

## **Análisis y Discusión de la Gerencia** **Resultados al 31 de marzo de 2026**

### **Refinería La Pampilla obtuvo en el primer trimestre de 2026 un resultado neto de 68.6 millones de dólares**

- Los ingresos se incrementaron en 32.9% respecto al primer trimestre de 2025, debido principalmente al mayor volumen atendido en el contexto de la emergencia energética nacional ocurrida en marzo, así como a mayores cotizaciones de los productos destilados del petróleo crudo originado por factores geopolíticos internacionales.
- El Resultado Neto Ajustado<sup>1</sup> fue de -10.5 millones de dólares, que compara con los 31 millones de dólares del primer trimestre de 2025.
- El Resultado Neto Contable, que incorpora el efecto patrimonial y resultados específicos, fue de 68.6 millones de dólares, que compara con los 0.2 millones de dólares del primer trimestre de 2025.

#### **Situación de emergencia energética nacional**

El 1 de marzo de 2026 se produjo una interrupción del suministro nacional de gas natural proveniente de Camisea debido a una deflagración en el ducto de transporte de gas operado por Transportadora de Gas del Perú, lo que motivó que el Estado declare en situación de emergencia el suministro de gas natural desde el 1 al 14 de marzo de 2026. Durante dicho periodo, se registró un desplazamiento temporal de la demanda hacia combustibles líquidos, en un contexto de medidas excepcionales emitidas por el Ministerio de Energía y Minas, así como OSINERGMIN para asegurar su abastecimiento.

Frente a esta situación, la Sociedad desplegó medidas logísticas extraordinarias a fin de cubrir el incremento de la demanda de combustibles originado por el mayor consumo del sistema eléctrico nacional, así como por la restricción en el suministro de GLP y GNV.

<sup>1</sup> 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

Datos promedio en USD	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025	2025	1T 2026
ICE BRENT (1st month) <sup>(1)</sup>	75.0	66.7	68.2	63.1	<b>68.2</b>	78.4
NYMEX WTI (1st month) <sup>(1)</sup>	71.5	63.8	65.1	59.2	<b>64.9</b>	72.7
Diferencial Brent-WTI	3.5	2.7	3.1	8.3	<b>4.4</b>	5.6
Tipo de cambio <sup>(2)</sup>	3.696	3.647	3.541	3.366	<b>3.562</b>	3.404

El primer trimestre de 2026 estuvo marcado por un entorno alcista en el mercado internacional del petróleo, influido por la coyuntura geopolítica derivada de las tensiones entre Estados Unidos e Irán. En particular la respuesta iraní, materializada en el cierre del estrecho de Ormuz y en amenazas directas a la navegación comercial, incrementó sustancialmente la percepción de riesgo geopolítico y la incertidumbre del mercado.

Esta situación obligó a los países del Golfo a almacenar en tanques parte del petróleo producido ante las restricciones a la exportación.

La cotización máxima alcanzada fue de 118.35 USD/bbl el 31 de marzo y la mínima cotización fue de 59.96 USD/bbl el 07 de enero. Si comparamos los precios al promedio del primer trimestre 2026, la cotización del crudo tuvo una variación de +5% respecto al promedio del mismo trimestre del año anterior.

### Evolución del precio del crudo ICE Brent

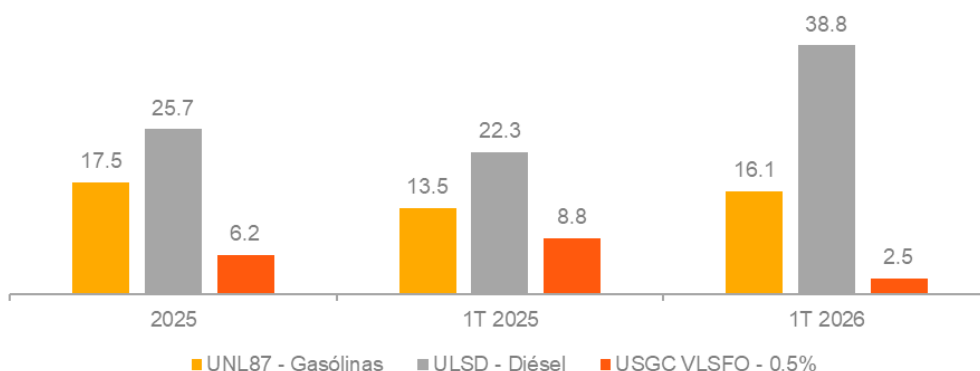
Dólares por barril



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 una tendencia alcista con relación al mismo periodo del año anterior como consecuencia de los continuos incrementos de los precios internacionales. El marcador ULSD tiene un incremento de +74% respecto al primer trimestre 2025 porque hubo una disrupción del ULSD, ante el ataque sufrido por Rusia en sus refinerías, afectó sus exportaciones y redujo la oferta mundial del producto.

Según la última publicación del Ministerio de Energía y Minas, comparado con el mismo periodo de 2025, muestra una tendencia positiva en el consumo de combustibles principales, con aumentos en las gasolinas, el diésel, y turbos impulsados por una recuperación gradual de la actividad económica y el sector transporte. En contraste, los productos residuales presentan una demanda similar o ligeramente inferior respecto al año anterior, reflejando un ajuste en la estructura de consumo energético. En términos generales, la demanda total evidencia una variación positiva en los segmentos de mayor valor agregado, mientras que otros rubros mantienen un comportamiento moderado.

### Demanda total

Productos (Kbbld)	Diésel	Gasolinas	Turbo	Residuales	Asfaltos	Total
<b>A Feb 25</b>	132.1	56.0	21.2	3.7	2.4	<b>215.4</b>
<b>A Feb 26</b>	151.2	61.4	22.4	2.8	2.1	<b>239.9</b>
Var%	14.5%	9.6%	5.9%	-24.1%	-12.9%	11.4%

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

## Evolución del negocio

MAGNITUDES ECONOMICAS	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025	2025	1T 2026
Millones de USD						
<b>VENTAS NETAS</b>	<b>834,148</b>	<b>865,584</b>	<b>950,076</b>	<b>968,515</b>	<b>3,618,323</b>	<b>1,108,759</b>
Utilidad bruta	14,043	36,109	85,283	84,602	220,037	150,414
(Gasto) Recupero por deterioro activos	-	-	-	(20,131)	(20,131)	-
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>(21,836)</b>	<b>46,607</b>	<b>31,691</b>	<b>2,999</b>	<b>59,461</b>	<b>101,640</b>
Ingresos por dividendos	19,048	-	20,349	-	39,397	14,793
Gastos Financieros	(13,518)	(12,733)	(11,815)	(10,840)	(48,906)	(9,763)
Diferencia en Cambio	(981)	(19)	(723)	(759)	(2,482)	1,120
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>235</b>	<b>33,769</b>	<b>41,102</b>	<b>(372)</b>	<b>74,734</b>	<b>68,583</b>
<b>EBITDA</b>	<b>21,629</b>	<b>37,900</b>	<b>50,342</b>	<b>46,888</b>	<b>156,759</b>	<b>116,265</b>
Margen Bruto	1.7%	4.2%	9.0%	8.7%	6.1%	13.6%
Margen Operativo	-2.6%	5.4%	3.3%	0.3%	1.6%	9.2%
Margen Neto	0.03%	3.9%	4.3%	0.0%	2.1%	6.2%
Margen EBITDA	2.6%	4.4%	5.3%	4.8%	4.3%	10.5%

El resultado económico de la Sociedad durante el primer trimestre de 2026 ha sido impactado principalmente por:

- Incremento del margen bruto de 1.7% a 13.6% respecto al primer trimestre de 2025 debido a: incremento del volumen atendido en coyuntura de emergencia energética, aumento en los diferenciales de precios de los productos refinados por factores geopolíticos (guerra en Medio Oriente) y menor valor de realización de inventarios.

Como resultado, en el primer trimestre de 2026 Refinería La Pampilla obtuvo un EBITDA equivalente a 116.3 millones dólares que compara con los 21.6 millones dólares obtenidos en el primer trimestre de 2025.

MAGNITUDES OPERATIVAS	Unidad	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025	2025	1T 2026
<b>CAPACIDAD DE REFINO (*)</b>	Kbbl/d	117	117	117	117	117	117
<b>UTILIZACION MEDIA DE DESTILACION PRIMARIA</b>	%	68	65	72	71	69	72
<b>CRUDO PROCESADO</b>	Kbbl	7,150	6,921	7,779	7,664	29,514	7,576
<b>INDICADOR DE MARGEN DE REFINO</b>	\$/bbl	8.91	8.21	11.47	12.69	10.40	12.32
<b>MARGEN DE PRODUCCION A CCS</b>	\$/bbl	10	11	14	16	13	16.43
<b>VENTAS TOTALES</b>	kbbl	7,944	8,910	8,927	9,629	35,410	9,845
Ventas Mercado Nacional	kbbl	7,024	7,833	7,426	7,890	30,174	7,878
Ventas Mercado Extranjero	kbbl	920	1,077	1,501	1,738	5,237	1,967
<b>NUMERO DE ESTACIONES DE SERVICIOS</b>							
Recosac	Und.	501	482	475	477	477	467
Carga (Kbdc)		79.4	76.1	84.6	83.3	80.9	84.2

(\*) Capacidad de refino para crudos pesados (23°API)  
Mercado Nacional incluye Bunker  
Número de estaciones operativas + inoperativas

RELAPASA						
	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025	2025	1T 2026
Miles de Dólares						
<b>RESULTADO OPERATIVO AJUSTADO A CCS RECURRENTE</b>	<b>21,753</b>	<b>22,476</b>	<b>56,530</b>	<b>63,593</b>	<b>164,352</b>	<b>(10,587)</b>
Ingresos por dividendos	19,048	-	20,349	-	39,397	14,793
Resultado Financiero	(14,265)	(12,427)	(12,262)	(11,285)	(50,239)	(8,361)
Impuesto a las Ganancias	4,429	6,708	(6,004)	(9,961)	(4,828)	(6,382)
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO A CCS</b>	<b>30,965</b>	<b>16,757</b>	<b>58,613</b>	<b>42,347</b>	<b>148,682</b>	<b>(10,537)</b>
Efecto patrimonial	(41,655)	(19,951)	(16,017)	(23,128)	(100,751)	115,614
Resultados Específicos	(1,934)	44,082	(8,822)	(37,466)	(4,140)	(3,387)
Ajuste impuesto a las ganancias	12,859	(7,119)	7,328	17,875	30,943	(33,107)
<b>RESULTADO NETO CONTABLE DDI</b>	<b>235</b>	<b>33,769</b>	<b>41,102</b>	<b>(372)</b>	<b>74,734</b>	<b>68,583</b>
<b>EBITDA CONTABLE</b>	<b>21,629</b>	<b>37,900</b>	<b>50,342</b>	<b>46,888</b>	<b>156,759</b>	<b>116,265</b>

## Explicación de resultados contables del primer trimestre 2026

- Las ventas aumentaron 32.9% respecto al primer trimestre del año anterior, debido principalmente a: (i) aumento del volumen de ventas en 23.9% en coyuntura de emergencia energética nacional (aumento de: 12.2% en ventas nacionales y 113.8% en ventas al exterior principalmente por turbo de aviación), y (ii) aumento de precios en 6.4%, por incremento de cotizaciones internacionales originado por entorno internacional (guerra en Medio Oriente).
- Debido al incremento de ventas y al menor costo de realización de inventarios, el margen bruto mejoró de 1.7% a 13.6% respecto al primer trimestre de 2025.
- El gasto de ventas y distribución del primer trimestre 2026 se incrementó en 57.7% respecto al primer trimestre de 2025, debido principalmente a los gastos de almacenamiento para combustible turbo de aviación (servicio de abastecimiento al nuevo aeropuerto Jorque Chavez inició en junio de 2025), así como al incremento de gastos de almacenamiento en terminales y transporte de productos por coyuntura de emergencia energética nacional.

## 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 de 2026, el ratio de morosidad medido como deuda vencida entre facturación acumulada es 1.4%.

### Inventarios

Al 31 de marzo de 2026 el inventario de crudos, productos en proceso, productos terminados y tránsitos ascendió a 6 millones de barriles, (6.3 millones de barriles al 31 de diciembre de 2025). La cotización del crudo Brent pasó de 60.85 USD al 31 de diciembre de 2025 a 118.35 USD al 31 de marzo de 2026, lo que explica el incremento del costo unitario promedio USD/bbl de 78 a 103. El mayor saldo contable de inventarios al 31 de marzo de 2026 en 145.2 millones de dólares se debe principalmente al mayor costo unitario promedio de crudos y productos.



## Inversiones

Por el primer trimestre 2026, las inversiones realizadas ascendieron a 12.9 millones de dólares (6.2 millones en el mismo periodo 2025).

Los principales proyectos ejecutados durante el primer trimestre 2026 son los siguientes: (i) mejoras de seguridad e infraestructura por 7 millones de dólares, (ii) mejoramiento de la unidad de conversión por 2.3 millones de dólares; (iii) mejoras de terminales y otras mejoras por 3.6 millones de dólares. Los principales proyectos ejecutados en el primer trimestre de 2025 son los siguientes: (i) proyectos de mejoras en seguridad e infraestructura 5.4 millones de dólares, (ii) mejoras en terminales y otras mejoras por 0.8 millones de dólares.

## Liquidez

El índice de liquidez al 31 de marzo de 2026 fue de 1.1 (1.04 al 31 de diciembre de 2025). Respecto de las fuentes y uso de fondos gestionados por la Sociedad, al 31 de marzo de 2026 la Sociedad mantiene una caja de 57.2 millones de dólares (107.9 millones de dólares al 31 de diciembre de 2025). Al comparar los flujos de efectivo del primer trimestre de 2026 con el periodo anterior, las principales variaciones corresponden a mayores entradas de efectivo neto por actividades de operación, compensado por menores ingresos por actividades de financiamiento.

## Financiamiento

La deuda financiera ha incrementado en 83 millones de dólares respecto al cierre de 2025, debido a una mayor necesidad de capital de trabajo. Al 31 de marzo de 2026 la deuda financiera se situó en 600.1 millones de dólares, (517.1 millones de dólares al 31 de diciembre de 2025).

Al 31 de marzo de 2026, la deuda a largo plazo asciende a 218.8 millones de dólares, equivalente al 36% y la de corto plazo es de 381.4 millones de dólares, que representa el 64% de la deuda total.

Con relación a la deuda a largo plazo al 31 de marzo de 2026 respecto a 31 de diciembre de 2025, la vida media de las financiaciones se redujo, llegando a una media de 1.34 años.

La Sociedad dispone de pasivos financieros en moneda local para equilibrar su posición monetaria; al 31 de marzo de 2026, dichos pasivos financieros ascendían a 992 millones de soles, equivalentes a 284 millones de dólares.

## Resultados Económicos Consolidados

RELAPASA CONSOLIDADO						
	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025	2025	1T 2026
Miles de Dólares						
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO A CCS</b>	19,896	23,791	46,569	53,850	144,106	9,316
<b>RESULTADO OPERATIVO CONTABLE</b>	(11,362)	54,303	43,250	19,476	105,667	150,454
<b>RESULTADO NETO CONTABLE DDI</b>	(10,264)	40,566	29,044	10,844	70,190	84,370
<b>EBITDA CONTABLE</b>	37,308	52,077	67,579	70,693	227,657	176,350

A nivel consolidado, el resultado neto contable del primer trimestre de 2026 ha sido de 84.4 millones de dólares respecto a los -10.3 millones de dólares del primer trimestre de 2025.

Refinería La Pampilla S.A.A.  
Carretera a Ventanilla km. 25  
C. Postal 10245 Lima 1 Perú  
[www.refinerialapampilla.com](http://www.refinerialapampilla.com)  
inversoresrelapasa@repsol.com



## **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 2026 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 intermedios 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 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 2025 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 2026 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			
Miles de Dólares	2025	Acum. Mar 25	Acum. Mar 26
Ingreso de actividades ordinarias	3,618,323	834,148	1,108,759
Costo de ventas	(3,398,286)	(820,105)	(958,345)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>220,037</b>	<b>14,043</b>	<b>150,414</b>
Gastos de ventas y distribución	(114,742)	(21,364)	(33,691)
Gastos de administración	(49,478)	(11,158)	(13,176)
Otros gastos operativos, neto	(5,894)	(3,357)	(796)
(Gasto ) Recupero por deterioro de activos, neto	(20,131)	-	-
Recupero (Gasto) por incidente TM2, neto	29,669	-	(1,111)
	<b>(160,576)</b>	<b>(35,879)</b>	<b>(48,774)</b>
<b>Ganancia operativa</b>	<b>59,461</b>	<b>(21,836)</b>	<b>101,640</b>
Ingresos por dividendos	39,397	19,048	14,793
Ingresos financieros	1,149	234	282
Gastos financieros	(48,906)	(13,518)	(9,763)
Diferencia de cambio, neto	(2,482)	(981)	1,120
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>48,619</b>	<b>(17,053)</b>	<b>108,072</b>
Impuesto a las ganancias	26,115	17,288	(39,489)
<b>Ganancia neta del ejercicio</b>	<b>74,734</b>	<b>235</b>	<b>68,583</b>

## INFORMACIÓN DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Miles de Dólares

2025

Acum.  
Mar 26

### ACTIVO

#### Activos corrientes

Efectivo y equivalentes al efectivo	107,944	57,158
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	305,914	403,337
Otras cuentas por cobrar (neto)	107,082	117,909
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	19
Inventarios	525,566	670,811
Activo por impuesto a las ganancias	26,282	25,251
Gastos pagados por anticipado	5,041	4,608
<b>Total activos corrientes</b>	<b>1,077,829</b>	<b>1,279,093</b>
Otros activos financieros	80,611	80,611
Otras cuentas por cobrar	151	124
Propiedades, planta y equipo (neto)	721,653	715,679
Activos intangibles (neto)	7,653	9,413
Activos por Impuestos a las Ganancias Diferidos	183,484	143,995
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2,071,381</b>	<b>2,228,915</b>

### PASIVOS Y PATRIMONIO

Otros pasivos financieros	298,468	381,397
Cuentas por pagar comerciales	525,649	589,764
Otras cuentas por pagar	226,672	176,319
Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas	285	285
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>1,051,074</b>	<b>1,147,765</b>
Otros pasivos financieros	218,663	218,795
Otras cuentas por pagar	149,781	141,909
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>1,419,518</b>	<b>1,508,469</b>

### Patrimonio

Capital emitido	742,540	742,540
Primas de Emisión	(9,247)	(9,247)
Reservas de capital	26,200	33,673
Resultados acumulados	(107,630)	(46,520)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>651,863</b>	<b>720,446</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>2,071,381</b>	<b>2,228,915</b>

INDICADORES FINANCIEROS			
Miles de Dólares	2025	Acum. Mar 25	Acum. Mar 26
<b>INDICE DE LIQUIDEZ</b>			
Prueba Corriente	1.03	1.04	1.11
Prueba ácida	0.5	0.4	0.5
<b>INDICE DE GESTION</b>			
Margen bruto	6.1%	1.7%	13.6%
Margen operativo	1.6%	-2.6%	9.2%
<b>INDICE DE SOLVENCIA</b>			
Endeudamiento patrimonial	2.2	2.5	2.1
Cobertura de intereses	3.2	1.6	11.9
<b>INDICE DE RENTABILIDAD</b>			
Rentabilidad neta sobre patrimonio	11.5%	0.04%	9.5%
Rentabilidad neta sobre ventas de bienes	2.1%	0.03%	6.2%
<b>EBITDA</b>	<b>156,759</b>	<b>21,629</b>	<b>116,265</b>
<b>EBITDA ajustado a CCS</b>	<b>258,400</b>	<b>37,416</b>	<b>2,753</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.