

## Refinería La Pampilla S.A.A.

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



### ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA RESULTADOS AL 31 DE MARZO 2019

## **Refinería la Pampilla obtiene en el primer trimestre de 2019 un Resultado Operativo de 38 millones de dólares**

- Refinería La Pampilla obtuvo al primer trimestre de 2019 una utilidad neta contable de 19.6 millones de dólares y una utilidad operativa contable de 38.4 millones de dólares frente a la utilidad neta contable de 2.5 millones de dólares y utilidad operativa contable de 7.3 millones de dólares para el mismo periodo del 2018.
- El margen de producción a CCS a marzo 2019 fue de 57.9 millones de dólares superior al obtenido a marzo 2018 fue de 30.3 millones de dólares, debido a los mejores márgenes internacionales y recuperación de margen local.
- En el primer trimestre el margen CCS de producción fue de 6.80 USD/bbl comparado con 3.26 USD/bbl en el mismo periodo de 2018.
- Durante el periodo se revalorizaron los inventarios consecuencia del incremento del precio de crudo y productos, desde 52.2 USD/bbl al cierre de 2018 hasta 68.4 USD/bbl, generando una valorización por inventarios de 9.2 millones de dólares en el año.
- De cara a los mejores márgenes, se incrementó la utilización de la refinería hasta 81%, adecuando la dieta de crudo para optimizar el mix de productos y resultado económico.
- En el primer trimestre se obtuvo un EBITDA consolidado de 49.8 millones de dólares frente a 23.0 millones de dólares en el 2018.
- El Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles mantiene una deuda de 32.2 millones de dólares con la Refinería similar a los 32.8 millones de dólares de 2018.

### **Hechos destacables**

- Como parte del proceso de suscripción de acciones producto del Aumento de Capital aprobado en Junta General de Accionistas del 5 de diciembre de 2019, se informaron como hechos de importancia los resultados de la Primera y Segunda Rueda, así como la asignación del Remanente, el 22, 28 y 30 de enero 2019, respectivamente.
- El 31 de enero de 2019, se informó la culminación del proceso de suscripción de acciones del capital social de la Sociedad, el cual pasó de S/ 1,626,049,400.46 a S/ 3,826,820,828.44, representado por 8,319,175,714 acciones nominativas con derecho a voto de un valor nominal de S/. 0.46 (Cero y 46/100 Soles) cada una, íntegramente suscritas y totalmente pagadas. Las 8,319,175,714 acciones emitidas por la sociedad se dividen en 8,319,175,713 acciones Clase A y 1 acción Clase C.

## Refinería La Pampilla S.A.A.

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



- El 31 de enero se comunica la designación del nuevo Presidente del Directorio de la Sociedad a cargo de Jaime Fernández-Cuesta Luca de Tena.
- El 8 de febrero de 2019, la Clasificadora de Riesgo Equilibrium publica el informe de clasificación de rating de los instrumentos “Bonos Corporativos” en AA, con definición “Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas”.

La calificación se sustenta, entre otras, por las razones siguientes:

- ❖ La integración completa con el downstream del sector hidrocarburos, manteniendo eficientes procesos de refinación, almacenamiento y distribución; además de mantener una sólida posición en el mercado de combustibles.
  - ❖ El importante plan de inversiones realizado por la Compañía. En este sentido el primero de octubre de 2018 se culminó el proceso de inversión del Proyecto RLP21 "Adecuación a Nuevas Especificaciones de Combustibles de Refinería La Pampilla", a través del cual se destinaron 741 millones de dólares para la adecuación de las instalaciones de la Refinería para producir combustible de bajo azufre.
  - ❖ El menor costo promedio ponderado de la deuda financiera de la compañía, el nivel de disponibilidad de facilidades de financiamiento por hasta 256.8 millones de dólares al corte de análisis y la potencial reestructuración de su endeudamiento en los siguiente periodos.
  - ❖ El respaldo en el soporte patrimonial que otorga el principal accionista de la Compañía, Repsol S.A., cuyo compromiso se ha mantenido a través de una participación mayoritaria en la compañía de 82.38% al corte del análisis.
  - ❖ La solvencia financiera de su matriz debido a que sus deudas de largo plazo ostentan una calificación de Baa2<sup>1</sup> por Moody's Investors Service (a la fecha del informe).
  - ❖ El relevante conocimiento del accionista controlador en el desarrollo de proyectos en el sector de hidrocarburos.
  - ❖ La ubicación estratégica de la refinería situada en la costa central del Perú; así como las barreras de entrada que presenta la industria en la cual opera la Compañía debido a que es intensiva en bienes de capital.
  - ❖ Asimismo, se esperaba en el primer semestre de 2019 la inauguración de un terminal monoboya, el cual permitiría operar en condiciones de oleaje anómalo y acotaría de forma importante el lucro cesante y otros costos asociados actuales, los cuales a septiembre de 2018 representan aproximadamente 18.1 millones de dólares.
- El 12 de febrero, la Clasificadora de Riesgo Apoyo y Asociados publicó hoy la clasificación de riesgo de los instrumentos “Bonos Corporativos” de Refinería La Pampilla SAA en AA-(pe), con definición: “Corresponde a una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados. Esta capacidad no es significativamente vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico”.

La calificación se sustenta, entre otras, por las razones siguientes:

---

<sup>1</sup> A la fecha de ésta publicación la clasificación de rating de Repsol S.A. es Baa1 con perspectiva Estable

## Refinería La Pampilla S.A.A.

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



- ❖ La posición estratégica en el abastecimiento nacional de hidrocarburos líquidos, con el 54% de la capacidad de refino del país.
  - ❖ La adecuación de la refinería para producir Diésel con menos de 50 ppm de azufre genera mejoras en los márgenes de refino, al permitir procesar crudos de menor costo, además de incrementar la capacidad y actividad de las unidades de la Refinería, con el objeto de operar sobre el 90% de la capacidad instalada.
  - ❖ La integración vertical le ha permitido optimizar su capacidad de producción y asegurar más del 66% de sus ventas directas y atenuar el impacto de su principal competidor.
  - ❖ El compromiso de Repsol, su principal accionistas con el 82.38% de participación, la que cuenta con una clasificación de riesgo internacional de BBB con perspectiva positiva otorgada por FitchRating, lo que muestra la capacidad de soporte a sus subsidiarias.
- El 15 de febrero se publicaron los Estados Financieros Individuales y Consolidados de la Sociedad al cuarto trimestre de 2018.
  - En sesión del Directorio del 28 de febrero de 2019, se acordó convocar a Junta Obligatoria Anual de Accionistas de Refinería la Pampilla S.A.A. para el 26 de marzo en primera convocatoria y 30 de marzo en segunda convocatoria.
  - El 12 de marzo se comunica la inscripción en el Registro Público de Personas Jurídicas del Callao de la modificación del artículo 5° del Estatuto Social referida al Capital. Asimismo, se informó que la fecha de entrega de las acciones clase A suscritas por la Sociedad como consecuencia del Aumento de Capital fue el 28 de marzo de 2019.
  - La Junta General de Accionistas se llevó a cabo el 26 de marzo de 2019, en la cual se aprobaron todas las mociones propuestas. Además de las mociones regulares, se aprobó:
    - ❖ La reducción del capital social de la Sociedad de la suma de S/ 3,826,820,828.44 a la suma de S/ 2,329,369,199.92 por compensación de pérdida de colocación (restablecimiento del equilibrio entre el capital social y el patrimonio neto) en un monto de S/ 1,497,451,628.52 y mediante la reducción del valor nominal de las acciones de la Clase A y de la Clase C de S/ 0.46 a S/ 0.28, es decir, sin modificarse el número de acciones de la Sociedad.
    - ❖ Ratificar la decisión del Directorio adoptada en sesión del 28 de febrero de 2019 y, por consiguiente, mantener vigente la Política de Dividendos aprobada en la Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 2 de marzo de 2016, en vista de haberse cumplido tres (3) años desde su aprobación.

Asimismo, se publicó la presentación realizada por el Presidente del Directorio a los señores accionistas en la Junta. Toda la información relativa a la Junta Obligatoria Anual de Accionistas 2019, se encuentra disponible en la página web de la Sociedad: [www.refinerialapampilla.com](http://www.refinerialapampilla.com)

## Refinería La Pampilla S.A.A.

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



### Entorno

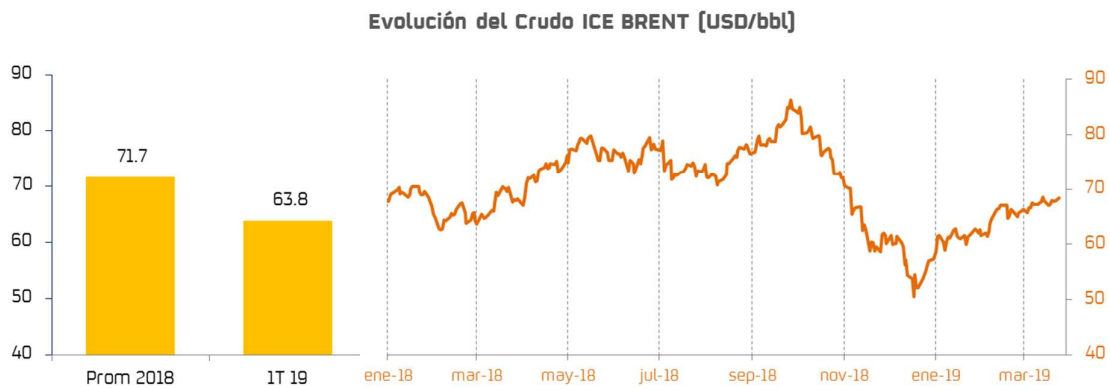
COTIZACIONES INTERNACIONALES							
COTIZACIONES INTERNACIONALES	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018	2018	1T 2019	% Var. 1T19/2018
Datos promedio en USD							
ICE BRENT (1st month) (1)	67.2	75.0	75.8	68.6	71.7	63.8	-11%
NYMEX WTI (1st month) (1)	62.9	67.9	69.4	59.3	64.9	54.9	-15%
Diferencial Brent-WTI	4.3	7.1	6.4	9.3	6.8	8.9	32%
Tipo de cambio (2)	3.23	3.27	3.30	3.38	3.30	3.32	1%

(1) Fuente: Platts

(2) Tipo de cambio Cierre Venta de la SBS

El primer trimestre registró un alza sostenida en el precio del crudo. Entre los factores que han tenido implicancias en este comportamiento ha sido la entrada en vigor de los recortes de OPEP y aliados junto a una posible relajación de la tensión comercial entre China y EE.UU, lo que marcó el tono alcista en el mercado de crudo a comienzos de año. Asimismo, la reducción de inventarios de crudos y productos mayor de lo esperado en EE.UU, la incertidumbre derivada de la situación política en Venezuela además de la situación de cierre del mayor terminal de exportación de petróleo de Venezuela al término del trimestre, confirmaron la tendencia alcista.

El precio del crudo Brent en el primer trimestre del año 2019 creció en 27.1% al cierre de marzo respecto al cierre de diciembre 2018, alcanzando 68.5 USD/bbl como máximo valor el 20 de marzo y 54.9 USD/bbl como el menor valor el 2 de enero de 2019; aumento que ha afectado positivamente el resultado por la revalorización de inventarios.

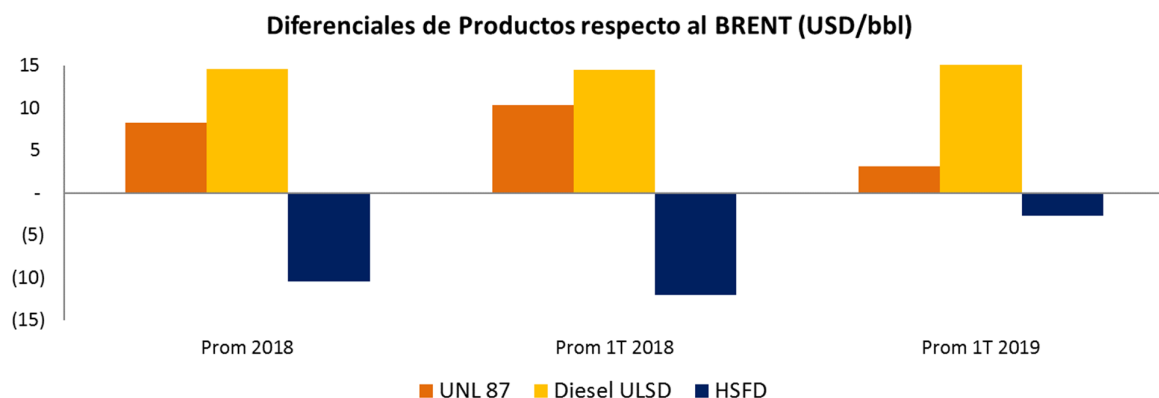


Fuente: Platts. Elaboración Propia.

Por su parte, los precios de los productos tuvieron su propia dinámica. Los diferenciales de gasolinas (UNL 87) cayeron sustancialmente, mientras que el diésel (ULSD) y residuales (HSFO) mejoraron respecto al cierre del mismo periodo del año anterior; en el caso de gasolinas el diferencial promedio se redujo en -70%, mientras que en el diésel creció en +6% y los residuales lo hicieron en +77% respecto al mismo periodo del 2018.

## Refinería La Pampilla S.A.A.

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



(\*) 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 febrero 2019, el crecimiento acumulado ha sido de 1.0% con respecto al mismo período 2018, y se ha dado en gasolinas (+9%), combustible marino (+51%) y turbo de aviación (+3%); sin embargo, este crecimiento ha sido aminorado principalmente por la disminución de la demanda de diésel (-3%) que representa el 54% de la demanda total y cuya consumo ha estado afectado por las temporadas de lluvias y el paro de transportitas.

DEMANDA TOTAL			
PRODUCTOS (Kbbld)	a Feb 19	a Feb 18	Var.%
GASOLINAS	52.9	48.7	8.5%
DIESEL	106.7	110.5	-3.4%
RESIDUALES	4.4	5.0	-12.6%
ASFALTO	3.0	4.4	-31.7%
COMBUSTIBLE MARINO	9.2	6.1	50.8%
TURBO	22.6	22.0	2.8%
<b>TOTAL</b>	<b>198.8</b>	<b>196.8</b>	<b>1.0%</b>

(\*) 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](http://www.refinerialapampilla.com)  
inversoresrelapasa@repsol.com



### Evolución del negocio

MAGNITUDES							
MAGNITUDES ECONOMICAS	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018	2018	1T 2019	% Var. 1T19/1T18
Millones de USD							
<b>VENTAS NETAS</b>	<b>1,009,966</b>	<b>981,475</b>	<b>982,048</b>	<b>1,047,103</b>	<b>4,020,592</b>	<b>866,938</b>	<b>-14%</b>
Utilidad bruta	38,792	32,330	24,985	2,035	98,142	66,667	72%
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>7,339</b>	<b>-3,020</b>	<b>-6,590</b>	<b>-30,181</b>	<b>-32,452</b>	<b>38,414</b>	<b>423%</b>
Gastos Financieros	-7,693	-10,170	-10,573	-14,474	-42,910	-13,819	80%
Diferencia en Cambio	-291	-1613	-328	-1249	-3481	863	-397%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>2,485</b>	<b>-12,078</b>	<b>-13,355</b>	<b>-34,641</b>	<b>-57,589</b>	<b>19,612</b>	<b>689%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>14,538</b>	<b>5,752</b>	<b>2,409</b>	<b>-7,138</b>	<b>15,561</b>	<b>42,525</b>	<b>193%</b>
Margen Bruto	3.8%	3.3%	2.5%	0.2%	2.4%	7.7%	100%
Margen Operativo	0.7%	-0.3%	-0.7%	-2.9%	-0.8%	4.4%	507%
Margen Neto	0.3%	-1.2%	-1.4%	-3.3%	-1.4%	2.3%	804%
Margen EBITDA	1.4%	0.6%	0.3%	-0.7%	0.4%	4.9%	246%

Refinería La Pampilla obtuvo al 31 de marzo de 2019 una utilidad neta contable de 19,612 miles de dólares y una utilidad operativa contable de 38,414 miles de dólares, comparado con la utilidad neta contable de 2,485 miles de dólares y una utilidad operativa contable de 7,339 miles de dólares para el mismo periodo del 2018.

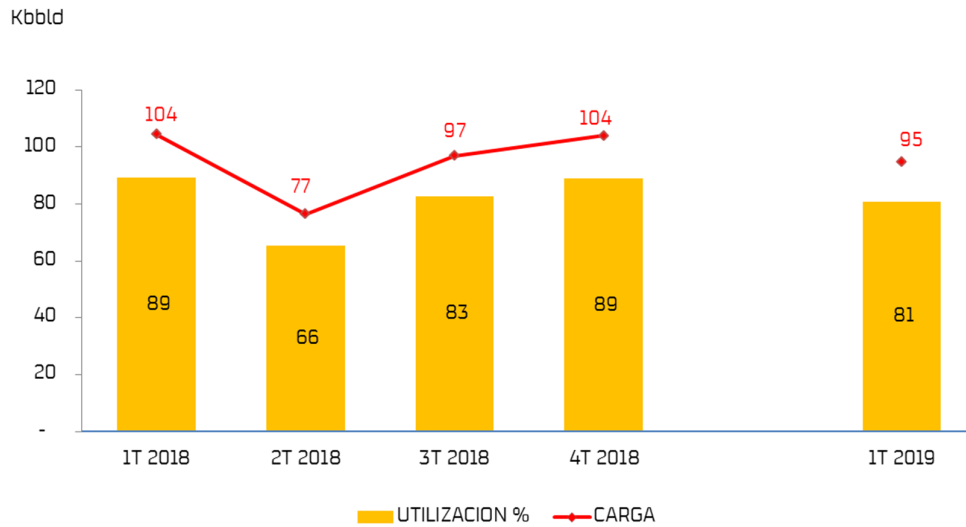
Como se ha indicado anteriormente, los resultados contables al cierre del trimestre se han visto afectados por los siguientes factores:

- Por el mejor margen internacional debido a la mejora de los spreads de residuales y diésel, aminorados parcialmente por el menor spread de las gasolinas.
- Por la recuperación de los márgenes locales.
- Por la revalorización de inventarios consecuencia del incremento del precio de crudo y productos, desde 52.2 USD/bbl al cierre de 2018 hasta 68.4 USD/bbl al cierre del primer trimestre de 2019, generando una valorización por inventarios de 9,226 miles de dólares en el año.

Refinería La Pampilla, se sigue adecuando al entorno, con el objetivo de optimizar los resultados. Entre otras medidas, se incremento la utilización de la refinería hasta el 81%, adecuando la dieta de crudo para optimizar el mix de productos y resultado económico.

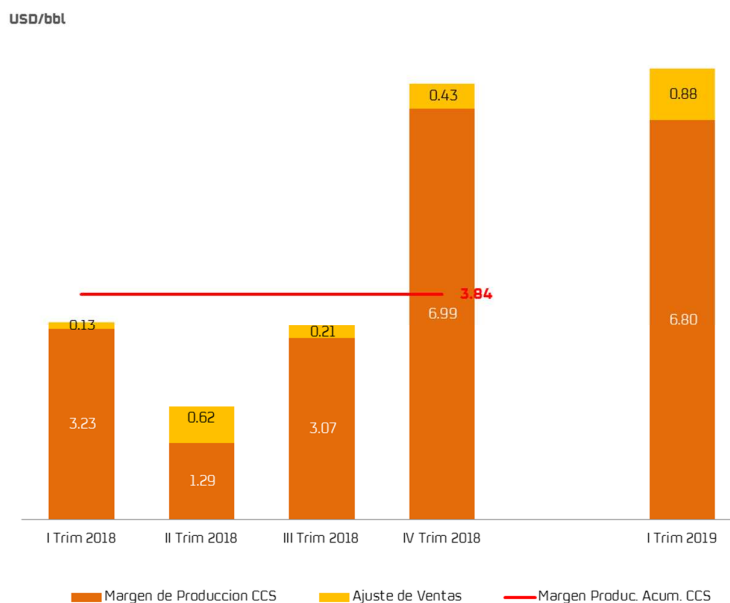
## Refinería La Pampilla S.A.A.

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



En consecuencia, el resultado de Refinería La Pampilla al 31 de marzo de 2019 con respecto al mismo periodo de 2018 se explica por:

- Margen de la producción a CCS<sup>2</sup> a marzo 2019 de 57,917 miles de dólares superior al obtenido a marzo 2018 de 30,348 miles de dólares, debido a los mejores márgenes. El margen CCS de producción es 6.80 USD/bbl comparado con 3.26 USD/bbl en 2018.



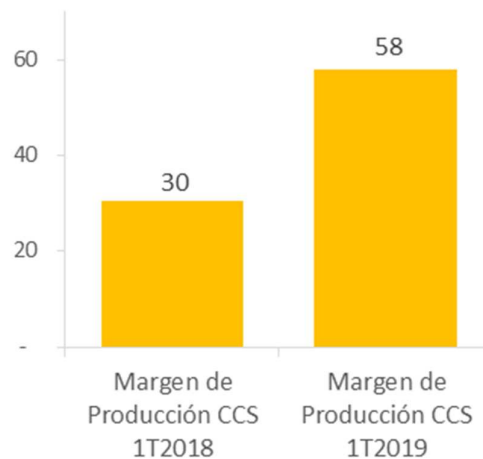
<sup>2</sup> CCS: Cuenta analítica Current Cost of Supply

## Refinería La Pampilla S.A.A.

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



- El mayor margen internacional estuvo influenciado por la recuperación de los spreads del residual y diésel, aminorado parcialmente por el menor spread de la gasolina, siendo el efecto positivo de 15,446 miles de dólares con respecto al primer trimestre 2018.
- Asimismo, en el mercado local, los márgenes se recuperaron parcialmente, siendo el efecto positivo de 3,447 miles de dólares.
- Por otro lado las medidas de eficiencias, tanto operativas como logísticas, permitieron incrementar el resultado en 8,777 miles de dólares.



- A diferencia del año anterior, durante el trimestre no hubo cierre de terminal de Pampilla pero si cerraron por 23 días los terminales del litoral. El efecto económico total se estima en 327 miles de dólares, que considera tanto los efectos contables como el lucro cesante por el mayor flete terrestre de productos a Terminales, afectación en ventas, entre otros.
- Las ventas totales disminuyeron volumétricamente en -18.4%, principalmente por la disminución de las exportaciones (-34%), mientras que en el mercado local las ventas cayeron en (-7%) consecuencia de la reducción de la carga con el objetivo de optimización del margen y la parada de planta programada.
- El efecto inventario al 31 de marzo de 2019 ha sido positivo en 9,226 miles de dólares, de los cuáles 10,619 miles de dólares corresponden a la provisión por saneamiento de existencias. El efecto inventario al 31 de marzo 2018 ascendió a 9,472 miles de dólares.



## Refinería La Pampilla S.A.A.

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



MAGNITUDES								
MAGNITUDES OPERATIVAS	Unidad	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018	2018	1T 2019	% Var. 1T19/1T18
CAPACIDAD DE REFINO (al cierre del periodo)	Kbbl/d	117	117	117	117	117	117	0%
UTILIZACION MEDIA DE DESTILACION PRIMARIA	%	89	66	83	89	82	81	-9%
CRUDO PROCESADO	Kbbl	9,381	6,974	8,915	9,602	34,872	8,523	-9%
MARGEN DE PRODUCCION A CCS	\$/bbl	3.2	1.3	3.1	7.0	3.8	6.8	112%
VENTAS TOTALES	kbbl	11,966	10,508	10,237	11,624	44,334	9,760	-18%
Ventas Mercado Nacional	kbbl	6,911	7,072	6,770	6,736	27,489	6,063	-12%
Ventas Mercado Extranjero	kbbl	5,055	3,436	3,467	4,887	16,845	3,697	-27%
NUMERO DE ESTACIONES DE SERVICIOS								
Recosac	Und.	509	527	535	560	560	566	11%

### 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 de esta manera el efecto existencias producto de la volatilidad de los precios internacionales de los crudos y productos en el resultado contable.

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.

De esta manera, el Resultado Neto CCS por el año 2019 ascendió a 13,132 miles de dólares, valor superior al resultado de -4,310 miles de dólares correspondiente al mismo periodo del 2018, explicado principalmente por los mejores márgenes ya detalladas anteriormente.

El Resultado Operativo CCS fue de 29,223 miles de dólares, que compara con los -2,300 miles de dólares al cierre del primer trimestre de 2018, y se obtuvo un EBITDA CCS de 43,953 miles de dólares frente al resultado de 6,014 miles de dólares al 31 de marzo de 2018.

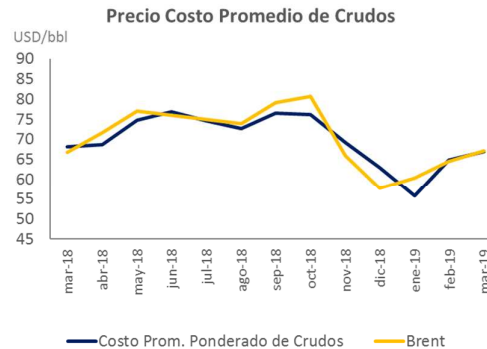
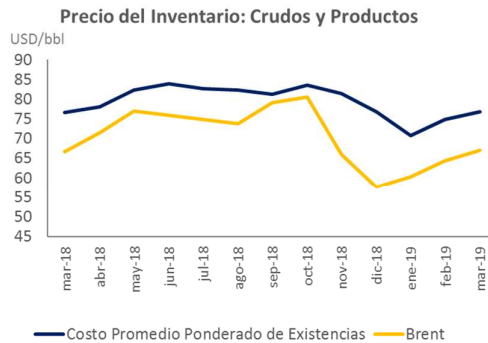
El efecto inventarios fue positivo y ascendió a 9,226 miles de dólares, valor que compara con el efecto inventarios al 31 de marzo de 2018 de 9,472 miles de dólares.

Por otro lado, los gráficos a continuación muestran el valor de los inventarios a CMP<sup>3</sup>, los cuales, al cierre de marzo de 2019 han sido de 76.89 USD/bbl, siendo por crudos 66.94 USD/bbl y por productos 79.93 USD/bbl.

<sup>3</sup> CMP, se refiere al método de tratamiento contable de las existencias en la que el costo se determina usando el método de promedio ponderado mensual

## Refinería La Pampilla S.A.A.

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



### Cuenta analítica Current Cost of Supply (CCS)

RELAPASA				
	1T 2019	1T 2018	2018	2017
Miles de Dólares				
<b>RESULTADO OPERATIVO AJUSTADO A CCS RECURRENTE</b>	<b>29,223</b>	<b>-2,300</b>	<b>-879</b>	<b>100,524</b>
Resultado Financiero	-12,822	-4,871	-42,970	-20,157
Impuesto a las Ganancias	-3,269	2,861	8,519	-18,158
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO A CCS</b>	<b>13,132</b>	<b>-4,310</b>	<b>-35,330</b>	<b>62,209</b>
Efecto inventarios	9,226	9,472	-31,313	31,090
Resultados Específicos	-35	167	-260	-4,474
Ajuste impuesto a las ganancias	-2,711	-2,844	9,314	-7,852
<b>RESULTADO NETO CONTABLE DDI</b>	<b>19,612</b>	<b>2,485</b>	<b>-57,589</b>	<b>80,973</b>
EBITDA ajustado a CCS	43,953	6,014	37,670	133,300
EBITDA Contable	42,525	14,538	15,561	160,743

### Explicación de Resultados Contables Acumulados año 2019

- Las ventas en volumen al 31 de marzo 2019 disminuyeron en -18.4% respecto al mismo periodo del año anterior, siendo la disminución de las ventas en el mercado nacional de -6,5% e internacional disminuyendo -34.8%. Como se ha mencionado antes, las ventas estuvieron condicionadas a la aplicación de una estrategia que, entre otras medidas, maximizando el resultado en función al mix de productos. Los ingresos ascendieron a 866,938 miles de dólares, cifra inferior en -14.2% a la registrada en el mismo periodo del año anterior; debido a la disminución del volumen de venta y compensado con el incremento de los precios unitarios de los productos en 5.2%.

## Refinería La Pampilla S.A.A.

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



Por los periodos terminados al 31 de marzo

<b>VENTAS</b>	<b>1T 2019</b>	<b>1T 2018</b>
<i>Miles de Dólares</i>		
Ventas Nacionales	538,271	599,916
Ventas al exterior	225,467	328,399
Impuestos de Hidrocarburos	90,712	75,716
Prestación de Servicios y Otros	12,488	5,935
<b>Total</b>	<b>866,938</b>	<b>1,009,966</b>

- El costo de ventas al 31 de marzo 2019 fue de 800,271 miles de dólares inferior en -17.6% con respecto al mismo periodo del 2018, en línea con la disminución del precio del crudo. Como resultado, se obtuvo una ganancia bruta de 66,667 miles de dólares, mientras que el resultado en el mismo periodo del 2018 fue de 38,792 miles de dólares.

Por los periodos terminados al 31 de marzo

<b>COSTO DE VENTAS</b>	<b>1T 2019</b>	<b>1T 2018</b>
<i>Miles de Dólares</i>		
Costo de ventas operacionales	797,112	967,127
Otros costos operacionales	3,159	4,047
<b>Total costo de ventas</b>	<b>800,271</b>	<b>971,174</b>

- Los gastos de ventas y distribución al 31 de marzo 2019 ascendieron a 20,899 miles de dólares (23,858 miles de dólares en el mismo periodo de 2018). La disminución de los gastos está relacionado, 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 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.
- El resultado financiero, al comparar cifras al primer trimestre frente al mismo periodo del 2018, registró un mayor gasto financiero neto, explicado principalmente por:
  - ✓ Incremento del gasto financiero en 6,126 miles de dólares explicado en su mayoría por el incremento de la tasa de interés de referencia (Libor).
  - ✓ Reducción del ingreso financiero en 2,979 miles de dólares debido principalmente a que no se han recibido dividendos por parte de la subsidiaria Recosac (a marzo de 2018 se cobraron dividendos por 3,093 miles de dólares).

## Refinería La Pampilla S.A.A.

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



Por los periodos terminados al 31 de marzo

GASTOS FINANCIEROS	1T 2019	1T 2018
Miles de Dólares		
Intereses de Obligaciones financieras de Corto y Largo plazo	11,993	7,441
Otros	1,826	252
<b>TOTAL</b>	<b>13,819</b>	<b>7,693</b>

Por los periodos terminados al 31 de marzo

INGRESOS FINANCIEROS	1T 2019	1T 2018
Miles de Dólares		
Dividendos recibido de la Subsidiaria	0	3,093
Otros	134	20
<b>TOTAL</b>	<b>134</b>	<b>3,113</b>

- La tasa efectiva del gasto por impuesto a las ganancias es 24.1% mayor respecto al periodo marzo de 2018, principalmente por: (i) incremento de 23.2% por efecto de diferencias permanentes (no se ha percibido dividendos de RECO SAC a marzo de 2019), y (ii) incremento de 0.9% neto, ocasionado por la mayor apreciación de 1.26% del Sol a marzo de 2019 respecto de igual periodo de 2018. 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

Miles	A Mar 2019		A Mar 2018	
	US \$	%	US \$	%
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>25,592</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,468</b>	<b>100.0%</b>
Impuesto a las ganancias calculado según tasa tributaria	-7,550	-29.5%	-728	-29.5%
<b>Más:</b>				
Diferencias permanentes	-176	-0.7%	555	22.5%
Efecto del tipo de cambio (NIC 12 y otro)	7,046	27.5%	1,504	60.9%
Efecto de conversión	-5,300	-20.7%	-1,314	-53.2%
<b>Impuesto a las ganancias - TOTAL</b>	<b>-5,980</b>	<b>-23.4%</b>	<b>17</b>	<b>0.7%</b>
Impuesto a las ganancias - DIFERIDO	-5,980	-23.4%	742	30.1%
Impuesto a las ganancias - CORRIENTE (caja)	0	0.0%	-725	-29.4%

- Finalmente se obtuvo un EBITDA sobre el resultado contable de 42,525 miles de dólares. Aislado el efecto inventarios, se obtiene un EBITDA ajustado a CCS de 43,953 miles de dólares.

## **Refinería La Pampilla S.A.A.**

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



### **Estado de situación financiera**

#### **Gestión del riesgo comercial**

Respecto a 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 2019, el ratio de morosidad medido, como deuda vencida entre facturación acumulada es 0.38%; y como promedio acumulado a Marzo 2019, la deuda vencida mayor a 15 días de antigüedad significó el 1.28% 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 aprueba diversas disposiciones presupuestarias para promover la ejecución del gasto público en inversiones, quedando pendiente para su aplicación la reglamentación del mismo.

Dicha medida prevé que el MEF durante 2018 realice modificaciones presupuestarias a favor del MINEM para destinar S/ 596,000,000.00 para ser destinados al pago de las obligaciones que tiene el Fondo con cada Productor y/o Importador, mediante documentos cancelatorios a favor de los Productores e Importadores, quienes podrán utilizar dichos documentos cancelatorios para la cancelación del Impuesto General a las Ventas e Impuesto a la Renta a partir del ejercicio fiscal 2019.

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, esperándose recibir los documentos cancelatorios.

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>)

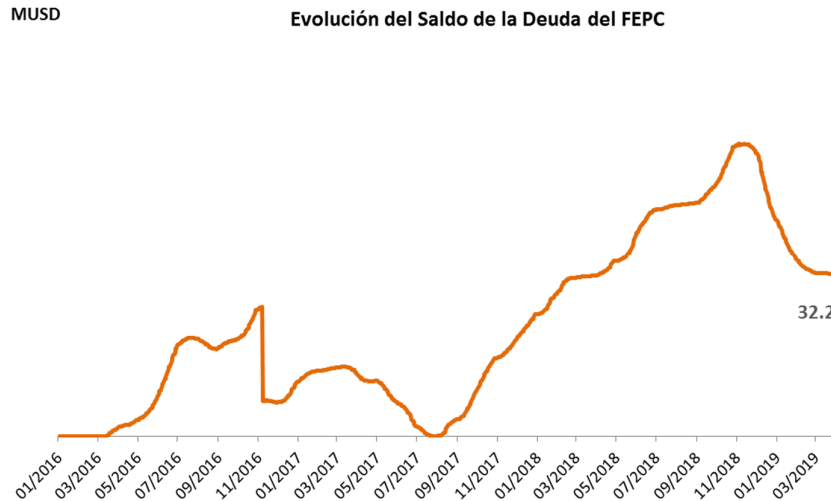
Al 31 de marzo 2019 todos los productos del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles se encuentran en franja de aportación, cerrando el trimestre con una deuda por cobrar al Fondo en 32,222 miles de dólares, importe inferior a los 42,355 miles de dólares registrados al 31 de diciembre de 2018.

## Refinería La Pampilla S.A.A.

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



El 15 de abril de 2019, Refinería La Pampilla aplicó el documento cancelatorio recibido del Tesoro Público para cancelar impuesto general a las ventas por un monto aproximado de 24,321 miles de dólares.



## 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 marzo de 2019 las existencias de crudos, productos en proceso, productos terminados y tránsitos fueron de 5,190 miles de barriles, superior al cierre del año 2018 que fue de 4,671 miles de barriles.

Por los periodos terminados al 31 de marzo		
INVENTARIOS	2019	2018
<u>Miles de barriles</u>		
Productos refinados	3,170	3,034
Petróleo crudo	1,126	935
Productos en proceso y otras materias. primas	513	516
Crudos y otras materias primas en tránsito	381	186
	5,190	4,671

## Inversiones

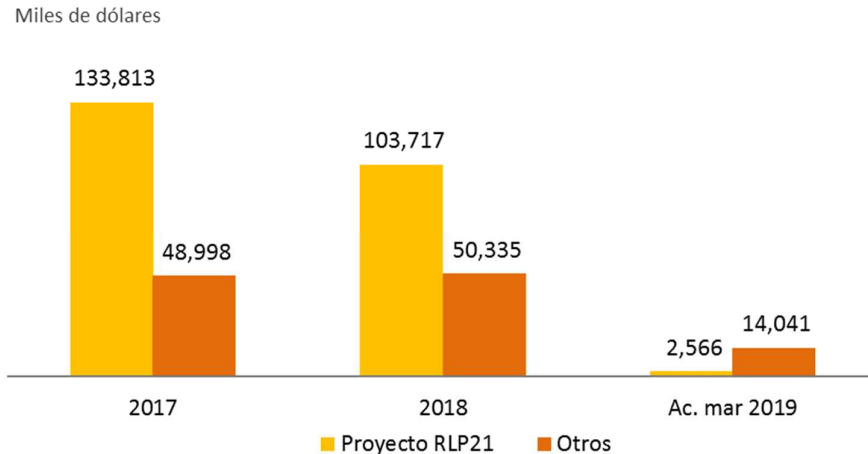
Al 31 de marzo de 2019 se realizaron inversiones por 16,607 miles de dólares, de las cuáles sólo 2,566 miles de dólares corresponden al proyecto Adaptación a Nuevas Especificaciones de Combustibles de Refinería La Pampilla (RLP21), módulo de gasolinas. Las inversiones al 31 de diciembre de 2018 fueron de 154,052 miles de dólares, de las cuáles 103,717 miles de dólares corresponden al Proyecto RLP21.

## Refinería La Pampilla S.A.A.

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



La inversión en las unidades del Módulo de Gasolinas, destinada a la producción de Gasolinas de Bajo Azufre se encuentra operativa a partir del 01 de octubre de 2018, con una inversión de 289,699 miles de dólares al 31 de diciembre.



### Liquidez

El índice de liquidez al 31 de marzo de 2019 fue de 1.2, no mostrando variación respecto al 31 de diciembre de 2018, cuyo índice fue de 1.2. Esto responde a la disminución de los activos corrientes en -18,428 miles de dólares, principalmente por la disminución de las otras cuentas por cobrar en -17,651 miles de dólares explicado principalmente por la disminución del saldo por cobrar del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles por -10,133 miles de dólares, frente a la disminución del pasivo corriente en -42,810 miles de dólares el cual se vio disminuido principalmente por tener una menor cuenta por pagar en -76,129 miles de dólares, una mayor deuda financiera de 13,626 y mayor pasivo por arrendamientos de NIIF 16 en 7,907 miles de dólares.

### Financiamiento

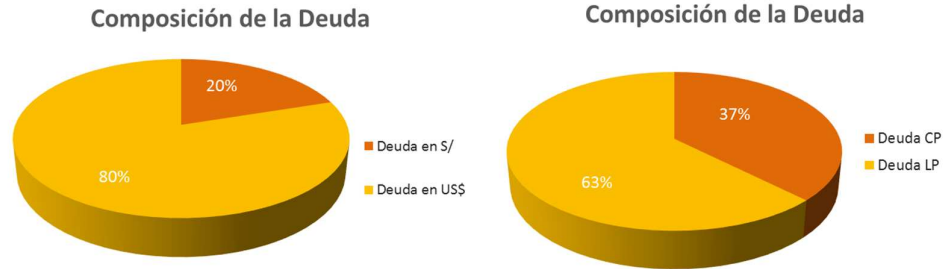
La deuda financiera al 31 de marzo de 2019 se situó en 897 millones de dólares, inferior a los 1,073 millones de dólares al 31 de diciembre de 2018, lo que ha supuesto una reducción del 16.4% en relación al cierre de 2018. Esta reducción obedece principalmente al ingreso de los fondos por el aumento de capital realizado en enero 2019, el cual sirvió para reducir deuda financiera y fortalecer el patrimonio de la compañía.

### Composición y vencimientos de la deuda:

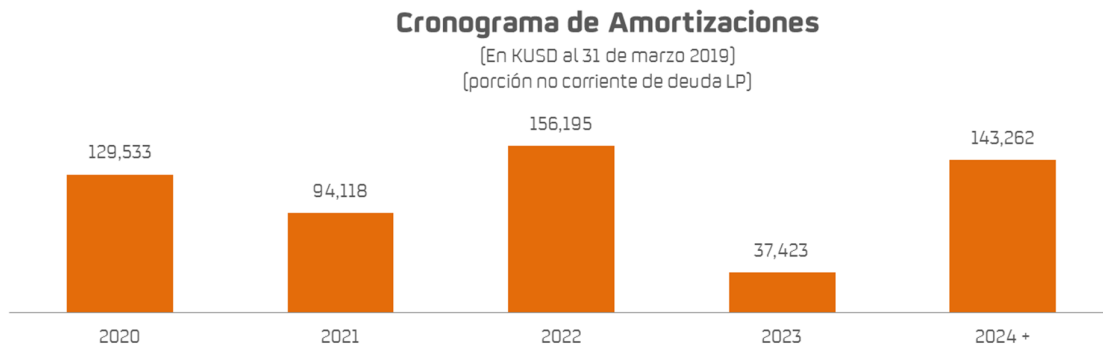
Al 31 marzo de 2019, la deuda a largo plazo asciende a 561 millones de dólares, equivalente al 63% y la de corto plazo es de 336 millones de dólares, que representa el 37%.

## Refinería La Pampilla S.A.A.

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



La compañía dispone de Pasivos Financieros en moneda local para equilibrar la posición monetaria; al 31 de marzo de 2019, ascienden a 610 millones de soles equivalentes a 184 millones de dólares.



Con relación a la deuda a largo plazo, al cierre del I trimestre 2019 respecto a Diciembre 2018 ha existido una disminución en las financiacines tomadas y en su vida media a 2.87 años que compara con los 3.27 años que se tuvo al cierre de 2018.

Respecto, a las fuentes y uso de los fondos gestionados por la empresa, la Sociedad registró un incremento al cierre de marzo 2019 equivalente a 440 miles de dólares de Flujo de Caja. Así, el Flujo de caja de Actividades de Operación aumentó a 9,985 miles de dólares debido principalmente menores gastos de costo por inventario. Por el lado del efecto de las Actividades de Inversión, los -62,494 miles de dólares los cuales corresponden a inversiones propias (Proyecto RLP35 Monoboya, Proyecto RLP21 y otros). Finalmente, el flujo de caja proveniente de las Actividades de Financiamiento se disminuyó a 20,851 miles dólares principalmente por el aumento de capital de 200,872 compensado con la deuda de -176,629 contraída con los bancos para el financiamiento del Proyectos de Inversión y capital de trabajo y -3,394 corresponden en pagos por derechos de uso de Instalaciones, unidades de transporte y edificaciones.

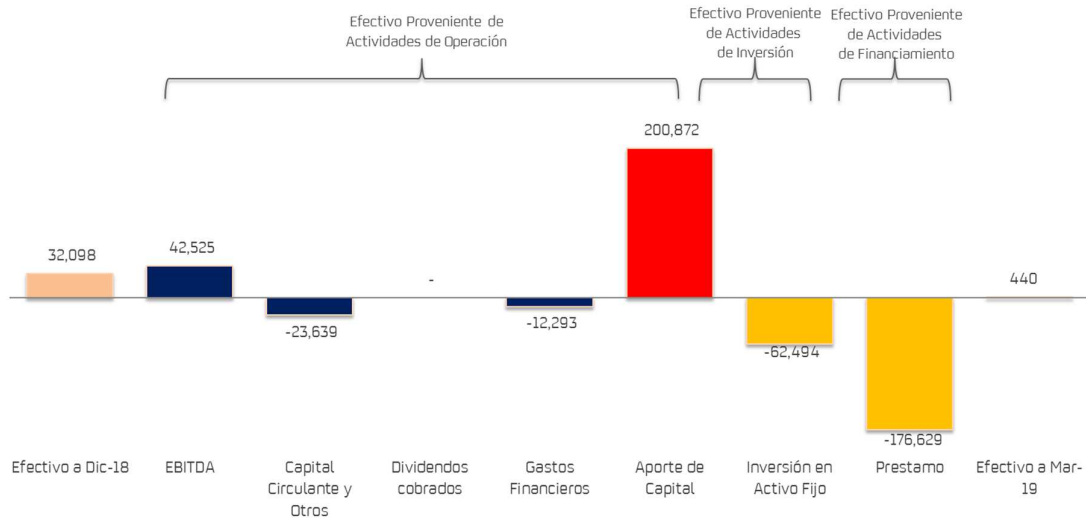


## Refinería La Pampilla S.A.A.

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



### Análisis Flujo de Efectivo Ac. a Mar-19 (KUS\$)



## Patrimonio

El patrimonio, respecto al 31 de diciembre de 2018, ha aumentado en 213,162 miles de dólares al 31 de marzo de 2019, explicado por el aumento de capital de 200,872 miles de dólares, compensado con gastos relacionados a la capitalización de aportes por -581 miles de dólares, y la transición a la nueva norma NIIF 16 Arrendamientos, aplicable a partir del 01 de enero de 2019, por -6,741 miles de dólares; más el resultado del periodo de 19,612.

## Resultados Económicos Consolidados

A nivel consolidado, el resultado neto contable ha sido de 20,355 miles de dólares, el resultado operativo contable de 39,286 miles de dólares y el EBITDA contable de 49,829 miles de dólares. Sin embargo, aislando el efecto inventarios, se obtiene resultado neto ajustado a CCS de 13,849 miles de dólares y un EBITDA ajustado a CCS de 51,183 miles de dólares.

RELAPASA CONSOLIDADO				
	1T 2019	1T 2018	2018	2017
Miles de Dólares				
EBITDA AJUSTADO A CCS	51,183	10,031	70,275	162,215
RESULTADO NETO AJUSTADO A CCS	13,849	-6,563	-36,105	58,885
RESULTADO NETO CONTABLE DDI	20,355	1,817	-57,543	80,154
EBITDA CONTABLE	49,829	23,049	50,494	196,764

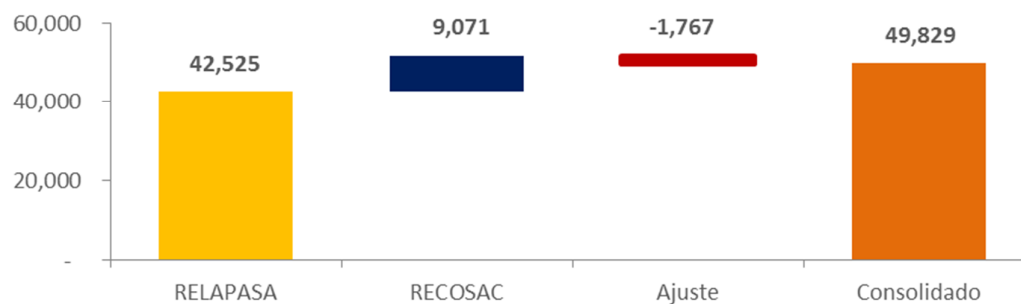
## Refinería La Pampilla S.A.A.

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



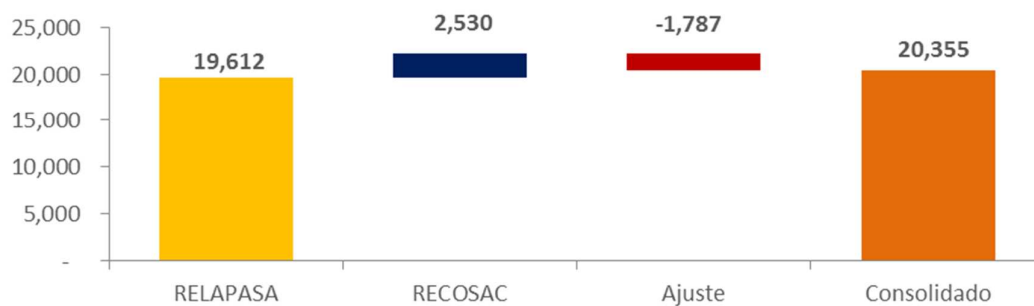
### EBITDA CONSOLIDADO

(KUSD)



### Resultado Neto Contable Consolidado

(KUSD)



## Refinería La Pampilla S.A.A.

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



### Repsol Comercial SAC

RECSAC con fecha 30 de noviembre de 2018, cerró la operación de compra del 100% de las acciones de la Sociedad Puma Energy Perú S.A.C. y tomó el control operacional en todos sus aspectos de dicha sociedad a partir del 01 de diciembre de 2018, por lo tanto los Estados Financieros Consolidados de Recosac incluyen los Estados Financieros la nueva subsidiaria.

Refinería La Pampilla consolida su resultado económico con el de su subsidiaria Repsol Comercial S.A.C. (RECSAC), quien a su vez ha consolidado con su nueva subsidiaria Repsol Eney Perú S.A.C. (antes Puma Energy Perú S.A.C.) a partir del 01 de diciembre de 2018. Al 31 de marzo de 2019 el resultado neto contable consolidado de Refinería la Pampilla y subsidiarias es de 20,355 miles de dólares comparado con un resultado neto contable de 1,817 miles de dólares para el mismo periodo de 2018. El resultado operativo contable es de 39,286 miles de dólares al 31 de marzo de 2019 que compara con 12,478 miles de dólares para el mismo periodo del 2018.

De igual forma, el resultado neto consolidado ajustado a CCS es de 13,849 miles de dólares al 31 de marzo de 2019 que compara con el resultado de -6,563 miles de dólares para el mismo periodo de 2018.

Repsol Comercial S.A.C. a nivel consolidado, obtuvo un resultado neto contable de 2,530 miles de dólares al 31 de marzo de 2019, que compara con el resultado de 2,647 miles de dólares para el mismo período de 2018.

Asimismo el EBITDA contable a nivel consolidado de RECSAC fue de 9,071 miles de dólares, superior al obtenido al 31 de marzo de 2018 de 8,713 miles de dólares.

RECSAC CONSOLIDADO				
	1T 2019	1T 2018	2018	2017
<i>Miles de Dólares</i>				
<b>RESULTADO OPERATIVO CONTABLE</b>	<b>2,667</b>	<b>5,369</b>	<b>10,451</b>	<b>19,471</b>
Gasto Financiero , neto	-64	-120	-301	673
Gasto Financiero (arrendamiento)	-1,893	-1,399	-6,369	-5,235
Ganancia (pérdida) por diferencia de cambio	-635	-107	626	-1,007
<b>Impuesto a las Ganancias</b>	<b>2,455</b>	<b>-1,096</b>	<b>-3,246</b>	<b>-3,139</b>
<b>RESULTADO NETO CONTABLE DDI</b>	<b>2,530</b>	<b>2,647</b>	<b>1,161</b>	<b>10,763</b>
Ajuste por efecto decalaje	19	-1,026	-1,701	-4,108
Resultados Específicos	-56	-1,221	537	555
Ajuste por diferencia cambiaria y efecto del tipo de cambio en el I. Renta diferido	226	13	441	-45
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO DEL PERIODO</b>	<b>2,719</b>	<b>413</b>	<b>438</b>	<b>7,165</b>
<b>EBITDA SIN DECALAJE</b>	<b>9,034</b>	<b>6,466</b>	<b>31,718</b>	<b>32,217</b>
<b>EBITDA Contable</b>	<b>9,071</b>	<b>8,713</b>	<b>32,882</b>	<b>35,770</b>

## Refinería La Pampilla S.A.A.

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



Siendo el resultado ADI consolidado a marzo de 2019 un importe de 75 miles de dólares, la tasa efectiva, que recoge principalmente un impuesto corriente de RECOSAC de 1,301 miles de dólares, es de 3,273.2%.

A continuación, el efecto de las partidas más importantes en la variación de la tasa tributaria y la tasa efectiva:

<b>GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>				
<b>RECOSAC CONSOLIDADO</b>				
Miles	A Mar 2019		A Mar 2018	
	US \$	%	US \$	%
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>75</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,751</b>	<b>100.0%</b>
Impuesto a las ganancias calculado según tasa tributaria	-22	-29.5%	-1,107	-29.5%
<b>Más:</b>				
Diferencias permanentes	2,068	2757.3%	-84	-2.2%
Efecto del tipo de cambio (NIC 12 y otro)	1,264	1685.3%	251	6.7%
Efecto de conversión	-855	-1140.0%	-157	-4.2%
<b>Impuesto a las ganancias - TOTAL</b>	<b>2,455</b>	<b>3273.2%</b>	<b>-1,096</b>	<b>-29.2%</b>
Impuesto a las ganancias - DIFERIDO	3,756	5007.8%	34	0.9%
Impuesto a las ganancias - CORRIENTE (caja)	-1,301	-1734.7%	-1,130	-30.1%

### 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 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](http://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 del Emisor correspondiente al ejercicio 2017 fueron auditados por Gris y Asociados S.C.R.L. representante de Deloitte Touche Tohmatsu. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 fueron auditados por Gaviglio Aparicio y Asociados S. Civil de R.L. representante de PricewaterhouseCoopers

Los estados financieros al 31 de marzo de 2019 son no auditados y, en opinión de la administración, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, el rendimiento financiero, la situación financiera y los flujos de efectivo del Emisor.

### ESTADO DE RESULTADOS

	1T 2019	1T 2018	2018	2017
Miles de Dólares				
Ingreso de actividades ordinarias	866,938	1,009,966	4,020,592	3,610,629
Costo de ventas	-800,271	-971,174	-3,922,450	-3,355,707
<b>Ganancia (pérdida) bruta</b>	<b>66,667</b>	<b>38,792</b>	<b>98,142</b>	<b>254,922</b>
Gastos de ventas y distribución	-20,899	-23,858	-97,098	-94,803
Gastos de administración	-7,462	-7,794	-32,425	-31,456
Otros, ingresos (gastos) operativos, neto	108	199	-1,071	-1,523
	<b>-28,253</b>	<b>-31,453</b>	<b>-130,594</b>	<b>-127,782</b>
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	<b>38,414</b>	<b>7,339</b>	<b>-32,452</b>	<b>127,140</b>
Ingresos financieros	134	20	328	2,439
Gastos financieros	-13,819	-7,693	-42,910	-31,995
Diferencia de cambio, neto	863	-291	-3,481	-2,467
Dividendos	-	3,093	3,093	11,866
<b>Resultado (pérdida) antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>25,592</b>	<b>2,468</b>	<b>-75,422</b>	<b>106,983</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	-5,980	17	17,833	-26,010
<b>Ganancia (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>19,612</b>	<b>2,485</b>	<b>-57,589</b>	<b>80,973</b>

**Refinería La Pampilla S.A.A.**

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



## INFORMACIÓN DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

	1T 2019	2018	2017
<b>Miles de Dólares</b>			
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	440	32,098	18,541
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	257,560	287,163	293,059
Otras cuentas por cobrar (neto)	88,398	106,049	87,097
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8	22	-
Inventarios	418,201	364,892	386,101
Activo por impuesto a las ganancias	30,815	22,419	10,472
Gastos pagados por anticipado	1,534	2,741	1,388
<b>Total activos corrientes</b>	<b>796,956</b>	<b>815,384</b>	<b>796,658</b>
Otros activos financieros	80,611	80,611	80,611
Otras cuentas por cobrar	5,722	5,626	5,724
Propiedades, planta y equipo (neto)	1,273,085	1,143,917	1,029,933
Activos intangibles (neto)	4,556	4,940	4,007
Gastos pagados por anticipado	4,309	4,198	8,658
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2,165,239</b>	<b>2,054,676</b>	<b>1,925,591</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
Otros pasivos financieros	336,094	322,468	329,149
Cuentas por pagar comerciales	219,734	295,863	308,904
Otras cuentas por pagar	100,010	80,317	71,613
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-
Provisión por beneficios a los empleados	-	-	-
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>655,838</b>	<b>698,648</b>	<b>709,666</b>
Otros pasivos financieros	560,531	750,457	533,369
Otras cuentas por pagar	128,725	1,743	2,541
Pasivo por impuesto a las ganancias diferidos	50,283	47,128	65,077
Provisión por beneficios a los empleados	-	-	-
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>1,395,377</b>	<b>1,497,976</b>	<b>1,310,653</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	1,193,010	533,002	533,002
Primas de Emision	-459,717		
Reservas de capital	9,060	9,060	963
Resultados acumulados	27,509	14,638	80,973
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>769,862</b>	<b>556,700</b>	<b>614,938</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>2,165,239</b>	<b>2,054,676</b>	<b>1,925,591</b>

**Refinería La Pampilla S.A.A.**

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



<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>				
	<b>1T 2019</b>	<b>1T 2018</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<i>Miles de Dólares</i>				
<b>INDICE DE LIQUIDEZ</b>				
Prueba Corriente	1.2	1.1	1.2	1.1
Prueba ácida	0.6	0.5	0.6	0.6
<b>INDICE DE GESTION</b>				
Margen bruto	7.7%	3.8%	2.4%	7.1%
Margen operativo	4.4%	0.7%	-0.8%	3.5%
<b>INDICE DE SOLVENCIA</b>				
Endeudamiento patrimonial	1.8	2.4	2.7	2.1
Cobertura de intereses	3.5	1.9	0.4	4.8
<b>INDICE DE RENTABILIDAD</b>				
Rentabilidad neta sobre patrimonio	2.5%	0.4%	-10.3%	13.2%
Rentabilidad neta sobre ventas de bienes	2.3%	0.3%	-1.4%	2.2%
<b>EBITDA</b>	<b>42,525</b>	<b>14,538</b>	<b>15,561</b>	<b>160,743</b>
<b>EBITDA ajustado a CCS</b>	<b>43,953</b>	<b>6,014</b>	<b>38,244</b>	<b>133,300</b>

## Refinería La Pampilla S.A.A.

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



### 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