

Refinería La Pampilla S.A.A.

Carretera a Ventanilla km. 25
C. Postal 10245 Lima 1 Perú
www.refinerialapampilla.com
inversoresrelapasa@repsol.com



ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA RESULTADOS AL 31 DE MARZO 2025

Refinería La Pampilla obtuvo en el primer trimestre de 2025 un resultado neto ajustado de 31 millones dólares

- Los ingresos ascendieron a 834 millones de dólares, cifra inferior en 15.5% a la registrada en el primer trimestre de 2024, debido principalmente a la disminución de la diferencia de la cotización internacional de los productos destilados vs el petróleo crudo, respecto al periodo anterior.
- El Resultado Neto Ajustado¹ fue de 31 millones de dólares, que compara con los 105 millones de dólares del primer trimestre del año anterior.
- El Resultado Neto Contable, que incorpora el efecto patrimonial y resultados específicos, fue de 0.2 millones de dólares, que compara con los 110.9 millones de dólares del primer trimestre de 2024.

Entorno

Datos promedio en USD	1T 2024	2T 2024	3T 2024	4T 2024	2024	1T 2025
ICE BRENT (1st month) (1)	81.8	85.0	78.7	74.0	79.9	75.0
NYMEX WTI (1st month) (1)	77.0	80.8	75.3	70.4	75.9	71.5
Diferencial Brent-WTI	4.8	4.2	3.2	3.6	3.9	3.5
Tipo de cambio (2)	3.721	3.837	3.714	3.770	3.760	3.696

(1) Fuente: Platts/Argus

(2) Tipo de cambio Cierre Venta de la SBS

Durante el primer trimestre del 2025, el mercado del petróleo se caracterizó por una alta incertidumbre y volatilidad de precios originada principalmente por el cambio de administración en el gobierno de Estados Unidos de Norteamérica, alcanzándose la máxima cotización de 82.03 USD/bbl el 15 de enero y la mínima cotización de 69.28 USD/bbl el 10 de marzo.

Si comparamos los precios al cierre del primer trimestre 2025, la cotización del crudo tuvo una variación de -8.29% respecto al cierre del mismo trimestre del año anterior, asimismo al comparar los precios del primer trimestre de 2025 respecto del promedio anual del año anterior, se ha registrado una variación de -6.11%.

- (1) Resultado Neto Ajustado se corresponde con el resultado de operaciones continuadas a coste de reposición ("Current Cost of Supply" o CCS) neto del resultado financiero e impuestos. Es decir, no considera el efecto patrimonial (impacto de las variaciones de precios sobre sus inventarios) ni resultados específicos.

Refinería La Pampilla S.A.A.

Carretera a Ventanilla km. 25

C. Postal 10245 Lima 1 Perú

www.refinerialapampilla.com

inversoresrelapasa@repsol.com



Fuente: Platts. Elaboración Propia.

Diferenciales de Productos respecto al BRENT (USD/bbl)



Fuente Platts- Diferenciales calculados sobre los promedios de cada periodo VLSFO: Very Low Sulphur Fuel Oil

Los diferenciales de precios de los todos productos mantienen un sostenido retroceso, con relación al mismo periodo del año anterior.

Según la última publicación del Ministerio de Energía y Minas, actualizada al mes de febrero 2025, se observó un incremento en la demanda total de 6.1% respecto al mismo periodo del año anterior, impulsado básicamente por la demanda de diésel (+4.8%), gasolinas (+3.2%), residuales (+120.4%) y turbo (+13.6%), y el retroceso de asfaltos (-16.3%).

DEMANDA TOTAL			
PRODUCTOS (Kbbld)	a feb - 24	a feb - 25	Var. %
GASOLINAS	54.2	56.0	3.2%
DIESEL	126.0	132.1	4.8%
RESIDUALES	1.7	3.7	120.4%
ASFALTO	2.9	2.4	-16.3%
TURBO	24.4	27.8	13.6%
TOTAL	209.2	222.0	6.1%

(*) Data oficial Ministerio Energía y Minas. No incluye Bunker ni GLP.

Refinería La Pampilla S.A.A.

Carretera a Ventanilla km. 25

C. Postal 10245 Lima 1 Perú

www.refinerialapampilla.com

inversoresrelapasa@repsol.com



Evolución del negocio

MAGNITUDES ECONOMICAS						
	1T 2024	2T 2024	3T 2024	4T 2024	2024	1T 2025
Millones de USD						
VENTAS NETAS	987,278	1,113,270	1,021,221	948,070	4,069,839	834,148
Utilidad bruta	82,724	24,153	(2,343)	23,081	127,615	14,043
UTILIDAD OPERATIVA	46,208	62,875	(125,863)	32,073	15,293	(21,836)
Ingresos por dividendos	86,919	-	-	-	86,919	19,048
Gastos Financieros	(13,362)	(14,184)	(14,461)	(13,889)	(55,896)	(13,518)
Diferencia en Cambio	1,164	231	(1,414)	622	603	(981)
UTILIDAD NETA	110,877	26,368	(91,676)	5,054	50,623	235
EBITDA	51,467	78,510	(94,905)	(32,589)	2,483	21,629
Margen Bruto	8.4%	2.2%	-0.2%	2.4%	3.1%	1.7%
Margen Operativo	4.7%	5.7%	-12.3%	3.4%	0.4%	-2.6%
Margen Neto	11.2%	2.4%	-9.0%	0.5%	1.2%	0.03%
Margen EBITDA	5.2%	7.1%	-9.3%	-3.4%	0.1%	2.6%

El resultado económico de la Sociedad durante el primer trimestre de 2025 ha sido impactado principalmente por los siguientes factores:

- Disminución del margen bruto en 68.7 millones de dólares respecto al primer trimestre de 2024 debido a la disminución de la cotización internacional de los productos destilados de petróleo crudo, situación que se profundizó a inicios de abril de 2025 en el contexto de tensiones arancelarias internacionales, generando un incremento neto de provisión por desvalorización de inventarios por 25.8 millones de dólares.
- En el primer trimestre de 2025 se reconoció ingresos por 19 millones de dólares por cobro de dividendos procedentes de la subsidiaria Repsol Comercial S.A.C. (RECSAC). En el primer trimestre de 2024 se cobró dividendos por 86.9 millones.

Como resultado, en el primer trimestre de 2025 Refinería la Pampilla obtuvo un EBITDA equivalente a 21.6 millones dólares que compara con los 51.5 millones dólares obtenidos en el primer trimestre de 2024.

MAGNITUDES OPERATIVAS							
	Unidad	1T 2024	2T 2024	3T 2024	4T 2024	2024	1T 2025
CAPACIDAD DE REFINO (*)	Kbb/d	117	117	117	117	117	117
UTILIZACION MEDIA DE DESTILACION PRIMARIA	%	70	51	67	71	65	68
CRUDO PROCESADO	Kbbl	7,501	5,432	7,194	7,639	27,766	7,150
INDICADOR DE MARGEN DE REFINO	\$/bbl	9.91	2.84	4.97	5.14	5.93	8.91
MARGEN DE PRODUCCION A CCS	\$/bbl	12.61	5.91	8.77	7.19	8.81	10.29
VENTAS TOTALES	kbb	8,550	9,570	9,365	9,631	37,115	7,944
Ventas Mercado Nacional	kbb	7,582	8,851	8,224	7,683	32,340	7,024
Ventas Mercado Extranjero	kbb	968	719	1,141	1,948	4,775	920
NUMERO DE ESTACIONES DE SERVICIOS							
Recosac	Und.	506	503	503	503	503	500

(*) Capacidad de refino para crudos pesados (23°API)

Mercado Nacional incluye Bunker

Refinería La Pampilla S.A.A.

Carretera a Ventanilla km. 25

C. Postal 10245 Lima 1 Perú

www.refinerialapampilla.com

inversoresrelapasa@repsol.com



RELAPASA						
	1T 2024	2T 2024	3T 2024	4T 2024	2024	1T 2025
Miles de Dólares						
RESULTADO OPERATIVO AJUSTADO A CCS RECURRENTE	37,921	(14,002)	31,613	(1,814)	53,718	21,753
Ingresos por dividendos	86,919	-	-	-	86,919	19,048
Resultado Financiero	(12,127)	(13,885)	(15,783)	(13,133)	(54,928)	(14,265)
Impuesto a las Ganancias	(7,678)	57	3,514	(3,889)	(7,996)	4,429
RESULTADO NETO AJUSTADO A CCS	105,035	(27,830)	19,344	(18,836)	77,713	30,965
Efecto patrimonial	8,431	(577)	(75,060)	(16,123)	(83,329)	(41,655)
Resultados Específicos	(144)	77,454	(82,416)	50,010	44,904	(1,934)
Ajuste impuesto a las ganancias	(2,445)	(22,679)	46,456	(9,997)	11,335	12,859
RESULTADO NETO CONTABLE DDI	110,877	26,368	(91,676)	5,054	50,623	235
EBITDA Contable	51,467	78,510	(94,905)	(32,589)	2,483	21,629

Explicación de resultados contables del primer trimestre 2025

- Las ventas disminuyeron 15.5% respecto al primer trimestre de 2024, debido principalmente a: (i) reducción de precios en 11.3%, impactado por disminución en cotizaciones internacionales y (ii) disminución del volumen de ventas en 7.1% (disminución de 7.4% en ventas nacionales y de 5% en ventas al exterior).
- El margen bruto fue de 1.7% (8.4% en el primer trimestre de 2024). La reducción del margen se debe a la caída de las cotizaciones de productos destilados de petróleo y al incremento de provisión por desvalorización de inventarios.
- Se reconoció ingresos por 19 millones de dólares por cobro de dividendos procedentes de la subsidiaria Repsol Comercial S.A.C. (RECSAC). (86.9 millones en el primer trimestre 2024).

Estado de situación financiera

Gestión del riesgo comercial

Respecto de las cuentas por cobrar comerciales a terceros, se otorgan líneas de crédito a cada cliente en función de su historial crediticio y situación financiera. Se monitorea permanentemente el comportamiento de pago externo e interno de estos. Al 31 de marzo del 2025, el ratio de morosidad medido como deuda vencida entre facturación acumulada normalizada es 1%.

Inventarios

Al 31 de marzo de 2025 el inventario de crudos, productos en proceso, productos terminados y tránsitos ascendió a 6 millones de barriles, (5.6 millones de barriles al 31 de diciembre de 2024). El costo unitario promedio fue de 87 USD/bbl al cierre de marzo de 2025 (99 US/bbl al cierre de diciembre de 2024). El efecto de mayores volúmenes y costo unitario al 31 de marzo de 2025, explican el mayor saldo de inventarios en 26 millones de dólares, respecto al 31 de diciembre de 2024.

Inversiones

Al cierre del primer trimestre de 2025, las inversiones realizadas ascendieron a 6.2 millones de dólares, en comparación con USD 7.7 millones ejecutados en el mismo periodo del año anterior. Los principales proyectos ejecutados en el primer trimestre de 2025 son los siguientes: (i) mejoras de seguridad e infraestructura por 5.4 millones de dólares, y (ii) otras mejoras por 0.8 millones de dólares.

Los principales proyectos ejecutados en el primer trimestre de 2024 son los siguientes: (i) proyecto Revamping - aumento de capacidad de producción de gasolinas de bajo azufre -Unidades Bloque Gasolinas, por 4.4 millones de dólares, (ii) mejoras de seguridad e infraestructura por 3 millones de dólares, y (iii) otras mejoras por 0.3 millones de dólares.

Refinería La Pampilla S.A.A.

Carretera a Ventanilla km. 25
C. Postal 10245 Lima 1 Perú
www.refinerialapampilla.com
inversoresrelapasa@repsol.com



Liquidez

El índice de liquidez al 31 de marzo de 2025 fue de 1.04 (1.06 al 31 de diciembre de 2024). Esta ligera disminución corresponde principalmente al mayor nivel de endeudamiento corriente a marzo de 2025 versus diciembre de 2024.

Respecto de las fuentes y uso de fondos gestionados por la Sociedad, al 31 de marzo de 2025 la Sociedad mantiene una caja de 1.5 millones de dólares (8.9 millones de dólares al 31 de diciembre de 2024). Al comparar los flujos de efectivo del primer trimestre 2025 con el periodo anterior, las principales variaciones corresponden a menores entradas de efectivo neto por actividades de operación y de inversión (menores cobros por dividendos), compensado parcialmente por mayores entradas de efectivo por actividades de financiamiento.

Financiamiento

La deuda financiera se incrementa en 206 millones de dólares respecto al cierre de 2024, debido a una mayor necesidad de capital de trabajo. Al 31 de marzo de 2025 la deuda financiera se situó en 804 millones de dólares, (598 millones de dólares al 31 de diciembre de 2024).

Al 31 de marzo de 2025, la deuda a largo plazo asciende a 313 millones de dólares, equivalente al 39% y la de corto plazo es de 491 millones de dólares, que representa el 61% de la deuda total.

Con relación a la deuda a largo plazo al 31 de marzo de 2025 respecto a 31 de diciembre de 2024, la vida media de las financiaciones se incrementó, llegando a una media de 2.05 años, producto de la renovación de préstamos de largo plazo que estaban por vencer.

La Sociedad dispone de pasivos financieros en moneda local para equilibrar su posición monetaria; al 31 de marzo de 2025, dichos pasivos financieros ascendían a 819 millones de soles, equivalentes a 223 millones de dólares.

Resultados Económicos Consolidados

RELAPASA CONSOLIDADO						
	1T 2024	2T 2024	3T 2024	4T 2024	2024	1T 2025
Miles de Dólares						
RESULTADO NETO AJUSTADO A CCS	19,176	(25,644)	29,603	(12,657)	10,478	19,896
RESULTADO OPERATIVO CONTABLE	51,487	71,078	(111,604)	41,828	52,789	(11,362)
RESULTADO NETO CONTABLE DDI	24,466	29,112	(79,752)	8,655	(17,519)	(10,264)
EBITDA CONTABLE	63,202	91,556	(19,616)	(73,547)	61,595	37,308

A nivel consolidado, el resultado neto contable del primer trimestre del 2025 ha sido de -10.3 millones de dólares respecto a los 24.5 millones de dólares del primer trimestre 2024.

Perfil de Empresa

Refinería La Pampilla, S.A.A. es una sociedad cuyo objeto es la refinación, almacenamiento, comercialización, transporte y distribución de todo tipo de hidrocarburos, tales como el petróleo y sus derivados. Al 31 de marzo de 2025 el accionariado de Refinería La Pampilla S.A.A. está compuesto por Repsol Perú BV, empresa de propiedad de Repsol S.A. con el 99.2% de acciones, y otras personas jurídicas y naturales que representaban el 0.8%.

Anexo

Refinería La Pampilla S.A.A.

Carretera a Ventanilla km. 25

C. Postal 10245 Lima 1 Perú

www.refinerialapampilla.com

inversoresrelapasa@repsol.com



La información financiera seleccionada fue obtenida de los estados financieros de la Sociedad en las fechas y para cada uno de los períodos indicados en esta sección. La información presentada deberá leerse juntamente con los estados financieros de la Sociedad y las notas que los acompañan, y está íntegramente sometida por referencia a dichos estados financieros.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2024 fueron auditados por Gaveglío Aparicio y Asociados S. Civil de R.L. representante de PricewaterhouseCoopers. Los dictámenes del auditor independiente por el año terminado el 31 de diciembre de 2024 no tuvieron ninguna opinión con salvedad acerca de los estados financieros separados y consolidados de Refinería La Pampilla S.A.A.

Los estados financieros al 31 de marzo de 2025 son no auditados y, en opinión de la Gerencia, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, el rendimiento financiero, la situación financiera y los flujos de efectivo de la Sociedad

ESTADO DE RESULTADOS			
	2024	Ac a Mar 24	Ac a Mar 25
<i>Miles de Dólares</i>			
Ingreso de actividades ordinarias	4,069,839	987,278	834,148
Costo de ventas	(3,942,224)	(904,554)	(820,105)
Ganancia bruta	127,615	82,724	14,043
Gastos de ventas y distribución	(106,803)	(25,508)	(21,364)
Gastos de administración	(48,628)	(11,060)	(11,158)
Otros ingresos (gastos) operativos, neto	(17,786)	52	(3,357)
(Gasto) Recupero por incidente TM2, neto	(5,976)	-	-
Recupero (Gasto) por deterioro de activos, neto	66,871	-	-
	(112,322)	(36,516)	(35,879)
Ganancia operativa	15,293	46,208	(21,836)
Ingresos por dividendos	86,919	86,919	19,048
Ingresos financieros	365	71	234
Gastos financieros	(55,896)	(13,362)	(13,518)
Diferencia de cambio, neto	603	1,164	(981)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	47,284	121,000	(17,053)
Impuesto a las ganancias	3,339	(10,123)	17,288
Ganancia neta del ejercicio	50,623	110,877	235

Refinería La Pampilla S.A.A.

Carretera a Ventanilla km. 25

C. Postal 10245 Lima 1 Perú

www.refinerialapampilla.com

inversoresrelapasa@repsol.com



INFORMACIÓN DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

	2024	Ac a Mar 25
Miles de Dólares		
ACTIVO		
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	8,897	1,473
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	271,429	303,141
Otras cuentas por cobrar (neto)	93,323	88,512
Inventarios	548,337	574,453
Activo por impuesto a las ganancias	38,381	39,392
Gastos pagados por anticipado	3,109	3,176
Total activos corrientes	963,657	1,010,147
Otros activos financieros	80,611	80,611
Otras cuentas por cobrar	1,394	1,431
Propiedades, planta y equipo (neto)	741,395	731,005
Activos intangibles (neto)	7,854	7,255
Activos por Impuestos a las Ganancias Diferidos	157,235	174,523
TOTAL ACTIVOS	1,952,146	2,004,972
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Otros pasivos financieros	284,673	491,205
Cuentas por pagar comerciales	416,064	305,210
Otras cuentas por pagar	211,676	172,571
Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas	869	391
Total pasivos corrientes	913,282	969,377
Otros pasivos financieros	313,170	313,183
Otras cuentas por pagar	148,565	145,048
TOTAL PASIVOS	1,375,017	1,427,608
Patrimonio		
Capital emitido	742,540	742,540
Primas de Emisión	(9,247)	(9,247)
Reservas de capital	21,137	26,200
Resultados acumulados	(177,301)	(182,129)
TOTAL PATRIMONIO	577,129	577,364
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1,952,146	2,004,972

Refinería La Pampilla S.A.A.

Carretera a Ventanilla km. 25

C. Postal 10245 Lima 1 Perú

www.refinerialapampilla.com

inversoresrelapasa@repsol.com



INDICADORES FINANCIEROS

	2024	Ac a Mar 24	Ac a Mar 25
Miles de Dólares			
INDICE DE LIQUIDEZ			
Prueba Corriente	1.06	1.08	1.04
Prueba ácida	0.5	0.5	0.4
INDICE DE GESTION			
Margen bruto	3.1%	8.4%	1.7%
Margen operativo	0.4%	4.7%	-2.6%
INDICE DE SOLVENCIA			
Endeudamiento patrimonial	2.4	2.4	2.5
Cobertura de intereses	0.0	3.9	1.6
INDICE DE RENTABILIDAD			
Rentabilidad neta sobre patrimonio	8.8%	17.4%	0.04%
Rentabilidad neta sobre ventas de bienes	1.2%	11.2%	0.03%
EBITDA	2,483	51,467	21,629
EBITDA ajustado a CCS	97,878	50,900	37,416

Refinería La Pampilla S.A.A.

Carretera a Ventanilla km. 25

C. Postal 10245 Lima 1 Perú

www.refinerialapampilla.com

inversoresrelapasa@repsol.com



Definiciones

Índices de liquidez:

Prueba corriente.	Total activos corrientes / Total pasivos corrientes
Prueba ácida.	(Total activos corrientes –inventarios - gastos pagados por anticipado) / Total pasivos corrientes

Índices de gestión:

Margen bruto	Ganancia (Pérdida) Bruta / Ventas Netas de Bienes
Margen operativo	Ganancia (Pérdida) Operativa / Ventas Netas de Bienes

Índices de solvencia:

Endeudamiento patrimonial.	Total pasivos / Total patrimonio
Cobertura de intereses.	(Ganancia (Pérdida) Operativa + depreciación + amortización + (-) Provisiones + dividendos recibidos en efectivo) / Gastos financieros netos

Índices de rentabilidad:

Rentabilidad neta sobre patrimonio	Ganancia (Pérdida) Neta (últimos 12 meses) / Total patrimonio
Rentabilidad neta sobre Ventas Netas de Bienes:	Ganancia (Pérdida) Neta / Ventas Netas de bienes

EBITDA

Ganancia (Pérdida) Operativa + depreciación + amortización + (-) Provisión /Recupero por deterioro de activos + (-) Provisión saneamiento de existencias + (-) Provisión por incobrabilidad.