

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



ANALISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2019

Refinería la Pampilla obtiene en el año 2019 un EBITDA de 184.5 millones de dólares

- El margen de la producción a CCS a diciembre 2019 ha sido de 254.2 millones de dólares, superior al obtenido a diciembre de 2018 de 133.9 millones de dólares
- Al cierre de diciembre el margen CCS de producción fue 7.96 USD/bbl comparado con 3.85 USD/bbl en el mismo periodo de 2018.
- Durante el periodo se revalorizaron los inventarios consecuencia del incremento del precio del crudo Brent desde 52.2 USD/bbl al cierre de 2018 hasta 66.0 USD/bbl, generando un efecto positivo por inventarios de 19.1 millones de dólares en el año 2019 versus los -31.3 millones de dólares del año anterior.
- Como consecuencia de ello, en el año 2019 se ha obtenido un EBITDA contable equivalente a 184.5 millones de dólares que compara con los 15.5 millones de dólares generados en 2018.
- El EBITDA medido bajo la metodología Current Cost of Supply (CCS), utilizado en la industria petrolera, en la que se valorizan los crudos a costo de reposición, es de 177.2 millones de dólares, comparada con 38.2 millones de dólares del año 2018.
- Este resultado se genera en un entorno internacional en el que los diferenciales de precios de los productos han sido, en promedio, similares a los del año 2018. Siendo positivos los diferenciales del diésel y gasolinas, mientras que el residual se mantuvo en terreno negativo, cayendo considerablemente en el último trimestre de 2019. En el ámbito local, se observó también la recuperación de los márgenes mayoristas.
- Asimismo, con el objetivo de maximizar los resultados, Refinería La Pampilla S.A.A. ha optimizado la producción de las nuevas unidades de producción de diésel y gasolinas de bajo azufre, priorizando la utilización de crudos ligeros, orientando su producción al mercado interno y disminuyendo las exportaciones de residuales y naftas, productos de margen negativo frente al crudo.
- En esa línea, y gracias a una gestión innovadora, se produjo y comercializó el primer cargamento de VLSFO (Very Low Sulfur Fuel Oil) residual con un contenido de azufre menor a 0.5%, y cuyo diferencial de precios respecto al Brent es positivo. Este combustible con bajo contenido en azufre y, por lo tanto, respetuoso del medioambiente, ha colocado a la Refinería como la primera y por ahora única productora de VLSFO en la costa Pacífico-Sur.
- Por otro lado, Refinería la Pampilla S.A.A. asume su compromiso con la sostenibilidad, orientando su estrategia, actividad e inversiones a nuevos y más exigentes planes de negocio alineados con la transición energética y el cumplimiento de los objetivos de cambio climático del Acuerdo de París, para limitar el calentamiento del planeta por debajo de los dos grados centígrados.
- En este contexto, Refinería la Pampilla S.A.A. ha adaptado sus previsiones de precios futuros de crudo, de los márgenes y del comportamiento de la demanda en su evaluación del test de deterioro de los activos. La Sociedad, ha efectuado una actualización de sus proyecciones financieras de largo plazo, incorporando un plan de negocios más exigente y supuestos más conservadores que recogen los cambiantes escenarios del complejo entorno externo e interno y, como consecuencia de ello, ha registrado a 31 de diciembre de 2019, conforme a los lineamientos de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 36 "Deterioro de activos", una provisión por deterioro de los

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



activos por importe de 304.9 millones de dólares (214.9 millones de dólares, neto de su efecto impositivo) .

- La actualización de la estimación de pérdida por deterioro afectará los resultados de la Sociedad del periodo 2019, sin embargo, no altera la generación de caja de las operaciones del año. De esta manera, al cierre del año, la pérdida operativa contable es de 192.4 millones de dólares y una pérdida neta contable de 167.4 millones de dólares, mientras que el Flujo de Caja Libre generado es positivo en 89.8 millones de dólares y el Flujo de Caja Libre antes de inversiones positivo en 175.9 millones de dólares.

Hechos destacables

- El 28 de noviembre se publicó el Informe de Clasificación de Riesgo de Moody's Local PE quien decidió mantener la calificación de AA.pe a la Primera Emisión, Segunda, Tercera y Cuarta Emisión de Bonos Corporativos del Primer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de Refinería la Pampilla S.A.A., de igual forma, dictaminó ratificar la clasificación de 2° Clase.pe. a las Acciones Comunes de la Compañía.

Las calificaciones otorgadas ponderan:

- ❖ El soporte técnico y patrimonial que brinda su accionista mayoritario, Repsol S.A., el cual participa con el 92.42% de la propiedad de la Compañía y que ha materializado su compromiso financiero a través de diversos aportes de capital (300 millones de dólares aproximadamente desde 2015.
 - ❖ Fortaleza financiera de su matriz, cuya deuda de largo plazo – a la fecha de emisión del informe- ostenta una calificación de Baa1 por parte de Moody's Investors Service.
 - ❖ La Compañía mantiene un market share importante en el mercado de downstream de hidrocarburos local; impulsados por la materialización de eficiencias en sus procesos de refinamiento, almacenamiento y distribución.
 - ❖ El giro de operaciones de la Compañía es intensivo en bienes de capital y requiere de economías de escala para ser costo-eficiente, lo cual constituye una barrera de entrada para potenciales competidores.
 - ❖ Ubicación estratégica de la refinería en la costa central del Perú, que le permite tener un alcance relevante de la geografía nacional.
 - ❖ El importante plan de inversiones realizado por la Compañía. En este sentido, destaca la finalización en el 2018 del Proyecto RLP 21 "Adecuación a Nuevas Especificaciones de Combustibles de Refinería La Pampilla" (741 millones de dólares), y la puesta en marcha del Terminal Monoboya T4; el cual permitirá disminuir de forma significativa el lucro cesante producto de las condiciones de oleaje anómalo y sobrecostos logísticos.
 - ❖ La disminución de su nivel de deuda; reduciendo el costo de sus obligaciones y aumentando el nivel de disponibilidad de sus facilidades crediticias. En tal sentido, resultará relevante el potencial reperfilamiento de su deuda a fin de diversificar aún más sus fuentes de fondeo, disminuir sus costos y aumentar el perfil de vencimiento de su endeudamiento.
- El 4 de noviembre se publicaron los Estados Financieros Individuales y Consolidados de la Sociedad al Tercer trimestre de 2019.

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



Entorno

COTIZACIONES INTERNACIONALES												
Datos promedio en USD	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018	2018	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019	2019	% Var. 4T19/4T18	% Var. 2019/2018
ICE BRENT (1st month) (1)	67.23	74.97	75.84	68.60	71.69	63.83	68.47	62.03	62.42	64.16	-9%	-11%
NYMEX WTI (1st month) (1)	62.89	67.91	69.43	59.34	64.90	54.90	59.91	56.44	56.87	57.04	-4%	-12%
Diferencial Brent-WTI	4.34	7.06	6.41	9.26	6.79	8.94	8.56	5.59	5.55	7.12	-40%	5%
Tipo de cambio (2)	3.23	3.27	3.30	3.38	3.30	3.32	3.29	3.39	3.32	3.33	-2%	1%

(1) Fuente: Platts
(2) Tipo de cambio Gerre Venta de la SBS

El precio del crudo Brent ha mostrado una tendencia alcista durante el último trimestre del año. Iniciando el periodo con 58.89 USD/bbl y culminando en 66.00 USD/bbl. Los principales factores detrás de los movimientos se relacionan al anuncio por parte de la OPEP y sus aliados en incrementar la reducción de la producción en 0.5 millones de barriles día a partir del 1 de enero de 2020, así como al anuncio de la firma del primer acuerdo comercial entre Estados Unidos y China en enero 2020.

Con respecto al último trimestre del 2018, el precio promedio del crudo Brent se redujo en 9%, alcanzando 68.4 USD/bbl como máximo valor el 30 de diciembre y 57.7 USD/bbl como el menor valor el 02 de octubre de 2019. Comparando los precios promedio del 2019 respecto del promedio año del 2018, se ha registrado una reducción del 11%.

Evolución del Crudo ICE BRENT (USD/bbl)



Fuente: Platts. Elaboración Propia.

Por su parte, los precios de los productos tuvieron un comportamiento positivo con respecto al crudo para gasolinas y diésel, mientras que fue negativo para el residual de alto azufre. Contrariamente, el diferencial del residual de bajo azufre (calidad IMO) fue positivo con respecto al crudo aumentando debido a la entrada en vigencia de la regulación IMO.

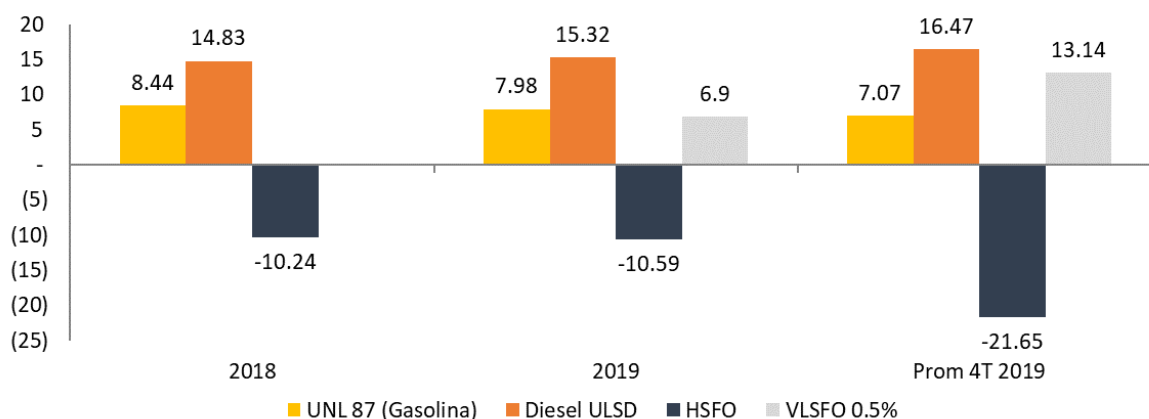
Relapasaa a través de cambios en procesos, abastecimiento y cargas, se adecuó oportunamente al mercado, transformando su producción al cambio de especificación del combustible marino. Desde octubre de 2019 produce y comercializa residuales de bajo azufre, Low Sulfur Fuel Oil (LSFO, azufre máximo 1.0%) y Very Low Sulfur Fuel Oil (VLSFO IFO 380 Azufre máximo 0.5%) de acuerdo con la norma ISO 8217: 2010 RMG. Esto convierte a Relapasaa y al Perú, en uno de los principales centros de abastecimiento de combustible marino de la región del Pacífico.

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



Diferenciales de Productos respecto al BRENT (USD/bbl)



(*) Fuente Platts- Diferenciales calculados sobre los promedios de cada periodo

Por el lado de la demanda interna, de acuerdo con la última publicación del Ministerio de Energía y Minas, actualizada el mes de noviembre 2019, se registró un incremento de 1.6% con respecto al mismo período 2018. Se observó un crecimiento de la demanda de gasolinas (+3.1%), diésel (+2.2%), y turbo de aviación (+0.8%); mientras que los demás productos cayeron como el residuales (-14.6%) y asfalto (-8.5%).

DEMANDA TOTAL			
PRODUCTOS (Kbbld)	a Nov-18	a Nov-19	Var.%
GASOLINAS	49.6	51.2	3.1%
DIESEL	113.7	116.2	2.2%
RESIDUALES	5.2	4.4	-14.6%
ASFALTO	4.5	4.1	-8.5%
TURBO	22.6	22.8	0.8%
TOTAL	195.6	198.7	1.6%

(*) Data oficial Ministerio Energía y Minas

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											
MAGNITUDES ECONOMICAS	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018	2018	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019	2019	% Var. 4T19/4T18
Millones de USD											
VENTAS NETAS	934,250	893,082	885,081	946,478	3,658,891	776,226	750,285	792,495	773,784	3,092,790	-18.2%
Utilidad bruta	38,792	32,330	24,985	2,035	98,142	66,667	44,613	53,271	76,560	241,111	362%
UTILIDAD OPERATIVA	7,339	-3,020	-6,590	-30,181	-32,452	38,414	15,955	24,799	-271,601	-192,433	800%
Gastos Financieros	-7,693	-10,170	-10,573	-14,474	-42,910	-13,819	-11,468	-9,813	-10,570	-45,670	-27%
Diferencia en Cambio	-291	-1,613	-328	-1,249	-3,481	863	-1,252	-1,730	458	-1,661	-137%
UTILIDAD NETA	2,485	-12,078	-13,355	-34,641	-57,589	19,612	4,069	3,939	-195,055	-167,435	463%
EBITDA	14,538	5,752	2,409	-7,138	15,561	42,525	32,811	41,975	67,199	184,510	-1041%
Margen Bruto	4.2%	3.6%	2.8%	0.2%	2.7%	8.6%	6.0%	6.7%	9.9%	7.8%	4395%
Margen Operativo	0.8%	-0.3%	-0.7%	-3.2%	-0.9%	5.0%	2.1%	3.1%	-35.1%	-6.2%	1000%
Margen Neto	0.3%	-1.4%	-1.5%	-3.7%	-1.6%	2.5%	0.5%	0.5%	-25.2%	-5.4%	589%
Margen EBITDA	1.6%	0.6%	0.3%	-0.8%	0.4%	5.5%	4.4%	5.3%	8.7%	6.0%	-1257%

El resultado económico y la generación de caja de Refinería la Pampilla S.A.A. no sólo ha estado impactado por la volatilidad del precio del crudo y comportamiento de los márgenes; sino también, por los siguientes factores:

- La normativa IMO para combustibles marinos, determinando un máximo 0.5% de azufre a partir del 1ro. de enero de 2020, objetivo que la Refinería superó exitosamente, a través del estudio de las limitaciones operativas para el procesamiento de crudos ligeros, inversiones menores para el procesamiento de crudos ácidos y evaluación de diversos crudos con la finalidad de optimizar la operación y lograr la producción de residuales y combustibles marinos calidad IMO.
- Por otro lado, el compromiso con la Sostenibilidad y el Medio Ambiente asumido por parte de la Sociedad, orientando su estrategia, actividad e inversiones a nuevos y más exigentes planes de negocio alineados con la transición energética y el cumplimiento de los objetivos de cambio climático del Acuerdo de París, para limitar el calentamiento del planeta por debajo de los dos grados centígrados.

En ese sentido, y con el objetivo de maximizar los resultados, Refinería La Pampilla S.A.A. ha optimizado la producción de las nuevas unidades de producción de diésel y gasolinas de bajo azufre, priorizando la utilización de crudos ligeros, orientando su producción al mercado interno y disminuyendo las exportaciones de residuales de alto azufre y naftas, productos de margen negativo frente al crudo.

En esa misma línea, y gracias a una gestión innovadora, Refinería produjo y comercializó residuales de bajo azufre, que cumplieron especificaciones IMO, tanto Low Sulfur Fuel Oil (LSFO) como Very Low Sulfur Fuel Oil (VLSFO), y cuyo diferencial de precios respecto al Brent es positivo. Este combustible con bajo contenido en azufre y, por lo tanto, respetuoso del medioambiente, ha colocado a la Refinería como la primera y por ahora única productora de VLSFO en la costa Pacífico-Sur.

Refinería la Pampilla S.A.A. ha obtenido un EBITDA contable equivalente a 184,510 miles de dólares que compara con los 15,561 miles de dólares generados en 2018.

Asimismo, el EBITDA medido bajo la metodología Current Cost of Supply (CCS), utilizado en la industria petrolera en la que se valorizan los crudos a costo de reposición, es de 177,189 miles de dólares, comparada con 38,244 miles de dólares del año 2018.

Por otro lado, Refinería la Pampilla S.A.A. ha adaptado sus previsiones de precios futuros de crudo, de los márgenes y del comportamiento de la demanda en su evaluación del test de deterioro de los activos. La Sociedad, ha efectuado una actualización de sus proyecciones financieras de largo plazo, incorporando un plan de negocios más exigente y supuestos más conservadores que recogen los

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



cambiantes escenarios del complejo entorno externo e interno y, como consecuencia de ello, ha registrado a 31 de diciembre de 2019, conforme a los lineamientos de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 36 “Deterioro de activos”, una provisión por deterioro de los activos por importe de 304,850 miles de dólares (214,919 miles de dólares, neto de su efecto impositivo) .

La actualización de la estimación de pérdida por deterioro afecta los resultados de la Sociedad del periodo 2019, sin embargo, no altera la generación de caja de las operaciones del año. De esta manera, al cierre del año, la pérdida operativa contable es de 192,433 miles de dólares y una pérdida neta contable de 167,435 miles de dólares, mientras que el Flujo de Caja Libre generado es positivo en 89,801 miles de dólares y el Flujo de Caja Libre antes de inversiones positivo en 175,923 miles de dólares.

MAGNITUDES OPERATIVAS												
MAGNITUDES OPERATIVAS	Unidad	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018	2018	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019	2019	% Var. 4T19/4T18
CAPACIDAD DE REFINO (al cierre del periodo)	Kbbl/d	117	117	117	117	117	117	117	117	117	117	0%
UTILIZACION MEDIA DE DESTILACION PRIMARIA	%	89	66	84	89	82	81	72	74	74	75	-18%
CRUDO PROCESADO	Kbbl	9,381	6,974	8,915	9,602	34,872	8,523	7,619	7,881	7,914	31,937	-18%
MARGEN DE PRODUCCION A CCS	\$/bbl	3.2	1.3	3.5	7.0	3.8	6.8	6.4	9.2	9.5	8.0	36%
VENTAS TOTALES	kbbl	11,966	10,508	10,237	11,624	44,334	9,760	8,797	10,015	9,277	37,849	-20%
Ventas Mercado Nacional	kbbl	6,911	7,072	6,425	7,336	27,744	6,464	6,915	7,184	7,798	28,360	6%
Ventas Mercado Extranjero	kbbl	5,055	3,436	3,811	4,288	16,590	3,296	1,882	2,832	1,479	9,489	-65%
NUMERO DE ESTACIONES DE SERVICIOS												
Recosac	Und.	509	527	535	560	560	566	567	561	572	572	2%

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 a costo de reposición. Separando del resultado contable, no considera el efecto existencias producto de la volatilidad de los precios internacionales de los crudos y productos y el resultado específico (extraordinarios).

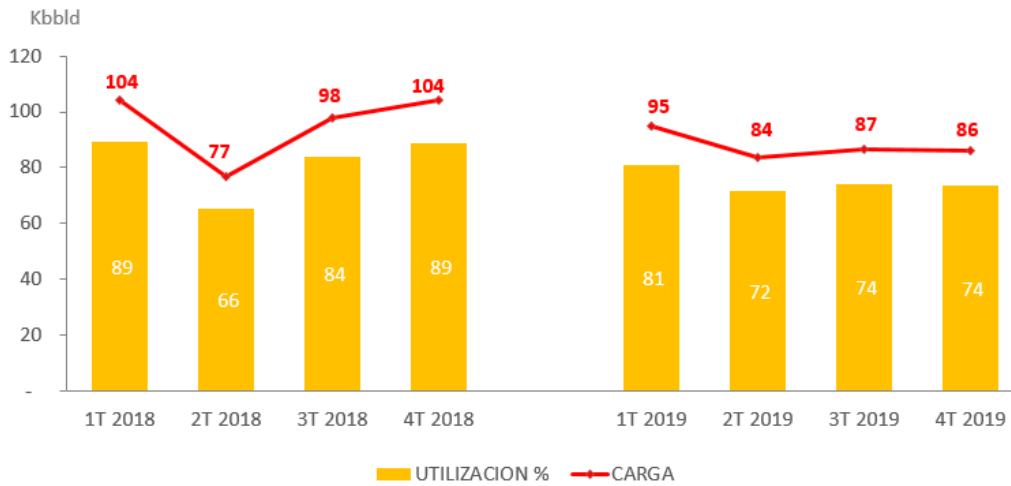
El efecto existencias se compone de tres variables:

- 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 contable de adquisición es parte del efecto existencias;
- 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.

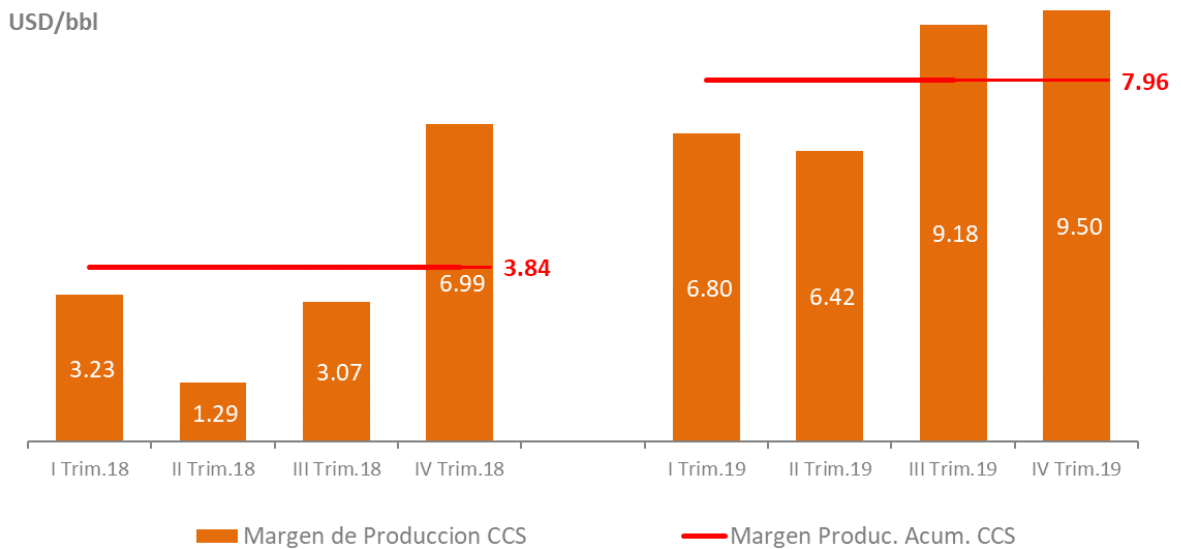
En estabilidad de precios internacionales los resultados contables deben ser similares a los resultados CCS.

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



- El margen de producción CCS¹ de 2019 fue de 7.96 USD/bbl, que compara con 3.84 USD/bbl en 2018 y un margen total CCS de 8.13 USD/bbl versus 4.17 USD/bbl en el año anterior.



- El efecto inventario al 31 de diciembre de 2019 ha sido positivo en 19,076 miles de dólares, a diferencia del registrado a diciembre de 2018 que fue de -31,313 miles de dólares.
- El Resultado Neto CCS por el año 2019 ascendió a 47,167 miles de dólares, valor superior al resultado de -35,330 miles de dólares correspondiente al mismo periodo del 2018; mientras que, el Resultado Operativo CCS fue de 111,967 miles de dólares, que compara con los -879 miles de dólares al cierre del cuarto trimestre de 2018.
- El EBITDA CCS fue de 177,189 miles de dólares frente al resultado de 38,244 miles de dólares al 31 de diciembre de 2018.

¹ CCS: Cuenta analítica Current Cost of Supply

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



Cuenta analítica Current Cost of Supply (CCS)

RELAPASA					
	2017	2018	4T 2019	4T 2018	2019
Miles de Dólares					
RESULTADO OPERATIVO AJUSTADO A CCS RECURRENTE	100,524	-879	34,918	31,903	111,967
Resultado Financiero	-20,157	-42,970	-9,981	-15,461	-46,991
Impuesto a las Ganancias	-18,158	8,519	-3,896	-7,314	-17,809
RESULTADO NETO AJUSTADO A CCS	62,209	-35,330	21,041	9,128	47,167
Efecto inventarios	31,090	-31,313	16,488	-62,201	19,076
Resultados Específicos	-4,474	-260	-323,007	117	-323,476
Ajuste impuesto a las ganancias	-7,852	9,314	90,423	18,315	89,798
RESULTADO NETO CONTABLE DDI	80,973	-57,589	-195,055	-34,641	-167,435
EBITDA ajustado a CCS	133,300	38,244	54,065	45,193	177,189
EBITDA Contable	160,743	15,561	67,199	-7,138	184,510

Explicación de Resultados Contables Acumulados al Cuarto Trimestre

- Las ventas en volumen del año terminado el 31 de diciembre de 2019 disminuyeron en 14.6% respecto al mismo periodo del año anterior, lo que incluye un incremento de las ventas en el mercado nacional de 1.0% y una disminución de ventas al exterior de 41.6%, lo que permitió maximizar el margen bruto. Los ingresos ascendieron a 3,092,790 miles de dólares, cifra inferior en 15.5% a la registrada en el mismo periodo del año anterior; debido a la disminución del volumen de ventas al exterior (menores exportaciones de residuales de alto contenido de azufre y Nafta), y compensado con el incremento de precios unitarios de los productos en 2.1%.

Por los periodos terminados al 31 de diciembre		
VENTAS	2018	2019
Miles de Dólares		
Ventas Nacionales	2,473,576	2,423,539
Ventas al exterior	1,153,379	639,798
Impuestos de Hidrocarburos	-	-
Prestación de Servicios y Otros	31,936	29,453
Total	3,658,891	3,092,790

- El costo de ventas al 31 de diciembre 2019 fue de 2,851,679 miles de dólares inferior en -19.9% con respecto al mismo periodo del 2018, en línea con la disminución del precio del crudo y la menor carga.
- Como resultado, se obtuvo una ganancia bruta de 241,111 miles de dólares, mientras que la ganancia bruta el resultado promedio en el mismo periodo del 2018 fue de 98,142 miles de dólares.

Por los periodos terminados al 31 de diciembre		
COSTO DE VENTAS	2018	2019
Miles de Dólares		
Costo de ventas operacionales	3,543,849	2,838,168
Otros costos operacionales	16,900	13,511
Total costo de ventas	3,560,749	2,851,679

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



- Los gastos de ventas del año terminado al 31 de diciembre 2019 ascendieron a 80,221 miles de dólares (97,098 miles de dólares en el mismo periodo de 2018). La disminución de los gastos está relacionada, principalmente con:
 - ✓ Menores gastos de almacenamiento por optimización de los volúmenes de almacenamiento en los terminales del Norte y Sur, así como la reducción de la capacidad de almacenamiento de Turbo en Callao.
 - ✓ Menores gastos de transporte por optimización de costes, renegociación de tarifas y cambios en la utilización de medios de transportes de combustibles.

- Otros Gastos e Ingresos

En otros gastos del estado de resultados del año 2019 se incluye la provisión por pérdida por deterioro de los activos de larga duración de Refinería La Pampilla por 304,850 miles de dólares (no hubo pérdida por deterioro en el año 2018).

La Gerencia de la Compañía ha efectuado una evaluación anual de deterioro de los activos de larga duración, conforme a políticas contables de la Compañía descritas en las notas a los estados financieros, y como resultado de esta evaluación, la Gerencia ha reconocido una pérdida por deterioro de activos.

Los principales factores que explican la pérdida por deterioro del año 2019 están referidos a la actualización de supuestos sobre volúmenes de destilación, sendas de precios y márgenes por entorno internacional ligadas a nueva regulación IMO (International Maritime Organization) y ajustes de crecimiento en entorno local, todo ello en línea con el compromiso de la Compañía con la sostenibilidad y el cumplimiento de los objetivos de cambio climático del Acuerdo de París para limitar el calentamiento del planeta por debajo de los dos grados centígrados.

- El resultado financiero, al comparar cifras acumuladas al cuarto trimestre frente al mismo periodo del 2018, registró un mayor gasto financiero neto, explicado principalmente por:
 - ✓ Incremento del gasto financiero en 2,760 miles de dólares explicado por:
 - i) -2,450 miles de dólares en intereses y obligaciones financieras principalmente por a) -5,298 miles de dólares de menores intercalarios asociados a los proyectos de inversión culminados en 2018 que se compensa con b) +2,848 miles de dólares de menores intereses por la reducción de la deuda financiera como consecuencia del ingreso de los fondos por el aumento de capital en 200,291 miles de dólares en enero de 2019, la generación de caja durante el año y la reducción de las tasas de interés.
 - ii) +5,878 miles de dólares por gasto financiero por actualización de pasivo por arrendamiento financiero por la aplicación de la NIIF 16;
 - iii) - 668 miles de dólares de otros gastos.
 - ✓ Reducción del ingreso financiero en 3,081 miles de dólares debido principalmente a menores dividendos recibidos.

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



Por los periodos terminados al 31 de diciembre

GASTOS FINANCIEROS	2018	2019
<i>Miles de Dólares</i>		
Intereses de Obligaciones financieras de Corto y Largo plazo	41,341	38,891
Gasto financiero por actualización de pasivo por arrendamiento	0	5,878
Otros	1,569	901
TOTAL	42,910	45,670

Por los periodos terminados al 31 de diciembre

INGRESOS FINANCIEROS	2018	2019
<i>Miles de Dólares</i>		
Dividendos recibido de la Subsidiaria	3,093	0
Otros	328	340
TOTAL	3,421	340

- La tasa efectiva del gasto por impuesto a las ganancias del año terminado el 31 de diciembre de 2019 es 6.5% mayor respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por: (i) disminución de 0.3% por efecto de diferencias permanentes (no se ha percibido dividendos de RECOSAC a diciembre de 2019), e incremento de 6.8% neto, ocasionado por la apreciación del Sol en 1.9% a diciembre de 2019 (en igual periodo de 2018, el comportamiento del Sol fue una devaluación de 4.2%). A continuación, el efecto de las partidas más importantes en la variación de la tasa tributaria y la tasa efectiva:

GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS				
RELAPASA				
<i>Miles</i>	A Dic 2018		A Dic 2019	
	US \$	%	US \$	%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	-75,422	100.0%	-239,424	100.0%
Impuesto a las ganancias calculado según tasa tributaria	22,249	-29.5%	70,630	-29.5%
Más:				
Diferencias permanentes	-91	0.1%	-968	0.4%
Efecto del tipo de cambio (NIC 12 y otro)	-11,371	15.1%	9,144	-3.8%
Efecto de conversión	7,046	-9.3%	-6,817	2.8%
Impuesto a las ganancias - TOTAL	17,833	-23.6%	71,989	-30.1%
Impuesto a las ganancias - DIFERIDO	17,677	-23.4%	74,669	-31.2%
Impuesto a las ganancias - CORRIENTE (caja)	156	-0.2%	-2,680	1.1%

- Finalmente, por el año 2019 se obtuvo un EBITDA sobre el resultado contable de 184,510 miles de dólares (EBITDA de 15,561 miles de dólares por el año 2018). Aislado el efecto inventarios y resultados específicos (no recurrentes), se obtiene un EBITDA ajustado a CCS de 177,189 miles de dólares (38,244 miles de dólares por el año 2018).

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 Cuarto Trimestre

- Las ventas en volumen disminuyeron en -20.2% respecto al mismo trimestre del año anterior, siendo el mercado internacional el que presenta una disminución de -72.7% y en el mercado nacional un incremento de +25.5%. Como se ha mencionado antes, las ventas estuvieron condicionadas a la aplicación de una estrategia que, entre otras medidas, redujo la utilización de la planta mejorando el mix de productos, lo que permitió maximizar el margen bruto.

Por los periodos terminados octubre a diciembre		
VENTAS	4T18	4T19
Miles de Dólares		
Ventas Nacionales	635,767	664,937
Ventas al exterior	303,854	99,408
Impuestos de Hidrocarburos		
Prestación de Servicios y Otros	6,857	9,439
Total	946,478	773,784

- El costo de ventas fue de 697,224 miles de dólares, 26.2% inferior al mismo trimestre del 2018.
- Como resultado, se obtuvo una ganancia bruta de 76,560 miles de dólares en el 4T19, mientras que el resultado en el mismo periodo de 2018 fue de 2,035 miles de dólares.

Por los periodos terminados octubre a diciembre		
COSTO DE VENTAS	4T18	4T19
Miles de Dólares		
Costo de ventas operacionales	939,792	693,454
Otros costos operacionales	4,651	3,770
Total costo de ventas	944,443	697,224

- Los gastos de ventas y distribución en el 4T19, ascendieron a 17,938 miles de dólares (23,005 miles de dólares en el mismo periodo del 4T18). La disminución de los gastos está relacionada con el menor gasto de transporte debido a la optimización de los costos de flete y menor venta de turbo. Cabe indicar que la totalidad de los gastos logísticos y de distribución son recuperados en el precio de venta.
- Otros Gastos e Ingresos
En otros gastos del estado de resultados del 4T 2019 se incluye la provisión por pérdida por deterioro de los activos de larga duración de Refinería La Pampilla por 304,850 miles de dólares (no hubo pérdida por deterioro en el 4T 2018).
- Menor gasto financiero por 3,904 miles de dólares respecto del 4T18, generado principalmente por:
 - 5,170 miles de dólares por menores intereses de obligaciones financieras;
 - +1,423 miles de dólares por gasto financiero por actualización de pasivo por arrendamiento financiero por la aplicación de la NIIF 16, y;
 - 157 miles de dólares de otros gastos financieros.

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



Por los periodos terminados octubre a diciembre

GASTOS FINANCIEROS	4T18	4T19
<i>Miles de Dólares</i>		
Intereses de Obligaciones financieras de Corto y Largo plazo	14,160	8,990
Gasto financiero por actualización de pasivo por arrendamiento	0	1,423
Otros	314	157
TOTAL	14,474	10,570

Por los periodos terminados octubre a diciembre

INGRESOS FINANCIEROS	4T18	4T19
<i>Miles de Dólares</i>		
Dividendos recibido de la Subsidiaria	0	0
Otros	262	131
TOTAL	262	131

- Finalmente se obtuvo un EBITDA sobre el resultado contable del 4T19 de 67,199 miles de dólares (-7,138 miles de dólares por el 4T 2018). Sin embargo, aislando el efecto inventarios y resultados específicos (no recurrentes), se obtiene un EBITDA ajustado a CCS de 54,065 miles de dólares (45,768 miles de dólares por el 4T 2018).

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 diciembre de 2019, el ratio de morosidad medido, como deuda vencida entre facturación acumulada es 0.88%; y como promedio acumulado a diciembre 2019, la deuda vencida mayor a 15 días de antigüedad significó el 1% del total de cuentas por cobrar comerciales neto de vinculadas.

Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC)

A partir de la entrada en vigencia del Decreto de Urgencia N° 005-2012 en agosto de 2012, los únicos productos dentro del FEPC son el GLP Envasado, el diésel para uso vehicular, así como el diésel y residual para la generación eléctrica de los sistemas aislados. Según lo establecido, las bandas se ajustan con periodicidad bimensual.

El 19 de septiembre de 2018 se publicó la Ley N° 30847, que aprobaba diversas disposiciones presupuestarias para promover la ejecución del gasto público en inversiones.

Dicha medida prevé que el MEF realice modificaciones presupuestarias a favor del MINEM por 596,000 miles de soles para ser destinados al pago de las obligaciones del Fondo, mediante documentos cancelatorios a favor de los Productores e Importadores, quienes podrían utilizar dichos documentos cancelatorios para la cancelación del Impuesto General a las Ventas e Impuesto a la Renta a partir del ejercicio fiscal 2019.

Refinería La Pampilla S.A.A.

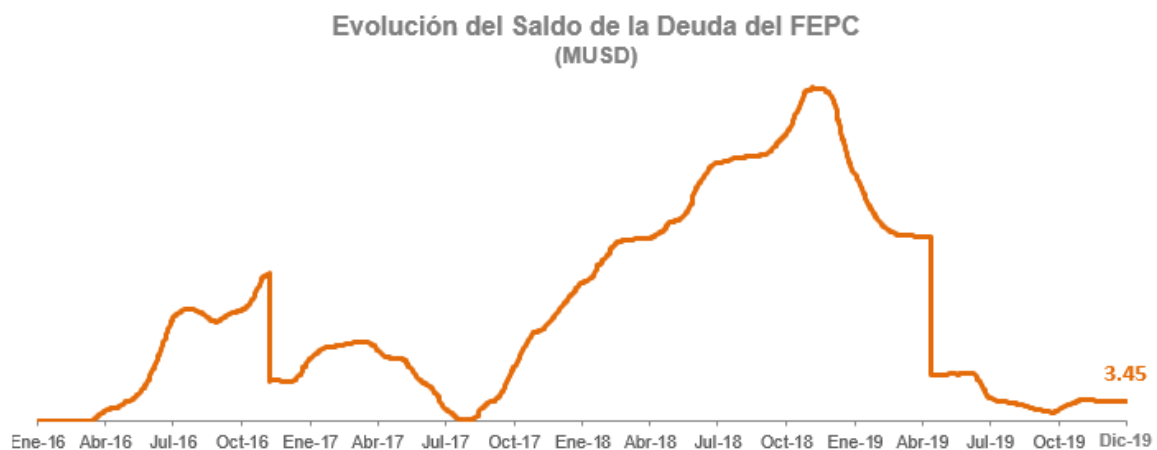
Carretera a Ventanilla km. 25
C. Postal 10245 Lima 1 Perú
www.refinerialapampilla.com
inversoresrelapasa@repsol.com



El 30 de marzo se publicó el DS N° 109-2019-EF con disposiciones reglamentarias que contempla el fraccionamiento y caducidad de los Documentos Cancelatorios, En el mes de abril 2019, Relapasaa cobró parte de la deuda del FEPC vía impuestos mediante el uso de “Documentos Cancelatorios del Tesoro Público” por 80,212 miles de soles.

Refinería La Pampilla continúa trabajando en el necesario perfeccionamiento de la metodología de cálculo de los Precios de Paridad de Importación que publica Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería (OSINERGMIN) que permita el reconocimiento integral de todos los costos en los que incurre un operador eficiente en el proceso de importación, almacenamiento y venta, ello teniendo en consideración la constante evolución de costos asociados a la actividad que exige un seguimiento y actualización permanente. La Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía del Perú (SNMPE) viene publicando, en su página web, desde noviembre de 2017, los Precios de Paridad de Importación que recogen los costos asociados a esta actividad. (<http://www.snmpe.org.pe/hidrocarburos/precio-de-referencia.html>)

Al 31 de diciembre 2019 los productos del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles se encuentran en Franja de Aportación: GLP Envasado y Diésel B5 UV y en Franja de Estabilidad el Diésel B5 UV S50. Cerrando el periodo con una deuda por cobrar al Fondo en 3,450 miles de dólares, importe inferior a los 42,355 miles de dólares registrados al 31 de diciembre de 2018.



Fuente: Elaboración Propia.

Inventarios

Como se ha explicado anteriormente en la sección de la Cuenta analítica CCS vs. Cuenta contable, Refinería La Pampilla mantiene una política estricta de manejo y optimización de los inventarios, orientada a la cobertura de las necesidades comerciales y de su actividad de producción. Al 31 de diciembre de 2019 las existencias de crudos, productos en proceso, productos terminados y tránsitos fueron de 3,628 miles de barriles, inferior al cierre del año 2018 que fue de 4,671 miles de barriles.

Refinería La Pampilla S.A.A.

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

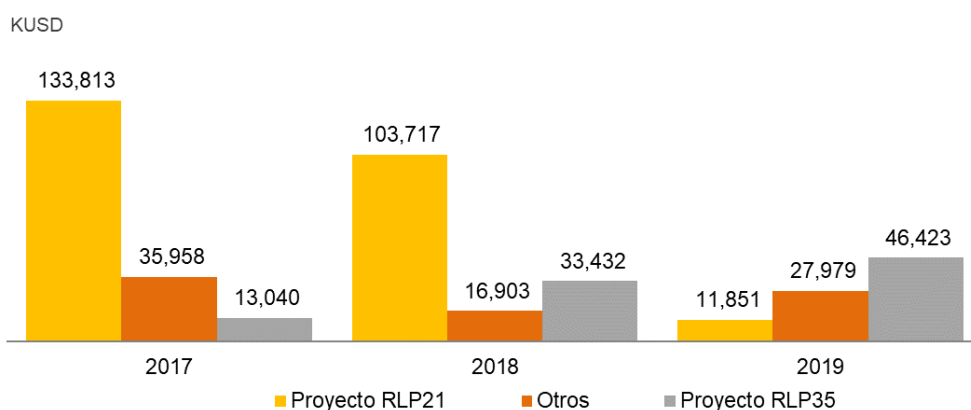


Por los periodos terminados al 31 de diciembre

INVENTARIOS	2018	2019
Miles de barriles		
Productos refinados	3,034	2,303
Petróleo crudo	935	689
Productos en proceso y otras materias. primas	516	636
Crudos y otras materias primas en tránsito	186	0
Total de Inventarios	4,671	3,628

Inversiones

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2019 se realizaron inversiones por 86,253 miles de dólares, de las cuáles 46,423 miles de dólares corresponden al proyecto Nuevo Terminal T4 y Mejoras en los Terminales T1, T2, y T3 (RLP35) y 11,851 miles de dólares corresponden al proyecto Adaptación a Nuevas Especificaciones de Combustibles de Refinería La Pampilla (RLP21). Las inversiones al 31 de diciembre de 2018 fueron de 154,052 miles de dólares, de las cuáles 33,432 miles de dólares corresponden al Proyecto RLP35 y 103,717 miles de dólares corresponden al Proyecto RLP21.



Liquidez

El índice de liquidez al 31 de diciembre de 2019 fue de 1.23, mostrando una ligera variación respecto al 31 de diciembre de 2018, cuyo índice fue de 1.16. Esto responde a la disminución de los activos corrientes en 121,058 miles de dólares, principalmente por la disminución de los inventarios 59,848 y las otras cuentas por cobrar en 63,436 miles de dólares explicado en su mayoría por la disminución del saldo por cobrar del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles por 38,905 miles de dólares, frente a la disminución del pasivo corriente en 136,950 miles de dólares fundamentalmente por tener una menor cuenta por pagar en 128,928 miles de dólares, una menor deuda financiera de 40,487 y un mayor pasivo por arrendamientos de NIIF 16 en 13,417 miles de dólares.

Financiamiento

La deuda financiera al 31 de diciembre de 2019 se situó en 804 millones de dólares, inferior a los 1,073 millones de dólares al 31 de diciembre de 2018, lo que ha supuesto una reducción del 25.07% en relación al cierre de 2018. Esta reducción obedece principalmente al ingreso de los fondos por el aumento de capital realizado en enero 2019, el cual sirvió para reducir deuda financiera y fortalecer el patrimonio de la compañía, la generación de caja generada durante el ejercicio, el cobro de la cuenta por cobrar del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC) mediante la aplicación de documentos

Refinería La Pampilla S.A.A.

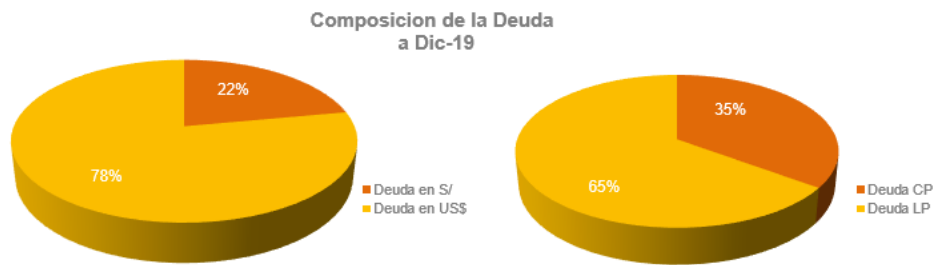
Carretera a Ventanilla km. 25
C. Postal 10245 Lima 1 Perú
www.refinerialapampilla.com
inversoresrelapasa@repsol.com



cancelatorios recibidos del Tesoro Público y la cancelación de la cuenta escrow asociada al Proyecto RLP21 Bloque Gasolinas..

Composición y vencimientos de la deuda:

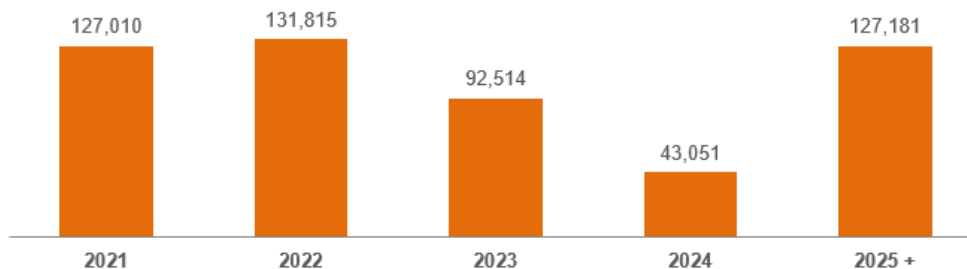
Al 31 de diciembre de 2019, la deuda a largo plazo asciende a 522 millones de dólares, equivalente al 65% y la de corto plazo es de 282 millones de dólares, que representa el 35%.



La compañía dispone de Pasivos Financieros en moneda local para equilibrar la posición monetaria; al 31 de diciembre de 2019, ascienden a 579 millones de soles equivalentes a 175 millones de dólares.

Cronograma de Amortizaciones

(En KUSD al 31 de diciembre 2019)
(porción no corriente de deuda LP)



Con relación a la deuda a largo plazo, al cierre del IV trimestre 2019 respecto a diciembre 2018 ha existido una disminución en las financiaciones tomadas y en su vida media a 3.32 años que compara con los 3.27 años que se tuvo al cierre de 2018.

Respecto de las fuentes y uso de los fondos gestionados por la empresa, al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad mantiene una caja de 629 miles de dólares (32,098 miles de dólares al 31 de diciembre de 2018). La disminución de caja al 31 de diciembre de 2019 respecto al cierre del año anterior se debe principalmente a: ingresos de flujos de efectivo por actividades de operación por 181,300 miles de dólares, debido principalmente a menores pagos de pasivos comerciales, salidas de flujos de efectivo por actividades de inversión por 125,657 miles de dólares por mejoras en propiedad, planta y equipo, y salidas de efectivo por actividades de financiamiento por 87,387 miles de dólares debido a aporte de capital recibido por 200,291 miles de dólares, neto de salidas de efectivo por pagos de obligaciones financieras por 287,678 miles de dólares.

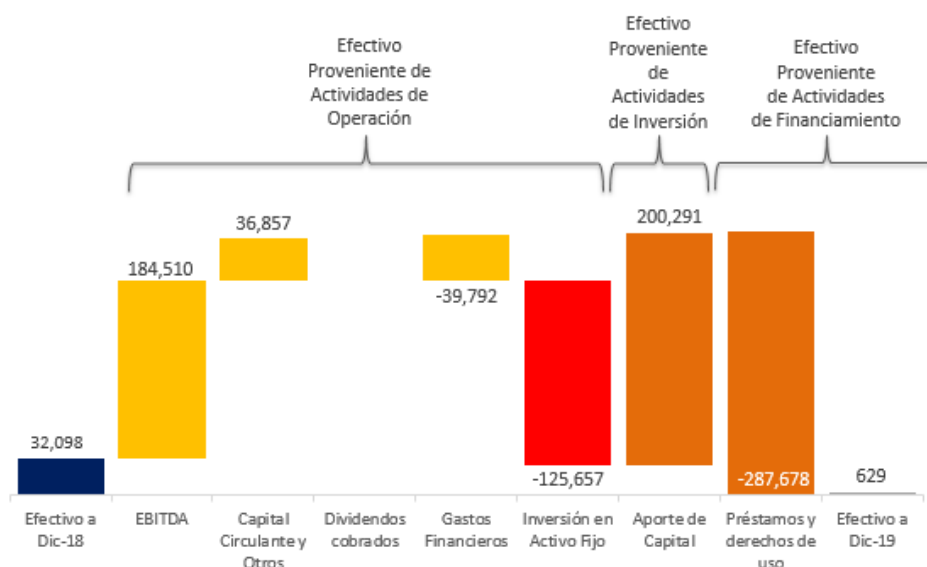
Refinería La Pampilla S.A.A.

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



Análisis Flujo de Efectivo Acum. a Diciembre-19

(KUS\$)



Patrimonio

El patrimonio ha aumentado en 26,115 miles de dólares al 31 de diciembre de 2019, respecto al cierre del año anterior, explicado por el aumento de capital neto de costo de emisión de 200,291 miles de dólares, el efecto de adopción de la NIIF 16 Arrendamientos, aplicable a partir del 01 de enero de 2019, por -6,741 miles de dólares; más el resultado del periodo de -167,435 miles de dólares.

Resultados Económicos Consolidados

A nivel consolidado, el resultado neto contable ha sido de -167,974 miles de dólares, el resultado operativo contable de -185,936 miles de dólares y el EBITDA contable de 221,346 miles de dólares. Sin embargo, aislando el efecto inventarios, se obtiene resultado neto ajustado a CCS de 47,288 miles de dólares y un EBITDA ajustado a CCS de 215,897 miles de dólares.

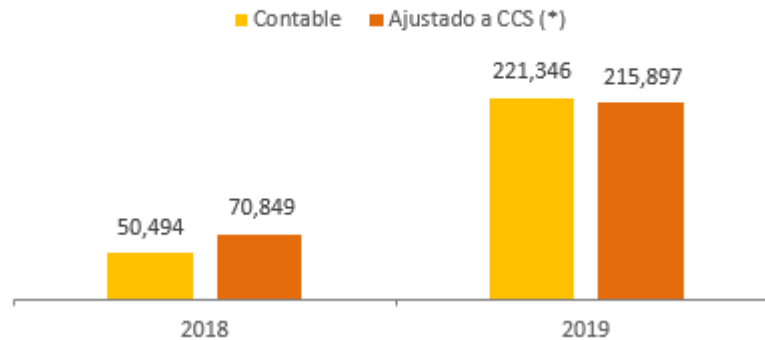
RELAPASA CONSOLIDADO					
	2017	2018	4T 2019	4T 2018	2019
Miles de Dólares					
EBITDA AJUSTADO A CCS	162,215	70,849	67,252	58,530	215,897
RESULTADO NETO AJUSTADO A CCS	58,885	-36,105	22,633	10,374	47,288
RESULTADO NETO CONTABLE DDI	80,154	-57,543	-193,875	-34,031	-167,974
EBITDA CONTABLE	196,764	50,494	79,218	3,818	221,346

Refinería La Pampilla S.A.A.

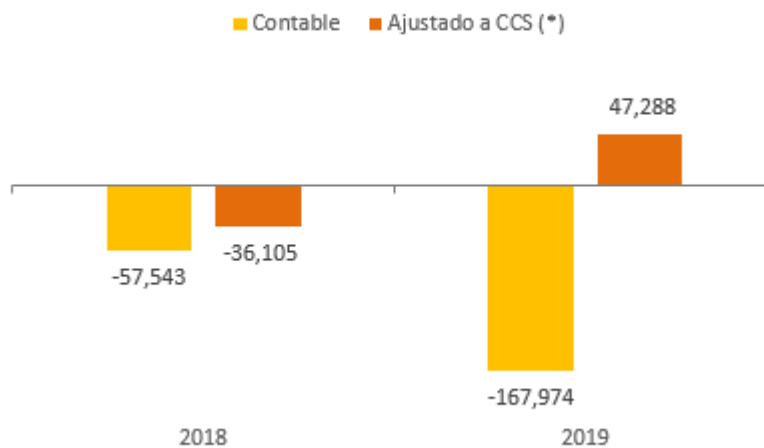
Carretera a Ventanilla km. 25
C. Postal 10245 Lima 1 Perú
www.refinerialapampilla.com
inversoresrelapasa@repsol.com



EBITDA Consolidado



Resultado Neto Consolidado



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

Aspectos Sociales, Medio Ambientales y de Gobernanza Corporativa

- En octubre se vivió la semana internacional de Voluntariado, con una jornada de Mejora de Infraestructura del Centro de Preparación de Comida Infantil, que constó del mantenimiento y pintado del Comedor Comunal AAHH Divino Niño en Pachacutec – Ventanilla, en marco del “Programa de Lucha contra la Anemia” y el Programa Mundial de Alimentos de las Naciones Unidas.
- En noviembre, se conmemoró el Día Internacional de la Eliminación de la Violencia contra la Mujer y Repsol se unió a esta campaña impulsada por el Ministerio de la Mujer y Poblaciones Vulnerables, con el lema #Violenciadisfrazadadeamor, esta iniciativa tuvo como propósito generar conciencia sobre las diferentes formas de agresión a la mujer, signos de alarma y motivar su rechazo colectivo. Para ello se realizaron charlas en conjunto con especialistas del Centro Emergencia Mujer (CEM) en las estaciones de servicio de Repsol, así como en Colegios ubicados en Ventanilla dirigido a los alumnos, docentes y padres de familia.
- En convenio de colaboración con la Universidad de Ingeniería y Tecnología, UTEC, Repsol difunde los valores propios relacionados con la transparencia, innovación y responsabilidad, por ello en el último trimestre del año participaron el Director de Refino, Luis Llamas y el Director de

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



Abastecimiento y Distribución, Luis Vásquez, quienes dictaron talleres del curso Ingeniería del Petróleo, dirigidos a los alumnos de las carreras de ingeniería de la energía e ingeniería química. Estas actividades tienen por objetivo la promoción y la creación de conocimiento, así como la transferencia de capacidades sobre Energía y Sostenibilidad.

- En diciembre se realizó la tradicional actividad social para celebrar las Fiestas Navideñas, con cerca de 700 niños provenientes del Distrito de Ventanilla y de otras áreas del Callao, evento que se realizó en las instalaciones del Parque de las Leyendas, esta actividad congregó a casi 60 voluntarios de la compañía y algunos de sus familiares, quienes monitorearon y compartieron con los menores comprendidos entre los 5 y 11 años de edad quienes gozaron de un día de esparcimiento disfrutando de juegos de feria, show infantil, refrigerio, y regalos para todos los presentes.
- En diciembre se vende el Primer Cargamento de VLSFO (Very Low Sulfur Fuel Oil es un residual con un contenido de azufre menor del 0.5% peso), combustible con bajo contenido en azufre y por lo tanto respetuoso del medioambiente y, además, Refinería de La Pampilla se convierte en el primer y por ahora único productor de VLSFO en la costa Pacífico-Sur.

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 diciembre de 2019 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 del Emisor en las fechas y para cada uno de los períodos indicados en esta sección. La información presentada deberá leerse conjuntamente con los estados financieros del Emisor y las notas que los acompañan, y está íntegramente sometida por referencia a dichos estados financieros. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018 fueron auditados por Gaveglío 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 2019 y 2018 no tuvieron ninguna opinión con salvedad acerca de los estados financieros separados y consolidados de Refinería La Pampilla S.A.A.

ESTADO DE RESULTADOS					
	2017	2018	4T 2018	4T 2019	2019
Miles de Dólares					
Ingreso de actividades ordinarias	3,271,264	3,658,891	946,478	773,784	3,092,790
Costo de ventas	-3,016,342	-3,560,749	-944,443	-697,224	-2,851,679
Ganancia (pérdida) bruta	254,922	98,142	2,035	76,560	241,111
Gastos de ventas y distribución	-94,803	-97,098	-23,005	-17,938	-80,221
Gastos de administración	-31,456	-32,425	-9,433	-7,258	-29,901
Otros, ingresos (gastos) operativos, neto	-1,523	-1,071	222	-322,965	-323,422
	-127,782	-130,594	-32,216	-348,161	-433,544
Ganancia (pérdida) operativa	127,140	-32,452	-30,181	-271,601	-192,433
Ingresos financieros	2,439	328	262	131	340
Gastos financieros	-31,995	-42,910	-14,474	-10,570	-45,670
Diferencia de cambio, neto	-2,467	-3,481	-1,249	458	-1,661
Dividendos	11,866	3,093	-	-	-
Resultado (pérdida) antes del impuesto a las ganancias	106,983	-75,422	-45,642	-281,582	-239,424
Gasto por impuesto a las ganancias	-26,010	17,833	11,001	86,527	71,989
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio	80,973	-57,589	-34,641	-195,055	-167,435

Refinería La Pampilla S.A.A.

Carretera a Ventanilla km. 25

C. Postal 10245 Lima 1 Perú

www.refinerialapampilla.cominversoresrelapasa@repsol.com**INFORMACIÓN DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

	2017	2018	2019
Miles de Dólares			
ACTIVO			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	18,541	32,098	629
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	293,059	287,163	307,207
Otras cuentas por cobrar (neto)	87,097	106,049	42,613
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	22	-
Inventarios	386,101	364,892	305,044
Activo por impuesto a las ganancias	10,472	22,419	37,210
Gastos pagados por anticipado	1,388	2,741	1,623
Total activos corrientes	796,658	815,384	694,326
Otros activos financieros	80,611	80,611	80,611
Otras cuentas por cobrar	5,724	5,626	2,408
Propiedades, planta y equipo (neto)	1,029,933	1,143,917	967,511
Activos intangibles (neto)	4,007	4,940	4,983
Gastos pagados por anticipado	8,658	4,198	262
Activos por Impuestos a las Ganancias Diferidos	-	-	30,366
TOTAL ACTIVOS	1,925,591	2,054,676	1,780,467
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Otros pasivos financieros	329,149	322,468	282,069
Cuentas por pagar comerciales	308,904	295,863	166,935
Otras cuentas por pagar	71,613	80,317	112,694
Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-
Total pasivos corrientes	709,666	698,648	561,698
Otros pasivos financieros	533,369	750,457	521,571
Otras cuentas por pagar	2,541	1,743	114,383
Pasivo por impuesto a las ganancias diferidos	65,077	47,128	-
Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-
Provisión por beneficios a los empleados	-	-	-
TOTAL PASIVOS	1,310,653	1,497,976	1,197,652
Patrimonio			
Capital emitido	533,002	533,002	742,540
Primas de Emisión	-	-	-9,247
Reservas de capital	963	9,060	9,060
Resultados acumulados	80,973	14,638	-159,538
TOTAL PATRIMONIO	614,938	556,700	582,815
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1,925,591	2,054,676	1,780,467

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**

	2017	2018	2019
Miles de Dólares			
INDICE DE LIQUIDEZ			
Prueba Corriente	1.1	1.2	1.2
Prueba ácida	0.6	0.6	0.7
INDICE DE GESTION			
Margen bruto	7.1%	2.7%	7.8%
Margen operativo	3.5%	-0.9%	-6.2%
INDICE DE SOLVENCIA			
Endeudamiento patrimonial	2.1	2.7	2.1
Cobertura de intereses	4.8	0.4	4.1
INDICE DE RENTABILIDAD			
Rentabilidad neta sobre patrimonio	13.2%	-10.3%	-28.7%
Rentabilidad neta sobre ventas de bienes	2.2%	-1.6%	-5.4%
EBITDA	160,743	15,561	184,510
EBITDA ajustado a CCS	133,300	38,244	177,189

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 saneamiento de existencias + (-) Provisión por incobrabilidad.

EBITDA a CCS

Ganancia (Pérdida) Operativa + depreciación + amortización + (-) Efecto inventarios + (-) Provisión por incobrabilidad + (-) Resultados específicos