

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



ANALISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA RESULTADOS AL 31 DE MARZO 2021

Refinería la Pampilla obtuvo en el primer trimestre, un EBITDA de 77.6 millones de dólares, producto de la reactivación económica, pese al COVID-19, así como un crecimiento progresivo del precio del crudo.

- Los ingresos ascendieron a 580 millones de dólares, cifra superior en 5.2% a la registrada en el primer trimestre del 2020, lo que refleja el incremento tanto en el volumen de ventas en 8%, además del incremento en el precio del crudo Brent, si lo comparamos en el primer trimestre 2020.
- Como consecuencia de ello, se obtuvo un EBITDA equivalente a 77.6 millones de dólares que compara con los -2.2 millones de dólares generados en el primer trimestre 2020. Asimismo, el Resultado Operativo fue de 64.7 millones de dólares, frente a -142 millones de dólares en el primer trimestre 2020.
- Separando el efecto patrimonial y resultados específicos, el Resultado Operativo medido bajo la metodología Current Cost of Supply (CCS¹), fue de 15.2 millones de dólares, comparada con 62.7 millones de dólares generados en el primer trimestre 2020.
- El margen de producción CCS del primer trimestre de 2021 fue de 5.3 USD/bbl, que compara con 7.0 USD/bbl en el mismo periodo de 2020.
- Durante el primer trimestre 2021, producto del recupero progresivo del precio del crudo Brent, se generó un efecto patrimonial positivo de 49.7 millones de dólares, que compara con los -204.5 millones de dólares al primer trimestre 2020.

Hechos destacables

- El 27 de enero se comunicó como hecho de importancia que el Directorio de la Sociedad aprobó la contratación de Ernst & Young Asesores Empresariales S. Civil de R.L. con el objetivo de validar que las transacciones correspondientes al ejercicio 2020 con empresas vinculadas se encuentran contratadas a "Valor Razonable" de acuerdo al literal c) del artículo 51 de la Ley del Mercado de Valores. Asimismo, se publicaron los parámetros de los contratos con empresas vinculadas que se requerirán en el presente ejercicio económico, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 8° de la Resolución SMV N° 029-2018.
- EL 28 de enero se comunicó como hecho de importancia la respuesta a la Circular N° 295-2020-SMV/11.1 con respecto a la obligación que tienen los emisores con valores inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores de actualizar cualquier cambio en la información consignada en el Reporte de Grupo Económico.
- El 11 de febrero se publicaron los Estados Financieros Individuales y Consolidados de la Sociedad correspondientes al cuarto trimestre de 2020.

¹ CCS (Cost Current Supply): Metodología aplicada por las principales empresas petroleras y que determina el margen de refino valorizando el crudo y productos a costo de reposición.

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



- El 17 de febrero se comunicó como hecho de importancia que el Presidente del Directorio de la Sociedad convocó a sesión de directorio no presencial de la Sociedad para el día martes 23 de febrero de 2021, a fin de tratar, entre otros temas, la comunicación recibida de Repsol Perú B.V., titular de acciones clase A representativas del 92.42% del capital social de Refinería la Pampilla S.A.A., solicitando la exclusión, y por tanto el deslistado, de la totalidad de acciones emitidas por la Sociedad del Registro de Valores de la Bolsa de Valores de Lima, y en caso sea aprobada, el inicio de los procedimientos correspondientes a efecto de que Repsol Perú B.V. efectúe una Oferta Pública de Compra u oferta pública con mismos efectos, a favor de los accionistas de la Sociedad.
- El 23 de febrero se comunicó como hecho de importancia, la Convocatoria a la Junta Obligatoria Anual de Accionistas 2021 no presencial de la sociedad, y se publicaron todos los documentos vinculados a la convocatoria. Las mociones presentadas fueron las siguiente:
 1. Examen y aprobación de la memoria, estado de situación financiera y los estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2020.
 2. Nombramiento de auditores externos de la Sociedad para el ejercicio 2021.
 3. Exclusión, y por tanto el deslistado, de la totalidad de acciones emitidas por la Sociedad del Registro de la Bolsa de Valores de Lima; y, como consecuencia de ello, el inicio de los procedimientos correspondientes para efectuar una Oferta Pública de Compra.
 4. Otorgamiento de poderes necesarios para la formalización de los acuerdos adoptados en el punto de agenda anterior, nombramiento de apoderados y delegación en el Directorio para tomar acuerdos complementarios.
 5. Elección de miembros del Directorio y fijación de su retribución
- El 24 de marzo, se llevó a cabo la Junta Obligatoria Anual de Accionistas 2021 No presencial de la sociedad, en la cual se aprobaron todas las mociones propuestas y se comunicaron los hechos de importancia vinculados a la misma. Toda la información se encuentra publicada en la página web de la Sociedad: www.refineriapampilla.com.

Impactos de la pandemia de COVID-19

La pandemia de Covid-19 continúa generando estragos en Perú y en el mundo. En este contexto adverso, la Sociedad continúa manteniendo medidas de protección máxima para sus trabajadores, así como en sus relaciones con clientes y proveedores. Asimismo, la Sociedad viene garantizando la operación segura del suministro de combustibles, que pertenece a un sector fundamental en la economía del país.

A través del Comité de Coordinación Covid-19, la Sociedad viene vigilando permanentemente el estado de la pandemia y su impacto en el personal y en las operaciones.

A nivel internacional la pandemia tuvo un impacto significativo en la disminución de la demanda de crudo, lo que provocó en el 2020 la peor caída en la cotización del crudo Brent en los últimos 20 años. En respuesta a esta situación, los países productores de petróleo agrupados en la OPEP +, acordaron importantes recortes en la producción, que tienen previsto mantener hasta el 30 de abril de 2021. Esto, sumado a las perspectivas de una progresiva recuperación de la economía mundial a partir del 2021, debido al desarrollo de nuevas vacunas, así como el avance de los planes de inmunización en diversos países, ha permitido mejorar el equilibrio entre oferta y demanda en los mercados de crudo, así como una recuperación en su cotización durante el primer trimestre de 2021.

Durante el primer trimestre del año, la situación nacional continúa marcada por la vigencia del “Estado de Emergencia Nacional” el cual inició el 16 de marzo de 2020, así como de las diversas medidas destinadas a controlar el contagio del virus, incluyendo el cierre temporal de algunos negocios,

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



restricciones a los viajes y a la circulación, entre otras restricciones que se han mantenido con distintos niveles de rigidez a lo largo del 2020.

A inicios de 2021 el Gobierno Peruano anunció el recrudescimiento de la crisis sanitaria y de los impactos de la pandemia, estableciendo nuevas medidas de confinamiento y restricciones con distinta graduación durante el primer trimestre de 2021. Asimismo, el Gobierno ha venido anunciando sus avances respecto a los procesos de adquisición de vacunas y planes de inmunización a la población, que estima se dará a mayor escala a partir del segundo semestre de 2021.

Es complejo predecir en qué medida y durante cuánto tiempo en el futuro afectará esta situación al negocio de la Sociedad. La recuperación del entorno económico durante el año 2021 dependerá de la evolución de la pandemia y del alcance de las medidas de inmunización que se adopten en el país.

La Sociedad continúa monitoreando detalladamente sus operaciones, manteniendo los requerimientos sanitarios obligatorios para prevenir y contener el contagio del virus. Asimismo, mantiene diversas medidas para fortalecer su posición financiera y patrimonial, así como asegurar la liquidez y flexibilidad suficiente para afrontar la actual coyuntura.

Entorno

COTIZACIONES INTERNACIONALES								
Datos promedio en USD	2019	1T 2020	2T 2020	3T 2020	4T 2020	2020	1T 2021	% Var. 1T21/1T20
ICE BRENT (1st month) (1)	64.16	50.82	33.36	43.34	45.26	43.24	61.32	21%
NYMEX WTI (1st month) (1)	57.04	45.78	28.00	40.92	42.70	39.34	58.14	27%
Diferencial Brent-WTI	7.12	5.04	5.35	2.42	2.56	3.90	3.18	-37%
Tipo de cambio (2)	3.33	3.34	3.34	3.60	3.62	3.62	3.76	12%

(1) Fuente: Platts

(2) Tipo de cambio Cierre Venta de la SBS

El precio del crudo Brent durante el primer trimestre del año, continúa con un crecimiento sostenido, a pesar de los rebrotes de la segunda oleada de la pandemia. Inició el año con un precio de 51.09 USD/bbl, cerrando el 31 de marzo en 63.54 USD/bbl, siendo el promedio de 61.32 USD/bbl.

La cotización del crudo presentó al cierre de este trimestre, una variación de 21% respecto al cierre del mismo trimestre del año anterior, registrando su mínimo valor el 04 de enero con 51.09 USD/bbl y su máximo valor de 69.63 USD/bbl el 11 de marzo. Comparando los precios promedio del primer trimestre 2021 respecto del promedio del cuarto trimestre 2020, se ha registrado una variación positiva del 35%.

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



Evolución del Crudo ICE BRENT (USD/bbl)

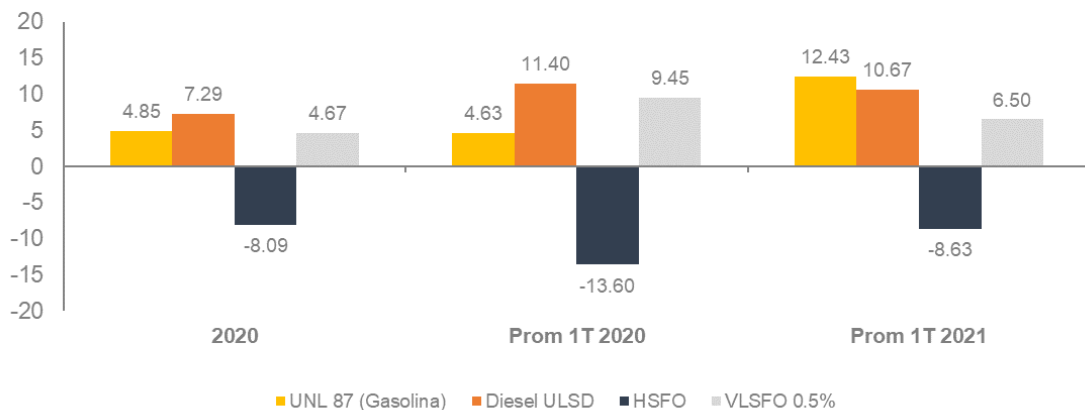


Fuente: Platts. Elaboración Propia.

Por su parte, respecto al mismo periodo del año anterior, los diferenciales de los precios de los productos registraron para el periodo una mejora en las gasolinas, y una reducción en el diésel y residual de bajo azufre.

Relapasa, a través de cambios en procesos y optimizaciones en el abastecimiento y cargas, se adecuó oportunamente al mercado, transformando su producción al cambio de especificación del combustible marino. Desde octubre de 2019 produce y comercializa residuales de bajo azufre, Low Sulfur Fuel Oil (LSFO, azufre máximo 1.0%) y Very Low Sulfur Fuel Oil (VLSFO IFO 380 Azufre máximo 0.5%) de acuerdo con la Norma IMO 2020. Esto convierte a Relapasa y al Perú, en uno de los principales centros de abastecimiento de combustible marino de la región del Pacífico.

Diferenciales de Productos respecto al BRENT (USD/bbl)



(*) Fuente Platts- Diferenciales calculados sobre los promedios de cada periodo
HSFO: High Sulphur Fuel Oil
VLSFO: Very Low Sulphur Fuel Oil

La demanda interna de productos, de acuerdo con la última publicación del Ministerio de Energía y Minas, actualizada al mes de febrero 2021, registra una reducción media de -13.2% en relación al mismo período

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



2020. Se observó una caída de la demanda de gasolinas (-13.7%), diésel (-4.4%), asfalto (-7.0%) y turbo de aviación (-62.0%); teniendo un crecimiento positivo en los residuales (+23.3%).

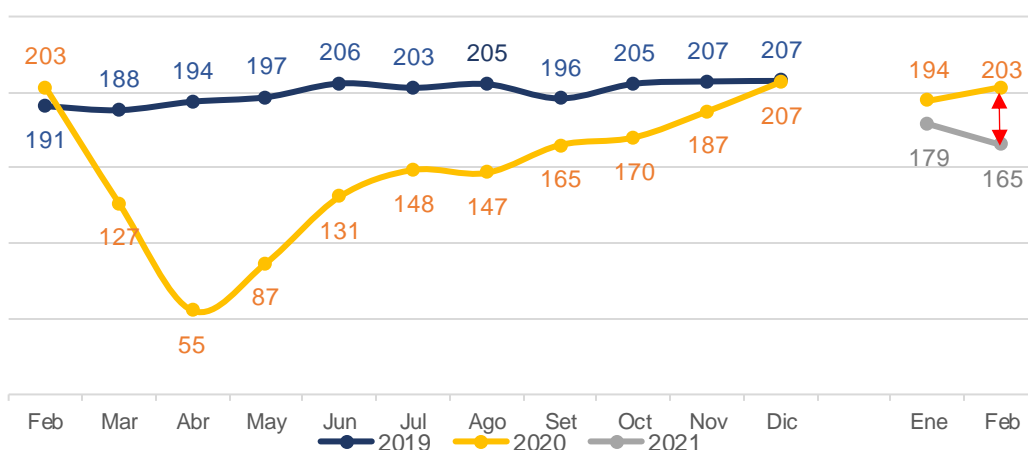
DEMANDA TOTAL			
PRODUCTOS (Kbbld)	a Feb-20	a Feb-21	Var.%
GASOLINAS	52.4	45.2	-13.7%
DIESEL	118.0	112.7	-4.4%
RESIDUALES	2.5	3.1	23.3%
ASFALTO	2.7	2.5	-7.0%
TURBO	22.9	8.7	-62.0%
TOTAL	198.6	172.4	-13.2%

(*) Data oficial Ministerio Energía y Minas

Tras los primeros meses de la pandemia en 2020 la progresiva reactivación de los distintos sectores de la economía viene impactando gradualmente en el incremento de la demanda nacional de combustibles. El gráfico a continuación muestra el comportamiento de la demanda mensual en los 3 últimos años.

Luego de la caída más gruesa en abril 2020, la demanda ha crecido de manera sostenible, cerrando en febrero 2021 con un -18.8% por debajo del similar mes del año anterior. En octubre 2020 el Gobierno Peruano autorizó el inicio de la fase 4 de la reactivación económica, que permitió la recuperación progresiva de diversas actividades económicas durante el cuarto trimestre de 2020. No obstante, el empeoramiento de la crisis sanitaria a partir de enero 2021, ha llevado a que el Gobierno anuncie mayores restricciones a las actividades y a la circulación. La recuperación del entorno económico a partir del 2021 dependerá de la evolución de la pandemia y del alcance de las medidas de inmunización que se adopten en el país.

Evolución de la demanda 2021-2020-2019
(KBDC)



Demanda según Ministerio de Energía y Minas, publicada al mes de febrero 2021.
Corresponde a los principales combustibles de Refinería La Pampilla: gasolinas, diésel, turbo, residuales y asfaltos

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



Evolución del negocio

MAGNITUDES ECONOMICAS						
MAGNITUDES ECONOMICAS	1T 2020	2T 2020	3T 2020	4T 2020	2020	1T 2021
Millones de USD						
VENTAS NETAS	551,308	224,206	342,805	441,039	1,559,358	580,075
Utilidad bruta	-116,980	59,580	32,523	40,321	15,444	87,293
UTILIDAD OPERATIVA	-141,973	38,885	10,143	56,983	-35,962	64,685
Gastos Financieros	-9,325	-10,176	-8,385	-7,516	-35,402	-6,544
Diferencia en Cambio	-641	552	-680	-1,533	-2,302	2,476
UTILIDAD NETA	-110,580	14,841	145	32,726	-62,868	37,098
EBITDA	-2,182	-43,640	10,828	5,899	-29,095	77,580
Margen Bruto	-21.2%	26.6%	9.5%	9.1%	1.0%	15.1%
Margen Operativo	-25.8%	17.3%	3.0%	12.9%	-2.3%	11.2%
Margen Neto	-20.1%	6.6%	0.0%	7.4%	-4.0%	6.4%
Margen EBITDA	-0.4%	-19.5%	3.2%	1.3%	-1.9%	13.4%

El resultado económico y la generación de caja de Refinería la Pampilla durante el primer trimestre de 2021 ha sido impactado principalmente por los siguientes factores:

- Incremento de ventas en 5% debido principalmente al incremento del volumen en 8% en el primer trimestre de 2021, fundamentalmente por la progresiva recuperación de la actividad económica del mercado local, pese al COVID 19, ajustado ligeramente por menores precios de venta en 2.6% respecto al primer trimestre de 2020.
- No hubo reconocimiento de provisión por desvalorización de inventarios al 1T 2021, versus provisión por 127,194 miles de dólares registrado en 1T2020, como consecuencia del incremento del precio del crudo Brent de 51.8 USD/bbl al cierre de diciembre 2020, a 63.54 USD/bbl al cierre de marzo de 2021. Asimismo, debido a la volatilidad de los precios durante el trimestre, se generó un efecto patrimonial positivo en 49,679 miles de dólares versus un efecto negativo de -204,475 miles de dólares del primer trimestre del año anterior.
- Cabe indicar que la estrategia de Refinería La Pampilla estuvo orientada a la optimización del Flujo de Caja Libre, optimizándose el capital de trabajo de la sociedad, lo que permitió a su vez que no incremente significativamente la deuda financiera de la sociedad de 711 en diciembre 2020 a 722 millones de dólares a cierre de marzo 2021.

El leve incremento de demanda provocada por la reactivación económica, pese a la situación de pandemia, ha originado que Refinería la Pampilla incremente su nivel de producción acorde a las necesidades actuales de mercado, incrementando el uso de su capacidad instalada a un 63% durante el mes de marzo de 2021 (61% en marzo de 2020).

En el primer trimestre 2021 Refinería la Pampilla ha obtenido un EBITDA contable equivalente a 77,580 miles de dólares que compara con los -2,182 miles de dólares generados en el primer trimestre 2020. La razón del mayor EBITDA contable en el 1T 2021, respecto al 1T 2020, se debe principalmente al incremento del margen bruto por menores costos de refinación, y por el incremento del volumen de ventas provocado por la progresiva reactivación económica local, pese a la situación de pandemia.

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



		MAGNITUDES OPERATIVAS					
MAGNITUDES OPERATIVAS	Unidad	1T 2020	2T 2020	3T 2020	4T 2020	2020	1T 2021
CAPACIDAD DE REFINO (*)	Kbbl/d	117	117	117	117	117	117
UTILIZACION MEDIA DE DESTILACION PRIMARIA	%	66	39	46	41	48	60.01
CRUDO PROCESADO	Kbbl	6,998	4,100	4,968	4,406	20,472	6,319
MARGEN DE PRODUCCION A CCS	\$/bbl	7.0	6.4	6.4	4.2	6.1	5.3
VENTAS TOTALES	kbbl	6,998	3,956	5,519	7,026	23,500	7,555
Ventas Mercado Nacional	kbbl	5,459	3,070	4,892	6,152	19,573	5,518
Ventas Mercado Extranjero (**)	kbbl	1,540	886	627	875	3,927	2,037
NUMERO DE ESTACIONES DE SERVICIOS							
Recosac	Und.	579	580	583	589	589	590

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

(**) Incluye 709 kbbl venta de crudo Midland en 2021

Gestión del negocio: Cuenta analítica Current Cost of Supply (CCS) vs. Cuenta Contable

A fin de explicar la gestión del negocio y siguiendo la metodología utilizada en la industria petrolera, la Sociedad analiza su gestión a través de la cuenta analítica CCS, determinando el margen de producción a partir de valorar los crudos y productos a costo de reposición. De esta manera, separa del resultado contable, el efecto patrimonial producto de la volatilidad de los precios internacionales de los crudos y productos y los resultados específicos (partidas significativas cuya presentación separada se considera conveniente para facilitar el seguimiento de la gestión ordinaria de las operaciones de los negocios).

El efecto patrimonial, se compone de tres variables:

- por el costo del crudo, la metodología CCS considera como costo de crudo el costo de reposición en el día de su procesamiento, mientras que la diferencia entre el costo de reposición y el costo promedio ponderado contable es parte del efecto patrimonial;
- por la variación del valor del inventario de productos que seguirá la tendencia de los precios internacionales; y, por último,
- el saneamiento de existencias, resultado de la comparación del valor del inventario final de los productos terminados, frente al precio estimado de realización.

En estabilidad de precios internacionales los resultados contables deben ser similares a los resultados CCS.

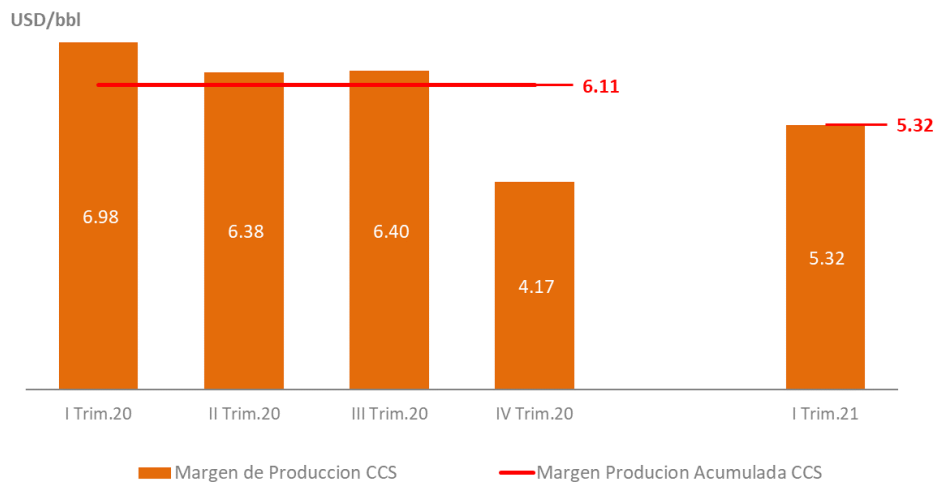
- Sin incluir el margen mayorista, el margen de producción CCS del primer trimestre de 2021 fue de 5.3 USD/bbl, que compara con 7.0 USD/bbl en el mismo periodo de 2020. Los precios medios de venta en el 1T21 han sido inferiores respecto mismo periodo del 2020. Refinería La Pampilla durante 2021 continúa liderando el mercado de exportación de VLSFO, no obstante, los precios medios internacionales del 1T20 fueron de 9.45 USD/bbl vs 6.50 USD/bbl en 1T21. Por el lado de los diferenciales de precios internacionales de productos el Diesel se redujo de 11.40 USD/bbl a 10.67 USD/bbl en 1T21.
- A diferencia del 1T20 el efecto patrimonial del 1T21 ha sido positivo en 49,679 miles de dólares, comparado con -204,475 miles de dólares registrados en el primer trimestre de 2020. El significativo efecto patrimonial negativo del 1T 2020 se debe principalmente al saneamiento de inventarios por 127,194 miles de dólares, debido a la caída de la cotización del crudo Brent en dicho trimestre. En el 1T 2021 la cotización del crudo Brent ha estado en crecimiento, por ello no se ha requerido saneamiento de inventarios en dicho periodo.

Refinería La Pampilla S.A.A.

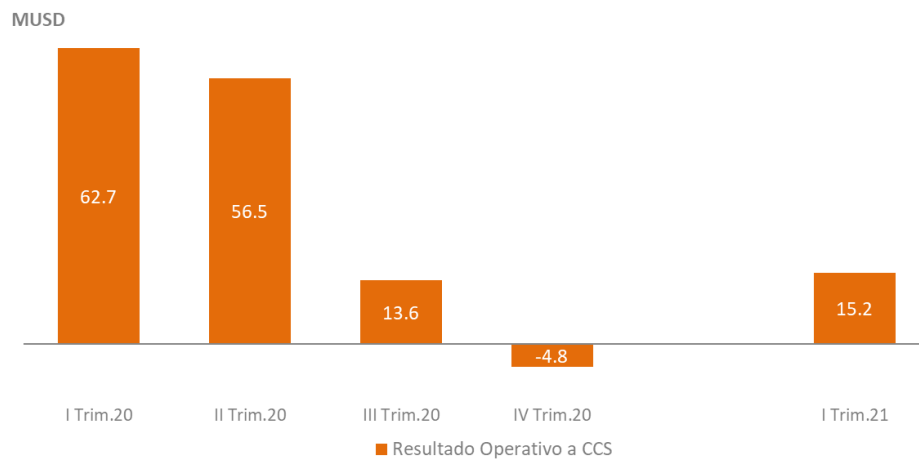
Carretera a Ventanilla km.25
C. Postal 10245 Lima 1 Perú
www.refineriapampilla.com
inversoresrelapasa@repsol.com



- El Resultado neto a CCS del primer trimestre del año 2021 ascendió a 2,201 miles de dólares, importe inferior al Resultado neto a CCS de 33,734 miles de dólares correspondiente al mismo periodo del 2020; mientras que, el Resultado Operativo a CCS fue de 15,186 miles de dólares al primer trimestre 2021, que compara con los 62,728 miles de dólares al cierre del primer trimestre de 2020.

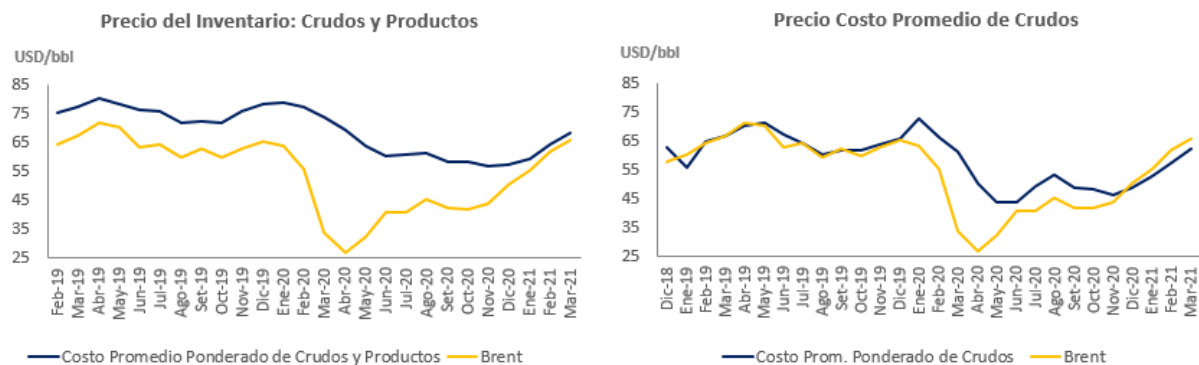


(*) No incluye en 2020 y 2021 el Margen Mayorista



Refinería La Pampilla S.A.A.

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



Cuenta analítica Current Cost of Supply (CCS)

	RELAPASA					
	1T 2020	2T 2020	3T 2020	4T 2020	2020	1T 2021
Miles de Dólares						
RESULTADO OPERATIVO AJUSTADO A CCS RECURRENTE	62,728	56,473	13,588	-4,756	128,033	15,186
Resultado Financiero	-7,986	-9,214	-7,373	-8,993	-33,566	-4,066
Impuesto a las Ganancias	-21,008	-20,018	-3,642	2,949	-41,719	-8,919
RESULTADO NETO AJUSTADO A CCS	33,734	27,241	2,573	-10,800	52,748	2,201
Efecto patrimonial	-204,475	-17,281	-3,736	22,938	-202,554	49,679
Resultados Específicos	-226	-307	291	38,801	38,559	-180
Ajuste impuesto a las ganancias	60,387	5,188	1,017	-18,213	48,379	-14,602
RESULTADO NETO CONTABLE DDI	-110,580	14,841	145	32,726	-62,868	37,098
EBITDA Contable	-2,182	-43,640	10,828	5,899	-29,095	77,580

Explicación de Resultados Contables Acumulados al Primer Trimestre

- Los ingresos del 1T 2021 ascendieron a 580,075 miles de dólares, cifra superior en 5.2% a la registrada en el 1T 2020. El incremento de ingresos del primer trimestre de 2021, en comparación al primer trimestre de 2020, se debe principalmente al incremento en el volumen de ventas en comparación con el inicio de la situación de pandemia en el periodo comparable anterior, así como el incremento de la cotización del crudo Brent en el primer trimestre de 2021, en comparación al decrecimiento de la cotización del crudo Brent en el periodo anterior.

El incremento de ventas del año 2021 respecto al 2020 se descompone en los siguientes efectos: (i) incremento de volumen promedio de ventas en 8%, que incluye incremento del volumen de ventas en el mercado nacional en 1.1% por la progresiva reactivación económica, e incremento en las ventas al exterior en 32.4% por mayores exportaciones de residuales debido a optimización operativa de la Refinería; y (ii) ligera reducción de precios promedio de los combustibles en 2.6% respecto al año anterior.

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



Por los periodos terminados al 31 de Marzo

VENTAS	2020	2021
Miles de Dólares		
Ventas Nacionales	449,979	440,351
Ventas al exterior	98,521	133,571
Prestación de Servicios y Otros	2,808	6,153
Total	551,308	580,075

- El costo de ventas del primer trimestre de 2021 es 492,782 miles de dólares, inferior en -26.3% con respecto al primer trimestre del año anterior, explicado porque en el primer trimestre de 2020 se contabilizó una provisión de saneamiento de inventarios por 127,194 miles de dólares debido a la caída de la cotización del crudo Brent, situación opuesta al primer trimestre de 2021 en que la cotización del crudo ha ido en crecimiento.

Por los periodos terminados al 31 de Marzo

COSTO DE VENTAS	2020	2021
Miles de Dólares		
Costo de ventas operacionales	665,114	489,979
Otros costos operacionales	3,174	2,803
Total costo de ventas	668,288	492,782

Como resultado, se obtuvo una ganancia bruta de 87,293 miles de dólares (-116,980 miles de dólares en el primer trimestre de 2020).

- Los gastos de ventas del 1T 2021 ascendieron a 15,217 miles de dólares (18,489 miles de dólares en el 1T 2020). La disminución de los gastos de ventas está relacionada, principalmente con menores fletes y gastos portuarios por la disminución del volumen de exportaciones.
- Otros Gastos e Ingresos

Se incrementaron en el primer trimestre 2021 en 1,704 miles de dólares debido a una pérdida por cobertura "SWAP" de 940 miles de dólares en un instrumento derivado contratado para mitigar parcialmente el riesgo de volatilidad de los precios de los combustibles.

- El resultado financiero, al comparar cifras acumuladas al 31 de marzo de 2021 frente al mismo periodo del 2020, registró un menor gasto financiero neto, explicado principalmente por:
 - ✓ Disminución del gasto financiero en 2,781 miles de dólares explicado por:
 - i) -2,919 miles de dólares en intereses y obligaciones financieras principalmente por a) 1,947 miles de dólares de menores intereses explicado principalmente por la reducción de las tasas de interés; b) 950 miles de dólares por una reducción de la deuda financiera; y c) 22 miles de dólares de menores comisiones de estructuración.
 - ii) -125 miles de dólares por menor gasto financiero por actualización de pasivo por arrendamiento financiero por la aplicación de la NIIF 16, debido a amortización de cuotas;

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



- iii) + 350 miles de dólares de un mayor gasto asociado a los programas factoring y/o compraventa de cartera
 - iv) -87 miles de dólares de otros gastos financieros.
- ✓ Disminución del gasto por diferencia de cambio neto en 3,117 miles de dólares, debido a la devaluación del sol respecto al dólar durante el periodo al 31 de marzo de 2021 aplicado a las partidas monetarias pasivas en soles durante el primer trimestre.
 - ✓ Disminución del ingreso financiero en 1,978 miles de dólares debido principalmente a que en marzo de 2020 se recibieron intereses por devolución de impuestos de años anteriores por parte de la Administración Tributaria - SUNAT, por 1,887 miles de dólares.

Por los periodos terminados al 31 de Marzo		
INGRESOS FINANCIEROS	2020	2021
Miles de Dólares		
Interes por devolución de impuestos	1,937	0
Otros	43	2
TOTAL	1,980	2

Por los periodos terminados al 31 de Marzo		
GASTOS FINANCIEROS	2020	2021
Miles de Dólares		
Intereses de Obligaciones financieras de Corto y Largo plazo	7,772	4,853
Gasto financiero por actualización de pasivo por arrendamiento	1,396	1,271
Gasto financiero por factoring	0	350
Otros	157	70
TOTAL	9,325	6,544

- La tasa efectiva del gasto por impuesto a las ganancias es 38.8%, la cual es mayor respecto a la tasa de 26.2% al periodo marzo de 2020, principalmente por: (i) disminución de 0.5% por efecto de diferencia permanentes, e (ii) incremento de 13.1% neto, ocasionado por la menor devaluación de 0.04% del Sol a marzo de 2021 respecto de igual periodo de 2020. A continuación, el efecto de las partidas más importantes en la variación de la tasa tributaria y la tasa efectiva:

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS				
RELAPASA				
Miles	A Mar. 2020		A Mar. 2021	
	US \$	%	US \$	%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	-149,959	100.0%	60,619	100.0%
Impuesto a las ganancias calculado según tasa tributaria	44,238	-29.5%	-17,883	-29.5%
Efecto de conversión	8,465	-5.6%	7,248	12.0%
Diferencias permanentes	1,096	-0.7%	-122	-0.2%
Efecto por remediación de activos y otro	-14,420	9.6%	-12,764	-21.1%
Impuesto a las ganancias - TOTAL	39,379	-26.2%	-23,521	-38.8%
Impuesto a las ganancias - DIFERIDO	38,713	-25.8%	-23,521	-38.8%
Impuesto a las ganancias - CORRIENTE (caja)	666	-0.4%	-	0.0%

- Finalmente, durante el primer trimestre de 2021 se obtuvo un EBITDA sobre el resultado contable de 77,580 miles de dólares (EBITDA de -2,182 miles de dólares durante el primer trimestre de 2020).

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 de los mismos. Al 31 de marzo de 2021, el ratio de morosidad medido, como deuda vencida entre facturación acumulada es 0.03% y como promedio acumulado a marzo 2021, la deuda vencida mayor a 15 días de antigüedad significó el 0.66% del total de cuentas por cobrar comerciales neto de vinculadas.

Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC)

A través del Decreto Supremo N° 006-2021-EM publicado el 28 de marzo de 2021, el Ministerio de Energías y Minas (MEM) aprobó a partir del 29 de marzo de 2021, activar el mecanismo de estabilización mediante la aplicación de compensaciones (descuentos) y aportaciones (primas) sobre los precios de venta primaria del diésel BX destinado al uso vehicular, por un periodo de 90 días calendarios.

El objetivo de esa medida es mantener dichos precios estabilizados, evitando que la alta volatilidad de los precios internacionales se traslade a los consumidores finales de la cadena de comercialización del diésel BX.

Cabe señalar que el FEPC fue creado por el Gobierno Peruano mediante el Decreto de Urgencia N° 010-2004 como un fondo intangible destinado a evitar que la volatilidad de los precios del mercado internacional del petróleo crudo y sus derivados se traslade a los consumidores.

Al 31 de marzo de 2021 la Compañía mantiene USD35 miles de dólares de saldo pendiente de pago por concepto de FEPC (USD36 miles de dólares al 31 de diciembre de 2020).

Inventarios

Al 31 de marzo de 2021 el inventario de crudos, productos en proceso, productos terminados y tránsitos ascendió a 5,803 miles de barriles, superior al inventario al 31 de diciembre de 2020 que ascendió a 4,467

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



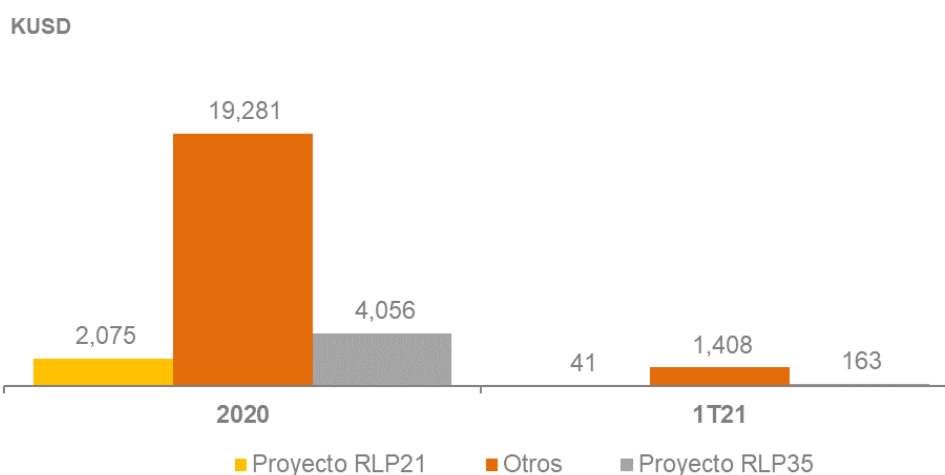
miles de barriles. El impacto del alza de la cotización del crudo Brent en el 1T 2021 ha provocado un incremento del costo promedio USD/bbl de inventarios, que pasa de 56.37 al 31 de diciembre de 2020 a 69.42 al 31 de marzo de 2021. El efecto combinado del incremento de volumen y del incremento de costo unitario en 1T 2021, explican el incremento del saldo de inventarios en 150,974 miles de dólares, respecto al 31 de diciembre de 2020.

Por los periodos terminados al 31 de Diciembre		
INVENTARIOS	2020	1T21
Miles de barriles		
Productos refinados	1,872	2,065
Petróleo crudo	1,493	832
Productos en proceso y otras materias. primas	386	191
Crudos y otras materias primas en tránsito	716	2,409
Productos refinados en tránsito		306
Total de Inventarios	4,467	5,803

Inversiones

Al cierre del primer trimestre se realizaron inversiones por 1,612 miles de dólares, de las cuales 163 miles de dólares corresponden al proyecto Nuevo Terminal T4 y a mejoras en los Terminales T1, T2, y T3 (RLP35), el resto corresponde a proyectos individualmente menores de 1,000 miles de dólares.

Las inversiones durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020 fueron de 25,412 miles de dólares, de las cuales 4,056 miles de dólares corresponden al Proyecto RLP35 y 2,075 miles de dólares corresponden al Proyecto RLP21 y 19,281 miles de dólares corresponden a mejoras a instalaciones de refino, torre de secado, seguridad de refinería, entre otras mejoras.



Liquidez

El índice de liquidez al 31 de marzo de 2021 fue de 1.12, mostrando un incremento respecto al 31 de diciembre de 2020, cuyo índice fue de 1.01. Esto responde al incremento de los activos corrientes en 163,190 miles de dólares, debido principalmente a: Incremento de las cuentas por cobrar comerciales en 11,777 miles de dólares e incremento de inventarios en 150,974 miles de dólares; así como el incremento

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



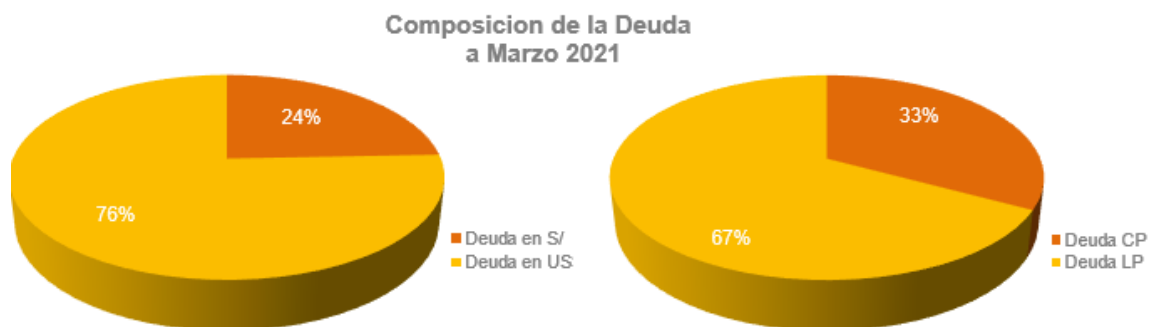
del pasivo corriente en 93,313 miles de dólares fundamentalmente por tener un incremento de las cuentas por pagar comerciales en 95,292 miles de dólares.

Financiamiento

La deuda financiera a 31 de marzo de 2021 se situó en 722 millones de dólares, ligeramente superior a los 711 millones de dólares al 31 de diciembre de 2020, lo que representa un incremento de 1.5% en relación al cierre de 2020. El incremento se debe principalmente al efecto del incremento de los precios internacionales del crudo.

Composición y vencimientos de la deuda:

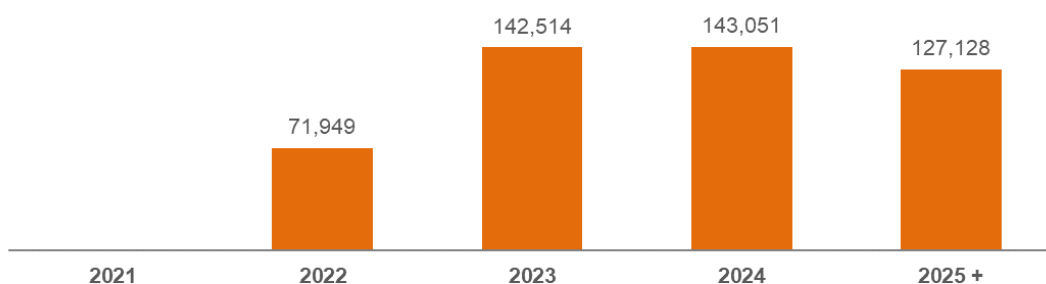
A 31 de marzo de 2021, la deuda a largo plazo asciende a 485 millones de dólares, equivalente al 67% y la de corto plazo es de 237 millones de dólares, que representa el 33%.



La compañía dispone de Pasivos Financieros en moneda local para equilibrar la posición monetaria; al 31 de marzo de 2020, dichos Pasivos Financieros ascendían a 661 millones de soles, equivalentes a 176 millones de dólares.

Cronograma de Amortizaciones

(En KUSD al 31 de marzo 2021)
(porción no corriente de deuda LP)



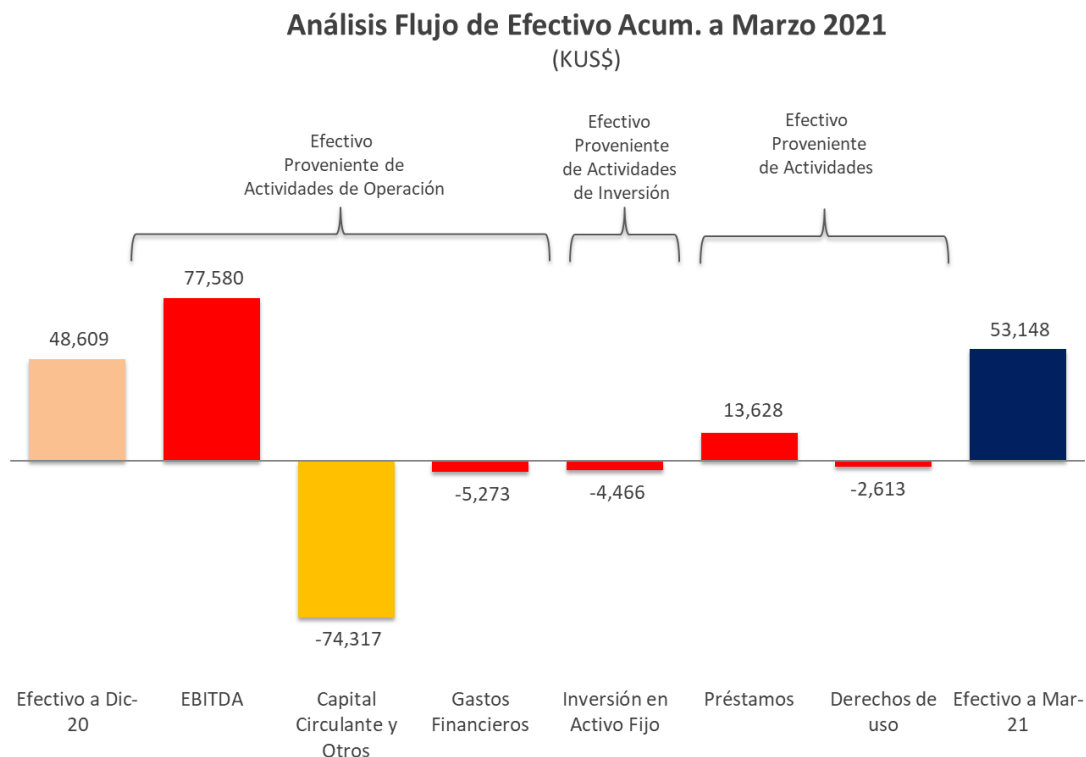
Refinería La Pampilla S.A.A.

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



Con relación a la deuda a largo plazo, al cierre del 1T 2021 respecto a diciembre 2020 ha habido una disminución en las financiaciones tomadas y en su vida media a 3.15 años que compara con los 3.20 años que se tuvo al cierre de 2020.

Respecto de las fuentes y uso de fondos gestionados por la empresa, al 31 de marzo de 2021 la Sociedad mantiene una caja de 53,148 miles de dólares (48,609 miles de dólares al 31 de diciembre de 2020). El incremento de caja al 31 de marzo de 2021 respecto al cierre del año anterior se debe principalmente a: (i) ingresos de flujos de efectivo por actividades de operación por -2,010 miles de dólares (Incluye 101 miles de dólares de ingresos por diferencia de cambio del efectivo), debido principalmente al efecto neto de flujos usados en actividades operacionales, (ii) salidas de flujos de efectivo por actividades de inversión por 4,466 miles de dólares por mejoras en propiedad, planta y equipo, y (iii) ingreso de efectivo neto por actividades de financiamiento por 11,015 miles de dólares debido principalmente a incremento de deuda financiera. Al comparar los flujos de efectivo del 1T 2021 con los del 1T 2020, las principales variaciones corresponden al efecto neto de menores salidas de efectivo por actividades de operación e inversión y menores ingresos de efectivo por actividades de financiamiento.



Patrimonio

El patrimonio al 31 de marzo de 2021, ha incrementado en 37,098 miles de dólares respecto al 31 de diciembre de 2020, explicado por el resultado obtenido al 31 de marzo de 2021.

Resultados Económicos Consolidados

A nivel consolidado, el resultado neto contable del 1T 2021 ha sido de 40,308 miles de dólares (-113,578 en el 1T 2020), el resultado operativo contable de 71,769 miles de dólares (-142,095 en el 1T 2020) y el EBITDA contable de 91,900 miles de dólares (5,165 en el 1T 2020). Sin embargo, aislando el efecto inventarios, el resultado neto ajustado a CCS es de 5,424 miles de dólares (30,703 en el 1T 2020).

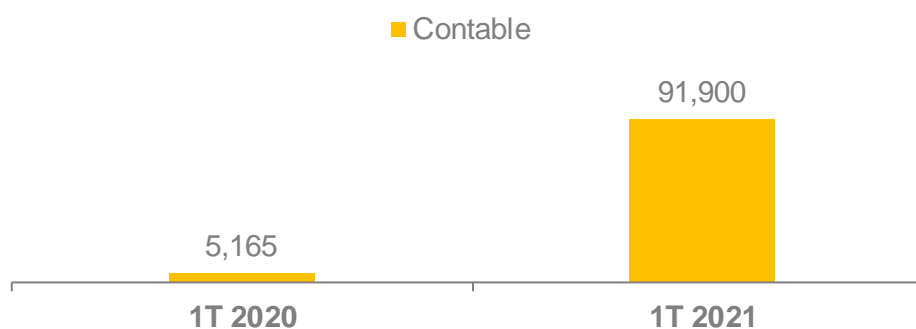
Refinería La Pampilla S.A.A.

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

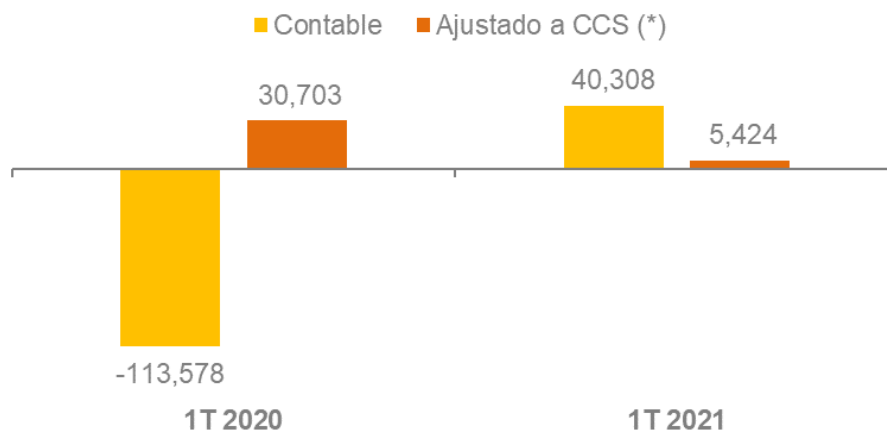


RELAPASA CONSOLIDADO						
	1T 2020	2T 2020	3T 2020	4T 2020	2020	1T 2021
Miles de Dólares						
RESULTADO NETO AJUSTADO A CCS	30,703	22,870	433	-12,327	41,679	5,424
RESULTADO NETO CONTABLE DDI	-113,578	10,321	-2,095	30,339	-75,013	40,308
EBITDA CONTABLE	5,165	-39,231	16,560	12,323	-5,183	91,900

EBITDA Consolidado



Resultado Neto Consolidado



(*) No considera efecto patrimonial ni resultados específicos (no recurrentes).

Aspectos Sociales, Medio Ambientales y de Gobernanza Corporativa

- En enero, Repsol en la búsqueda por ofrecer a sus clientes una mejor experiencia en el servicio de atención y beneficios a sus clientes, ha innovando sus procesos y desarrollos, renovando por ello la alianza Repsol-LATAM Pass.

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



- En marzo, Repsol Perú sigue creciendo su participación en las redes sociales y su comunidad ahora puede seguirlos en Instagram.
- Repsol participa del desarrollo social de la comunidad a través de proyectos sociales sostenibles en beneficio de la población. En ese sentido, promueve e impulsa iniciativas sociales en seis ejes: educación, medio ambiente, salud, cultura, inclusión social y desarrollo comunitario. Entre los principales Programas desarrollados durante este primer trimestre del 2021 y considerando la coyuntura de pandemia, tenemos los siguientes:
 - Programa Educativo de Promoción de valores y vida saludable en alianza estratégica con Acepta: El Programa ejecutado por la Institución Acepta, en colaboración con la Ugel de Ventanilla, tiene como objetivo promover estilos de vida saludables en niños de primaria y secundaria de colegios nacionales del distrito de Ventanilla. A través de charlas virtuales, se ha renovado el Programa para el 2021, el cual incluye la plataforma “Repsol Contigo” dirigida a profesionales de la educación alumnos y padres de familia y donde se alojará toda la actividad desarrollada.
 - Activaciones dirigidas a profesionales de la educación Congresos Virtuales, Módulos, Conversatorios sobre temas específicos y capacitaciones para el manejo de materiales distribuidos en redes
Activaciones a padres de familia: los mismas que incluirán conferencias virtuales para padres de familia, mensajes virtuales para una mejor crianza e infografías y conferencias en tiempo real a solicitud de centros educativos.
 - Activaciones dirigidas a alumnos incluyendo intervenciones en horas de tutoría: sesiones virtuales, videos grabados, actividades para plasmar lo aprendido, y sesiones virtuales.
 - Inserción Social por la Danza: Ángeles D1: Con el respaldo de la reconocida cultora nacional de ballet Vania Masías, Ángeles D1 es un Proyecto de recuperación social que brinda a los jóvenes la oportunidad de convertir su afición al baile y la acrobacia en una actividad rentable y ejemplar
 - Debido a la pandemia, este 2021 se continuará brindando el Programa por plataformas virtuales beneficiando a jóvenes de Ventanilla y mi Perú. Entre las principales acciones realizadas en los espacios de Mi Perú y Pachacútec se encuentran las clases regulares y especiales con diferentes estilos y profesores invitados, clases en vivo con invitados y eventos en fechas especiales.
 - Donación a la Municipalidad de Ventanilla para la compra de planta de oxígeno: En atención a las graves circunstancias que están afectando la vida de las personas a consecuencia de la propagación del COVID-19, Refinería la Pampilla suscribió con la Municipalidad de Ventanilla un Convenio para apoyar en la compra de una Planta Generadora de Oxígeno Medicinal. En este sentido realizó la donación de S/ 140,261.45 o su equivalente en dólares US\$ 37,908.5, los cuales serán destinados para cubrir el 25% del costo de una Planta Generadora de Oxígeno Medicinal a ser instalada en el distrito de Ventanilla.

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. El Operador Técnico de la Refinería es Repsol S.A., empresa internacional registrada en las Bolsas de Valores españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia). Al 31 de marzo de 2021 el accionariado de Refinería La Pampilla S.A.A. está compuesto por Repsol Perú BV, empresa de propiedad de Repsol S.A. con el 92.4% de acciones, y otras personas jurídicas y naturales que representaban el 7.6%.

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 períodos indicados en esta sección. La información presentada deberá leerse conjuntamente 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 2020 fueron auditados por Gaveglio Aparicio y Asociados S. Civil de R.L. representante de PricewaterhouseCoopers. Los dictámenes del auditor independiente por los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 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 2021 son no auditados y, en opinión de la administración, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, el rendimiento financiero, la situación financiera y los flujos de efectivo del Emisor.

ESTADO DE RESULTADOS			
	2020	1T 2020	1T 2021
Miles de Dólares			
Ingreso de actividades ordinarias	1,559,358	551,308	580,075
Costo de ventas	-1,543,914	-668,288	-492,782
Ganancia (pérdida) bruta	15,444	-116,980	87,293
Gastos de ventas y distribución	-66,372	-18,489	-15,217
Gastos de administración	-27,600	-7,037	-6,220
Otros, ingresos (gastos) operativos, neto	-602	533	-1,171
Recupero (provisión) por deterioro de activos	43,168	-	-
	-51,406	-24,993	-22,608
Ganancia (pérdida) operativa	-35,962	-141,973	64,685
Ingresos financieros	4,138	1,980	2
Gastos financieros	-35,402	-9,325	-6,544
Diferencia de cambio, neto	-2,302	-641	2,476
Resultado (pérdida) antes del impuesto a las ganancias	-69,528	-149,959	60,619
Gasto por impuesto a las ganancias	6,660	39,379	-23,521
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio	-62,868	-110,580	37,098

Refinería La Pampilla S.A.A.

Carretera a Ventanilla km. 25

C. Postal 10245 Lima 1 Perú

www.refineriapampilla.com

inversoresrelapasa@repsol.com

**INFORMACIÓN DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

	2020	Ac. a Mar 2020	Ac. a Mar 2021
<i>Miles de Dólares</i>			
ACTIVO			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	48,609	503	53,148
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	154,003	169,303	165,780
Otras cuentas por cobrar (neto)	14,711	53,805	11,366
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas		147	-
Inventarios	276,343	302,973	427,317
Activo por impuesto a las ganancias	15,552	36,537	14,998
Gastos pagados por anticipado	1,522	1,664	1,321
Total activos corrientes	510,740	564,932	673,930
Otros activos financieros	80,611	80,611	80,611
Otras cuentas por cobrar	1,517	2,321	1,463
Propiedades, planta y equipo (neto)	982,680	957,923	971,322
Activos intangibles (neto)	5,562	4,623	5,715
Gastos pagados por anticipado	-	219	-
Activos por Impuestos a las Ganancias Diferidos	36,574	69,079	13,053
TOTAL ACTIVOS	1,617,684	1,679,708	1,746,094
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Otros pasivos financieros	226,692	403,275	237,408
Cuentas por pagar comerciales	200,995	99,138	296,287
Otras cuentas por pagar	78,682	75,381	65,987
Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas		-	-
Total pasivos corrientes	506,369	577,794	599,682
Otros pasivos financieros	484,626	517,844	484,642
Otras cuentas por pagar	106,742	111,835	104,725
Pasivo por impuesto a las ganancias diferidos		-	-
Provisión por beneficios a los empleados	-	-	-
TOTAL PASIVOS	1,097,737	1,207,473	1,189,049
Patrimonio			
Capital emitido	742,540	742,540	742,540
Primas de Emisión	-9,247	-9,247	-9,247
Reservas de capital	9,060	9,060	9,060
Resultados acumulados	-222,406	-270,118	-185,308
TOTAL PATRIMONIO	519,947	472,235	557,045
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1,617,684	1,679,708	1,746,094

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**

	2020	1T 2020	1T 2021
Miles de Dólares			
INDICE DE LIQUIDEZ			
Prueba Corriente	1.0	1.0	1.1
Prueba ácida	0.5	0.5	0.4
INDICE DE GESTION			
Margen bruto	1.0%	-21.2%	15.0%
Margen operativo	-2.3%	-25.8%	11.2%
INDICE DE SOLVENCIA			
Endeudamiento patrimonial	2.1	2.6	2.1
Cobertura de intereses	-0.9	-0.3	11.9
INDICE DE RENTABILIDAD			
Rentabilidad neta sobre patrimonio	-12.1%	-23.4%	6.7%
Rentabilidad neta sobre ventas de bienes	-4.0%	-20.1%	6.4%
EBITDA	-29,095	-2,182	77,580

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
---	--

<u>EBITDA</u>	Ganancia (Pérdida) Operativa + depreciación + amortización + (-) Provisión saneamiento de existencias + (-) Provisión por incobrabilidad.
---------------	---