

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 30 DE JUNIO DE 2025

Refinería La Pampilla obtuvo en el segundo trimestre de 2025 un resultado neto ajustado de 16.8 millones de dólares

Segundo trimestre:

- Los ingresos ascendieron a 865.6 millones de dólares, cifra inferior en 22.3% a la registrada en el segundo trimestre de 2024, debido principalmente a la disminución de la cotización internacional de los productos destilados del petróleo crudo, respecto al periodo anterior.
- El Resultado Neto Ajustado¹ fue de 16.8 millones de dólares, que compara con los -27.8 millones de dólares del segundo trimestre del 2024, debido a la mejora del margen refino.
- El Resultado Neto Contable, que incorpora el efecto patrimonial y resultados específicos, fue de 33.8 millones de dólares, que compara con los 26.4 millones de dólares del segundo trimestre de 2024.

Primer semestre:

- Los ingresos ascendieron a 1,699.7 millones de dólares, cifra inferior en -19.1% a la registrada en el primer semestre de 2024, debido principalmente a la disminución de la cotización internacional de los productos destilados del petróleo crudo, respecto al periodo anterior.
- El Resultado Neto Ajustado¹ fue de 42.5 millones de dólares, que compara con los 77.2 millones de dólares del primer semestre de 2024, debido a mejores márgenes de refino, compensado con un menor ingreso financiero por dividendos.
- El Resultado Neto Contable, que incorpora el efecto patrimonial y resultados específicos, fue de 34 millones de dólares, que compara con los 137.2 millones de dólares del primer semestre de 2024.

Entorno

Datos promedio en USD	1T 2024	2T 2024	3T 2024	4T 2024	2024	1T 2025	2T 2025
ICE BRENT (1st month) (1)	81.8	85.0	78.7	74.0	79.9	75.0	66.7
NYMEX WTI (1st month) (1)	77.0	80.8	75.3	70.4	75.9	71.5	63.8
Diferencial Brent-WTI	4.8	4.2	3.2	3.6	3.9	3.5	4.3
Tipo de cambio (2)	3.721	3.837	3.714	3.770	3.760	3.696	3.647

(1) Fuente: Platts/Argus

(2) Tipo de cambio Cierre Venta de la SBS

(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.

Durante el segundo trimestre del 2025, el comportamiento del mercado del petróleo estuvo influenciado por el conflicto entre Israel e Irán y la incertidumbre sobre la posible intervención de los Estados Unidos de Norteamérica ("EE.UU."), por otro lado, se suman las sanciones impuestas por

Refinería La Pampilla S.A.A.

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

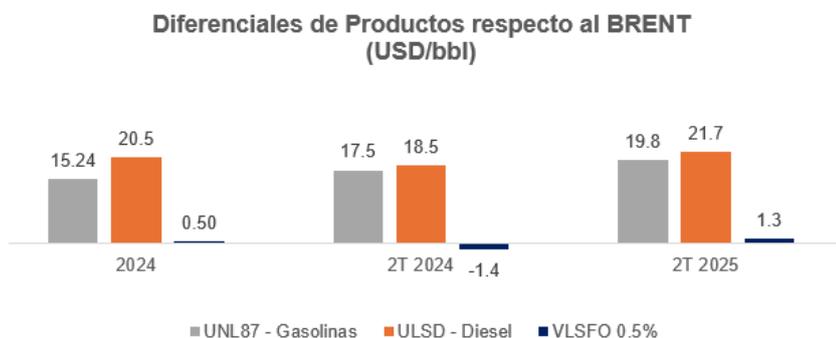


EE. UU. a Rusia e Irán ocurridos en el primer trimestre, que tuvieron impacto directo en el mercado petrolero, elevando con ello la volatilidad de los precios observadas en el segundo trimestre. La cotización máxima alcanzada fue de 78.85USD/bbl el 19 de junio y la cotización mínima fue de 60.23USD/bbl el 5 de mayo.

Si comparamos los precios al cierre del segundo trimestre de 2025, la cotización del crudo tuvo una variación de -21.54% respecto al cierre del mismo trimestre del año anterior. Asimismo, al comparar los precios del segundo trimestre de 2025 respecto del promedio anual del año anterior, se ha registrado una variación de -16.46%.



Fuente: Platts. Elaboración Propia.



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

Los diferenciales de precios de todos los productos mejoraron, con relación al mismo periodo del año anterior.

Según la última publicación del Ministerio de Energía y Minas, actualizada al mes de mayo de 2025, se observó un incremento en la demanda total de 5.4% respecto al mismo periodo del año anterior, impulsado básicamente por la demanda de diésel (+6.4%), gasolinas (+6.3%), residuales (+13.8%) y turbo (+0.8%), y el retroceso de asfaltos (-24.1%).

DEMANDA TOTAL						
Productos (Kbbld)	Diésel	Gasolinas	Turbo	Residual	Asfaltos	Total
A May - 24	127.8	53.3	23.8	3.9	3.0	211.7
A May - 25	136.0	56.6	23.9	4.4	2.3	223.2
Var.%	6.4%	6.3%	0.8%	13.8%	-24.1%	5.4%

(*) Data oficial Ministerio Energía y Minas. No incluye Bunker no 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	2T 2025
Millones de USD							
VENTAS NETAS	987,278	1,113,270	1,021,221	948,070	4,069,839	834,148	865,584
Utilidad bruta	82,724	24,153	(2,343)	23,081	127,615	14,043	36,109
UTILIDAD OPERATIVA	46,208	62,875	(125,863)	32,073	15,293	(21,836)	46,607
Ingresos por dividendos	86,919	-	-	-	86,919	19,048	-
Gastos Financieros	(13,362)	(14,184)	(14,461)	(13,889)	(55,896)	(13,518)	(12,733)
Diferencia en Cambio	1,164	231	(1,414)	622	603	(981)	(19)
UTILIDAD NETA	110,877	26,368	(91,676)	5,054	50,623	235	33,769
EBITDA	51,467	78,510	(94,905)	(32,589)	2,483	21,629	37,900
Margen Bruto	8.4%	2.2%	-0.2%	2.4%	3.1%	1.7%	4.2%
Margen Operativo	4.7%	5.7%	-12.3%	3.4%	0.4%	-2.6%	5.4%
Margen Neto	11.2%	2.4%	-9.0%	0.5%	1.2%	0.03%	3.9%
Margen EBITDA	5.2%	7.1%	-9.3%	-3.4%	0.1%	2.6%	4.4%

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

- Incremento del margen bruto en 12 millones de dólares respecto al segundo trimestre de 2024 debido principalmente a mejores diferenciales de los productos.
- En el segundo trimestre de 2025 se reconoció cobros de seguros por el siniestro del TM2 por 50 millones de dólares que compara con 80 millones de dólares en el segundo trimestre del 2024.

Como resultado, en el segundo trimestre de 2025, Refinería la Pampilla obtuvo un EBITDA equivalente a 37.9 millones de dólares que compara con los 78.5 millones de dólares obtenidos en el segundo trimestre del 2024.

MAGNITUDES OPERATIVAS								
MAGNITUDES OPERATIVAS	Unidad	1T 2024	2T 2024	3T 2024	4T 2024	2024	1T 2025	2T 2025
CAPACIDAD DE REFINO (*)	Kbbl/d	117	117	117	117	117	117	117
UTILIZACION MEDIA DE DESTILACION PRIMARIA	%	70	51	67	71	65	68	65
CRUDO PROCESADO	Kbbl	7,501	5,432	7,194	7,639	27,766	7,150	6,921
INDICADOR DE MARGEN DE REFINO	\$/bbl	9.91	2.84	4.97	5.14	5.93	8.91	8.21
MARGEN DE PRODUCCION A CCS	\$/bbl	12.61	5.91	8.77	7.19	8.81	10.29	11.21
VENTAS TOTALES	kbbl	8,550	9,570	9,365	9,631	37,115	7,944	8,910
Ventas Mercado Nacional	kbbl	7,582	8,851	8,224	7,683	32,340	7,024	7,833
Ventas Mercado Extranjero	kbbl	968	719	1,141	1,948	4,775	920	1,077
NUMERO DE ESTACIONES DE SERVICIOS								
Recosac	Und.	506	503	503	503	503	501	482

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

Mercado Nacional incluye Bunker

RELAPASA							
	1T 2024	2T 2024	3T 2024	4T 2024	2024	1T 2025	2T 2025
Miles de Dólares							
RESULTADO OPERATIVO AJUSTADO A CCS RECURRENTE	37,921	(14,002)	31,613	(1,814)	53,718	21,753	22,476
Ingresos por dividendos	86,919	-	-	-	86,919	19,048	-
Resultado Financiero	(12,127)	(13,885)	(15,783)	(13,133)	(54,928)	(14,265)	(12,427)
Impuesto a las Ganancias	(7,678)	57	3,514	(3,889)	(7,996)	4,429	6,708
RESULTADO NETO AJUSTADO A CCS	105,035	(27,830)	19,344	(18,836)	77,713	30,965	16,757
Efecto patrimonial	8,431	(577)	(75,060)	(16,123)	(83,329)	(41,655)	(19,951)
Resultados Específicos	(144)	77,454	(82,416)	50,010	44,904	(1,934)	44,082
Ajuste impuesto a las ganancias	(2,445)	(22,679)	46,456	(9,997)	11,335	12,859	(7,119)
RESULTADO NETO CONTABLE DDI	110,877	26,368	(91,676)	5,054	50,623	235	33,769
EBITDA Contable	51,467	78,510	(94,905)	(32,589)	2,483	21,629	37,900

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



Explicación de resultados contables del primer semestre de 2025

- Las ventas disminuyeron 19.1% respecto al primer semestre de 2024, debido principalmente a: (i) reducción de precios en 14.4%, impactado por disminución en cotizaciones internacionales y (ii) disminución del volumen de ventas en 7% (disminución de 9.6% en ventas nacionales y aumento de 18.4% en ventas al exterior).
- El margen bruto fue de 3% (5% en el primer semestre de 2024). La reducción del margen se debe principalmente al menor efecto de las cotizaciones de productos destilados de petróleo durante el primer semestre de 2025 versus el periodo comparativo.
- Se reconoció un cobro recibido de los seguros con relación al siniestro del TM2 por 50 millones de dólares (80 millones de dólares en el primer semestre de 2024).
- 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 de dólares en el primer semestre 2024).

Explicación de resultados contables del segundo trimestre de 2025

- Las ventas disminuyeron 22.3% respecto al segundo trimestre de 2024, debido principalmente a: (i) disminución de precios en 17.3%, impactado por disminución en cotizaciones internacionales, y (ii) disminución neta del volumen de ventas en 6.9% (disminución de 11.5% en ventas nacionales, mitigado por el aumento de 50% en ventas al exterior).
- El margen bruto fue de 4.2% (2.2% en el segundo trimestre de 2024).
- Se reconoció un cobro recibido de los seguros con relación al siniestro del TM2 por 50 millones de dólares (80 millones de dólares en el segundo trimestre de 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 30 de junio del 2025, el ratio de morosidad medido como deuda vencida entre facturación acumulada normalizada es 1%.

Inventarios

Al 30 de junio de 2025, el inventario de crudos, productos en proceso, productos terminados y tránsitos ascendió a 5.8 millones de barriles (5.6 millones de barriles al 31 de diciembre de 2024). La cotización del crudo Brent pasó de 74.64 dólares al 31 de diciembre de 2024 a 67.61 dólares al 30 de junio de 2025; lo que ha provocado una disminución del costo unitario promedio USD/bbl de 90 a 83 respectivamente. El efecto del menor costo al 30 de junio de 2025, explica principalmente el menor saldo de inventarios en 26.6 millones de dólares, respecto al 31 de diciembre de 2024.

Inversiones

Al cierre del primer semestre de 2025, las inversiones realizadas ascendieron a 18.3 millones de dólares, en comparación con 35.1 millones de dólares ejecutados en el mismo periodo del año anterior.

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



Los principales proyectos ejecutados en el primer semestre de 2025 son los siguientes: (i) mejoras de seguridad e infraestructura por 14.1 millones de dólares, y (ii) otras mejoras por 4.2 millones de dólares. Los principales proyectos ejecutados en el primer semestre de 2024 fueron los siguientes: (i) proyecto Revamping - aumento de capacidad de producción de gasolinas de bajo azufre - Unidades Bloque Gasolinas, por 12.1 millones de dólares, (ii) mejoras de seguridad e infraestructura por 14.3 millones de dólares, y (iii) otras mejoras por 8.7 millones de dólares.

Liquidez

El índice de liquidez al 30 de junio de 2025 fue de 1.01 (1.06 al 31 de diciembre de 2024). Respecto de las fuentes y uso de fondos gestionados por la Sociedad, al 30 de junio de 2025, la Sociedad mantiene una caja de 4.9 millones de dólares (8.9 millones de dólares al 31 de diciembre de 2024). Al comparar los flujos de efectivo del primer semestre de 2025 con el periodo anterior, las principales variaciones corresponden a mayores entradas de efectivo neto por actividades de operación, compensado por mayores salidas de efectivo por actividades de financiamiento.

Financiamiento

La deuda financiera ha disminuido en 43.5 millones de dólares respecto al cierre de 2024, debido a una menor necesidad de capital de trabajo. Al 30 de junio de 2025 la deuda financiera se situó en 554.3 millones de dólares (597.8 millones de dólares al 31 de diciembre de 2024).

Al 30 de junio de 2025, la deuda a largo plazo asciende a 313.7 millones de dólares, equivalente al 57% y la de corto plazo es de 313.7 millones de dólares, que representa el 43% de la deuda total.

Con relación a la deuda a largo plazo al 30 de junio de 2025 respecto a 31 de diciembre de 2024, la vida media de las financiaciones se incrementó, llegando a una media de 1.88 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 30 de junio de 2025, dichos pasivos financieros ascendían a 644.2 millones de soles, equivalentes a 182.1 millones de dólares.

Resultados Económicos Consolidados

RELAPASA CONSOLIDADO							
	1T 2024	2T 2024	3T 2024	4T 2024	2024	1T 2025	2T 2025
Miles de Dólares							
RESULTADO NETO AJUSTADO A CCS	19,176	(25,644)	29,603	(12,657)	10,478	19,896	23,791
RESULTADO OPERATIVO CONTABLE	51,487	71,078	(111,604)	41,828	52,789	(11,362)	54,303
RESULTADO NETO CONTABLE DDI	24,466	29,112	(79,752)	8,655	(17,519)	(10,264)	40,566
EBITDA CONTABLE	63,202	91,556	(19,616)	(73,547)	61,595	37,308	52,077

A nivel consolidado, el resultado neto contable del primer semestre de 2025 ha sido de 30.3 millones de dólares respecto a los 53.6 millones de dólares del primer semestre de 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 30 de junio 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%.

Refinería La Pampilla S.A.A.

Carretera a Ventanilla km. 25

C. Postal 10245 Lima 1 Perú

www.refinerialapampilla.com

inversoresrelapasa@repsol.com



Anexo

La información financiera seleccionada fue obtenida de los estados financieros de la Sociedad en las fechas y para cada uno de los periodos 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 Gaveglio 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 30 de junio 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 Jun 24	Ac a Jun 25
Miles de Dólares			
Ingreso de actividades ordinarias	4,069,839	2,100,548	1,699,732
Costo de ventas	(3,942,224)	(1,993,671)	(1,649,580)
Ganancia bruta	127,615	106,877	50,152
Gastos de ventas y distribución	(106,803)	(53,277)	(47,055)
Gastos de administración	(48,628)	(21,960)	(22,432)
Otros gastos operativos, neto	(17,786)	(2,557)	(2,978)
(Gasto) Recupero por incidente TM2, neto	(5,976)	80,000	47,084
Recupero por deterioro de activos, neto	66,871	-	-
	(112,322)	2,206	(25,381)
Ganancia operativa	15,293	109,083	24,771
Ingresos por dividendos	86,919	86,919	19,048
Ingresos financieros	365	139	559
Gastos financieros	(55,896)	(27,546)	(26,251)
Diferencia de cambio, neto	603	1,395	(1,000)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	47,284	169,990	17,127
Impuesto a las ganancias	3,339	(32,745)	16,877
Ganancia neta del ejercicio	50,623	137,245	34,004

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 Jun 24	Ac a Jun 25
Miles de Dólares			
ACTIVO			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8,897	17,611	4,854
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	271,429	439,400	289,131
Otras cuentas por cobrar (neto)	93,323	164,963	86,142
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas	181	-	-
Inventarios	548,337	649,804	521,711
Activo por impuesto a las ganancias	38,381	27,379	18,975
Gastos pagados por anticipado	3,109	2,039	3,719
Total activos corrientes	963,657	1,301,196	924,532
Otros activos financieros	80,611	80,611	80,611
Otras cuentas por cobrar	1,394	1,411	1,486
Propiedades, planta y equipo (neto)	741,395	632,443	726,433
Activos intangibles (neto)	7,854	5,962	6,655
Activos por Impuestos a las Ganancias Diferidos	157,235	121,150	174,112
TOTAL ACTIVOS	1,952,146	2,142,773	1,913,829
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Otros pasivos financieros	284,673	623,967	313,703
Cuentas por pagar comerciales	416,064	389,032	406,114
Otras cuentas por pagar	211,676	206,093	198,750
Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas	869	309	392
Total pasivos corrientes	913,282	1,219,401	918,959
Otros pasivos financieros	313,170	155,222	240,628
Otras cuentas por pagar	148,565	104,399	143,109
TOTAL PASIVOS	1,375,017	1,479,022	1,302,696
Patrimonio			
Capital emitido	742,540	742,540	742,540
Primas de Emisión	(9,247)	(9,247)	(9,247)
Reservas de capital	21,137	21,137	26,200
Resultados acumulados	(177,301)	(90,679)	(148,360)
TOTAL PATRIMONIO	577,129	663,751	611,133
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1,952,146	2,142,773	1,913,829

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 Jun 24	Ac a Jun 25
<i>Miles de Dólares</i>			
INDICE DE LIQUIDEZ			
Prueba Corriente	1.06	1.07	1.01
Prueba ácida	0.5	0.5	0.4
INDICE DE GESTION			
Margen bruto	3.1%	5.1%	3.0%
Margen operativo	0.4%	5.2%	1.5%
INDICE DE SOLVENCIA			
Endeudamiento patrimonial	2.4	2.2	2.1
Cobertura de intereses	0.0	4.7	2.3
INDICE DE RENTABILIDAD			
Rentabilidad neta sobre patrimonio	8.8%	20.7%	5.6%
Rentabilidad neta sobre ventas de bienes	1.2%	6.5%	2.0%
EBITDA	2,483	129,977	59,529
EBITDA ajustado a CCS	97,878	126,473	122,499

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.