

REFI PAMPA S.A.

Reseña informativa al 31 de marzo de 2026
(Cifras expresadas en pesos, salvo indicación en contrario)

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

Breve comentario sobre las actividades de la emisora

El primer trimestre del año transcurrió en un entorno particularmente complejo para el segmento Downstream. Las tensiones geopolíticas en el Medio Oriente —centradas en Irán y con impacto directo sobre la circulación de crudo en el Estrecho de Ormuz— generaron episodios recurrentes de volatilidad en los precios internacionales del petróleo y sus derivados, introduciendo incertidumbre tanto en los mercados de abastecimiento como en los márgenes de refinación a nivel global.

Este escenario externo permeó el mercado local con efectos heterogéneos. A nivel del procesamiento nacional, el volumen refinado alcanzó aproximadamente 8,12 millones de m³, registrando una leve contracción inferior al 1% respecto al trimestre anterior. En la comparación interanual la actividad evidencia un crecimiento en torno al 10%, aunque dicho dinamismo sectorial no se tradujo de manera uniforme en los resultados de todos los operadores.

En materia de comercialización, las ventas de combustibles livianos acusaron una caída cercana al 6% frente al trimestre previo, traccionada fundamentalmente por la retracción en los volúmenes de combustibles grado 2. En la comparación interanual, las ventas mostraron una variación positiva marginal del 0,6%, impulsada por la mayor participación de los combustibles grado 3 en el mix. La nafta súper registró la mayor contracción interanual, reflejando un cambio gradual en la composición de la demanda.

En este marco sectorial, Refipampa atravesó un trimestre nuevamente exigente. Tras un cuarto trimestre 2025 marcado por una caída pronunciada en los volúmenes procesados y en sus ventas, la gestión de la empresa orientó sus esfuerzos a estabilizar la operación y contener el deterioro. Sin embargo, dicho proceso de recuperación operativa se vio acotado por una situación financiera que continúa siendo el principal factor limitante de la actividad, restringiendo tanto la escala de procesamiento como la capacidad de la compañía para competir en condiciones plenas en el mercado. La compresión de márgenes al cierre del trimestre —resultado de la conjunción entre el contexto internacional adverso y las restricciones propias de la empresa— profundizó los desafíos estructurales que Refipampa enfrenta para sostener la ecuación entre volumen, precio y rentabilidad.

De cara al segundo trimestre de 2026, la compañía procurará sostener los esfuerzos orientados a la recuperación gradual de los niveles de carga, en la medida en que su compleja situación financiera lo habilite y el contexto internacional no introduzca nuevos factores de perturbación. Sin embargo, la capacidad de concretar esta mejora dependerá de variables que permanecen fuera del control de la administración, y el margen para una recuperación sostenida sigue siendo estrecho. En el plano comercial, el foco estará puesto en defender los volúmenes y preservar márgenes mínimos de rentabilidad, en un entorno que no ofrece, por el momento, señales de alivio significativo para la posición financiera de la empresa.

Breve comentario sobre la situación macroeconómica

Contexto internacional

Durante el período comprendido entre octubre de 2025 y marzo de 2026, el sector global de downstream y refinación estuvo caracterizado por un entorno de alta volatilidad geopolítica, disrupciones en la oferta de crudo y márgenes de refinación heterogéneos entre regiones.

En primer lugar, el contexto internacional estuvo fuertemente condicionado por el agravamiento del conflicto en Medio Oriente, particularmente con impacto sobre Irán y el Estrecho de Ormuz. Estas tensiones generaron interrupciones significativas en los flujos globales de crudo, afectando tanto la disponibilidad como la logística de abastecimiento. Como consecuencia, se registraron recortes relevantes en la actividad de refinación, especialmente en Asia y Medio Oriente, donde varias instalaciones redujeron o suspendieron operaciones por limitaciones de suministro y riesgos operativos.

A nivel global, la Agencia Internacional de Energía reportó una caída en las corridas de refinería, con niveles que descendieron significativamente en marzo de 2026 y perspectivas de contracción promedio para el año. Esta reducción estuvo acompañada por una fuerte presión sobre los mercados de productos refinados, en particular los destilados medios (diésel y jet fuel), cuyos márgenes alcanzaron niveles históricamente elevados debido a la escasez.

En paralelo, la dinámica de demanda comenzó a mostrar signos de debilitamiento hacia el cierre del período. El aumento de los precios del petróleo y un contexto macroeconómico más incierto llevaron a una revisión a la baja en las proyecciones de crecimiento de la demanda global de combustibles para 2026. No obstante, ciertos segmentos, como los biocombustibles, evidenciaron un mayor dinamismo, impulsados por políticas regulatorias y mandatos de mezcla más exigentes.

Asimismo, el sector continuó enfrentando presiones estructurales previas, como el aumento de costos operativos, la necesidad de eficiencia y la transición energética. En este sentido, la resiliencia operativa, la optimización de crudos procesados y la digitalización se consolidaron como factores clave para sostener la competitividad en un entorno de márgenes comprimidos y alta incertidumbre.

Finalmente, se observó una mayor utilización de inventarios estratégicos y ajustes en los flujos comerciales globales como mecanismos de respuesta a la crisis de suministro, lo que contribuyó a amortiguar parcialmente el impacto en el corto plazo, aunque manteniendo elevados niveles de riesgo para la estabilidad del mercado.

Contexto nacional

Durante el período comprendido entre octubre de 2025 y marzo de 2026, el sector de downstream y refinación en Argentina operó en un entorno de elevada complejidad, determinado por la interacción entre un contexto internacional volátil y condicionantes macroeconómicos y regulatorios locales.

En el plano externo, la persistente inestabilidad geopolítica y las disrupciones en los mercados energéticos internacionales se tradujeron en una alta volatilidad en los precios del crudo y de los combustibles refinados, afectando de manera directa los costos de abastecimiento del sistema local. Esta dinámica tuvo un impacto significativo en Argentina, dada su dependencia estructural de importaciones de combustibles para cubrir picos de demanda.

A nivel operativo, el sistema de refinación local mantuvo una alta tasa de utilización de capacidad instalada, con las principales refinerías sosteniendo niveles de procesamiento elevados para abastecer una demanda interna robusta. En este sentido, el consumo de combustibles líquidos continuó mostrando signos de recuperación y crecimiento, impulsado por la actividad económica, el transporte y el sector agroindustrial.

En relación con el abastecimiento de crudo, el desarrollo de Vaca Muerta continuó consolidándose como un factor clave para el sistema energético argentino. El incremento en la producción de crudo no convencional liviano permitió mejorar la disponibilidad local de materia prima para las refinerías, contribuyendo a reducir parcialmente la dependencia de importaciones.

En paralelo, la necesidad de importaciones de combustibles (principalmente gasoil) se mantuvo como un componente estructural del balance energético. Estas importaciones estuvieron expuestas a condiciones internacionales más exigentes en términos de precios y disponibilidad, lo que incrementó la relevancia de una gestión eficiente de compras, logística y financiamiento.

En línea con tendencias globales, el sector downstream en Argentina avanzó (aunque de manera gradual) en iniciativas vinculadas a la transición energética y la sostenibilidad. En particular, se observó una creciente relevancia de los biocombustibles, impulsada por mandatos regulatorios de mezcla y por la necesidad de diversificar la matriz energética, así como esfuerzos en la mejora de la eficiencia de los procesos de refinación.

Perspectivas

De cara a 2026, la economía argentina se encamina hacia un escenario de transición y reordenamiento macroeconómico, caracterizado por avances graduales en la corrección de desequilibrios estructurales, aunque aún con fragilidades relevantes en el corto plazo. En este contexto, se espera una desaceleración progresiva de la inflación, apoyada en políticas monetarias y fiscales más restrictivas, si bien el proceso se mantendría condicionado por la inercia inflacionaria, la recomposición de precios relativos y episodios de volatilidad.

En el plano fiscal, la consolidación del equilibrio de las cuentas públicas continuará siendo un eje central de la política económica, con foco en la contención del gasto y la mejora en la eficiencia del

sistema tributario. Este proceso contribuiría a reducir las necesidades de financiamiento monetario, aunque con potencial impacto contractivo sobre el nivel de actividad en el corto plazo. En paralelo, la dinámica del sector externo estará fuertemente influida por la evolución de los precios internacionales de los commodities y por el desempeño de sectores generadores de divisas, entre los que se destaca el energético, con el desarrollo de Vaca Muerta como uno de los principales vectores de crecimiento. Se proyecta que la mayor producción de petróleo y gas contribuya a mejorar la balanza energética, reduciendo la dependencia de importaciones y generando oportunidades de exportación.

En cuanto al tipo de cambio, se prevé la continuidad de un esquema de administración que combine ajustes graduales con eventuales correcciones, en función de la necesidad de evitar atrasos cambiarios y sostener la competitividad externa. En este marco, la acumulación de reservas internacionales seguirá siendo un objetivo prioritario, aunque condicionada por los compromisos de deuda, el nivel de importaciones y el acceso a financiamiento externo.

A nivel de actividad, el escenario base contempla una recuperación gradual hacia la segunda mitad de 2026, luego de una fase inicial de ajuste. Esta recuperación estaría impulsada principalmente por sectores transables (energía, agroindustria y minería), mientras que el consumo interno podría mostrar una evolución más lenta, en línea con la recomposición progresiva del ingreso real.

Breve comentario sobre puntos relevantes de la emisora

Sustentabilidad

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

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

En términos Sociales creemos fundamental la vinculación con la comunidad, desempeñando acciones que contribuyan al desarrollo de la comunidad. En este sentido, aún atravesados por la compleja situación financiera de la compañía, trabajamos en la creación de empleo local y en el desarrollo de capacidades y habilidades técnicas y también acompañamos pedidos específicos de entidades que aporten al desarrollo de las juventudes y a la comunidad, como donaciones de combustible para personas con problemas de salud y elementos como TVs, camas y aire acondicionado para la Posta Sanitaria de Colonia Chica

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

El Programa acompañó a 29 estudiantes a partir de becas mensuales, la compra de indumentaria dos veces al año, una compra de librería al inicio del año lectivo y el pago de actividades extracurriculares tales como idioma inglés y la práctica de deportes. También, el programa de voluntariado interno permitió un seguimiento personalizado por parte de colaboradores frente a necesidades específicas que nos trasladan los estudiantes. Durante este período, acompañamos con la compra de extractores de leche, colchones, indumentaria para niños y bicicletas, entre otras.

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

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

Ingresos por ventas

Se detallan a continuación los montos correspondientes a los períodos finalizados el 31 de marzo de 2022 a 2026:

	31/03/2026	31/03/2025	Variación	Variación %	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022
Ingresos por ventas	93.520.036.757	195.950.424.381	(102.430.387.624)	(52,27%)	206.494.155.351	608.062.385.391	162.143.498.549

Los ingresos por ventas del período de anual finalizado el 31 de marzo de 2026 ascendieron a \$93.520.036.757 en tanto que en 2025 en el mismo período ascendieron a \$195.950.424.381 registrándose, en consecuencia, una disminución trimestral del 52,27%.

La variación se debió a la disminución en la actividad relacionada a la situación financiera de la Sociedad.

Costo de los servicios prestados

Los costos de venta tuvieron una disminución del 52,27% pasando de los \$156.230.066.440 en marzo de 2025 a \$ 74.565.921.927 en marzo de 2026, en ambos casos contemplando un período de seis meses. La principal variación se debió a la baja en las ventas y a la situación financiera de la Sociedad que determinó la realización de una reestructuración interna que optimizó los costos.

Gastos de administración y comercialización:

Los gastos de administración y comercialización sufrieron una disminución, en conjunto, del 34,12%, durante el período bajo análisis con respecto al período anterior, representando dicha disminución \$ 10.292.217.354.

Dicha disminución estuvo dada por la baja en la producción comparativa al mismo período y a la situación financiera de la Sociedad que determinó la realización de una reestructuración que optimizó sus gastos.

Resultados financieros:

La variación en el rubro resultados financieros fue un aumento de 20.782.315.528. A continuación, se detallan las variaciones por ítem del rubro:

RUBRO	31/03/2026	31/03/2025	Variación	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022
Intereses perdidos	(1.053.633.105)	6.983.867.547	5.930.234.442	(6.116.057.736)	(16.587.490.447)	(2.938.489.971)
Resultado por tenencia	124.779.402	39.779.327	85.000.075	1.993.889.578	13.754.215.293	71.629.863
Diferencia de cambio	1.371.488.189	(8.516.491.146)	9.887.979.335	(50.052.425.351)	(62.934.378.935)	(1.802.685.330)
Intereses ganados	-	-	-	64.706.001	-	1.774.279
R.E.C.P.A.M.	16.731.538.059	11.568.360.153	5.163.177.906	34.822.356.700	48.464.288.373	4.674.613.326
Deudores Incobrables	(279.335.590)	60.084.980	(339.420.570)	62.127.762	38.974.295	84.089.284
Intereses por pasivo de arrendamientos	(6.344.682)	(61.689.022)	55.344.340	(67.369.771)	(261.862.714)	(112.845.138)

Impuesto a las Ganancias:

El cargo a resultados por Impuesto a las Ganancias por el período finalizado el 31 de marzo de 2026 fue un cargo por 4.811.686.062, cuya explicación se concentra básicamente en el resultado del cálculo del activo por impuesto diferido.

Principales variaciones en los flujos de efectivo:

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

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

Breve comentario sobre perspectivas período siguiente

La compañía está enfocada en continuar con todos los esfuerzos necesarios para optimizar sus recursos para poder cumplir con todos los compromisos que posee. El principal objetivo es continuar con la actividad de la sociedad y poder ir recuperando de forma gradual y sostenida, de esta forma, la capacidad de producción lograda luego de la puesta en marcha del nuevo topping durante el ejercicio 2023.

En este sentido, durante los meses posteriores al cierre del ejercicio contable 2025 y hasta el inicio del conflicto en el Estrecho de Ormuz, notamos en la industria, y en consecuencia en la compañía, una mejora en los márgenes brutos relacionados con una baja en el precio del crudo a nivel internacional y un tipo de cambio en Argentina más estable. Estas dos variables, sumado a los ajustes en la estructura interna de Refi Pampa SA, permitieron una optimización en los niveles de procesamiento mensual.

Desde el inicio del conflicto, se intentaron mantener los márgenes brutos subiendo los precios para acompañar la subida del precio internacional del crudo, no pudiendo trasladarse en su totalidad dichos aumentos.

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

Respecto al concurso preventivo, el 10 de marzo de 2026 se venció el plazo para que los acreedores efectúen sus pedidos de verificación tempestiva de sus créditos ante la sindicatura. Con posterioridad, la empresa realizó el control de los pedidos de verificación y formuló observaciones, cuando así lo entendió pertinente, feneciendo este periodo el día 24 de abril de 2026 en los términos del art. 34 de la Ley 24.522. Cumplida esta etapa, se espera el dictado de la sentencia de verificación en los términos del art 36 de la Ley 24.522, la que está fijada para el día 10 de julio de 2026.

La empresa se encuentra cursando este proceso como empresa en marcha, manteniendo sus canales de comunicación de forma constante con la sindicatura y los acreedores.

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

Este acuerdo fue homologado por la Secretaría de Trabajo de la Nación mediante resolución número D1-2026-21-APN-SSRT#MCH de fecha 30/01/2026, otorgándole efectos de acuerdo colectivo *erga omnes*. Este acuerdo permite que la empresa pueda transitar el proceso concursal con una mejor previsibilidad financiera respecto a su estructura laboral, facilitando de esta forma la planificación operativa, protegiendo los puestos laborales y garantizando, en definitiva, la continuidad de la empresa en marcha.

En fecha 17 de marzo de 2026 se solicitó su prórroga por un plazo adicional de tres meses, encontrándose a la espera de la resolución homologatoria en el marco del expediente EX-2026-27684218- -APN-DGDTEYSS#MCH.



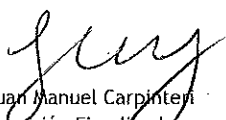
César Gastón Castillo
Presidente

Estructura patrimonial comparativa

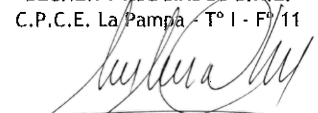
La estructura patrimonial de la compañía al 31 de marzo de 2022 a 31 de marzo 2026 era la siguiente:

	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022
Activo no corriente	103.191.175.163	106.200.810.166	101.359.440.332	93.004.084.907	64.784.074.804
Activo corriente	65.985.845.050	92.202.962.462	76.547.813.272	60.811.160.114	64.937.557.162
Total del activo	169.177.020.213	198.403.772.628	177.907.253.604	153.815.245.021	129.721.631.966
Patrimonio	24.227.450.951	47.073.118.522	43.072.456.077	47.499.873.178	44.790.094.458
Pasivo no corriente	3.834.936.326	34.758.970.378	32.125.680.286	53.872.659.692	17.514.865.503
Pasivo corriente	141.114.632.936	116.571.683.728	102.709.117.243	52.442.712.147	67.416.672.004
Total del pasivo	144.949.569.262	151.330.654.106	134.834.797.529	106.315.371.839	84.931.537.507
Total del pasivo y patrimonio	169.177.020.213	198.403.772.628	177.907.253.606	153.815.245.017	129.721.631.965

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/05/2026


Juan Manuel Carpinteri
Comisión Fiscalizadora
Contador Público

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/05/2026
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. La Pampa - T° I - F° 11


Miguel Marcelo Canetti (Socio)
Contador Público (U.B.A.) - Lic. en
Administración (U.B.A.)
C.P.C.E. La Pampa - T° XIX F°29 - T° I F°36



César Gastón Castillo
Presidente

Estructura de resultados comparativa

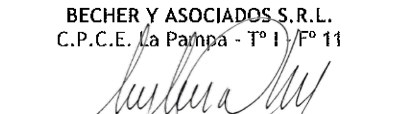
La estructura de resultados de la compañía al 31 de marzo 2022 a 31 de diciembre 2026 era la siguiente:

	31/03/2026	31/03/2025	Variación	Variación %	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022
Ingresos netos por ventas	93.520.036.757	195.950.424.381	(102.430.387.624)	(52%)	206.494.155.350	608.062.385.390	162.143.498.549
Costos por servicios	(74.565.921.927)	(156.230.066.440)	81.664.144.513	(52,27%)	(180.329.876.760)	(508.652.157.419)	(129.217.639.385)
Resultado bruto	18.954.114.830	39.720.357.941	(20.766.243.111)	(52,28%)	26.164.278.590	99.410.227.971	32.925.859.164
Gastos de comercialización	(14.437.694.729)	(22.233.221.329)	7.795.526.600	(35,06%)	(13.656.826.371)	(61.595.330.363)	(15.900.336.023)
Gastos de administración	(5.427.057.048)	(7.923.747.802)	2.496.690.754	(31,51%)	(6.945.700.124)	(20.902.794.471)	(4.603.725.401)
Resultado operativo	(910.636.947)	9.563.388.810	(10.474.025.757)	(118,85%)	5.561.752.095	16.912.103.137	12.421.797.740
Resultados financieros y por tenencia	16.888.492.273	(3.893.823.255)	20.782.315.528	(533,73%)	(19.292.772.817)	(17.526.254.135)	(21.913.687)
Resultado del período antes del Impuesto a las Ganancias	15.977.855.326	5.669.565.555	10.308.289.771	181,82%	(13.731.020.722)	(614.150.998)	12.399.884.053
Impuesto a las Ganancias	(4.811.686.062)	(2.408.850.499)	(2.402.835.563)	99,75%	5.826.081.013	3.253.593.119	(5.092.619.785)
Resultado integral total del período	11.166.169.264	3.260.715.056	7.905.454.208	242,45%	(7.904.939.709)	2.639.442.121	7.307.264.268

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/05/2026


Juan Manuel Carpintero
Comisión Fiscalizadora
Contador Público

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/05/2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. La Pampa - T° I / F° 11

Miguel Marcelo Canetti (Socio)
Contador Público (U.B.A.) - Lic. en
Administración (U.B.A.)
C.P.C.E. La Pampa - T° XIX F°29 - T° I F°36


César Gastón Castillo
Presidente

Estructura del flujo de efectivo comparativa:

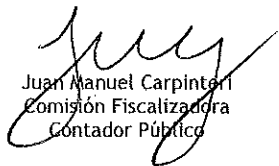
La estructura de flujos de efectivo de la compañía al 31 de marzo de 2022 a 2026 era la siguiente:

	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022
Flujo de efectivo generado por las operaciones	2.524.957.093	(9.985.675.786)	133.323.570	(14.402.127.076)	7.042.077.897
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión	747.240.382	(3.465.521.453)	(2.714.699.733)	(112.416.671.019)	(7.355.483.066)
Flujo de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de financiación	(293.895.343)	12.976.134.054	(7.201.354.603)	162.978.905.955	(477.477.184)
Aumento / (Disminución) neta del efectivo y equivalentes	2.978.302.132	(475.063.185)	(9.782.730.766)	36.160.107.860	(790.882.353)

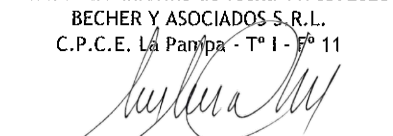
Índices comparativos:

	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	0,4676	0,7910	0,7453	1,1596	0,9632
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total)	0,1671	0,3111	0,3194	0,4468	0,5274
Inmovilización del Capital (Activo No Corriente/Activo Total)	0,6100	0,5353	0,5697	0,6046	0,4994

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/05/2026


Juan Manuel Carpintero I
Comisión Fiscalizadora
Contador Público

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/05/2026


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


César Gastón Castillo
Presidente