

## **Análisis y Discusión de la Gerencia** **Resultados al 31 de diciembre de 2025**

# **Refinería La Pampilla obtuvo en el año 2025 un resultado neto de 74.7 millones de dólares**

### **Cuarto Trimestre:**

- Los ingresos ascendieron a 968.5 millones de dólares, cifra superior en 2.2% a la registrada en el cuarto trimestre de 2024, debido principalmente al ligero incremento de la cotización internacional de los productos destilados del petróleo crudo.
- El Resultado Neto Ajustado<sup>1</sup> fue de 42.3 millones de dólares, que compara con los -18.8 millones de dólares del cuarto trimestre del 2024, debido a la mejora del margen refino.
- El Resultado Neto Contable, que incorpora el efecto patrimonial y resultados específicos, fue de -0.4 millones de dólares, que compara con los 5.1 millones de dólares del cuarto trimestre de 2024.

### **Anual:**

- Los ingresos ascendieron a 3,618.3 millones de dólares, cifra inferior en -11.1% a la registrada en el periodo comparativo 2024, debido a la disminución de la cotización internacional de los productos destilados del petróleo crudo, y de los volúmenes vendidos, respecto al año 2024.
- El Resultado Neto Ajustado<sup>1</sup> fue de 148.7 millones de dólares, que compara con los 77.7 millones de dólares del año 2024, debido a mejores márgenes de refino.
- El Resultado Neto Contable, que incorpora el efecto patrimonial y resultados específicos, fue de 74.7 millones de dólares, que compara con los 50.6 millones de dólares del año 2024.

### **Actualización del incidente TM2**

En el año 2025 se han efectuado desembolsos por 53.8 millones de dólares en relación con el incidente TM2 (52.2 millones de dólares en el año 2024), con lo que, al 31 de diciembre de 2025 totalizan 365.2 millones de dólares que la Sociedad ha desembolsado por este concepto. Asimismo, en el año 2025 se han provisionado gastos por 20.3 millones de dólares (86 millones de dólares en el año 2024). Respecto al estatus de contingencias, ver nota 32 a los estados financieros separados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025.

(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.

## Entorno

	1T 2024	2T 2024	3T 2024	4T 2024	2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025	2025
<i>Datos promedio en USD</i>										
ICE BRENT (1st month) <sup>(1)</sup>	81.8	85.0	78.7	74.0	79.9	75.0	66.7	68.2	63.1	68.2
NYMEX WTI (1st month) <sup>(1)</sup>	77.0	80.8	75.3	70.4	75.9	71.5	63.8	65.1	59.2	64.9
Diferencial Brent-WTI	4.8	4.2	3.2	3.6	3.9	3.5	2.7	3.1	8.3	4.4
Tipo de cambio <sup>(2)</sup>	3.721	3.837	3.714	3.770	3.760	3.696	3.647	3.541	3.366	3.562

(1) Fuente: Platts/Argus

(2) Tipo de cambio Cierre Venta de la SBS

Durante el último trimestre de 2025, el comportamiento del mercado internacional del petróleo se caracterizó por un entorno de precios relativamente bajos y estables, con el ICE Brent ubicándose en niveles más bajos a los observados en 2024. Este comportamiento respondió principalmente a un balance holgado entre oferta y demanda, en el que los fundamentos del mercado predominaron sobre los factores coyunturales. La estrategia de la OPEC priorizó la estabilidad del mercado, permitiendo una mayor disponibilidad de crudo, lo que limitó presiones alcistas, mientras que las tensiones geopolíticas tuvieron un impacto acotado al no generar interrupciones significativas del suministro.

La cotización máxima alcanzada fue de 66.25 USD/bbl el 08 de octubre y la mínima cotización fue de 58.92USD/bbl el 16 de diciembre. Si comparamos los precios al cierre del cuarto trimestre 2025, la cotización del crudo tuvo una variación de -14.77% respecto al cierre del mismo trimestre del año anterior, asimismo al comparar los precios del cuarto trimestre de 2025 respecto del promedio anual del año anterior, se ha registrado una variación de -21.01%.

### Evolución del precio del crudo ICE Brent

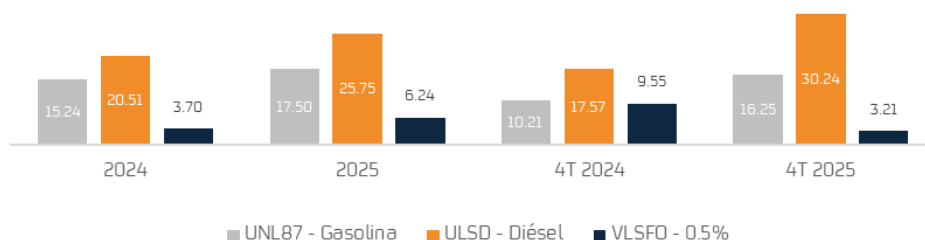
Dólares por barril



Fuente: Platts. Elaboración Propia.

## Diferenciales de Productos respecto al ICE Brent

Dólares por barril



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

Los diferenciales de precios de los productos muestran con relación al mismo periodo del año anterior una mejora progresiva a diferencia de los residuales como el VLSFO.

Según la última publicación del Ministerio de Energía y Minas, actualizada al mes de noviembre 2025, se observó un incremento en la demanda total de 7.3% respecto al mismo periodo del año anterior, impulsado básicamente por la demanda de diésel (+7.7%), gasolinas (+6.9%), residuales (+3.4%), turbo (+8.1%) y el retroceso de asfaltos (-6.0%).

Productos ( kbbl/d)	Diésel	Gasolinas	Turbo	Residuales	Asfaltos	Total
A Nov 24	134.2	53.9	20.3	3.4	3.4	215.22
A Nov 25	144.6	57.7	21.9	3.6	3.2	230.90
<b>Var%</b>	<b>7.7%</b>	<b>6.9%</b>	<b>8.1%</b>	<b>3.4%</b>	<b>-6.0%</b>	<b>7.3%</b>

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

## Evolución del negocio

MAGNITUDES ECONOMICAS	1T 2024	2T 2024	3T 2024	4T 2024	2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025	2025
Millones de USD										
<b>VENTAS NETAS</b>	987,278	1,113,270	1,021,221	948,070	4,069,839	834,148	865,584	950,076	968,515	3,618,323
Utilidad bruta	82,724	24,153	(2,343)	23,081	127,615	14,043	36,109	85,283	84,602	220,037
(Gasto) Recupero por deterioro activos	-	-	-	66,871	66,871	-	-	-	(20,131)	(20,131)
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	46,208	62,875	(125,863)	32,073	15,293	(21,836)	46,607	31,691	2,999	59,461
Ingresos por dividendos	86,919	-	-	-	86,919	19,048	-	20,349	-	39,397
Gastos Financieros	(13,362)	(14,184)	(14,461)	(13,889)	(55,896)	(13,518)	(12,733)	(11,815)	(10,840)	(48,906)
Diferencia en Cambio	1,164	231	(1,414)	622	603	(981)	(19)	(723)	(759)	(2,482)
<b>UTILIDAD NETA</b>	110,877	26,368	(91,676)	5,054	50,623	235	33,769	41,102	(372)	74,734
<b>EBITDA</b>	51,467	78,510	(94,905)	(32,589)	2,483	21,629	37,900	50,342	46,888	156,759
Margen Bruto	8.4%	2.2%	-0.2%	2.4%	3.1%	1.7%	4.2%	9.0%	8.7%	6.1%
Margen Operativo	4.7%	5.7%	-12.3%	3.4%	0.4%	-2.6%	5.4%	3.3%	0.3%	1.6%
Margen Neto	11.2%	2.4%	-9.0%	0.5%	1.2%	0.03%	3.9%	4.3%	0.0%	2.1%
Margen EBITDA	5.2%	7.1%	-9.3%	-3.4%	0.1%	2.6%	4.4%	5.3%	4.8%	4.3%

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

- Incremento del margen bruto en 61.5 millones de dólares respecto al cuarto trimestre de 2024 debido principalmente a mejores diferenciales de los productos y menor costo de realización de inventarios.
- Provisión por desvalorización de activos por 20.1 millones de dólares, como resultado de la actualización del valor en uso de la UGE<sup>2</sup> Refino (ingreso por reversión de provisión de 66.9 millones de dólares en 2024).

Como resultado, en el cuarto trimestre de 2025 Refinería la Pampilla obtuvo un EBITDA equivalente a 46.9 millones dólares que compara con los -32.6 millones dólares obtenidos en el cuarto trimestre de 2024.

MAGNITUDES OPERATIVAS	Unidad	1T 2024	2T 2024	3T 2024	4T 2024	2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025	2025
CAPACIDAD DE REFINO (*)	Kbbl/d	117	117	117	117	117	117	117	117	117	117
UTILIZACIÓN MEDIA DE DESTILACION PRIMARIA	%	70	51	67	71	65	68	65	72	71	69
CRUDO PROCESADO	Kbbl	7,501	5,432	7,194	7,639	27,766	7,150	6,921	7,779	7,664	29,514
INDICADOR DE MARGEN DE REFINO	\$/bbl	10.02	2.50	4.91	4.98	5.84	8.91	8.21	11.47	12.69	10.4
MARGEN DE PRODUCCION A CCS	\$/bbl	13	6	9	7	9	10	11	14	16	13
<b>VENTAS TOTALES</b>	kbbl	8,550	9,570	9,365	9,631	37,115	7,944	8,910	8,927	9,629	35,410
Ventas Mercado Nacional	kbbl	7,582	8,851	8,224	7,683	32,340	7,024	7,833	7,426	7,890	30,174
Ventas Mercado Extranjero	kbbl	968	719	1,141	1,948	4,775	920	1,077	1,501	1,738	5,237
<b>NUMERO DE ESTACIONES DE SERVICIOS</b>											
Recosac	Und.	506	503	503	503	503	501	482	475	477	477

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

Mercado Nacional incluye Bunker

Número de estaciones operativas + inoperativas

RELAPASA	1T 2024	2T 2024	3T 2024	4T 2024	2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025	2025
Miles de Dólares										
RESULTADO OPERATIVO AJUSTADO A CCS RECURRENTE	37,921	(14,002)	31,613	(1,814)	53,718	21,753	22,476	56,530	63,593	164,352
Ingresos por dividendos	86,919	-	-	-	86,919	19,048	-	20,349	-	39,397
Resultado Financiero	(12,127)	(13,885)	(15,783)	(13,133)	(54,928)	(14,265)	(12,427)	(12,262)	(11,285)	(50,239)
Impuesto a las Ganancias	(7,678)	57	3,514	(3,889)	(7,996)	4,429	6,708	(6,004)	(9,961)	(4,828)
RESULTADO NETO AJUSTADO A CCS	105,035	(27,830)	19,344	(18,836)	77,713	30,965	16,757	58,613	42,347	148,682
Efecto patrimonial	8,431	(577)	(75,060)	(16,123)	(83,329)	(41,655)	(19,951)	(16,017)	(23,128)	(100,751)
Resultados Específicos	(144)	77,454	(82,416)	50,010	44,904	(1,934)	44,082	(8,822)	(37,466)	(4,140)
Ajuste impuesto a las ganancias	(2,445)	(22,679)	46,456	(9,997)	11,335	12,859	(7,119)	7,328	17,875	30,943
RESULTADO NETO CONTABLE DDI	110,877	26,368	(91,676)	5,054	50,623	235	33,769	41,102	(372)	74,734
EBITDA CONTABLE	51,467	78,510	(94,905)	(32,589)	2,483	21,629	37,900	50,342	46,888	156,759

## Explicación de resultados contables del cuarto trimestre 2025

- Las ventas aumentaron 2% respecto al cuarto trimestre de 2024, debido principalmente a incremento de los diferenciales de productos.
- El margen bruto mejoró 61.5 millones de dólares en comparación al cuarto trimestre de 2024, debido principalmente al menor costo de realización de inventarios.
- Provisión por desvalorización de activos de la UGE<sup>2</sup> Refino por 20.1 millones de dólares (ingreso por reversión de provisión de 66.9 millones de dólares en 2024).

## Explicación de resultados contables del año 2025

- Las ventas disminuyeron en 11% debido principalmente a: (i) reducción de precios en 8.3%, por disminución de cotizaciones internacionales, y (ii) disminución del volumen de ventas en 4.6% (reducción de 6.7% en ventas nacionales y aumento de 9.7% en ventas al exterior).
- Mejora del margen bruto en 92.4 millones de dólares, por menor costo de realización de inventarios.
- Provisión por desvalorización de activos de la UGE Refino por 20.1 millones de dólares (ingreso por reversión de provisión de 66.9 millones de dólares en 2024).

(2) Unidad Generadora de Efectivo, según definición de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 36 "Deterioro del valor de los activos".



- Recupero neto por incidente TM2 por 29.7 millones de dólares (incluye provisión por 20.3 millones de dólares y recupero de seguros por 50 millones de dólares). En 2024 se reconoció por este concepto provisión neta de 5.9 millones de dólares (incluye provisión por 85.9 millones de dólares y recupero de seguros por 80 millones de dólares).
- Ingresos por dividendos procedentes de la subsidiaria Repsol Comercial S.A.C. (RECOSAC) por 39.4 millones de dólares (86.9 millones en el año 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 diciembre del 2025, el ratio de morosidad medido como deuda vencida entre facturación acumulada es 1.5%.

### Inventarios

Al 31 de diciembre de 2025 el inventario de crudos, productos en proceso, productos terminados y tránsitos ascendió a 6.3 millones de barriles, (5.6 millones de barriles al 31 de diciembre de 2024). La cotización del crudo Brent pasó de 74.64 USD al 31 de diciembre de 2024 a 60.85 USD al 31 de diciembre de 2025, lo que explica la disminución del costo unitario promedio USD/bbl de 90 a 78. El menor saldo contable de inventarios al 31 de diciembre de 2025 en 22.8 millones de dólares se debe principalmente al menor costo unitario promedio de crudos y productos, mitigado parcialmente por el mayor volumen de inventario.

### Inversiones

Por el año 2025, las inversiones realizadas ascendieron a 61.4 millones de dólares (87.5 millones en 2024).

Los principales proyectos ejecutados en 2025 son los siguientes: (i) mejoras de seguridad e infraestructura por 45.9 millones de dólares, y (ii) proyecto de Motocompresor por 10.1 millones de dólares, y (iii) otras mejoras por 5.4 millones de dólares. Los principales proyectos ejecutados en el año 2024 son los siguientes: (i) proyecto Revamping - aumento de capacidad de producción de gasolinas de bajo azufre -Unidades Bloque Gasolinas, por 22.3 millones de dólares, (ii) mejoras de seguridad e infraestructura por 47.4 millones de dólares, y (iii) otras mejoras por 17.8 millones de dólares.

### Liquidez

El índice de liquidez al 31 de diciembre de 2025 fue de 1.03 (1.06 al 31 de diciembre de 2024). Respecto de las fuentes y uso de fondos gestionados por la Sociedad, al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad mantiene una caja de 107.9 millones de dólares (8.9 millones de dólares al 31 de diciembre de 2024). Al comparar los flujos de efectivo del año 2025 con el año 2024, las principales variaciones corresponden a mayores entradas de efectivo neto por actividades de operación y menores desembolsos por actividades de financiamiento.

## Financiamiento

La deuda financiera ha disminuido en 80.7 millones de dólares respecto al cierre de 2024, debido a una menor necesidad de capital de trabajo. Al 31 de diciembre de 2025 la deuda financiera se situó en 517.1 millones de dólares, (597.8 millones de dólares al 31 de diciembre de 2024).

Al 31 de diciembre de 2025, la deuda a largo plazo asciende a 218.7 millones de dólares, equivalente al 42% y la de corto plazo es de 298.4 millones de dólares, que representa el 58% de la deuda total.

Con relación a la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2025 respecto a 31 de diciembre de 2024, la vida media de las financiaciones se redujo, llegando a una media de 1.39 años.

La Sociedad dispone de pasivos financieros en moneda local para equilibrar su posición monetaria; al 31 de diciembre de 2025, dichos pasivos financieros ascendían a 676 millones de soles, equivalentes a 201.1 millones de dólares.

## Resultados Económicos Consolidados

RELAPASA CONSOLIDADO	1T 2024	2T 2024	3T 2024	4T 2024	2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025	2025
Miles de Dólares										
RESULTADO NETO AJUSTADO A CCS	19,176	(25,644)	29,603	(12,657)	10,478	19,896	23,791	46,569	53,850	144,106
RESULTADO OPERATIVO CONTABLE	51,487	71,078	(111,604)	41,828	52,789	(11,362)	54,303	43,250	19,476	105,667
RESULTADO NETO CONTABLE DDI	24,466	29,112	(79,752)	8,655	(17,519)	(10,264)	40,566	29,044	10,844	70,190
EBITDA CONTABLE	63,202	91,556	(77,402)	(15,761)	61,595	37,308	52,077	67,579	70,693	227,657

A nivel consolidado, el resultado neto contable del año 2025 ha sido de 70.2 millones de dólares respecto a los -17.5 millones de dólares del año 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 diciembre 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

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 2025 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 2025 no tuvieron ninguna opinión con salvedad acerca de los estados financieros separados y consolidados de Refinería La Pampilla S.A.A.

ESTADO DE RESULTADOS		
Miles de Dólares	2024	2025
Ingreso de actividades ordinarias	4,069,839	3,618,323
Costo de ventas	(3,942,224)	(3,398,286)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>127,615</b>	<b>220,037</b>
Gastos de ventas y distribución	(106,803)	(114,742)
Gastos de administración	(48,628)	(49,478)
Otros gastos operativos, neto	(17,786)	(5,894)
(Gasto) Recupero por deterioro de activos, neto	66,871	(20,131)
Recupero (Gasto) por incidente TM2, neto	(5,976)	29,669
	<b>(112,322)</b>	<b>(160,576)</b>
<b>Ganancia operativa</b>	<b>15,293</b>	<b>59,461</b>
Ingresos por dividendos	86,919	39,397
Ingresos financieros	365	1,149
Gastos financieros	(55,896)	(48,906)
Diferencia de cambio, neto	603	(2,482)
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>47,284</b>	<b>48,619</b>
Impuesto a las ganancias	3,339	26,115
<b>Ganancia neta del ejercicio</b>	<b>50,623</b>	<b>74,734</b>

## INFORMACIÓN DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Miles de Dólares	2024	2025
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	8,897	107,944
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	271,429	305,914
Otras cuentas por cobrar (neto)	93,323	107,082
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas	181	-
Inventarios	548,337	525,566
Activo por impuesto a las ganancias	38,381	26,282
Gastos pagados por anticipado	3,109	5,041
<b>Total activos corrientes</b>	<b>963,657</b>	<b>1,077,829</b>
Otros activos financieros	80,611	80,611
Otras cuentas por cobrar	1,394	151
Propiedades, planta y equipo (neto)	741,395	721,653
Activos intangibles (neto)	7,854	7,653
Activos por Impuestos a las Ganancias Diferidos	157,235	183,484
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1,952,146</b>	<b>2,071,381</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
Otros pasivos financieros	284,673	298,468
Cuentas por pagar comerciales	416,064	525,649
Otras cuentas por pagar	211,676	226,672
Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas	869	285
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>913,282</b>	<b>1,051,074</b>
Otros pasivos financieros	313,170	218,663
Otras cuentas por pagar	148,565	149,781
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>1,375,017</b>	<b>1,419,518</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital emitido	742,540	742,540
Primas de Emisión	(9,247)	(9,247)
Reservas de capital	21,137	26,200
Resultados acumulados	(177,301)	(107,630)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>577,129</b>	<b>651,863</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>1,952,146</b>	<b>2,071,381</b>

## INDICADORES FINANCIEROS

Miles de Dólares

2024

2025

### INDICE DE LIQUIDEZ

Prueba Corriente	1.06	1.03
Prueba ácida	0.5	0.5

### INDICE DE GESTION

Margen bruto	3.1%	6.1%
Margen operativo	0.4%	1.6%

### INDICE DE SOLVENCIA

Endeudamiento patrimonial	2.4	2.2
Cobertura de intereses	0.04	3.2

### INDICE DE RENTABILIDAD

Rentabilidad neta sobre patrimonio	8.8%	11.5%
Rentabilidad neta sobre ventas de bienes	1.2%	2.1%

<b>EBITDA</b>	<b>2,483</b>	<b>156,759</b>
<b>EBITDA ajustado a CCS</b>	<b>97,878</b>	<b>258,400</b>

## 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.