

## 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 30 DE JUNIO 2019

## **Refinería la Pampilla obtiene en el primer semestre de 2019 Resultado Operativo de 54.4 millones de dólares**

- Se obtuvo al primer semestre una utilidad neta contable de 23.7 millones de dólares y una utilidad operativa contable de 54.4 millones de dólares frente a la utilidad neta contable de -9.6 millones de dólares y utilidad operativa contable de 4.3 millones de dólares para el mismo periodo del 2018.
- Margen de la producción a CCS a junio 2019 ha sido de 106.8 millones de dólares superior al obtenido a junio 2018 de 39.3 millones de dólares, debido a los mejores márgenes internacionales y locales; y en la mejora en la eficiencia operativa.
- En el primer semestre el margen CCS de producción fue de 6.6 USD/bbl comparado con 2.4 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 66.6 USD/bbl, generando un efecto positivo por inventarios de 13.4 millones de dólares en el año 2019 versus los 32.3 millones de dólares del año anterior.
- En el primer semestre se obtuvo un EBITDA consolidado de 89.6 millones de dólares frente a 36.6 millones de dólares en el 2018.
- La deuda con el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles se ha reducido a 3.8 desde los 42.3 millones de dólares por la aplicación de los “Documentos conclinatorios del Tesoro Público”.

### **Hechos destacables**

- En sesión del Directorio del 26 de abril se eligió a los miembros del Comité de Auditoría de la Sociedad para el periodo 2019-2020.
- El 30 de abril se publicaron los Estados Financieros Individuales y Consolidados de la Sociedad al Primer trimestre de 2019.
- El 21 de mayo se realizó la inscripción en Registros Públicos del nuevo valor nominal de las acciones a S/0.28 y la modificación parcial del artículo 5° del Estatuto social.
- El 22 de mayo, en el marco del Modelo de Relación con Inversores de la sociedad, se llevó a cabo la décimo tercera edición del Investor Day 2019, dirigida a accionistas e inversores de la sociedad. El

## 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



evento se llevó a cabo en las instalaciones de la Refinería y en una Estacion de servicios; los invitados conocieron la planta e interactuaron con los Directores de la compañía, quienes tuvieron a su cargo la exposición sobre el negocio de la Sociedad. La presentación realizada se encuentra disponible en la página web de la Sociedad: [www.refinerialapampilla.com](http://www.refinerialapampilla.com)

- El 24 de mayo, Equilibrium ratificó la categoría de AA.pe a la Primera Emisión, así como a la Segunda Emisión que potencialmente se realizarían en el marco del Primer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de Refinería la Pampilla S.A.A., además de ratificar la clasificación otorgada de 2° Clase.pe. a sus Acciones Comunes. Esta calificación se sustenta, entre otras, por las razones siguientes:
  - “
  - ❖ El soporte patrimonial que brinda su accionista mayoritario, Repsol S.A., el cual en los últimos meses ha puesto en evidencia su apoyo financiero al proyecto a través de la realización de un aporte de capital que elevó su participación societaria de 82.38% a 92.42%, luego de la suscripción final de las acciones realizada a través de Rueda de Bolsa y notificada el 31 de enero de 2019.
  - ❖ La solvencia financiera de su matriz, cuya deuda de largo plazo recibió una mejora en su calificación a Baa1 de Baa2 por parte de Moody's Investors Service el 10 de diciembre de 2018.
  - ❖ El nivel de integración que ostenta RELAPASAA en el segmento de downstream de hidrocarburos, debido a que tiene procesos eficientes de refinación, almacenamiento y distribución; además de un sólido marketshare.
  - ❖ La Compañía opera en un sector con importantes barreras de entrada debido a que es intensiva en bienes de capital; así como la ubicación de la refinería en la costa central del Perú, la cual le brinda un alcance importante en 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", el cual demandó una inversión de US\$741 millones (realizada en dos etapas con un cumplimiento en tiempo y presupuesto según lo estimado), el cual ha completado la capacidad de producción local de gasolinas con bajo contenido de azufre, además de la mejora en la calidad de los combustibles líquidos.
  - ❖ La disminución de su nivel de endeudamiento financiero; reduciendo el costo promedio ponderado de su deuda; e incrementando su nivel de disponibilidad de facilidades crediticias. No menos relevante, la potencial reestructuración de su endeudamiento podría diversificar aún más sus fuentes de financiamiento, reducir sus costos de deuda e incrementar el perfil de maduración de sus obligaciones. “
- El 28 de mayo, la Clasificadora de Riesgo Apoyo y Asociados ratificó la clasificación de riesgo de la Acción Común de Refinería La Pampilla SAA en Categoría 2ª. (pe) y a los Bonos Corporativos que se emitan en virtud del Primer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda en Categoría AA-(pe). Esta calificación se sustenta, entre otras, por las razones siguientes:
  - “
  - ❖ 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 optimizar la capacidad.

## 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



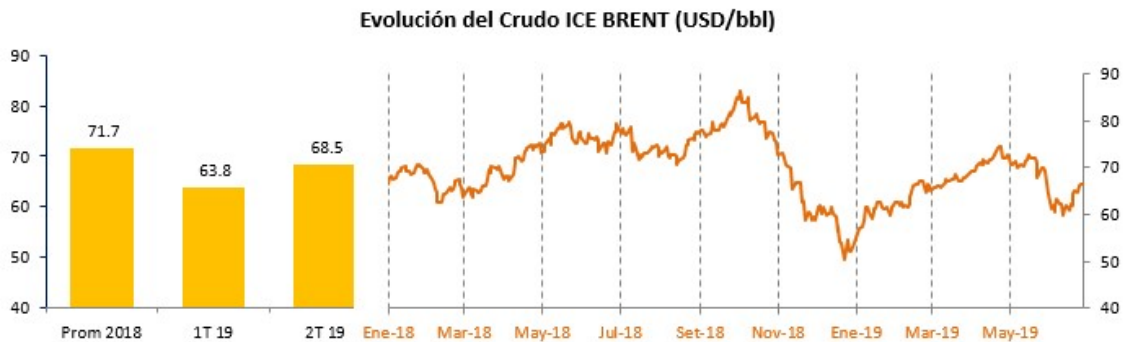
- ❖ La integración vertical le ha permitido optimizar su capacidad de producción y asegurar más del 66% de sus ventas directas y atenuar el impacto de su principal competidor.
- ❖ El compromiso de Repsol, su principal accionista con el 92.42% de participación, la que cuenta con una clasificación de riesgo internacional de BBB con perspectiva positiva otorgada por FitchRating, lo que muestra la capacidad de soporte a sus subsidiarias.”

## Entorno

COTIZACIONES INTERNACIONALES									
COTIZACIONES INTERNACIONALES	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018	2018	1T 2019	2T 2019	2019	% Var. 2019/2018
Datos promedio en USD									
ICE BRENT (1st month) (1)	67.2	75.0	75.8	68.6	71.7	63.8	68.5	66.2	-8%
NYMEX WTI (1st month) (1)	62.9	67.9	69.4	59.3	64.9	54.9	59.9	57.4	-11%
Diferencial Brent-WTI	4.3	7.1	6.4	9.3	6.8	8.9	8.6	8.7	28%
Tipo de cambio (2)	3.23	3.27	3.30	3.38	3.30	3.32	3.29	3.29	0%

El precio del crudo Brent ha registrado volatilidad en este último trimestre, afectado por las noticias vinculadas a las relaciones entre EE.UU. y China, además de lo anunciado sobre los inventarios de crudo, las declaraciones en torno al acuerdo del recorte de producción OPEP hasta diciembre 2019, además de la tensión entre Irán y EE.UU., entre otros factores.

En el segundo trimestre del año 2019, el precio del crudo Brent se redujo en 2.7% al cierre de junio respecto al cierre de marzo de 2019, alcanzando 74.57 USD/bbl como máximo valor el 24 de abril y 59.97 USD/bbl como el menor valor el 12 de junio de 2019. Comparando los precios promedio del 2019 respecto del promedio año del 2018, se ha registrado una reducción del 8%.

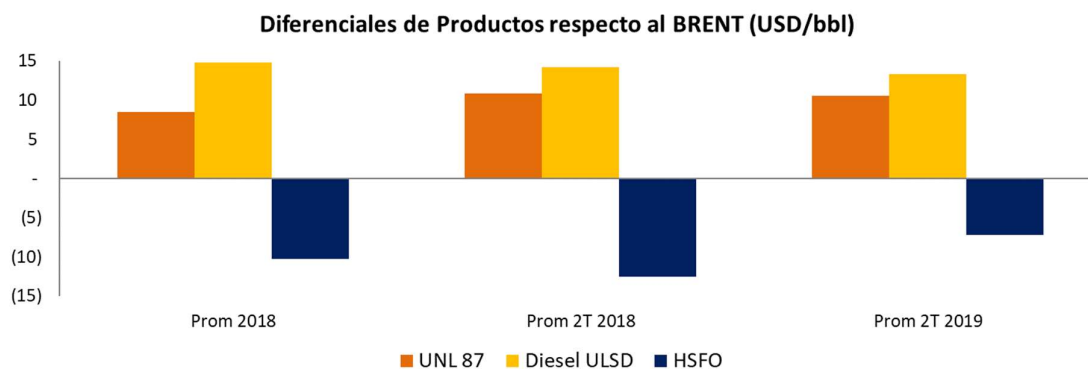


Fuente: Platts. Elaboración Propia.

Por su parte, los precios de los productos tuvieron un comportamiento disperso. Con respecto al promedio del año anterior, el diferencial promedio 2019 de gasolinas (UNL 87) se redujo sustancialmente en -18%, el diésel (ULSD) tuvo una variación negativa de 3%, mientras que los residuales (HSFO) mejoró considerablemente en +51%.

## 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 abril 2019, se registró una leve reducción de -1.3% con respecto al mismo periodo 2018. Se observó un crecimiento de la demanda de gasolinas (+5.6%), combustible marino (+31.9%) mientras que los demás productos cayeron como el turbo de aviación (-0.2%); diésel (-4.9%), residuales (-19.9%) y asfalto (-25.7%).

DEMANDA TOTAL			
PRODUCTOS (Kbbld)	a Abril '19	a Abril '18	Var.%
GASOLINAS	52.6	49.8	5.6%
DIESEL	105.8	111.2	-4.9%
RESIDUALES	4.4	5.5	-19.9%
ASFALTO	3.1	4.2	-25.7%
COMBUSTIBLE MARINO	9.1	6.9	31.9%
TURBO	22.2	22.3	-0.2%
<b>TOTAL</b>	<b>197.3</b>	<b>199.9</b>	<b>-1.3%</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 ECONOMICAS									
MAGNITUDES ECONOMICAS	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018	2018	1T 2019	2T 2019	2019	% Var. 2T19/2T18
Millones de USD									
VENTAS NETAS	1,009,966	981,475	982,048	1,047,103	4,020,592	866,938	846,969	1,713,907	-14%
Utilidad bruta	38,792	32,330	24,985	2,035	98,142	66,667	44,613	111,280	38%
<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>15,955</b>	<b>54,369</b>	<b>628%</b>
Gastos Financieros	-7,693	-10,170	-10,573	-14,474	-42,910	-13,819	-11,468	-25,287	13%
Diferencia en Cambio	-291	-1,613	-328	-1,249	-3,481	863	-1,252	-389	-22%
<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>4,069</b>	<b>23,681</b>	<b>134%</b>
EBITDA	14,538	5,752	2,409	-7,138	15,561	42,525	32,811	75,336	470%
Margen Bruto	3.8%	3.3%	2.5%	0.2%	2.4%	7.7%	5.3%	6.5%	60%
Margen Operativo	0.7%	-0.3%	-0.7%	-2.9%	-0.8%	4.4%	1.9%	3.2%	727%
Margen Neto	0.3%	-1.2%	-1.4%	-3.3%	-1.4%	2.3%	0.5%	1.4%	140%
Margen EBITDA	1.4%	0.6%	0.3%	-0.7%	0.4%	4.9%	3.9%	4.4%	556%

Refinería La Pampilla obtuvo al 30 de junio de 2019 una utilidad neta contable de 23,681 miles de dólares y una utilidad operativa contable de 54,369 miles de dólares, comparado con la pérdida neta contable de 9,593 miles de dólares y una utilidad operativa contable de 4,319 miles de dólares para el mismo periodo del 2018.

Como se ha indicado anteriormente, los resultados contables al cierre de junio se debe a los siguientes factores:

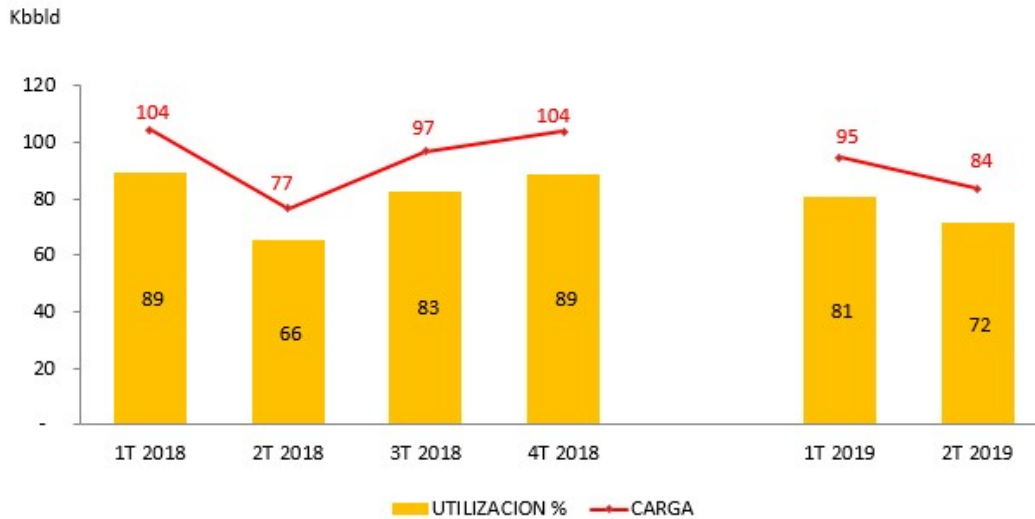
- El mejor margen internacional debido a la mejora de los spread de residual, aminorados parcialmente por los menores spreads de diésel y gasolinas.
- La recuperación de los márgenes locales.
- La revalorización de inventarios consecuencia del incremento del precio de crudo y productos. El precio del crudo Brent se incrementó desde 52.2 USD/bbl al cierre de 2018 hasta 66.6 USD/bbl al cierre del primer semestre de 2019, generando una revalorización por inventarios de 13,445 miles de dólares en el año.

Refinería La Pampilla, evalúa constantemente el entorno con el objetivo de optimizar los resultados. Entre otras medidas, la operación se orientó:

- Mayor 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.
- Optimización del bloque de diésel y gasolinas, superando su producción la capacidad de diseño.

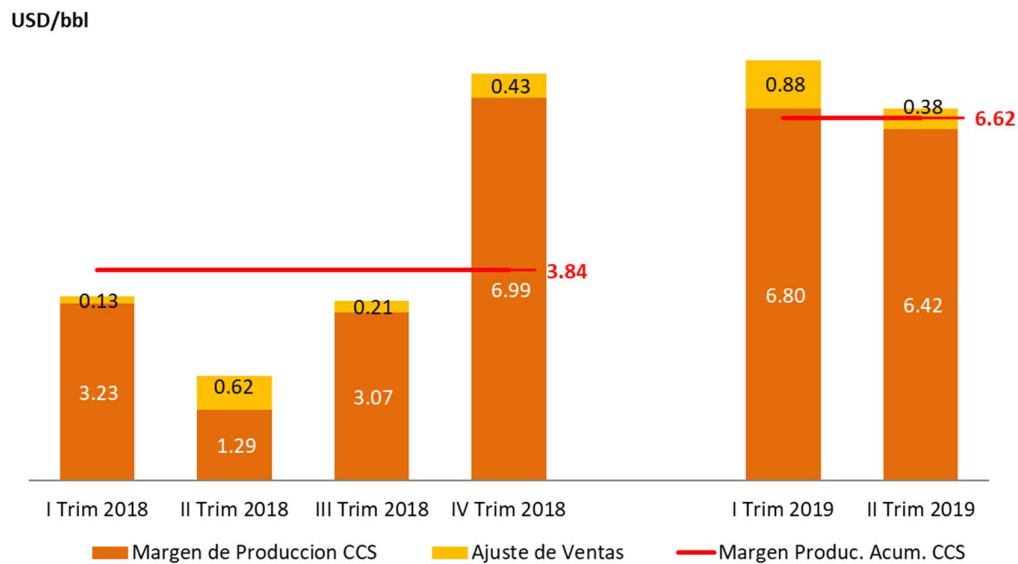
## Refinería La Pampilla S.A.A.

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 30 de junio de 2019 con respecto al mismo periodo de 2018 se explica por:

- Margen de la producción a CCS<sup>1</sup> a junio 2019 de 106,795 miles de dólares superior al obtenido a junio 2018 de 39,274 miles de dólares, debido a los mejores márgenes. El margen CCS de producción es 6.62 USD/bbl comparado con 2.40 USD/bbl en 2018.



<sup>1</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



- En la primera mitad del año, el terminal de Pampilla cerró por 23 días mientras que los terminales del litoral cerraron en total 186 días. El efecto económico total se estima en 4.5 millones 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 -17.4%, principalmente por la disminución de las exportaciones (-39.0%) consecuencia de la reducción de la carga con el objetivo de optimización del margen y la parada de planta programada; mientras que en el mercado local las ventas cayeron en (-4.3%).
- El efecto inventario al 30 de junio de 2019 ha sido positivo en 13,445 miles de dólares, de los cuáles 4,027 miles de dólares es consecuencia del incremento del precio del crudo y 9,418 miles de dólares corresponden a la provisión por saneamiento de existencias. El efecto inventario al 30 de junio 2018 ascendió a 32,291 miles de dólares.

MAGNITUDES OPERATIVAS										
MAGNITUDES OPERATIVAS	Unidad	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018	2018	1T 2019	2T 2019	2019	% Var. 2T19/2T18
CAPACIDAD DE REFINO (al cierre del periodo)	Kbbl/d	117	117	117	117	117	117	117	117	0%
UTILIZACION MEDIA DE DESTILACION PRIMARIA	%	89	66	83	89	82	81	72	76	9%
CRUDO PROCESADO	Kbbl	9,381	6,974	8,915	9,602	34,872	8,523	7,619	16,141	9%
MARGEN DE PRODUCCION A CCS	\$/bbl	3.2	1.3	3.1	7.0	3.8	6.8	6.4	6.6	397%
<b>VENTAS TOTALES</b>	<b>kbbl</b>	<b>11,966</b>	<b>10,508</b>	<b>10,237</b>	<b>11,624</b>	<b>44,334</b>	<b>9,760</b>	<b>8,797</b>	<b>18,557</b>	<b>-16%</b>
Ventas Mercado Nacional	kbbl	6,911	7,072	6,770	7,336	28,089	6,464	6,915	13,379	-2%
Ventas Mercado Extranjero	kbbl	5,055	3,436	3,467	4,288	16,245	3,296	1,882	5,178	-45%
<b>NUMERO DE ESTACIONES DE SERVICIOS</b>										
Recosac	Und.	509	527	535	560	560	566	567	567	8%

### 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 14,384 miles de dólares, valor superior al resultado de -31,750 miles de dólares correspondiente al mismo periodo del 2018, explicado principalmente por los mejores márgenes ya detallados anteriormente.

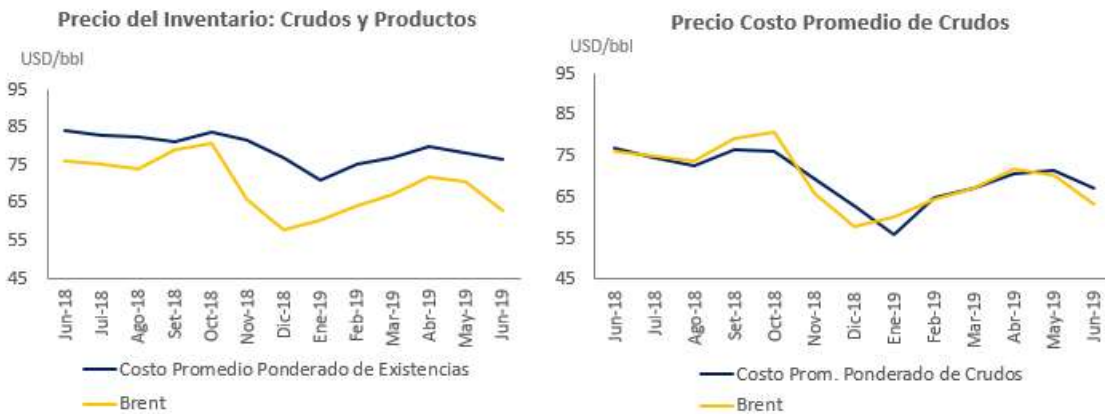
## Refinería La Pampilla S.A.A.

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



El Resultado Operativo CCS fue de 41,182 miles de dólares, que compara con los -27,109 miles de dólares correspondiente al mismo periodo del 2018, y se obtuvo un EBITDA CCS de 71,567 miles de dólares frente al resultado de -10,486 miles de dólares al 30 de junio de 2018.

Por otro lado, los gráficos a continuación muestran el valor de los inventarios (No incluye tránsito) a CMP<sup>2</sup>, los cuales, al cierre de junio de 2019 han sido de 76.34 USD/bbl, siendo por crudos 67.15 USD/bbl y por productos 78.27 USD/bbl.



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

	RELAPASA					
	2T 2019	2T 2018	Ac a Jun 19	Ac a Jun 18	2018	2017
Miles de Dólares						
<b>RESULTADO OPERATIVO AJUSTADO A CCS RECURRENTE</b>	<b>11,959</b>	<b>-24,809</b>	<b>41,182</b>	<b>-27,109</b>	<b>-879</b>	<b>100,524</b>
Resultado Financiero	-12,690	-11,765	-25,512	-16,636	-42,970	-20,157
Impuesto a las Ganancias	1,983	9,134	-1,286	11,995	8,519	-18,158
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO A CCS</b>	<b>1,252</b>	<b>-27,440</b>	<b>14,384</b>	<b>-31,750</b>	<b>-35,330</b>	<b>62,209</b>
Efecto inventarios	4,219	22,819	13,445	32,291	-31,313	31,090
Resultados Específicos	-223	-1,030	-258	-863	-260	-4,474
Ajuste impuesto a las ganancias	-1,179	-6,427	-3,890	-9,271	9,314	-7,852
<b>RESULTADO NETO CONTABLE DDI</b>	<b>4,069</b>	<b>-12,078</b>	<b>23,681</b>	<b>-9,593</b>	<b>-57,589</b>	<b>80,973</b>
EBITDA ajustado a CCS	27,614	-16,500	71,567	-10,486	37,670	133,300
EBITDA Contable	32,811	5,752	75,336	20,290	15,561	160,743

<sup>2</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



### Explicación de Resultados Contables Acumulados al Segundo Trimestre

- Las ventas en volumen al 30 de junio 2019 disminuyeron en -17.4% respecto al mismo periodo del año anterior, siendo la disminución de las ventas en el mercado nacional de -4.3% e internacional disminuyendo -39.0%. Los ingresos ascendieron a 1,713,907 miles de dólares, cifra inferior en -13.9% 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 4.2%.

Por los periodos terminados al 30 de junio		
VENTAS	2019	2018
Miles de Dólares		
Ventas Nacionales	1,147,179	1,230,017
Ventas al exterior	359,865	579,863
Impuestos de Hidrocarburos	187,396	164,109
Prestación de Servicios y Otros	19,467	17,452
<b>Total</b>	<b>1,713,907</b>	<b>1,991,441</b>

- El costo de ventas al 30 de junio 2019 fue de 1,602,627 miles de dólares inferior en -16.5% 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 111,280 miles de dólares, mientras que el resultado promedio en el mismo periodo del 2018 fue de 71,122 miles de dólares.

Por los periodos terminados al 30 de junio		
COSTO DE VENTAS	2019	2018
Miles de Dólares		
Costo de ventas operacionales	1,595,930	1,912,051
Otros costos operacionales	6,697	8,268
<b>Total costo de ventas</b>	<b>1,602,627</b>	<b>1,920,319</b>

- Los gastos de ventas y distribución al 30 de junio 2019 ascendieron a 41,229 miles de dólares (50,036 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 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:

## 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



- ✓ Incremento del gasto financiero en 7,423 miles de dólares explicado en su mayoría por: i) 3,126 miles de dólares en arrendamiento financiero por la aplicación de la NIIF 16; ii) 3,091 de menores intercalarios asociados a los proyectos de inversión culminados en 2018 y; iii) 1,206 el incremento de la tasa de interés de referencia (Libor) y mayores gastos amortizables.
- ✓ Reducción del ingreso financiero en 2,966 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).

Por los periodos terminados al 30 de junio		
GASTOS FINANCIEROS	2019	2018
Miles de Dólares		
Intereses de Obligaciones financieras de Corto y Largo plazo	21,728	16,952
Otros	3,559	911
<b>TOTAL</b>	<b>25,287</b>	<b>17,863</b>

Por los periodos terminados al 30 de junio		
INGRESOS FINANCIEROS	2T19	2T18
Miles de Dólares		
Dividendos recibido de la Subsidiaria	0	3,093
Otros	165	38
<b>TOTAL</b>	<b>165</b>	<b>3,131</b>

- La tasa efectiva del gasto por impuesto a las ganancias es 4.2% menor respecto al periodo junio de 2018, principalmente por: (i) disminución de 2.3% por efecto de diferencias permanentes (no se ha percibido dividendos de RECOSAC a junio de 2019), y (ii) disminución de 1.9% neto, ocasionada por la mayor apreciación de 3.6% del Sol a junio 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:

## 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



GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS				
RELAPASA				
Miles	A Jun 2019		A Jun 2018	
	US \$	%	US \$	%
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>28,857</b>	<b>100.0%</b>	<b>-12,318</b>	<b>100.0%</b>
Impuesto a las ganancias calculado según tasa tributaria	-8,513	-29.5%	3,634	-29.5%
<b>Más:</b>			-	0.0%
Diferencias permanentes	-421	-1.5%	467	-3.8%
Efecto del tipo de cambio (NIC 12 y otro)	12,239	42.4%	-3,167	25.7%
Efecto de conversión	-8,481	-29.4%	1,790	-14.5%
<b>Impuesto a las ganancias - TOTAL</b>	<b>-5,176</b>	<b>-17.9%</b>	<b>2,724</b>	<b>-22.1%</b>
Impuesto a las ganancias - DIFERIDO	-5,176	-17.9%	2,568	-20.8%
Impuesto a las ganancias - CORRIENTE (caja)	0	0.0%	156	-1.3%

- Finalmente se obtuvo un EBITDA sobre el resultado contable de 75,336 miles de dólares. Aislado el efecto inventarios, se obtiene un EBITDA ajustado a CCS de 71,567 miles de dólares.

### Explicación de Resultados Contables del Segundo Trimestre

- Las ventas en volumen disminuyeron en -16.3% respecto al mismo trimestre del año anterior, siendo en el mercado internacional la principal disminución de -45.2% y en el mercado nacional de -2.2%. 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.

Por los periodos terminados abril a junio		
VENTAS	2T19	2T18
<i>Miles de Dólares</i>		
Ventas Nacionales	608,908	630,101
Ventas al exterior	134,398	251,464
Impuestos de Hidrocarburos	96,684	88,393
Prestación de Servicios y Otros	6,979	11,517
<b>Total</b>	<b>846,969</b>	<b>981,475</b>

- El costo de ventas fue de 802,356 miles de dólares, 15.5% inferior al mismo trimestre del 2018. Como resultado, se obtuvo una ganancia bruta de 44,613 miles de dólares en el 2T19, mientras que el resultado en el mismo periodo de 2018 fue de 32,330 miles de dólares.

Por los periodos terminados abril a junio		
COSTO DE VENTAS	2T19	2T18
<i>Miles de Dólares</i>		
Costo de ventas operacionales	798,818	944,924
Otros costos operacionales	3,538	4,221
<b>Total costo de ventas</b>	<b>802,356</b>	<b>949,145</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



- Los gastos de ventas y distribución en el 2T19, ascendieron a 20,330 miles de dólares (26,178 miles de dólares en el mismo periodo del 2T18). La disminución de los gastos está relacionado 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.
- Mayor gasto financiero por 1,298 miles de dólares respecto del segundo trimestre de 2018, generado principalmente por una menor capitalización de intereses intercalarios y por la aplicación de la NIIF 16 en los gastos financieros por arrendamiento financiero .

Por los periodos terminados abril a junio		
GASTOS FINANCIEROS	2T19	2T18
Miles de Dólares		
Intereses de Obligaciones financieras de Corto y Largo plazo	9,735	9,511
Otros	1,733	659
<b>TOTAL</b>	<b>11,468</b>	<b>10,170</b>

Por los periodos terminados abril a junio		
INGRESOS FINANCIEROS	2T19	2T18
Miles de Dólares		
Dividendos recibido de la Subsidiaria	0	0
Otros	31	18
<b>TOTAL</b>	<b>31</b>	<b>18</b>

- Finalmente se obtuvo un EBITDA sobre el resultado contable del 2T19 de 32,811 miles de dólares. Sin embargo, aislando el efecto inventarios, se obtiene un EBITDA ajustado a CCS de 27,614 miles de dólares.

### 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 30 de junio de 2019, el ratio de morosidad medido, como deuda vencida entre facturación acumulada es 0.15%; y como promedio acumulado a junio 2019, la deuda vencida mayor a 15 días de antigüedad significó el 0.74% del total de cuentas por cobrar comerciales neto de vinculadas.

## **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



### **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, En Abr-19 Relapasa cobró parte de la deuda del FEPC vía impuestos mediante el uso de “Documentos Cancelatorios del Tesoro Público” por 24.3 MUS\$.

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 30 de junio 2019 todos los productos del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles se encuentran en franja de aportación, cerrando el semestre con una deuda por cobrar al Fondo en 3,814 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



### Evolución del Saldo de la Deuda del FEPC (MUSD)



## 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 30 de junio de 2019 las existencias de crudos, productos en proceso, productos terminados y tránsitos fueron de 6,107 miles de barriles, superior al cierre del año 2018 que fue de 4,671 miles de barriles.

Por los periodos terminados al 30 de junio		
INVENTARIOS	2019	2018
<i>Miles de barriles</i>		
Productos refinados	3,424	3,034
Petróleo crudo	836	935
Productos en proceso y otras materias. primas	573	516
Crudos y otras materias primas en tránsito	1,274	186
<b>Total</b>	<b>6,107</b>	<b>4,671</b>

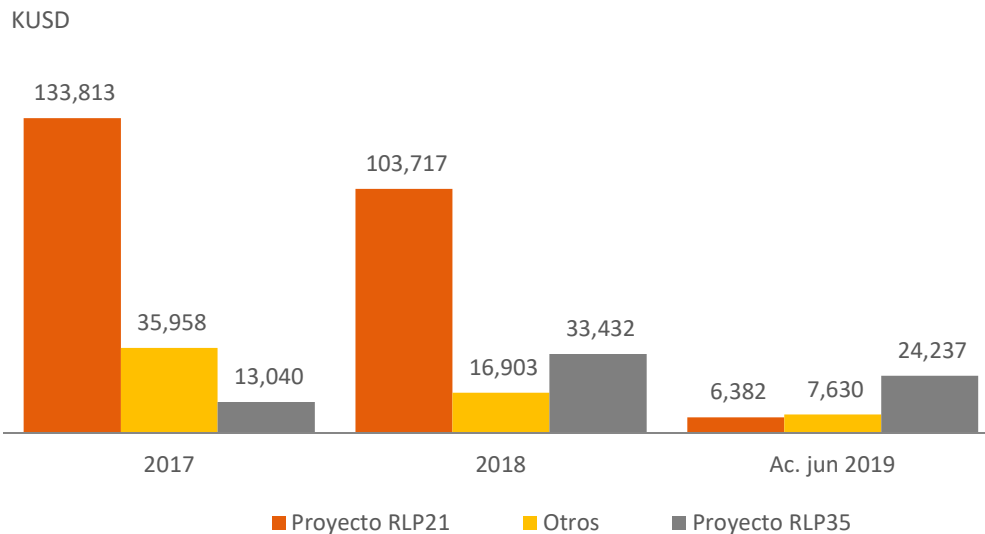
## Inversiones

Al 30 de junio de 2019 se realizaron inversiones por 38,249 miles de dólares, de las cuáles 24,237 miles de dólares corresponden al proyecto Nuevo Terminal T4 y Mejoras en los Terminales T1, T2, y T3 (RLP35) y 6,382 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 33,432 miles de dólares corresponden al Proyecto RLP35 y 103,717 miles de dólares corresponden al Proyecto RLP21.

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 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



### Liquidez

El índice de liquidez al 30 de junio de 2019 fue de 1.18, mostrando una ligera variación respecto al 31 de diciembre de 2018, cuyo índice fue de 1.16. Esto responde al incremento de los activos corrientes en 39,808 miles de dólares, principalmente por el incremento de los inventarios 114,271 compensado con la disminución de las otras cuentas por cobrar en -56,347 miles de dólares explicado principalmente por la disminución del saldo por cobrar del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles por -38,541 miles de dólares, frente al incremento del pasivo corriente en 23,201 miles de dólares fundamentalmente por tener una menor cuenta por pagar en -69,719 miles de dólares, una mayor deuda financiera de 91,045 y mayor pasivo por arrendamientos de NIIF 16 en 13,051 miles de dólares.

### Financiamiento

La deuda financiera al 30 de junio de 2019 se situó en 972 millones de dólares, inferior a los 1,073 millones de dólares al 31 de diciembre de 2018, lo que ha supuesto una reducción del 9.4% 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 30 de junio de 2019, la deuda a largo plazo asciende a 558 millones de dólares, equivalente al 57% y la de corto plazo es de 414 millones de dólares, que representa el 43%.

## 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



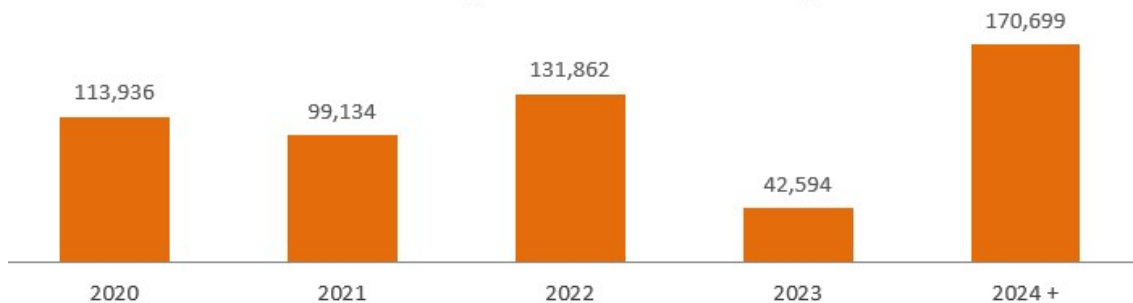
### Composición de la Deuda



La compañía dispone de Pasivos Financieros en moneda local para equilibrar la posición monetaria; al 30 de junio de 2019, ascienden a 634 millones de soles equivalentes a 193 millones de dólares.

### Cronograma de Amortizaciones

(En KUSD al 30 de junio 2019)  
(porción no corriente de deuda LP)



Con relación a la deuda a largo plazo, al cierre del II trimestre 2019 respecto a diciembre 2018 ha existido una disminución en las financiaciones tomadas y en su vida media a 2.62 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, la Sociedad registró un incremento al cierre de junio 2019 equivalente a 289 miles de dólares de Flujo de Caja. Así, el Flujo de caja de Actividades de Operación disminuyó a -45,950 miles de dólares (Incluye 235 de Diferencia en cambio de efectivo), debido principalmente a mayores gastos de costo por inventario. Por el lado del efecto de las Actividades de Inversión, los -75,417 miles de dólares los cuales corresponden a inversiones propias (Proyecto RLP35 Monoboaya, Proyecto RLP21 y otros). Finalmente, el flujo de caja proveniente de las Actividades de Financiamiento aumentó a 89,558 miles dólares principalmente por el aumento de capital de 200,291 compensado con la deuda de -103,955 contraída con los bancos para el financiamiento del Proyectos de Inversión y capital de trabajo y -6,779 corresponden en pagos por derechos de uso de Instalaciones, unidades de transporte y edificaciones.

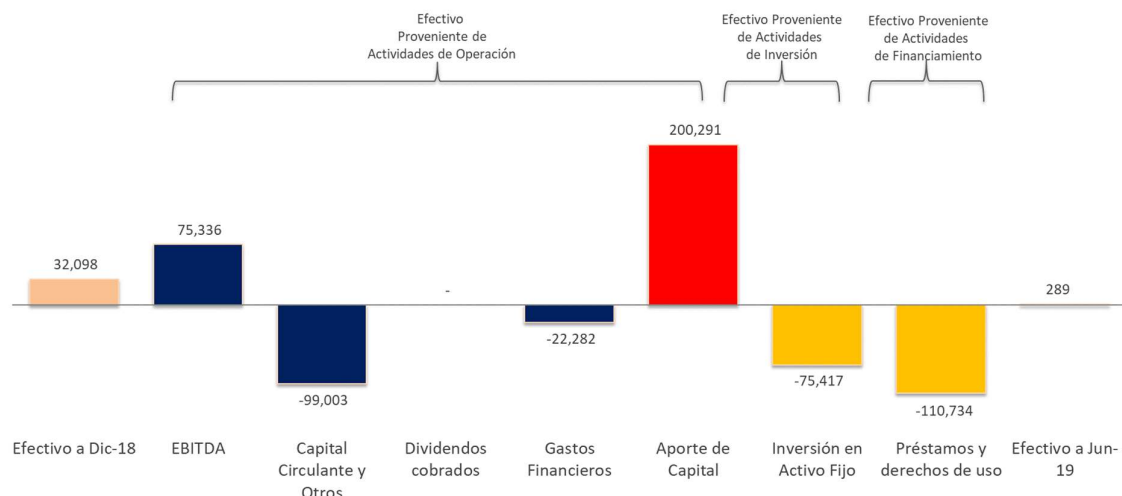


## Refinería La Pampilla S.A.A.

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 Acum. a Junio-19 (KUS\$)



## Patrimonio

El patrimonio, respecto al 31 de diciembre de 2018, ha aumentado en 217,231 miles de dólares al 30 de junio de 2019, explicado por el aumento de capital neto de costo de emisión de 200,291 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 23,681 miles de dólares.

## Resultados Económicos Consolidados

A nivel consolidado, el resultado neto contable ha sido de 22,914 miles de dólares, el resultado operativo contable de 55,619 miles de dólares y el EBITDA contable de 89,591 miles de dólares. Sin embargo, aislando el efecto inventarios, se obtiene resultado neto ajustado a CCS de 13,989 miles de dólares y un EBITDA ajustado a CCS de 86,878 miles de dólares.

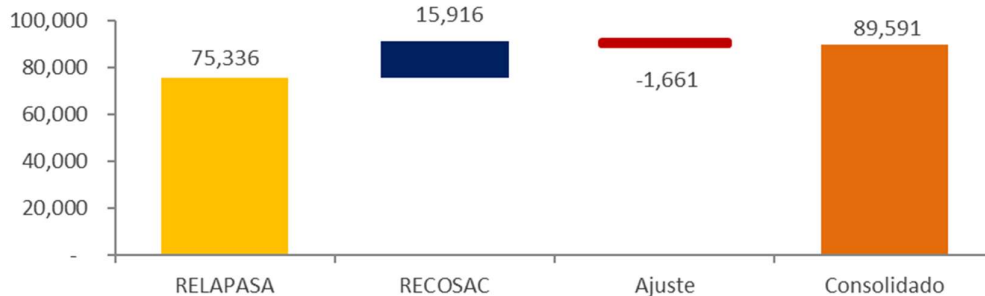
RELAPASA CONSOLIDADO						
	2T 2019	2T 2018	Ac a Jun 19	Ac a Jun 18	2018	2017
Miles de Dólares						
EBITDA AJUSTADO A CCS	35,695	-8,487	86,878	1,544	70,275	162,215
RESULTADO NETO AJUSTADO A CCS	140	-27,075	13,989	-33,638	-36,105	58,885
RESULTADO NETO CONTABLE DDI	2,559	-11,774	22,914	-9,957	-57,543	80,154
EBITDA CONTABLE	39,762	13,595	89,591	36,644	50,494	196,764

## Refinería La Pampilla S.A.A.

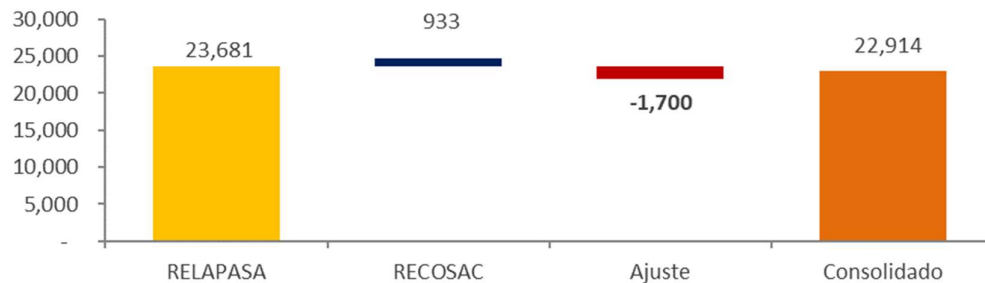
Carretera a Ventanilla km. 25  
C. Postal 10245 Lima 1 Perú  
[www.refinerialapampilla.com](http://www.refinerialapampilla.com)  
inversoresrelapasa@repsol.com



### EBITDA Consolidado (KUSD)



### Resultado Neto Contable Consolidado (KUSD)



#### Repsol Comercial SAC

RECOSEC 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 su subsidiaria Repsol Comercial S.A.C. (RECOSEC), quien a su vez ha consolidado con su nueva subsidiaria Repsol Energy Perú S.A.C. (antes Puma Energy Perú S.A.C.) a partir del 01 de diciembre de 2018. Al 30 de junio de 2019 el resultado neto contable consolidado de Refinería la Pampilla y subsidiarias es de 22,914 miles de dólares comparado con un resultado neto contable de -9,957 miles de dólares para el mismo periodo de 2018. El resultado operativo contable es de 55,619 miles de dólares al 30 de junio de 2019 que compara con 11,733 miles de dólares para el mismo periodo del 2018.

De igual forma, el resultado neto consolidado ajustado a CCS es de 13,989 miles de dólares al 30 de junio de 2019 que compara con el resultado de -33,638 miles de dólares para el mismo periodo 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



Repsol Comercial S.A.C. a nivel consolidado, obtuvo un resultado neto contable de 933 miles de dólares al 30 de junio de 2019, que compara con el resultado de 2,884 miles de dólares para el mismo período de 2018.

Asimismo, el EBITDA contable a nivel consolidado de RECOSAC fue de 15,916 miles de dólares, inferior al obtenido al 30 de junio de 2018 de 16,470 miles de dólares.

RECOSAC CONSOLIDADO						
	2T 2019	2T 2018	Ac a Jun 19	Ac a Jun 18	2018	2017
<i>Miles de Dólares</i>						
<b>RESULTADO OPERATIVO CONTABLE</b>	<b>299</b>	<b>2,216</b>	<b>2,966</b>	<b>7,585</b>	<b>10,451</b>	<b>19,471</b>
Gasto Financiero , neto	-158	12	-222	-108	-301	673
Gasto Financiero (arrendamiento)	-1,909	-1,426	-3,802	-2,825	-6,369	-5,235
Ganancia (pérdida) por diferencia de cambio	-407	317	-1,042	210	626	-1,007
<b>Impuesto a las Ganancias</b>	<b>578</b>	<b>-882</b>	<b>3,033</b>	<b>-1,978</b>	<b>-3,246</b>	<b>-3,139</b>
<b>RESULTADO NETO CONTABLE DDI</b>	<b>-1,597</b>	<b>237</b>	<b>933</b>	<b>2,884</b>	<b>1,161</b>	<b>10,763</b>
Ajuste por efecto decalaje	-19	-889	-	-1,915	-1,701	-4,108
Resultados Específicos	584	974	528	-247	537	555
Ajuste por diferencia cambiaria y efecto del tipo de cambio en el I. Renta diferido	164	77	390	90	441	-45
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO DEL PERIODO</b>	<b>-868</b>	<b>399</b>	<b>1,851</b>	<b>812</b>	<b>438</b>	<b>7,165</b>
<b>EBITDA CCS</b>	<b>7,410</b>	<b>7,842</b>	<b>16,444</b>	<b>14,308</b>	<b>31,718</b>	<b>32,217</b>
<b>EBITDA Contable</b>	<b>6,845</b>	<b>7,757</b>	<b>15,916</b>	<b>16,470</b>	<b>32,882</b>	<b>35,770</b>

El resultado ADI consolidado a junio de 2019 es una pérdida de 2,100 miles de dólares, que con una ganancia generada por el impuesto diferido consolidado de 4,950 miles de dólares, neto de un impuesto corriente de RECOSAC de 1,917 miles de dólares

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

GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS					
RECOSAC CONSOLIDADO					
Miles	A Jun 2019		A Jun 2018		
	US \$	%	US \$	%	
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>-2,100</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,862</b>	<b>100.0%</b>	
Impuesto a las ganancias calculado según tasa tributaria	620	-29.5%	-1,434	-29.5%	
<b>Más:</b>					
Diferencias permanentes	1,761	-83.9%	-244	-5.0%	
Efecto del tipo de cambio (NIC 12 y otro)	2,035	-96.9%	-466	-9.6%	
Efecto de conversión	-1,383	65.9%	166	3.4%	
<b>Impuesto a las ganancias - TOTAL</b>	<b>3,033</b>	<b>-144.4%</b>	<b>-1,978</b>	<b>-40.7%</b>	
Impuesto a las ganancias - DIFERIDO	4,950	-235.7%	-449	-9.2%	
Impuesto a las ganancias - CORRIENTE (caja)	-1,917	91.3%	-1,529	-31.4%	

## **Refinería La Pampilla S.A.A.**

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



### **Perfil de Empresa**

Refinería La Pampilla, S.A.A. es una sociedad cuyo objeto es la refinación, almacenamiento, comercialización, transporte y distribución de todo tipo de hidrocarburos, tales como el petróleo y sus derivados. 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 30 de junio 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 Gaveglío Aparicio y Asociados S. Civil de R.L. representante de PricewaterhouseCoopers

Los estados financieros al 30 de junio 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						
	2T 2019	2T 2018	Ac. a Jun 19	Ac. a Jun 18	2018	2017
Miles de Dólares						
Ingreso de actividades ordinarias	846,969	981,475	1,713,907	1,991,441	4,020,592	3,610,629
Costo de ventas	-802,356	-949,145	-1,602,627	-1,920,319	-3,922,450	-3,355,707
<b>Ganancia (pérdida) bruta</b>	<b>44,613</b>	<b>32,330</b>	<b>111,280</b>	<b>71,122</b>	<b>98,142</b>	<b>254,922</b>
Gastos de ventas y distribución	-20,330	-26,178	-41,229	-50,036	-97,098	-94,803
Gastos de administración	-7,929	-7,673	-15,391	-15,467	-32,425	-31,456
Otros, ingresos (gastos) operativos, neto	-399	-1,499	-291	-1,300	-1,071	-1,523
	<b>-28,658</b>	<b>-35,350</b>	<b>-56,911</b>	<b>-66,803</b>	<b>-130,594</b>	<b>-127,782</b>
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	<b>15,955</b>	<b>-3,020</b>	<b>54,369</b>	<b>4,319</b>	<b>-32,452</b>	<b>127,140</b>
Ingresos financieros	30	18	164	38	328	2,439
Gastos financieros	-11,468	-10,170	-25,287	-17,863	-42,910	-31,995
Diferencia de cambio, neto	-1,252	-1,613	-389	-1,904	-3,481	-2,467
Dividendos	-	-	-	3,093	3,093	11,866
<b>Resultado (pérdida) antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>3,265</b>	<b>-14,785</b>	<b>28,857</b>	<b>-12,317</b>	<b>-75,422</b>	<b>106,983</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	804	2,707	-5,176	2,724	17,833	-26,010
<b>Ganancia (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>4,069</b>	<b>-12,078</b>	<b>23,681</b>	<b>-9,593</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

	Ac. a Jun 19	2018	2017
<b>Miles de Dólares</b>			
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	289	32,098	18,541
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	286,312	287,163	293,059
Otras cuentas por cobrar (neto)	49,702	106,049	87,097
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8	22	-
Inventarios	479,163	364,892	386,101
Activo por impuesto a las ganancias	38,918	22,419	10,472
Gastos pagados por anticipado	800	2,741	1,388
<b>Total activos corrientes</b>	<b>855,192</b>	<b>815,384</b>	<b>796,658</b>
Otros activos financieros	80,611	80,611	80,611
Otras cuentas por cobrar	5,777	5,626	5,724
Propiedades, planta y equipo (neto)	1,278,390	1,143,917	1,029,933
Activos intangibles (neto)	4,388	4,940	4,007
Gastos pagados por anticipado	467	4,198	8,658
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2,224,825</b>	<b>2,054,676</b>	<b>1,925,591</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
Otros pasivos financieros	413,513	322,468	329,149
Cuentas por pagar comerciales	226,144	295,863	308,904
Otras cuentas por pagar	82,192	80,317	71,613
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>721,849</b>	<b>698,648</b>	<b>709,666</b>
Otros pasivos financieros	558,225	750,457	533,369
Otras cuentas por pagar	120,796	1,743	2,541
Pasivo por impuesto a las ganancias diferidos	50,024	47,128	65,077
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>1,450,894</b>	<b>1,497,976</b>	<b>1,310,653</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	742,540	533,002	533,002
Primas de Emisión	-9,247		
Reservas de capital	9,060	9,060	963
Resultados acumulados	31,578	14,638	80,973
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>773,931</b>	<b>556,700</b>	<b>614,938</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>2,224,825</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

**INDICADORES FINANCIEROS**

	Ac. a Jun 19	2018	2017
<i>Miles de Dólares</i>			
<b>INDICE DE LIQUIDEZ</b>			
Prueba Corriente	1.2	1.2	1.1
Prueba ácida	0.5	0.6	0.6
<b>INDICE DE GESTION</b>			
Margen bruto	6.5%	2.4%	7.1%
Margen operativo	3.2%	-0.8%	3.5%
<b>INDICE DE SOLVENCIA</b>			
Endeudamiento patrimonial	1.9	2.7	2.1
Cobertura de intereses	3.0	0.4	4.8
<b>INDICE DE RENTABILIDAD</b>			
Rentabilidad neta sobre patrimonio	3.1%	-10.3%	13.2%
Rentabilidad neta sobre ventas de bienes	1.4%	-1.4%	2.2%
<b>EBITDA</b>	<b>32,811</b>	<b>15,561</b>	<b>160,743</b>
<b>EBITDA ajustado a CCS</b>	<b>27,614</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