiento, en los pagos o un cambio en la evaluación para comprar el activo subyacente.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

La Sociedad aplica la exención de reconocimiento de arrendamiento a corto plazo (es decir, que tienen un plazo de 12 meses o menos desde la fecha de inicio y no contienen una opción de compra). También aplica la exención de reconocimiento de activos que se consideran individualmente de bajo valor. Los pagos de arrendamiento de activos de bajo valor se reconocen como gastos de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

2.4.8 Deterioro de activos no financieros

Los activos no financieros con vida útil definida se someten a pruebas de deterioro cuando existen indicios de que el valor en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro del valor por el cual el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El monto recuperable es el mayor entre: (i) el valor razonable de un activo menos los costos de disposición; y (ii) el valor de uso.

Con el fin de evaluar el deterioro, los activos se agrupan en los niveles más bajos para los cuales existen flujos de efectivo identificables por separado, que son en gran medida independientes de las entradas de efectivo de otros activos o grupos de activos UGE. Los activos no financieros que han sido amortizados son revisados para una posible reversión del deterioro al final de cada período de reporte.

Ver Nota 3.2.1 para mayor detalle sobre el deterioro de activos no financieros.

2.4.9 Efectivo y equivalentes de efectivo

Para efectos de presentación del estado de flujos de efectivo, el efectivo y los equivalentes de efectivo incluyen la caja disponible, los depósitos a la vista mantenidos en instituciones financieras y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez; con vencimientos originales de tres meses o menos, fácilmente convertibles a efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios en el valor.

En caso de existir sobregiros bancarios, los mismos se exponen dentro de los préstamos corrientes en el estado de situación financiera. Los mismos no se revelan en el estado de flujos de efectivo ya que no forman parte de las disponibilidades de la Sociedad.

2.4.10 Provisiones

La Sociedad reconoce las provisiones cuando tiene una obligación presente o futura como resultado de un evento pasado, es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar dicha obligación, y la cantidad puede estimarse de manera confiable. No se reconocen provisiones por futuras pérdidas operativas.

En el caso de aquellas provisiones en donde el efecto del valor temporal del dinero es significativo, los montos de dichas provisiones se determinan como el valor presente de la salida esperada de recursos para liquidar la obligación. Las provisiones se descuentan utilizando una tasa antes de impuestos que refleja las condiciones actuales del mercado a la fecha del estado de situación financiera y, en su caso, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se utiliza el descuento, el incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce como un costo financiero.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

2.4.10.1 Provisión para contingencias

Las provisiones se miden al valor actual de los gastos que se espera se requieran para cancelar la obligación presente, teniendo en cuenta la mejor información disponible a la fecha de los estados financieros en función de los supuestos y métodos que se consideren adecuados y teniendo en cuenta la opinión de los asesores legales de la Sociedad. A medida que la información adicional se pone a disposición de la Sociedad, las estimaciones se revisan y ajustan periódicamente. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado del valor temporal del dinero y los riesgos específicos del pasivo.

Cuando la Sociedad espera que una parte o la totalidad de la provisión sea reembolsada y tiene certeza de su ocurrencia, por ejemplo, bajo un contrato de seguro, el reembolso se reconoce como un activo separado, pero únicamente cuando el reembolso sea virtualmente cierto.

Los pasivos contingentes son: (i) posibles obligaciones que surgen de eventos pasados y cuya existencia se confirmará solo por la ocurrencia o no de eventos futuros inciertos que no estén totalmente bajo el control de la Sociedad; o (ii) obligaciones actuales que surgen de eventos pasados, pero no es probable que se requiera una salida de recursos para su liquidación; o cuya cantidad no se puede medir con suficiente fiabilidad.

Los pasivos contingentes, cuya probabilidad es remota, no se revelan a menos que impliquen garantías, en cuyo caso se revela la naturaleza de la garantía.

Cuando se espera que una parte o la totalidad de los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión se recuperen de un tercero, el crédito por cobrar se reconoce como un activo si es prácticamente seguro que se recibirá un reembolso y que el monto del crédito por cobrar se puede medir confiablemente.

2.4.10.2 Provisión para desmantelamiento de poliducto

La Sociedad reconoce una provisión para el abandono del ducto cuando existe una obligación legal o implícita como resultado de eventos pasados y es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar la obligación y una estimación confiable del monto que se deba incurrir.

En general, la obligación surge cuando se instala el activo o se altera el terreno o ambiente en la ubicación del ducto. Cuando se reconoce inicialmente el pasivo, el valor actual de los costos estimados se capitaliza, aumentando el valor en libros de los activos relacionados en la medida en que se hayan incurrido como consecuencia del desarrollo o construcción del ducto.

Las provisiones adicionales que surgen debido a un mayor desarrollo o construcción del ducto incrementan el costo del activo correspondiente al momento de originarse el pasivo.

Los cambios en los tiempos estimados o el costo del abandono del ducto se tratan de manera prospectiva, registrando un ajuste a la provisión y al activo correspondiente.

Si el cambio en la estimación da como resultado un aumento en el pasivo por el abandono y, por lo tanto, una adición al valor en libros del activo, la Sociedad considera si existe o no una indicación de deterioro del activo de manera integral y, por lo tanto, se somete a pruebas de deterioro.

Con el tiempo, el pasivo descontado aumenta con el cambio en el valor actual, en función de la tasa de descuento que refleja las evaluaciones del mercado actual y los riesgos específicos del pasivo. La reversión periódica del descuento se reconoce en el estado de resultado integral como un costo financiero.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

Con fecha 25 de noviembre de 2024, se emitió el Decreto 1035/2024 el cual establece la prórroga de la concesión de transporte de titularidad de la Sociedad sobre el poliducto, a partir del 6 de noviembre de 2027 y por el plazo de 10 años. Asimismo, se aprobó el plan de trabajo e inversiones presentado por la Sociedad para dicho plazo, la cual representará una inversión total de USD 40.187.000.

2.4.10.3 Provisión medio ambiente

Como parte un proceso técnico, legal y operativo orientado a analizar los escenarios asociados a potenciales impactos ambientales de la operación llevado a cabo en el año 2025, la Sociedad reconoció una provisión para las obligaciones medioambientales. Para determinar el valor razonable de la provisión, se realizan supuestos y estimaciones en relación con las tasas de descuento, el costo esperado para remediar el daño ambiental ocasionado y la fecha esperada en que se incurrirán dichos costos. Al estimar el costo esperado, la Sociedad considera los cambios en la legislación y reglamentación ambiental que pueden afectar el proceso de saneamiento.

El valor en libros de la provisión al 31 de diciembre de 2025 fue de USD 7.686.901, equivalentes a ARS 11.183.262.405 expuesto en otros pasivos no corrientes. La Sociedad estima que los costos deberían materializarse en un periodo aproximado de 10 años y calcula la provisión utilizando el método de descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento anual de 12,1%.

Si la tasa de descuento estimada utilizada en el cálculo hubiera sido mayor en un 1 punto porcentual a la estimación realizada por la administración, el valor en libros de la provisión habría sido inferior en USD 500.000.

2.4.11 Patrimonio

Los movimientos de patrimonio se han contabilizado de acuerdo con las decisiones de la Sociedad y las normas legales o reglamentarias.

a) Capital social

El capital social representa el capital compuesto por las contribuciones realizadas por los socios. El mismo, está representado por acciones ordinarias nominativas, no endosables de valor nominal 1, de 1 voto cada una.

b) Resultados no asignados

Los resultados no asignados comprenden las ganancias o pérdidas acumuladas sin una asignación específica. Las mismas pueden ser distribuibles como dividendos por decisión de la Sociedad, siempre y cuando no estén sujetas a restricciones legales.

Los resultados no asignados comprenden ganancias de años anteriores que no fueron distribuidas, o pérdidas, las cantidades transferidas de otros resultados integrales y los ajustes de años anteriores.

De manera similar, a los efectos de las reducciones de capital, estas distribuciones estarán sujetas a la determinación del impuesto a las ganancias de acuerdo con la tasa aplicable.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

c) Distribución de dividendos

La distribución de dividendos se reconoce como un pasivo en los estados financieros en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por la Asamblea de Accionistas. La distribución de dividendos se realiza en base a los estados financieros estatutarios de la Sociedad.

2.4.12 Empresa en funcionamiento

La Dirección de la Sociedad supervisa periódicamente la posición de efectivo y los riesgos de liquidez a lo largo del año para garantizar que tenga fondos suficientes para cumplir con los requisitos de financiación operativos y de inversión previstos. Se ejecutan sensibilidades para reflejar las últimas expectativas de gastos, precios del petróleo y gas y sus destilados, y otros factores para permitirle a la Sociedad gestionar el riesgo.

Teniendo en cuenta las condiciones del entorno macroeconómico, la compra del total de las acciones de la Sociedad por parte de YPF, el cambio del modelo de negocio, la expectativa de continuar la renegociación de sus líneas de préstamos con vencimiento en el corto plazo y la posición de efectivo de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, la Dirección considera, al momento de aprobar los estados financieros, que existe una expectativa razonable de que la Sociedad pueda cumplir con todas sus obligaciones en el futuro previsible. Por esta razón, estos estados financieros han sido preparados sobre la base de empresa en funcionamiento.

2.4.13 Beneficios para empleados

2.4.13.1 Obligaciones a corto plazo

Los pasivos por sueldos y contribuciones, que se esperan liquidar dentro de los 12 (doce) meses posteriores al cierre del ejercicio, se reconocen por los montos que se esperan pagar y los mismos se exponen en la línea de "Remuneraciones y cargas sociales" corrientes en el estado de situación financiera.

Los costos relacionados con las ausencias compensadas, como las vacaciones, se reconocen a medida que se devengan.

2.4.13.2 Planes de beneficios definidos

La Sociedad mantiene planes de beneficios definidos descripto en la Nota 22. Dicho plan consiste en una cantidad de prestaciones de pensión que un empleado recibirá al jubilarse, dependiendo de uno o más factores, como la edad, los años de servicio y la compensación.

Los pasivos por costos laborales se acumulan en los períodos en que los empleados prestan los servicios que originan la contraprestación.

El pasivo por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera es el valor actual de la obligación por prestaciones definidas. La obligación del beneficio definido se calcula por lo menos al cierre de cada ejercicio por actuarios independientes utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación por prestaciones definidas se determina descontando las salidas futuras de efectivo estimadas utilizando suposiciones actuariales futuras sobre las variables demográficas y financieras que afectan la determinación del monto de dichas prestaciones.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUSTAVO A. KURGANISKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

Las ganancias y pérdidas actuariales derivadas de los cambios en los supuestos actuariales se reconocen en otro resultado integral en el período en que surgen y no podrán ser reclasificados a resultados en períodos posteriores; asimismo los costos de servicios pasados se reconocen inmediatamente en el estado de resultados.

2.4.14 Asuntos relacionados con el clima

Los estados financieros incluyen ciertas estimaciones y supuestos que podrían verse afectados por los asuntos relacionados con el clima. Esto obliga a la Sociedad a evaluar periódicamente los posibles impactos que esto pudiera tener, considerando tanto riesgos físicos, como restricciones legales o reglamentarias.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, los riesgos relacionados con el clima no tienen un impacto significativo en los mismos, sin embargo, la Sociedad monitorea permanentemente los cambios e innovaciones relevantes vinculados con dicho asunto.

2.5. Marco regulatorio

Las operaciones de la Sociedad están sujetas a diferentes regulaciones de varios entes estatales, principalmente la Secretaría de Energía de la Nación. A continuación, se detallan algunas de dichas resoluciones y sus impactos sobre los presentes estados financieros:

Derechos de exportación

Con fecha 19 de mayo de 2020, se publicó el Decreto 488/2020 del Poder Ejecutivo Nacional, el cual modificó la forma de cálculo de los derechos de exportación. Actualmente y de acuerdo al precio internacional del barril de petróleo, la alícuota es del 8%.

Disponibilidad de Divisas por Exportaciones

La Sociedad se encuentra sujeta a diversas comunicaciones emitidas por el BCRA relacionado con normas sobre pago de importaciones, cobros de exportaciones y controles cambiarios. En particular, las Comunicaciones "A" 7466 (03/03/22), "A" 7532 (27/06/22), "A" 7547 (14/07/22) y "A" 8307 (25/08/2025) establecen la categorización del SIMI (Sistema integral de monitoreo de importaciones) indicando los valores a considerar para determinar el cupo de cada categoría y el monto que se podría pagar. Las empresas del sector energético tienen un plazo de 60 días corridos entre la prestación efectiva del servicio y al acceso al mercado de cambio, para poder realizar los pagos correspondientes por los servicios contratados a no residentes.

Impuesto País

Con fecha 24 de julio de 2023, se publicó en el Boletín Oficial el Decreto 377/2023, que dispone la incorporación de nuevas operaciones gravadas por el Impuesto País, creado por la Ley 27.541.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

El mismo estableció que estarán gravadas las operaciones de compra de billetes y divisas en moneda extranjera efectuadas por residentes en el país para el pago de obligaciones por: (i) la adquisición de servicios en el exterior o su adquisición en el país cuando sean prestados por no residentes a la alícuota del 25%; (ii) la adquisición en el exterior de los servicios de fletes y otros servicios de transporte por operaciones de importación o exportación de bienes, o su adquisición en el país cuando sean prestados por no residentes, a la alícuota del 7,5%; y (iii) la importación de bienes a la alícuota del 7,5 %. Así mismo estableció un régimen de pago a cuenta de algunas de las operaciones alcanzadas. El impuesto será percibido por los bancos al momento del acceso por parte de los importadores al Mercado Único Libre de Cambios. El impuesto no será aplicable en caso de que las importaciones sean abonadas con dólares depositados en cuentas abiertas en entidades financieras locales o con fondos de libre disponibilidad en el exterior.

Mediante el Decreto 953 /2024 se disolvió la AFIP y se creó la Agencia de Recaudación y Derecho Aduanero (ARCA) como ente autárquico del Ministerio de Economía, siendo el objetivo de esta decisión el logro de una gestión pública más ágil y eficiente, que sin desvirtuar el control aduanero favorezca la fluidez del comercio exterior y permita la reducción de costos para los operadores.

El BCRA emitió la Comunicación "A" 8118 (17/10/24) por la que redujo a 30 días corridos, computados desde el registro de ingreso aduanero de los bienes, el plazo para acceder al mercado de cambios a efectos de cursar pagos diferidos por el valor FOB de las importaciones oficializadas a partir del 21 de octubre de 2024 de automotores terminados, bienes suntuarios y restantes bienes.

Asimismo, mediante la Resolución General 5604/2024 ARCA eliminó el pago a cuenta del 95% del impuesto PAIS que regía para las importaciones, con vigencia desde el 25 de noviembre de 2024. Esta medida contempla el plazo establecido por el BCRA para el acceso al Mercado de Cambios (30 días) y la fecha de vigencia del Impuesto PAÍS en general (hasta el 22/12/2024, inclusive, según la Ley N° 27.541 que lo creó).

Programa de Incremento Exportador

El 3 de octubre de 2023 la Secretaría de Energía de la Nación ("SE"), mediante Resolución No. 808/23, estableció la posibilidad de que los exportadores de petróleo crudo, gas natural y derivados (que cumplan con determinadas condiciones) puedan recibir el 25% de los fondos obtenidos de las exportaciones a través de valores negociables adquiridos en moneda extranjera y liquidados en moneda local.

El 23 de octubre de 2023 el Poder Ejecutivo Nacional ("PEN"), mediante el Decreto de Necesidad y Urgencia ("DNU") No. 549/23, estableció el Programa de Incremento Exportador, por medio del cual el 30% de los fondos obtenidos de las exportaciones pueden recibirse a través de valores negociables adquiridos en moneda extranjera, hasta el 17 de noviembre de 2023.

El 20 de noviembre de 2023 el PEN, mediante el DNU No. 597/23, modificó los porcentajes permitiendo que el 50% de los fondos obtenidos de las exportaciones puedan recibirse a través de valores negociables adquiridos en moneda extranjera, hasta el 10 de diciembre de 2023. Asimismo, ratificó que los exportadores deben efectuar el pago de los derechos, tributos y demás conceptos, considerando el contravalor excepcional y transitorio previsto, relacionado con dichas liquidaciones.

El 13 de diciembre de 2023 el PEN, mediante el DNU No. 28/23, modificó los porcentajes permitiendo obtener el 20% de los fondos a través de valores negociables adquiridos en moneda extranjera; porcentaje que continúa vigente a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

El 14 de abril de 2025, fue emitido el DNU 269/2025 que derogó el "Programa de Incremento Exportador" a partir de esa fecha.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y de 2024, la Sociedad reconoció una ganancia por este concepto de ARS 326.095 y ARS 1.489.851 respectivamente, en el estado de resultado integral.

3 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los estados financieros requiere que la Sociedad formule juicios y estimaciones futuras, así como la aplicación de juicios críticos y el establecimiento de supuestos que impactan en la aplicación de las políticas contables, así como en los montos de activos y pasivos, ingresos y gastos revelados.

Los juicios y estimaciones utilizados en la preparación de los estados financieros son evaluados de manera continua y se basan en la experiencia pasada, así como otros factores razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados futuros podrían diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los estados financieros.

3.1 Juicios críticos en la aplicación de políticas contables

A continuación, se presentan los juicios críticos, aparte de los que involucran estimaciones (Nota 3.2), que la Gerencia ha realizado en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad y que tienen impacto significativo sobre los montos reconocidos en los estados financieros.

3.1.1 Contingencias

La Sociedad está sujeta a varios reclamos, juicios y otros procedimientos legales, surgidos en el curso ordinario de su negocio. Los pasivos de la Sociedad con respecto a dichos reclamos, juicios y otros procedimientos legales no pueden estimarse con certeza absoluta. Por consiguiente, periódicamente la Sociedad revisa el estado de cada contingencia y evalúa el posible pasivo, aplicando los criterios indicados en la Nota 2.1, para lo cual la Sociedad formula sus estimaciones con la asistencia de asesores legales principalmente, los cuales se basan en la información disponible en la fecha de los estados financieros, y teniendo en cuenta las estrategias de litigio, resolución o liquidación.

Las contingencias incluyen juicios pendientes o reclamos por posibles daños y/o reclamos de terceros en el curso ordinario del negocio de la Sociedad, así como los reclamos de terceros derivados de disputas relacionadas con la interpretación de la legislación aplicable.

3.1.2 Moneda funcional

La moneda funcional que corresponde a la moneda del entorno económico primario en el que opera la Sociedad, es el USD (Nota 2.3.1.1). La determinación de la moneda funcional involucra la realización de ciertos juicios. La Sociedad reconsidera la moneda funcional si hay un cambio en las condiciones, que sea determinante para el entorno económico primario.

3.1.3 Remediación ambiental

Los costos incurridos para limitar, neutralizar o prevenir la contaminación ambiental sólo se capitalizan si se cumple al menos una de las siguientes condiciones: (i) dichos costos se relacionan con mejoras en la seguridad; (ii) se previene o limita el riesgo de contaminación ambiental; o (iii) los costos se incurren para preparar los activos para la venta y el valor en libros (el cual considera estos costos) de dichos activos no excede su correspondiente valor recuperable.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

Los pasivos relacionados con los costos de remediación futuros se registran cuando, basado en las evaluaciones ambientales, es probable que dichos pasivos se materialicen, y los costos se pueden estimar de manera razonable. El reconocimiento real y el monto de estas provisiones generalmente se basan en informes técnicos. La provisión se reconoce sobre la base de que compromiso de remediación futuro será requerido.

La Sociedad mide los pasivos en función de su mejor estimación del valor actual de los costos futuros, utilizando la información actualmente disponible y aplicando las leyes y regulaciones ambientales actuales, así como sus políticas ambientales internas vigentes.

3.2 Fuentes clave de incertidumbre en la estimación

A continuación, se detallan las principales estimaciones que poseen un riesgo significativo en los montos de los activos y pasivos de la Sociedad.

3.2.1 Deterioro de los activos no financieros

Los activos no financieros se revisan para determinar su deterioro al nivel más bajo en el que existen flujos de efectivo identificables por separado que son en gran medida independientes de los flujos de efectivo de otras UGEs.

La Sociedad ha identificado una única UGE.

Para evaluar si existe evidencia de que una UGE podría estar deteriorada, se analizan las fuentes de información tanto externas como internas, siempre que los eventos o cambios en las circunstancias indiquen que el valor en libros de un activo o UGE puede no ser recuperable. Ejemplos de estos acontecimientos son: cambios en los planes de negocio de la Sociedad, pruebas de daños físicos, el comportamiento de los precios internacionales de los commodities, el comportamiento de la demanda, el marco regulador y de renovación de concesión, y las inversiones de capital previstas. Si existe algún indicio de deterioro, la Sociedad realiza una estimación del valor recuperable del activo o de la UGE.

El valor recuperable de una UGE surge del mayor entre: (i) su valor razonable menos los costos de enajenación; y (ii) su valor de uso. Cuando el importe en libros de una UGE excede a su importe recuperable, la UGE se considera deteriorada y se reduce a su importe recuperable. Dada la naturaleza de las actividades de la Sociedad, la información sobre el valor razonable menos los costos de enajenación de un activo o UGE suele ser difícil de obtener a menos que se estén llevando a cabo negociaciones con compradores potenciales u operaciones similares. En consecuencia, salvo indicación en contrario, el valor recuperable utilizado en la evaluación del deterioro es el valor de uso.

El valor de uso de cada UGE se estima a través del valor actual de los flujos de efectivo netos futuros. Los planes de negocio de cada UGE, que son aprobados anualmente por la Sociedad, son las principales fuentes de información para la determinación del valor de uso.

Como paso inicial en la preparación de estos planes, la Sociedad establece diversos supuestos sobre las condiciones del mercado y de sus operaciones. Estos supuestos tienen en cuenta los precios existentes, la capacidad operativa, el equilibrio entre la oferta y la demanda mundial de petróleo crudo y gas natural, entre otros factores. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se ajustan para tener en cuenta los riesgos específicos del grupo de activos y se descuentan a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado del valor tiempo del dinero.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

En cada periodo de reporte se evalúa si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro previamente reconocidas hayan dejado de existir o hayan disminuido. Una pérdida por deterioro previamente reconocida se revierte sólo si ha habido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La determinación de si un activo o UGE está deteriorado, y en qué medida, implica estimaciones de la Sociedad sobre cuestiones altamente inciertas como los efectos de la inflación en los costos de producción, las tasas de descuento, los perfiles de producción, y los precios futuros de los productos. Se requiere juicio cuando se determina la agrupación apropiada de propiedades, planta y equipos en una UGE. Los flujos de efectivo reales y los valores pueden diferir significativamente de los flujos de efectivo futuros esperados y de los valores relacionados obtenidos mediante técnicas de descuento, lo que podría dar lugar a un cambio significativo en los valores contables de los activos de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad identificó indicios de deterioro relacionado con los activos de larga duración por un valor de 7.224.000. Referirse a nota 2.4.2 para más información.

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad no identificó indicios de deterioro o reversa de deterioro relacionados con la propiedad, planta y equipo. Como parte de dicha evaluación, la Sociedad consideró la información disponible del mercado, indicadores financieros y operativos, y además, la transacción reciente de compra-venta de acciones de la Sociedad, mencionada en la nota 20.1, que constituye evidencia observable de valor razonable.

En relación con la desvalorización de inventarios, remitirse a la nota 2.4.6.

3.2.2 Impuesto a las ganancias corriente y diferido

3.2.2.1 Impuesto a las ganancias corriente

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto a las ganancias corriente al cierre del ejercicio, teniendo en cuenta las regulaciones fiscales aplicables y, en caso de ser necesario, reconoce las provisiones por los montos que la Sociedad deberá pagar a las autoridades fiscales. Sin embargo, existen algunas transacciones y cálculos para los cuales la determinación final de impuestos es incierta, ya que existen situaciones en las que la regulación fiscal está sujeta a interpretación por parte de la Sociedad.

Cuando los tratamientos fiscales son inciertos y se considera probable que la autoridad tributaria acepte el tratamiento fiscal dado por la Sociedad, el impuesto a las ganancias corriente se reconoce de acuerdo con sus cálculos e interpretaciones. Si no se considera probable, la incertidumbre se refleja utilizando la cantidad más probable o un valor esperado, dependiendo de qué método predice mejor la resolución de la incertidumbre.

3.2.2.2 Impuesto a las ganancias diferido

Los activos por impuestos diferidos se revisan en cada fecha de reporte y se modifican de acuerdo con la probabilidad de que los ingresos futuros permitan la recuperación total o parcial de estos activos. Al evaluar el reconocimiento de los activos por impuestos diferidos, la Sociedad considera si es probable que una parte o la totalidad de los mismos no se realicen, lo que depende de la generación de ingresos imponibles futuros en los periodos en que estas diferencias temporarias se vuelven deducibles. Para realizar esta evaluación, la Sociedad toma en consideración la reversión prevista de los pasivos por impuestos diferidos, las proyecciones de las ganancias gravables futuras y las estrategias de planificación tributaria.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

Los supuestos sobre la generación de ganancias imponibles futuras dependen de las estimaciones de la Sociedad de los flujos de efectivo futuros que se ven afectados por los volúmenes de ventas; los precios; los costos operativos; los gastos de capital; y el juicio sobre la aplicación de las leyes fiscales vigentes.

En la medida en que los flujos de efectivo futuros y los ingresos gravables difieran significativamente de las estimaciones, la capacidad de la Sociedad para realizar los activos por impuestos diferidos netos registrados en la fecha de reporte podría verse afectada. Además, los cambios futuros en las leyes fiscales en las jurisdicciones en las que opera la Sociedad podrían limitar la capacidad de la misma para obtener deducciones fiscales en períodos futuros.

4 INFORMACIÓN SOBRE SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Los segmentos operativos se informan de manera consistente con los informes internos elaborados por la Gerencia para ser presentados al Directorio.

El Directorio es la máxima autoridad en la toma de decisiones, responsable de asignar recursos y establecer el desempeño de los segmentos operativos de la entidad, y ha sido identificado como el órgano que ejecuta las decisiones estratégicas de la Sociedad.

El mismo considera que existe un segmento único del negocio de industrialización, transporte y comercialización de hidrocarburos líquidos y/o gaseosos y sus derivados, a través de las propias actividades, y en función de la naturaleza del negocio, cartera de clientes y riesgos implicados.

5 INGRESOS POR VENTAS A CLIENTES

	31/12/2025	31/12/2024
Productos		
Mercado local	159.467.150	139.831.607
Mercado externo	32.054.466	33.913.076
Servicios		
Mercado local	28.489.898	17.951.356
Mercado externo	8.975.413	6.596.359
	<u>228.986.927</u>	<u>198.292.398</u>

6 COSTO DE VENTAS

	31/12/2025	31/12/2024
Inventarios al comienzo del ejercicio	55.351.166	45.577.038
Compras del ejercicio	160.385.088	139.407.335
Derechos de exportación (nota 2.6)	2.335.164	2.779.829
Gastos de producción (Nota 7)	40.312.020	29.886.614
Inventarios al final del ejercicio (Nota 13)	(61.391.690)	(55.351.166)
	<u>196.991.748</u>	<u>162.299.650</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

7 GASTOS DE PRODUCCIÓN, COMERCIALIZACIÓN Y ADMINISTRACIÓN

Rubros	Gastos de producción	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total al 31/12/2025	Total al 31/12/2024
Sueldos y jornales	6.884.181	6.162.819	7.337.223	20.384.223	14.422.953
Contribuciones sociales	625.018	695.682	1.131.316	2.452.016	2.278.153
Otros beneficios al personal	424.583	748.811	481.992	1.655.386	1.797.646
Impuestos, tasas y contribuciones	-	2.560.454	3.149.606	5.710.060	4.692.956
Depreciación de propiedad, planta y equipo	5.447.174	201.312	6.453.439	12.101.925	8.385.354
Gastos de mantenimiento	2.746.409	793.430	4.516.637	8.056.476	6.652.813
Gastos de transporte y almacenaje	-	-	3.239.954	3.239.954	7.390.262
Energía, combustibles, lubricantes y otros	15.873.369	2.736	520.782	16.396.887	11.936.085
Consumo de materiales y repuestos	1.435.566	106.032	467.459	2.009.057	2.768.455
Seguros	3.293.750	103.283	621.204	4.018.237	3.241.689
Contrataciones de obras y otros servicios	3.288.027	3.362.837	3.826.547	10.477.411	7.798.619
Comunicaciones	-	870.644	2.541	873.185	499.952
Movilidad y gastos de viajes	2.838	85.554	60.363	148.755	136.945
Publicidad y propaganda	-	-	281.830	281.830	276.587
Honorarios	2.757	491.963	2.590	497.310	366.364
Gastos diversos	288.348	1.734.542	1.218.588	3.241.478	2.710.343
Total al 31/12/2025	40.312.020	17.920.099	33.312.071	91.544.190	
Total al 31/12/2024	29.886.614	14.727.236	30.741.326		75.355.176

8 OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

Otros ingresos operativos

	31/12/2025	31/12/2024
Programa de incremento exportador (Nota 2.6)	326.095	1.489.851
Resultado por venta de propiedad, planta y equipo	11.403.627	-
Diversos – netos	737	46.528
	11.730.459	1.536.379

Otros gastos operativos

	31/12/2025	31/12/2024
Gastos bancarios	(574.332)	(647.189)
Gastos por remediación ambiental	(11.183.262)	-
Desvalorización de inventarios	(25.190.734)	-
	(36.948.328)	(647.189)

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

9 INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Ingresos financieros

	31/12/2025	31/12/2024
Intereses ganados	300.417	1.034.679
Diferencia de cambio	9.541.359	7.614.238
Diversos	-	17.892
	<u>9.841.776</u>	<u>8.666.809</u>

Costos financieros

	31/12/2025	31/12/2024
Intereses perdidos	4.165.330	10.083.455
Diferencia de cambio	8.808.536	2.917.216
Diversos	486.979	105.993
	<u>13.460.845</u>	<u>13.106.664</u>

10 IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Los principales componentes del cargo por impuesto a las ganancias para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 son los siguientes:

	31/12/2025	31/12/2024
Impuesto a las ganancias:		
Impuesto a las ganancias	(957.641)	5.756.768
Impuesto a las ganancias diferido:		
Variación de diferencias temporarias	12.418.592	9.003.706
Impuesto a las ganancias e impuesto a las ganancias del ejercicio	<u>11.460.950</u>	<u>14.760.474</u>
Impuesto diferido expuesto en otro resultado integral	48.308	274.918
Total impuesto a las ganancias	<u>11.509.258</u>	<u>15.035.392</u>

La conciliación entre el impuesto a las ganancias del estado de resultado integral y la ganancia contable multiplicada por la tasa impositiva aplicable para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Ganancia antes de impuesto a las ganancias	(48.073.929)	(20.250.479)
Tasa Impositiva vigente	25%	35%
Resultado a la tasa de impuesto	<u>12.018.482</u>	<u>7.087.668</u>
Diferencias permanentes y otras:		
Resultado por conversión	(3.573.193)	11.589.092
Ajuste por inflación impositivo	(1.680.124)	(6.343.440)
Otros	4.695.785	2.427.154
Total impuesto a las ganancias	<u>11.460.950</u>	<u>14.760.474</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO RIZZO
Presidente

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

Impuesto a las ganancias diferido

El detalle de las partidas incluidas en el pasivo por impuesto a las ganancias diferido al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Activos por impuesto diferido:		
Provisiones	805.755	1.010.187
Quebrantos impositivos	4.981.064	1.735
Inventarios	8.767.004	-
Diversos	210.180	624.556
Pasivos por impuesto diferido:		
Propiedad, planta y equipo	(12.587.606)	(11.924.327)
Ajuste por inflación impositivo	(6.633)	(9.286)
Activo/(Pasivo) por impuesto a las ganancias diferido, neto	2.169.764	(10.297.135)

Conciliación de activo/pasivo netos por impuesto a las ganancias diferido

La evolución del activo/pasivo por impuesto a las ganancias diferido por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024, es la siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido al inicio del ejercicio, neto	(10.297.135)	(19.575.759)
Impuesto diferido expuesto en otro resultado integral	48.308	274.918
Variación de diferencias temporarias reconocida en el estado del resultado integral	12.418.591	9.003.706
Activo/(Pasivo) por impuesto a las ganancias diferido al cierre del período / ejercicio, neto	2.169.764	(10.297.135)

La Sociedad compensa los activos y pasivos por impuestos únicamente si tiene un derecho legalmente exigible de compensar los mismos y en la medida que correspondan a impuestos a las ganancias requeridos por la misma jurisdicción fiscal.

11 RESULTADO POR ACCIÓN

El importe del resultado por acción básica se calcula dividiendo el resultado neto del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio de la Sociedad por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

El importe del resultado por acción diluida se calcula dividiendo el resultado neto atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio de la Sociedad por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, más el promedio ponderado de acciones ordinarias que se emitirían mediante la conversión en acciones ordinarias de todas las potenciales acciones ordinarias diluibles.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

A continuación, se muestra la información sobre resultados y cantidad de acciones utilizadas en los cálculos del resultado neto por acción básica y diluida:

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad	(36.612.979)	(5.490.005)
	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación y ajustadas por el efecto disolución, atribuibles a la ganancia básica y diluida por acción	91.607	91.607
Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio por acción básica y diluida	(400)	(59,93)

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

12 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Rubros	Valor al comienzo del ejercicio	Resultado por conversión	Adiciones y transferencias	Bajas	Valor al cierre del período / ejercicio
Estaciones de servicio	1.963.163	813.936	170.513	-	2.947.612
Edificios y construcciones	3.850.587	1.578.293	-	-	5.428.880
Instalaciones y equipo de planta, estaciones de bombeo y refinería	185.878.046	76.715.702	2.056.340	-	264.650.088
Herramientas	514.948	248.174	121.173	-	884.295
Software	4.016.448	1.646.277	130.823	-	5.793.548
Muebles y útiles	207.787	109.516	123.847	-	441.150
Rodados	932.619	382.266	-	-	1.314.885
Unidades de almacenaje y despacho	29.444.674	12.355.445	1.524.770	-	43.324.889
Obras en curso	4.100.817	1.298.004	(1.394.812)	-	4.004.009
Terrenos	1.143.236	468.594	-	(172.254)	1.439.576
Total 31/12/2025	232.052.325	95.616.207	2.732.654	(172.254)	330.228.932
Total 31/12/2024	180.941.681	50.017.884	4.150.300	(3.057.540)	232.052.325

Rubros	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Resultado por conversión	Bajas	Del período / ejercicio		Acumuladas al cierre del Período / ejercicio	Neto resultante al 31/12/2025	Neto resultante al 31/12/2024
				Alicuota	Cargo			
Estaciones de servicio	1.082.942	459.467	-	4 a 7	93.039	1.635.448	1.312.164	880.221
Edificios y construcciones	1.716.575	727.723	-	2 a 10	144.013	2.588.311	2.840.569	2.134.012
Instalaciones y equipo de planta, estaciones de bombeo y refinería	139.927.432	58.967.825	-	-	9.633.068	208.528.325	56.121.763	45.950.614
Herramientas	363.396	169.775	-	9 a 20	124.304	657.475	226.820	151.552
Software	2.378.860	1.059.937	-	10 a 33	506.656	3.945.453	1.848.095	1.637.588
Muebles y útiles	148.235	67.837	-	10 a 20	42.244	258.316	182.834	59.552
Rodados	776.871	328.554	-	20	60.448	1.165.873	149.012	155.748
Unidades de almacenaje y despacho	16.363.304	6.978.042	-	4 a 10	1.498.153	24.819.499	18.505.390	13.081.370
Obras en curso	-	-	-	-	-	-	4.004.009	4.100.817
Terrenos	-	-	-	-	-	-	1.439.576	1.143.236
Subtotal	162.757.615	68.759.160	-		12.101.925	243.598.700	86.630.232	
Deterioro de propiedad, planta y equipo							(10.185.000)	(7.224.000)
Total 31/12/2025		68.759.160	-		12.101.925	243.598.700	76.445.232	
Total 31/12/2024	119.976.347	34.395.914	-		8.385.354	162.757.615		62.070.710

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

13 INVENTARIOS

	31/12/2025	31/12/2024
No Corrientes		
Materiales y repuestos	36.864.506	26.640.624
Subtotal	36.864.506	26.640.624
Desvalorización de inventarios	(23.079.663)	-
	<u>13.784.843</u>	<u>26.640.624</u>
Corrientes		
Materiales y repuestos	12.060.991	7.900.176
Productos destilados	7.357.755	11.838.474
Petróleo crudo	1.767.438	7.625.310
Otros	3.341.000	1.346.582
Subtotal	24.527.184	28.710.542
Desvalorización de inventarios	(2.111.071)	-
	<u>22.416.113</u>	<u>28.710.542</u>

14 OTROS CRÉDITOS NO FINANCIEROS

	31/12/2025	31/12/2024
No Corrientes		
Impuesto a los ingresos brutos	224.669	115.350
Anticipo de Impuesto a las ganancias	2.454.773	1.661.575
Saldos con partes relacionadas (nota 21)	22.221	22.221
Diversos	270.180	71.278
	<u>2.971.843</u>	<u>1.870.424</u>
Corrientes		
Gastos pagados por adelantado	-	105.847
Impuesto al valor agregado	6.181.879	5.117.544
Impuesto a los ingresos brutos	49.643	214.683
Impuesto a las ganancias	337.042	23.428
Anticipos a proveedores de propiedades, planta y equipo	392.163	313.253
Impuesto transferencia de combustible	1.004.093	661.659
Diversos	158.682	39.969
	<u>8.123.502</u>	<u>6.476.383</u>

Los otros créditos no financieros corrientes y no corrientes no tienen plazo de vencimiento establecido.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUSTAVO A. KURGANISKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

15 ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

15.1 Cuentas por cobrar comerciales

	31/12/2025	31/12/2024
Cuentas por cobrar	5.497.916	3.381.986
SalDOS con partes relacionadas (nota 21)	3.313.362	2.453.848
	<u>8.811.278</u>	<u>5.835.834</u>

El movimiento de la provisión para pérdidas crediticias esperadas se detalla a continuación:

Rubros	SalDOS al comienzo del período /ejercicio	Aumentos	Resultado por conversión	Disminución	SalDOS al cierre del período /ejercicio
Deudores en gestión judicial	2.330	729	(729)	-	2.330
Deudores incobrables	(2.153)	-	673	(673)	(2.153)
Total 31/12/2025	<u>177</u>	<u>729</u>	<u>(56)</u>	<u>(673)</u>	<u>177</u>
Total 31/12/2024	<u>432</u>	<u>595</u>	<u>120</u>	<u>(970)</u>	<u>177</u>

15.2 Otros pasivos

	31/12/2025	31/12/2024
No Corrientes		
Provisión por remediación ambiental	11.183.262	180.600
Otras deudas fiscales	60.074	47.036
Diversos	812.451	17.868
	<u>12.055.787</u>	<u>245.504</u>
Corrientes		
Anticipo de clientes	360.125	768.338
Diversos	-	24.240
	<u>360.125</u>	<u>792.578</u>

15.3 Deudas financieras

	31/12/2025	31/12/2024
No corrientes		
Préstamos bancarios	38	106
	<u>38</u>	<u>106</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

	31/12/2025	31/12/2024
Corrientes		
Préstamos bancarios	43.293.618	26.337.477
	<u>43.293.618</u>	<u>26.337.477</u>

15.4 Deudas comerciales

	31/12/2025	31/12/2024
Corrientes		
Proveedores	19.848.836	18.469.775
Saldos con partes relacionadas (Nota 21)	7.940.433	10.731.304
	<u>27.789.269</u>	<u>29.201.079</u>

15.5 Instrumentos financieros por categoría

El siguiente cuadro presenta los instrumentos financieros de la Sociedad según su categoría al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	Activos/Pasivos financieros a costo amortizado	Activos/Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Subtotal Activos/Pasivos financieros
Al 31 de diciembre de 2025			
Activos			
Otros créditos financieros	13.033.732	-	13.033.732
Cuentas por cobrar comerciales	8.811.278	-	8.811.278
Efectivo y equivalentes de efectivo	91.267	990.736	1.082.003
	<u>21.936.277</u>	<u>990.736</u>	<u>22.927.013</u>
Pasivos			
Otros pasivos	12.415.912	-	12.415.912
Deudas financieras no corrientes y corrientes	43.293.656	-	43.293.656
Deudas comerciales	27.789.269	-	27.789.269
	<u>83.498.837</u>	<u>-</u>	<u>83.498.837</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUSTAVO A. KURGANISKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

Al 31 de diciembre de 2024	Activos/Pasivos financieros a costo amortizado	Activos/Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Subtotal Activos/Pasivos financieros
Activos			
Otros créditos financieros	8.315.232	-	8.315.232
Cuentas por cobrar comerciales	5.835.834	-	5.835.834
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.269.135	3.522	1.272.657
	<u>15.420.201</u>	<u>3.522</u>	<u>15.423.723</u>
Pasivos			
Otros pasivos	1.038.082	-	1.038.082
Deudas financieras no corrientes y corrientes	26.337.583	-	26.337.583
Deudas comerciales	29.201.079	-	29.201.079
	<u>56.576.744</u>	<u>-</u>	<u>56.576.744</u>

Jerarquía de valores razonables

La Sociedad utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros por técnica de valuación:

Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Otras técnicas para las que los datos que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado son observables, directa o indirectamente.

Nivel 3: Técnicas que utilizan datos que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado que no se basan en información observable de mercado.

Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 la Sociedad tenía los siguientes instrumentos financieros medidos a valor razonable en su estado separado de situación financiera:

Al 31 de diciembre de 2025	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Efectivo y equivalentes del efectivo				
Fondo Común de Inversión y títulos	990.736	-	-	990.736
Total	<u>990.736</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>990.736</u>
Al 31 de diciembre de 2024	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Efectivo y equivalentes del efectivo				
Fondo Común de Inversión y títulos	3.522	-	-	3.522
Total	<u>3.522</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.522</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

16 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA DISTINTA AL DOLAR

Rubros	Moneda extranjera (en miles de pesos)			
	31/12/2025		31/12/2024	
	Clase	Monto	Clase	Monto
Activos no corrientes				
Otros créditos no financieros	\$	4.872.892	\$	152.008
Subtotal		4.872.892		152.008
Activos corrientes				
Inventarios	\$	12.437.368	\$	8.163.604
Otros créditos no financieros	\$	8.091.569	\$	6.368.233
Cuentas por cobrar comerciales	\$	1.196.490	\$	1.862.938
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$	1.212.868	\$	1.232.032
Subtotal		22.938.295		17.626.807
Total Activo		27.811.187		17.778.815

Rubros	Moneda extranjera (en miles de pesos)			
	31/12/2025		31/12/2024	
	Clase	Monto	Clase	Monto
Pasivos no corrientes				
Deudas financieras	\$	-	\$	107
Deudas sociales	\$	2.819.000	\$	3.549.857
Deudas fiscales	\$	1.307	\$	13.553.545
Otros pasivos	\$	14.280.333	\$	459.440
Subtotal		17.100.640		17.562.949
Pasivos corrientes				
Deudas financieras	\$	1.725.755	\$	2.263.545
Deudas fiscales	\$	3.924.570	\$	1.681.942
Deudas comerciales	\$	19.916.836	\$	6.651.745
Deudas sociales	\$	3.457.455	\$	2.622.544
Provisiones	\$	-	\$	360.301
Otros pasivos	\$	360.374	\$	-
Subtotal		29.384.990		13.580.077
Total Pasivo		46.485.630		31.143.026

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

17 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31/12/2025	31/12/2024
Corrientes		
Caja	127	6.059
Bancos	83.347	1.259.821
Fondo Fijo	7.793	3.255
Fondo Común de Inversión	990.736	3.522
	<u>1.082.003</u>	<u>1.272.657</u>

El efectivo y las colocaciones a corto plazo que se presentan en el estado de situación financiera incluyen el efectivo y equivalentes al efectivo y los depósitos a corto plazo con plazo de vencimiento de tres meses o menos, contados desde la fecha de la respectiva imposición.

Para los fines del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes al efectivo consisten en el efectivo y las colocaciones a corto plazo.

	31/12/2025	31/12/2024
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>1.082.003</u>	<u>1.272.657</u>
	<u>1.082.003</u>	<u>1.272.657</u>

18 DEUDAS SOCIALES

	31/12/2025	31/12/2024
No corrientes		
Plan de beneficios definidos (Nota 23)	<u>2.819.000</u>	<u>3.549.857</u>
	<u>2.819.000</u>	<u>3.549.857</u>
Corrientes		
Cargas sociales	479.369	631.964
Provisión vacaciones	983.047	1.055.713
Gratificaciones a pagar	694.202	720.502
Plan de beneficios definidos (Nota 23)	200.151	141.965
Indemnizaciones a pagar	1.197.014	-
Diversos	87.304	72.400
	<u>3.641.087</u>	<u>2.622.544</u>

19 DEUDAS FISCALES

	31/12/2025	31/12/2024
No corrientes		
Diversos	<u>1.059</u>	<u>1.268</u>
	<u>1.059</u>	<u>1.268</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

	31/12/2025	31/12/2024
Corrientes		
Retenciones y percepciones a depositar	2.228.626	1.252.698
Impuesto al dióxido de carbono	-	38.301
Impuesto sobre los ingresos brutos a pagar	175.112	94.976
Diversos	1.579.234	295.967
	<u>3.982.972</u>	<u>1.681.942</u>

20 PATRIMONIO NETO

20.1 Capital social

El capital social fue fijado en 91.607, representado por 91.607.310 acciones ordinarias escriturales de valor nominal un peso cada una, con derecho a un voto por acción, según el siguiente detalle:

	Cantidad de acciones	
	2025	2024
Hidrocarburos del Norte S.A.	-	Clase A 45.803.655
YPF S.A.	91.607.310	Clase B 45.803.655
Total	91.607.310	91.607.310

El 28 de octubre de 2025, YPF S.A. adquirió el 50% del capital social y de los derechos de voto de la Sociedad, mediante la compra a Hidrocarburos del Norte S.A. de 45.803.655 acciones clase "A", ordinarias escriturales de valor nominal un peso cada una y con derecho a un voto por acción.

Esa misma fecha, la Asamblea de Accionistas de la Sociedad ha decidido, entre otras cuestiones, (a) considerar la renuncia de varios miembros del directorio y de los Sres síndicos y designar nuevos miembros del directorio y de la comisión fiscalizadora, y (b) reformar varios artículos del estatuto de la Sociedad, incluyendo su denominación social de Refinería del Norte S.A. a Refinería del Norte S.A.U. como consecuencia de la adecuación del tipo societario al poseer un único accionista.

Con fecha 30 de octubre de 2025 se decidió el cambio de domicilio legal a Macacha Güemes N° 515.

Estas modificaciones se encuentran pendiente de inscripción en IGJ a la fecha de los presentes estados financieros.

20.2 Restricción a la distribución de utilidades

Reserva Legal

De acuerdo con la Ley General de Sociedades N°19.550 y el Estatuto Social debe transferirse a la Reserva Legal el 5% de las ganancias del ejercicio, previa absorción de las pérdidas acumuladas, si las hubiera, hasta que la Reserva alcance el 20% del capital social.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

A efectos del cálculo del 5% de las ganancias del ejercicio se deben considerar las diferencias de conversión apropiadas a resultados no asignados en el ejercicio mientras que, a efectos del límite del 20% del capital social se debe considerar como parte del capital al saldo de las diferencias de conversión originado por el capital social y como parte de la reserva legal al saldo de las diferencias de conversión originado por dicha reserva.

21 INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS

Los saldos al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y las transacciones con partes relacionadas realizadas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024, son los siguientes:

Otros créditos no corrientes	31/12/2025	31/12/2024
YPF S.A.	22.221	22.221
Total	22.221	22.221
Cuentas por cobrar comerciales	31/12/2025	31/12/2024
YPF S.A.	2.798.544	1.126.657
Energía Argentina S.A.	-	531.870
YPF Gas S.A.	514.818	795.321
Total	3.313.362	2.453.848
Deudas comerciales	31/12/2025	31/12/2024
YPF S.A.	7.940.426	10.731.304
Energía Argentina S.A.	7	-
Total	7.940.433	10.731.304

Operaciones entre Partes Relacionadas

	31/12/2025	31/12/2024
YPF S.A. - Accionista		
Ventas de bienes (1)	16.635.214	10.854.483
Compra de bienes y servicios	89.815.034	61.262.966
Hidrocarburos del Norte S.A. (2)		
Compra de bienes y servicios	714.343	628.292
YPF Gas. S.A. – Relacionada		
Venta de bienes	7.187.625	3.721.012
Energía Argentina S.A. - Relacionada		
Ventas de bienes	3.235	3.994.146
Compra de bienes y servicios	-	88.300
	114.355.451	80.549.199

- (1) Se incluye el resultado de la transferencia del dominio de dos inmuebles a YPF por 11.403.627.
(2) Accionista de la Sociedad hasta el 28 de octubre de 2025. Ver nota 20.1.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

Entidad controladora

YPF S.A. ejerce control sobre las decisiones de la Sociedad.

Términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas

Las ventas y compras entre partes relacionadas se realizan en condiciones equivalentes a las que existen para transacciones entre partes independientes. Los saldos al cierre del ejercicio, no se encuentran garantizados. No existen garantías otorgadas o recibidas en relación con las cuentas por cobrar o pagar con partes relacionadas.

La Sociedad no ha registrado ningún deterioro del valor sobre las cuentas por cobrar con partes relacionadas en los ejercicios sobre los que se informa. Esta evaluación se realiza periódicamente, a través del examen de la situación financiera de la parte relacionada y del mercado en el que opera.

Remuneración del personal gerencial clave

Los montos devengados por honorarios y remuneración total de los miembros del Directorio y gerentes ejecutivos de la Sociedad ascendieron durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 1.102.615.126 y 859.036.457, respectivamente.

22 PROVISIONES

Rubros	Saldo al comienzo del período / ejercicio	Aumento	Resultados por conversión	Disminuciones (1)	Saldo al cierre del período / ejercicio
Provisiones	2.290.229	-	938.728	(926.799)	2.302.158
Total 31/12/2025	<u>2.290.229</u>	<u>-</u>	<u>938.728</u>	<u>(926.799)</u>	<u>2.302.158</u>
Total 31/12/2024	<u>212.917</u>	<u>2.076.275</u>	<u>58.892</u>	<u>(57.855)</u>	<u>2.290.229</u>

(1) Incluye recupero por cambios en la probabilidad de ocurrencia del riesgo cubierto.

Son situaciones existentes al cierre del ejercicio que pueden resultar en una pérdida para la Sociedad, cuya materialización depende de que uno o más eventos futuros ocurran o dejen de ocurrir. La evaluación de los pasivos contingentes es realizada por la Gerencia de la Sociedad en base a la opinión de sus asesores legales y de los restantes elementos de juicio disponibles.

Las contingencias incluyen los procesos judiciales pendientes o reclamos por eventuales perjuicios a terceros por daños originados en el desarrollo de las actividades, como así también reclamos de terceros originados en cuestiones de interpretación legislativa.

Si en la evaluación de la contingencia existe la probabilidad de que se materialice una pérdida y el monto puede ser estimado, un pasivo es contabilizado en el rubro Otros pasivos - Previsiones. Si la potencial pérdida no es probable, pero sí razonablemente posible, o es probable pero su monto no puede ser estimado, la naturaleza del pasivo contingente y una estimación de la posibilidad de ocurrencia es expuesta en nota a los estados contables. Las contingencias consideradas remotas no son expuestas, a menos que involucren garantías, en cuyo caso se incluye en nota a los estados financieros la naturaleza de la garantía.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

23 PLAN DE BENEFICIOS DEFINIDOS

La Sociedad ha establecido un plan de retiro que proveerá ciertos beneficios a los empleados, comprendidos en el Convenio Colectivo de Trabajo 449/06, y que se retiren por haber alcanzado las condiciones jubilatorias en los términos del Decreto 1805/73, en conjunto con la Resolución administrativa M.T.E. y S.S. 716/05. Los integrantes del plan recibirán una gratificación extraordinaria y por única vez al momento del egreso, que dependiendo de la edad en la que ocurra, representa un monto dinerario que oscilará entre diez y veinte salarios mensuales.

A los efectos de determinar el costo estimado de los mismos se han utilizado métodos de cálculo actuariales, realizando estimaciones respecto de las variables demográficas y financieras pertinentes.

El saldo de la deuda devengado al 31 de diciembre de 2025 y 2024 por los planes de beneficio definidos asciende a 3.019.151 y 3.691.822, respectivamente. Este pasivo se encuentra registrado en el rubro deudas sociales, alocándose 200.151 y 141.965 en el pasivo corriente y 2.819.000 y 3.549.857 en el pasivo no corriente al 31 diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

La evolución del plan de beneficios laborales posteriores al retiro es la siguiente:

	Valor presente de la obligación	
	31/12/2025	31/12/2024
Saldos al inicio	(3.691.822)	(1.184.915)
Componentes reconocidos en resultados		
- Costo por intereses	(1.178.681)	(1.568.849)
Componentes reconocidos en otros resultados integrales		
- Ganancias / Pérdidas actuariales	193.230	(785.478)
Diferencias de conversión	(112.831)	(327.649)
Pagos de beneficios	1.770.953	175.069
Saldo al cierre	<u>(3.019.151)</u>	<u>(3.691.822)</u>

Los supuestos actuariales utilizados han sido los siguientes:

	31/12/2025	31/12/2024
Tasa real de descuento	5,50%	5,50%
Tasa de inflación esperada	19,53%	35,50%
Tasa real de incremento de salarios	1,00%	1,00%

24 GESTIÓN Y POLÍTICA DE RIESGO FINANCIERO

Los activos financieros principales de la Sociedad incluyen saldos en cuenta corriente, colocaciones transitorias y cuentas por cobrar comerciales. Por su parte, los pasivos financieros incluyen deudas comerciales, deudas financieras y otras deudas.

La Sociedad dispone de una organización y de unos sistemas de información que le permiten identificar, medir y controlar los riesgos asociados a los instrumentos financieros a los que está expuesto.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUSTAVO A. KURGANISKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

La Dirección de administración y finanzas es responsable de la gestión del riesgo de liquidez, así como del control, coordinación y seguimiento del riesgo de crédito y de mercado. Su operación se circunscribe en torno a las políticas de riesgo establecidas previamente por la Sociedad.

Las actividades propias de la Sociedad conllevan diversos tipos de riesgos financieros:

1. Riesgo de Mercado
2. Riesgo de Liquidez
3. Riesgo de Crédito

1. Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado al cual la Sociedad se encuentra expuesto consiste en la posibilidad de que la valuación de los activos y pasivos financieros como así también ciertos flujos de fondos esperados podrían verse afectados ante cambios en los tipos de cambio y en las tasas de interés.

A continuación, se expone una descripción de los riesgos mencionados como así también un análisis de sensibilidad a posibles cambios en cada una de las variables:

- Riesgo de tipo de cambio:

Es el riesgo que el valor razonable o los flujos de fondos futuros de ciertos instrumentos financieros fluctúen adversamente en función a los cambios que se produzcan en la relación de cambio entre monedas.

La estabilidad y competitividad del Peso frente a otras monedas extranjeras, especialmente el dólar, pueden influir en los costos de producción, las importaciones de equipos y tecnología, así como en la capacidad de la Sociedad para competir en los mercados y, adicionalmente en su capacidad de repago de sus obligaciones denominadas en dólares estadounidenses.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad a una modificación en el tipo de cambio de ARS frente al USD, con todas las demás variables mantenidas constantes. El impacto en el resultado antes de impuestos de la Sociedad se debe a los cambios en el valor razonable de los activos y pasivos monetarios denominados en otras monedas distintas del USD, la moneda funcional de la Sociedad.

	31/12/2025	31/12/2024
Variación en el tipo de cambio	+/- 10%	+/- 10%
Efecto en el resultado antes de impuestos	517.516	(543.621)
Efecto en el patrimonio antes de impuestos	517.516	(543.621)

Ambiente inflacionario en Argentina

Al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 la tasa acumulada de inflación a 3 (tres) años alcanzó un nivel de alrededor del 792% y 1.221% %, respectivamente.

- Riesgo de tasa de interés:

Es el riesgo que el valor razonable o los flujos de fondos futuros de ciertos instrumentos financieros fluctúen adversamente en función a los cambios que se produzcan en las tasas de interés de mercado.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUSTAVO A. KURGANISKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

El principal instrumento financiero que puede verse afectado como consecuencia de variaciones en las tasas de interés es la parte de la deuda financiera que ha sido concertada bajo tasas de interés variables.

La Sociedad busca mitigar su exposición al riesgo de tasa de interés a través del análisis y evaluación de (i) las diferentes fuentes de liquidez disponibles en el mercado financiero y de capital, tanto nacionales como internacionales (si están disponibles); (ii) alternativas de tasas de interés (fijas o variables), monedas y términos disponibles para sociedades en un sector, industria y riesgo similar al de la Sociedad; (iii) la disponibilidad, el acceso y el costo de los contratos de cobertura de tasas de interés. Al hacer esto, la Sociedad evalúa el impacto en las ganancias o pérdidas resultantes de cada estrategia sobre las obligaciones que representan las principales posiciones con intereses.

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024, la tasa de interés promedio fue de 57,93% en pesos y de 7,7% en dólares, y de 46% en pesos y 5,17% en dólares, respectivamente y la Sociedad no utilizó instrumentos financieros derivados para mitigar los riesgos asociados con las fluctuaciones en las tasas de interés.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 los préstamos presentan tasa de interés fija.

2. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez está asociado a la capacidad de la Sociedad para financiar los compromisos a precios de mercado razonable, así como llevar a cabo sus planes de negocio con fuentes de financiación estables, como también al nivel de endeudamiento y al perfil de vencimientos de la deuda financiera.

La Sociedad supervisa las proyecciones actualizadas sobre los requisitos de liquidez para garantizar la suficiencia de efectivo e instrumentos financieros líquidos para satisfacer las necesidades operativas. Esas proyecciones toman en consideración los planes de financiamiento de la deuda y, si corresponde, los requisitos regulatorios o legales externos, tales como, por ejemplo, restricciones en el uso de moneda extranjera.

El exceso de efectivo y los saldos por encima de los requisitos de gestión del capital de trabajo son administrados por el departamento de finanzas, que los invierte principalmente en fondos comunes de inversión y fondos monetarios de mercado, seleccionando instrumentos con monedas y vencimientos oportunos, y una calidad crediticia y liquidez adecuadas para proporcionar un margen suficiente según lo determinado en las proyecciones anteriormente mencionadas.

La Sociedad mantiene sus fuentes de financiamiento en bancos locales y está expuesta al riesgo de refinanciamiento al vencimiento.

A continuación, se detalla la determinación del índice de liquidez de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024:

	31/12/2025	31/12/2024
Activo corriente	40.432.896	42.295.416
Pasivo corriente	81.369.229	62.925.849
Índice de liquidez	0,50	0,67

La siguiente tabla incluye un análisis de los pasivos financieros de la Sociedad, agrupados según sus fechas de vencimiento y considerando el período restante hasta su fecha de vencimiento contractual desde la fecha de los estados financieros.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUSTAVO A. KURGANISKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

Los importes mostrados en la tabla son los flujos de fondos contractuales no descontados.

Al 31 de diciembre de 2025	Pasivos financieros, excluyendo deudas financieras	Deudas financieras	Total
A vencer:			
Menos de 1 año	-	43.293.618	43.293.618
De 1 a 2 años	-	38	38
Más de 2 años	-	-	-
Total	-	43.293.656	43.293.656

Al 31 de diciembre de 2024	Pasivos financieros, excluyendo deudas financieras	Deudas financieras	Total
A vencer:			
Menos de 1 año	-	26.337.477	26.337.477
De 1 a 2 años	-	106	106
Más de 2 años	-	-	-
Total	-	26.337.583	26.337.583

3. Riesgo de crédito

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

Los instrumentos financieros de la Sociedad que potencialmente están sujetos al riesgo consisten principalmente en los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones en activos financieros y cuentas por cobrar comerciales. La Sociedad invierte sus excesos temporarios de caja en colocaciones de alta liquidez en instituciones financieras con alta calificación crediticia. En el curso normal de sus negocios y sobre la base de análisis crediticios realizados en forma continua, la Sociedad otorga crédito a sus clientes y a ciertas sociedades relacionadas.

A juicio de la Sociedad, los principales clientes cuentan con una calificación de riesgo satisfactoria bajo los estándares establecidos, y presentan un historial de pago sin mayores contratiempos.

En consecuencia, la provisión para deudores de dudosa cobrabilidad al cierre de cada período/ejercicio se determina en base a un análisis de recuperabilidad de la cartera de créditos. Dicha provisión representa, al cierre de cada período/ejercicio, la mejor estimación de la Sociedad de las pérdidas incurridas en relación con las cuentas por cobrar. En este sentido, el máximo riesgo crediticio involucrado no difiere del valor de libros correspondiente a las cuentas por cobrar comerciales que se presentan en el estado de situación financiera.

El riesgo de crédito de los fondos líquidos y otras inversiones financieras es muy acotado dado que las contrapartes son entidades financieras y bancarias con alta calidad crediticia y se trata de instrumentos financieros de corto plazo y/o liquidez inmediata. El máximo riesgo crediticio involucrado para este tipo de instrumentos no difiere significativamente de los saldos bancarios y colocaciones transitorias que se presentan en el estado de situación financiera.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

En el siguiente cuadro se detalla la totalidad de los créditos no vencidos y la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales vencidas no provisionadas:

	31/12/2025	31/12/2024
Créditos vencidos	4.126.571	5.442.712
Créditos no vencidos	4.685.870	8.606.081
Total	8.812.441	14.048.793

La Sociedad tiene la siguiente concentración de riesgo de crédito con respecto a su participación en todos los créditos por ventas al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 y en los ingresos por cada período/ejercicio:

	31/12/2025	31/12/2024
Porcentajes sobre el total de créditos por ventas		
Y.P.F. S.A.	33%	19%
Y.P.F.B	2%	23%
Porcentajes sobre los ingresos por ventas		
Y.P.F. S.A.	7%	4%
COMPLEJO DEL PARQUE S.A.	7%	0%
RAIZEN PARAGUAY S.A.	1%	34%

Ningún otro cliente individual tiene una participación en el monto total de estos créditos por ventas o ingresos que excedan el 10% en alguno de los ejercicios presentados.

La Sociedad no mantiene garantías como seguros. La Sociedad evalúa la concentración de riesgo con respecto a los créditos por ventas y otros créditos como alta, ya que sus clientes se concentran como se detalla anteriormente.

Gestión del capital

La Sociedad al administrar el capital tiene como objetivo preservar en todo momento la capacidad de continuar como empresa en funcionamiento con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital que busque optimizar el costo del capital, considerando entre otros, factores como (i) las condiciones macroeconómicas imperantes, (ii) las diferentes estrategias de financiación, (iii) los costos de financiamiento y (iv) el impacto de las necesidades de fondeo y liquidez de las actividades de operativas y comerciales de la Sociedad.

Es importante resaltar que algunos de dichos factores se encuentran fuera de control o influencia por parte de la Sociedad.

La Sociedad monitorea su capital en función del índice de apalancamiento. Esta relación se calcula dividiendo: (i) la deuda neta (deudas financieras y pasivos por arrendamiento menos caja, bancos e inversiones corrientes) por; (ii) el capital.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUSTAVO A. KURGANISKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

El índice de apalancamiento financiero al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 fue el siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Total deudas financieras y pasivo por arrendamientos	43.293.656	26.337.583
Menos: efectivo y equivalentes	(1.082.003)	(1.272.657)
Deuda neta	42.211.653	25.064.926
Patrimonio	39.559.465	55.857.455
Índice de apalancamiento	1,07	0,45

No se realizaron cambios en los políticas o procesos para la gestión del riesgo de capital durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024.

25 DEUDAS FINANCIERAS

A continuación, se detalla los préstamos vigentes al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Al 31 de diciembre de 2025:

Fecha de suscripción	Vencimiento	Moneda	Capital en miles de ARS	Interés (1)	Intereses	31/12/2025
13/1/2025	12/1/2026 (2)	USD	1.455.000	Fijo	84.191	1.539.191
16/1/2025	16/1/2026 (3)	USD	145.500	Fijo	-	145.500
16/1/2025	16/1/2026 (3)	USD	145.500	Fijo	-	145.500
16/1/2025	16/1/2026 (3)	USD	145.500	Fijo	-	145.500
16/1/2025	16/1/2026 (3)	USD	145.500	Fijo	-	145.500
16/1/2025	16/1/2026 (3)	USD	145.500	Fijo	-	145.500
27/1/2025	27/1/2026 (2)	USD	1.455.000	Fijo	80.842	1.535.842
10/2/2025	10/2/2026 (2)	USD	1.455.000	Fijo	77.494	1.532.494
17/2/2025	13/2/2026 (2)	USD	1.455.000	Fijo	75.819	1.530.819
14/3/2025	13/3/2026	USD	2.182.500	Fijo	5.902	2.188.402
9/4/2025	1/4/2026	USD	727.500	Fijo	37.112	764.612
9/4/2025	8/4/2026	USD	1.455.000	Fijo	74.225	1.529.225
30/7/2025	23/1/2026 (2)	USD	727.500	Fijo	23.021	750.521
7/8/2025	3/2/2026 (2)	USD	1.455.000	Fijo	43.650	1.498.650
14/10/2025	10/4/2026	USD	2.546.250	Fijo	40.810	2.587.060
21/10/2025	17/4/2026	USD	1.153.088	Fijo	16.822	1.169.910
27/10/2025	24/4/2026	ARS	500.000	Fijo	60.263	560.263
31/10/2025	28/1/2026 (2)	USD	4.365.000	Fijo	62.007	4.427.007
3/11/2025	30/4/2026	USD	2.691.750	Fijo	32.080	2.723.830
4/11/2025	4/5/2026	ARS	500.000	Fijo	44.796	544.796
4/11/2025	30/4/2026	USD	156.412	Fijo	1.831	158.243
7/11/2025	6/5/2026	ARS	500.000	Fijo	36.062	536.062
11/11/2025	11/5/2026	USD	2.182.500	Fijo	27.655	2.210.155
19/11/2025	13/11/2026	USD	5.820.000	Fijo	50.227	5.870.227
20/11/2025	13/11/2026	USD	2.910.000	Fijo	24.516	2.934.516
5/12/2025	30/11/2026	USD	2.910.000	Fijo	15.547	2.925.547
16/12/2025	16/12/2026	USD	2.910.000	Fijo	8.670	2.918.670
20/5/2024	20/5/2027	ARS	83.404	Fijo	-	83.404
1/9/2024	24/6/2027	ARS	46.710	Fijo	-	46.710
TOTAL			42.370.114		923.542	43.293.656

- (1) Tasa promedio nominal anual en ARS y USD, respectivamente, ascienden a 57,93% y 7,7%, respectivamente.
(2) Se canceló a su vencimiento.
(3) Constituido por pagarés bursátiles.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO RIZZO
Presidente

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

REFINERIA DEL NORTE S.A.U.

Al 31 de diciembre de 2024:

Fecha de suscripción	Vencimiento	Moneda	Capital en miles de ARS	Interés (1)	Intereses	31/12/2024
4/12/2024	30/4/2025	USD	530.654	Fijo	-	530.654
6/12/2024	5/12/2025	USD	533.916	Fijo	-	533.916
31/12/2024	31/1/2025	ARS	540.000	Fijo	-	540.000
17/12/2024	13/6/2025	USD	1.032.000	Fijo	1.979	1.033.979
30/10/2024	28/4/2025	USD	1.548.000	Fijo	13.147	1.561.147
16/10/2024	14/4/2025	ARS	500.000	Fijo	41.123	541.123
16/10/2024	14/4/2025	USD	1.806.000	Fijo	18.802	1.824.802
23/10/2024	21/4/2025	USD	817.860	Fijo	7.730	825.590
16/10/2024	13/10/2025	USD	1.806.000	Fijo	18.802	1.824.802
23/10/2024	20/10/2025	USD	817.860	Fijo	7.730	825.590
7/11/2024	6/5/2025	USD	110.940	Fijo	821	111.761
7/11/2024	3/11/2025	USD	110.940	Fijo	821	111.761
8/11/2024	7/5/2025	ARS	500.000	Fijo	30.902	530.902
8/11/2024	3/11/2025	ARS	500.000	Fijo	30.902	530.902
9/4/2024	9/4/2025	USD	7.224.000	Fijo	264.068	7.488.068
6/12/2024	5/12/2025	USD	2.064.000	Fijo	8.482	2.072.482
3/7/2024	3/1/2025	USD	2.064.000	Fijo	61.411	2.125.411
20/12/2024	18/6/2025	USD	2.064.000	Fijo	3.421	2.067.421
7/11/2024	6/5/2025	USD	1.032.000	Fijo	8.398	1.040.398
20/5/2024	20/5/2027	ARS	141.398	Fijo	-	141.398
1/9/2024	24/6/2027	ARS	75.476	Fijo	-	75.476
TOTAL			25.819.044		518.539	26.337.583

(1) Tasa promedio nominal anual en ARS y USD, respectivamente, ascienden a 132,65% y 3,15%, respectivamente.

26 COMPROMISOS

Desde 2021 la Sociedad presta un servicio de almacenaje y despacho en su planta de Banda del Río Salí a YPF S.A., contrato renovado hasta el mes de noviembre de 2037.

27 LIBROS RUBRICADOS

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad aún no ha obtenido la certificación de la IGJ sobre la concordancia del sistema de registración computadorizado utilizado por la Sociedad, prevista en el artículo 252, inciso 1, de la RG 15/2024 de la IGJ.

28 HECHOS POSTERIORES

La Sociedad ha evaluado los hechos posteriores al 31 de diciembre de 2025 y hasta el 25 de febrero de 2026 para identificar la necesidad de un posible reconocimiento o exposición en estos estados financieros.

En el mes de febrero 2026 se firmó un nuevo acuerdo con YPF para la prestación del servicio de almacenaje y despacho a exportación desde CD. Tiene 30 días de validez, con la fuerte posibilidad de renovación por un año.

No hay otros eventos u operaciones que hayan ocurrido entre la fecha de cierre del ejercicio y la fecha de emisión de los estados financieros que podrían afectar significativamente la situación del patrimonio o los resultados de la Sociedad.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

PABLO RIZZO
Presidente

INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Directores de

REFINERÍA DEL NORTE S.A.U. (ex Refinería del Norte S.A.)

Domicilio legal: Macacha Güemes 515, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina

CUIT: 30-65823369-2

I. Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

1. Hemos auditado los estados financieros de Refinería del Norte Sociedad Anónima Unipersonal ("la Sociedad"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, y los estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, así como la información explicativa de los estados financieros, que incluye un resumen de las políticas contables significativas.

2. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por la Inspección General de Justicia, según se indica en la sección "Responsabilidad de la Dirección en relación con los estados financieros"

Fundamento de la opinión

3. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y apropiada para nuestra opinión.

Información distinta de los estados financieros y del informe de auditoría correspondiente ("otra información")

4. Otra información comprende la información incluida en la Memoria del Directorio, que es presentada por la Sociedad juntamente con los estados financieros. Esta información es distinta de los estados financieros y de nuestro informe de auditoría correspondiente. La Dirección es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre ésta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia significativa entre la otra información y los estados financieros o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos, en lo que es materia de nuestra competencia, que en la otra información existe una incorrección significativa, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades de la Dirección en relación con los estados financieros

5. La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera), incorporadas por la Inspección General de Justicia (IGJ) a su marco de información contable como normas de aplicación optativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), y en cuanto no esté previsto de diferente forma en la ley, las disposiciones reglamentarias o resoluciones de la IGJ. Asimismo, la Dirección es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros la Dirección es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la Dirección tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no existe otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

6. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE siempre detecte una incorrección significativa cuando ella exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Dirección.

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la Dirección, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son apropiadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con la Dirección en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados, y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

II. Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) Excepto por lo mencionado en la Nota 27 a los estados financieros adjuntos, éstos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
- b) Al 31 de diciembre de 2025, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones previsionales con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$ 432.623.784, no siendo exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
25 de febrero de 2026

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas de
REFINERÍA DEL NORTE S.A.U.
Macacha Güemes N° 515
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

De nuestra consideración:

Hemos realizado el trabajo mencionado en el párrafo siguiente en relación con el estado de situación financiera de REFINERÍA DEL NORTE S.A.U. al 31 de diciembre de 2025 y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivos por el ejercicio terminado en esa fecha. Dichos documentos son responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas.

Nuestro trabajo sobre los estados financieros adjuntos consistió en verificar la congruencia de la información significativa contenida en dichos estados con la información de las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para la realización de dicho trabajo hemos tenido en cuenta el informe del auditor externo, Gustavo A. Kurgansky (socio de la firma Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.A.), de fecha 25 de febrero de 2026. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación, comercialización y producción, dado que estas cuestiones son responsabilidad exclusiva del Directorio. Consideramos que nuestro trabajo y el informe del auditor externo nos brindan una base razonable para fundamentar nuestro informe.

Basados en nuestro trabajo y en el informe de fecha 25 de febrero de 2026 que emitió el contador, Socio de la firma Pistrelli, Henry Martin & Asociados S.A., concluimos que los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, el estado de situación financiera de REFINERÍA DEL NORTE S.A.U. al 31 de diciembre de 2025 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de su efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas vigentes.

Los estados contables adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Hemos recibido evidencia del cumplimiento del artículo N° 70 de la Resolución General N° 15/2024 de la Inspección General de Justicia, en relación con las garantías de los directores, a que se refiere el artículo 256 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
25 de febrero de 2026

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

REFINERIA DEL NORTE S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024

RATIFICACIÓN DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente ratificamos nuestras firmas que obran litografiadas en las fojas que anteceden, desde la página N° 1 hasta la página N° 50 de los estados financieros de Refinería del Norte S.A.U. al 31 de diciembre de 2025, y al 31 de diciembre de 2024 presentado en forma comparativa.

EDUARDO ALBERTO BALDI
Síndico Titular

PABLO RIZZO
Presidente

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUSTAVO A. KURGANSKY
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 03 de marzo de 2026

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc. D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional con los datos que a continuación se detallan:

Fecha de intervención: 25/02/2026

Referida a: E.E.C.C. - Ejercicio Regular/ Irregular - Individual

Perteneciente a: REFINERIA DEL NORTE Unipersonal

CUIT: 30-65823369-2

Fecha de Cierre: 31/12/2025

Monto total del Activo: \$135.804.578.000,00

Intervenida por: Dr. GUSTAVO ARIEL KURGANSKY

Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. D. 34/24, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del Matriculado

Dr. GUSTAVO ARIEL KURGANSKY

Contador Público (Universidad de Buenos Aires)

CPCECABA T° 309 F° 176

Firma en carácter de socio

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.

T° 1 F° 13

SOCIO



Esta actuación profesional ha sido aprobada por el profesional interviniente a través del Servicio de Legalizaciones Web, y la misma reúne los controles de matrícula vigente, incumbencias y control formal de acuerdo al Reglamento de Legalizaciones de Actuaciones Profesionales (Res. C.D. 34/24).

Se puede constatar la validez del documento ingresando a <https://legalizaciones.consejo.org.ar/validar> y declarando el código indicado en el recuadro de la derecha o escaneando el QR.

LEGALIZACIÓN N°

694939

**CÓDIGO DE
VERIFICACIÓN**
feeuharb

