

## 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 2022

**Refinería La Pampilla obtuvo en el segundo trimestre de 2022 una pérdida operativa de 313.3 millones dólares, como consecuencia de los costos asociados al incidente del Terminal Marítimo Multiboyas 2 y el deterioro sostenido en los márgenes mayoristas.**

#### Segundo trimestre

- En el segundo trimestre de 2022, los ingresos ascendieron a 1,358 millones de dólares, cifra superior en 80% a la registrada en el segundo trimestre del 2021, debido principalmente al efecto del incremento de los precios internacionales.
- El margen de producción CCS del segundo trimestre de 2022 fue de 29.8 USD/bbl, que compara con 5.5 USD/bbl en el mismo periodo de 2021.
- Durante el segundo trimestre de 2022, producto del incremento de los precios internacionales de los crudos y productos, se generó un efecto patrimonial positivo de 77 millones de dólares, que compara con 45 millones de dólares durante el segundo trimestre de 2021.
- En relación con el incidente ocurrido en el Terminal Marítimo Multiboyas 2 (TM2) el 15 de enero de 2022, se ha actualizado la provisión de costos de las actividades de contención, limpieza, ayudas sociales, indemnizaciones a afectados, y otras acciones relacionadas, registrándose un importe adicional de 100.2 millones de dólares en el segundo trimestre de 2022.
- Producto del nuevo y complejo contexto económico internacional, con impacto en el mercado nacional, Refinería La Pampilla ha identificado algunos indicadores de deterioro en la unidad generadora de efectivo de la Sociedad, principalmente en los márgenes mayoristas de la refinería. En consecuencia, la Gerencia ha revisado su valor recuperable, reconociéndose una provisión por deterioro de activos de 401 millones de dólares (283 millones de dólares, neto de su efecto impositivo).
- Producto de los principales efectos anteriormente señalados, se obtuvo un Resultado Operativo de -313.3 millones de dólares, frente a 49.9 millones de dólares en el segundo trimestre 2021, en tanto que el Resultado Neto fue de -234.6 millones de dólares, que compara con los 27.3 millones de dólares obtenidos en el segundo trimestre 2021.
- El Resultado Neto Ajustado, que mide el desempeño del negocio, fue de 67.5 millones de dólares, comparado con -4.6 millones de dólares generados en el segundo trimestre de 2021.

#### Primer Semestre

- En el primer semestre de 2022, los ingresos ascendieron a 2,313 millones de dólares, cifra superior en 73% a la registrada en el primer semestre de 2021, debido principalmente al incremento de los precios internacionales.
- El margen de producción CCS del primer semestre de 2022 fue de 21.4 USD/BVL, que compara con 5.4 USD/bbl en el mismo periodo de 2021.

## 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 el primer semestre de 2022, producto del incremento de los precios internacionales de los crudos y productos, se generó un efecto patrimonial positivo de 142.9 millones de dólares, que compara con 94.7 millones de dólares en el primer semestre de 2021.
- En el primer semestre de 2022 las dotaciones a la provisión que cubre los costos de las actividades asociadas al incidente del TM2 ascienden a 203.1 millones de dólares.
- En el primer semestre 2022, producto de la revisión del valor recuperable de la unidad generadora de efectivo de la Sociedad, se ha registrado una provisión por deterioro de activos de 401 millones de dólares.
- Producto de los principales efectos anteriormente señalados, se obtuvo un Resultado Operativo de -330.8 millones de dólares, frente a 114.6 millones de dólares en el primer semestre de 2021, en tanto que el Resultado Neto fue de -236.5 millones de dólares, que compara con los 64.4 millones de dólares obtenidos en el primer semestre de 2021.
- El Resultado Neto Ajustado, que mide el desempeño del negocio, fue de 92.1 millones de dólares, comparado con -2.4 millones de dólares generados en primer semestre de año anterior.

### **Incidente en el Terminal Marítimo Multiboyas 2 (TM 2)**

El 15 de enero de 2022 se produjo un derrame de petróleo en el mar, en las instalaciones del Terminal Marítimo Multiboyas N° 2 (TM 2) de la Sociedad, mientras se efectuaba una descarga de crudo. A la fecha, las autoridades continúan con las investigaciones de las causas del incidente.

Los gastos relacionados al incidente, tales como actividades de contención, limpieza, remediación, indemnizaciones a partes afectadas, y otros costos relacionados, se han estimado y registrado en el primer semestre de 2022 y ascienden a 203 millones de dólares (de los cuales 102.8 millones de dólares se registraron en el primer trimestre de 2022). Los costos finales podrían variar de esta estimación por diversas circunstancias inherentes al avance de las actividades planeadas. Ver nota 1(a) de los estados financieros de la Sociedad al 30 de junio de 2022.

La Sociedad cuenta con pólizas de seguro con coberturas relativas a los siniestros y daños sufridos, y actualmente se viene coordinando con los peritos de las empresas de seguros las actuaciones a seguir.

A la fecha, se han completado las acciones de limpieza de primera respuesta de las zonas afectadas, estando pendiente el reporte final del monitoreo efectuado por el Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental – OEFA respecto del estado de dichas zonas, que autorizaría la apertura de playas, o la implementación de planes de rehabilitación donde corresponda.

En relación con los procedimientos iniciados por los principales organismos reguladores: OEFA, Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería – OSINERGMIN, Dirección General de Capitanías y Guardacostas – DICAPI, Servicio Nacional de Áreas Naturales Protegidas por el Estado - SERNANP, Servicio Nacional Forestal y de Fauna Silvestre - SERFOR, la Sociedad viene presentando sus descargos y atendiendo los requerimientos de las autoridades. Al 30 de junio de 2022 la Sociedad viene afrontando 21 procedimientos administrativos sancionadores iniciados por las autoridades peruanas, además de la imposición de multas coercitivas y medidas preventivas, que incluyen sanciones que van desde 1 UIT hasta 10,000 UIT. La mayoría de los procedimientos administrativos sancionadores están en una fase inicial, cuyos resultados dependerán de las conclusiones que se obtengan de las investigaciones aún en curso.

Por otro lado, hay algunas multas, por un total de 2 millones de dólares, cuyo importe ha sido incluido en la provisión del incidente del TM2 al 30 de junio de 2022.

## 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)



En mayo de 2022 el Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la Protección de la Propiedad Intelectual de Perú (INDECOPI) anunció la presentación de una demanda civil contra Repsol S.A., Refinería La Pampilla S.A.A. (RELAPASAA), Repsol Comercial S.A.C. (RECO SAC), entre otros, solicitando una compensación de 4,500 millones de dólares por responsabilidades en el derrame de petróleo en las instalaciones de Refinería La Pampilla, de los cuales 3,000 millones de dólares corresponderían a daños directos y 1,500 millones de dólares a daños morales que habrían sufrido los consumidores, usuarios y terceros afectados por el derrame.

La Sociedad ha respondido de inmediato calificando la demanda como infundada, improcedente e incongruente, porque no atiende a las causas del accidente, ni a los trabajos de limpieza y remediación que ya ha completado la Sociedad, ni a los canales que con la colaboración del Gobierno Peruano se han establecido para atender y compensar a los afectados, porque las cifras anunciadas con la demanda carecen de un mínimo de soporte y porque INDECOPI no tiene legitimación para iniciarla y, de hecho, con antelación ella misma se había declarado incompetente para actuar con relación a este incidente. Además de Repsol S.A., RELAPASAA y RECO SAC, la demanda ha sido interpuesta contra la aseguradora Mapfre, la naviera Transtotal Marítima y a Fratelli d' amico Armatori como operadores del buque. La demanda presentada sigue pendiente de una eventual admisión por el juez correspondiente, por lo que todavía no ha sido notificada a la Sociedad.

Cabe agregar, que como parte de las medidas preventivas impuestas por OEFA, el 31 de enero este organismo ordenó la paralización de actividades de carga y/o descarga de hidrocarburos en los Terminales 1, 2, 3 y 4 de la Sociedad, solicitando una serie de medidas para el levantamiento de esta paralización. La Sociedad viene cumpliendo con los requerimientos de OEFA, estando a la fecha habilitados los Terminales 1 y 3 (una línea). La Sociedad continúa coordinando con las autoridades para el levantamiento de la medida de paralización de los demás terminales.

En cuanto a la compensación a personas afectadas, como acción de primera respuesta, la Sociedad entregó vales de 500 soles a un universo de 4,711 personas. En total se otorgaron 10,404 vales de consumo canjeables por alimentos y otros bienes. Por otro lado, el 4 de marzo se firmó el acuerdo con la Presidencia del Consejo de Ministros (PCM), donde se acordó el otorgamiento de adelantos de 3,000 soles cada uno, a las personas afectadas consignadas en un Padrón Unico de Afectados ("el Padrón") elaborado por la PCM y el Instituto Nacional de Defensa Civil (INDECI).

En una primera etapa el Padrón presentado la segunda semana de marzo, incluyó a más de 5,500 familias afectadas relacionadas a la pesca y el comercio. El 8 de julio de 2022 la PCM comunicó que se concluyó la elaboración del Padrón con un total de 10,186 familias afectadas, incorporando a más de 4,600 familias vinculadas con actividades complementarias, como cocineros, servicio de atención en restaurantes, comerciantes ambulantes, entre otros. También informó que el Padrón fue elaborado con la información proporcionada por las municipalidades distritales de Ancón, Aucallama, Chancay, Santa Rosa y Ventanilla.

Desde la primera publicación del Padrón, la Sociedad procedió a otorgar adelantos de compensación a las personas afectadas. Al 30 de junio, el pago de un tercer adelanto se encuentra en marcha. Al cierre del primer semestre, un total de 6,084 personas cobraron adelantos, de estas 2,535 personas han recibido tres adelantos, 3,098 han recibido dos adelantos y 451, un adelanto.

El 25 de julio la Sociedad anunció la firma de los primeros acuerdos de compensación final. Estos acuerdos se realizaron con 97 familias afectadas del distrito de Santa Rosa y que están dentro de actividades económicas como sombrilleros, ayudantes de sombrilleros, titulares y ayudantes de puestos de comida rápida y ayudantes de quioscos y restaurantes. La Sociedad reafirma su compromiso de largo plazo con las familias afectadas y en realizar nuevos proyectos de desarrollo social, mientras continúa colaborando con las autoridades en las investigaciones sobre el incidente.

## 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)



Como avance de las gestiones que la Gerencia viene efectuando con las empresas de seguros, el 25 de julio de 2022, la Sociedad ha recibido un anticipo de 33 millones de dólares, a cuenta de la indemnización por los daños sufridos en el incidente. Este ingreso se reconocerá en julio de 2022.

## Entorno

### COTIZACIONES INTERNACIONALES

Datos promedio en USD

	2020	1T 2021	2T 2021	3T 2021	4T 2021	2021	1T 2022	2T 2022
ICE BRENT (1st month) (1)	43.24	61.32	69.02	73.23	79.67	70.81	97.38	111.79
NYMEX WTI (1st month) (1)	39.34	58.14	66.11	68.38	77.10	67.43	94.29	108.41
Diferencial Brent-WTI	3.90	3.18	2.91	4.85	2.57	3.38	3.05	3.28
Tipo de cambio (2)	3.620	3.760	3.866	4.136	3.998	3.998	3.701	3.830

(1) Fuente: Platts/Argus

(2) Tipo de cambio Cierre Venta de la SBS

Durante el segundo trimestre del año, el precio del crudo Brent ha crecido en forma paulatina, debido al impacto del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, así como por la amenaza de restricciones en el suministro global de crudo debido a las sanciones impuestas por la Unión Europea y Estados Unidos de Norteamérica a la compra de petróleo y gas ruso, además del anuncio de la Comisión Europea de un nuevo paquete de sanciones contra Rusia que incluye por primera vez un veto a las compras de petróleo ruso, aunque contempla que se aplique de manera progresiva y con ciertas excepciones.

Al cierre del segundo trimestre 2022, la cotización del crudo mostró un incremento de 62% respecto al cierre del mismo trimestre del año anterior, registrando su mínimo valor el 11 de abril de 98.48 USD/bbl y su máximo valor de 123.58 USD/bbl el 8 de junio. Comparando los precios promedio del segundo trimestre de 2022 respecto del promedio del primer trimestre de 2022, se ha registrado una variación positiva del 15%.

### Evolución del Crudo ICE BRENT (USD/bbl)



Fuente: Platts. Elaboración Propia.

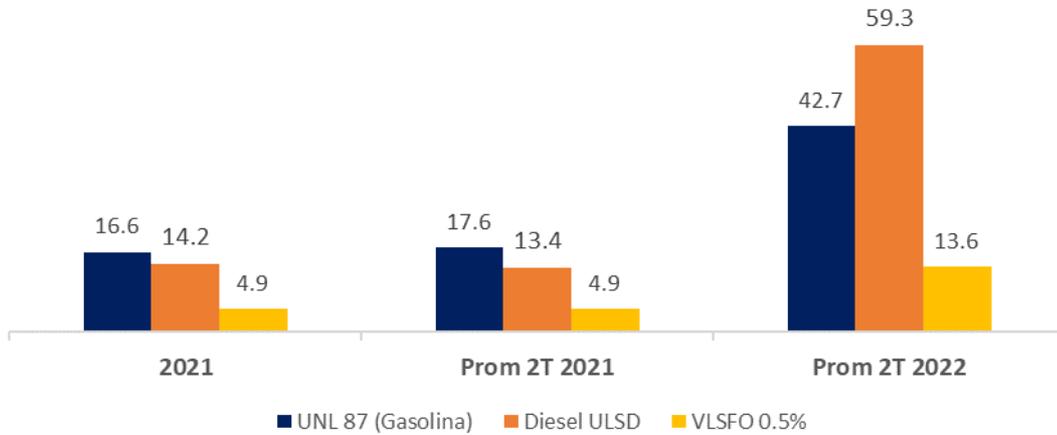
Asimismo, los diferenciales de los precios de los productos registraron un incremento importante en gasolinas, diésel y el residual de bajo y alto azufre, respecto al mismo periodo del año anterior.

## 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



### Diferenciales de Productos respecto al BRENT (USD/bbl)



Fuente Platts- Diferenciales calculados sobre los promedios de cada periodo  
VLSFO: Very Low Sulphur Fuel Oil

La demanda nacional de combustibles durante el año 2020 reflejó una disminución por la pandemia de Covid-19, posteriormente en el año 2021 registró un crecimiento continuo relacionado a la reapertura económica, flexibilización de restricciones sanitarias y el avance de la vacunación. De acuerdo con la última publicación del Ministerio de Energía y Minas, actualizada al mes de mayo de 2022, la demanda nacional de combustibles registra un crecimiento de 8% con relación al mismo período de 2021 por efecto en la reapertura de todos los sectores económicos. Se observó crecimiento en la demanda en los productos de, gasolinas (+14%), diésel (+4%), turbo de aviación (+54%); y un retroceso en la demanda de los residuales (-24%) y asfalto (-1.5%).

DEMANDA TOTAL		
PRODUCTOS (Kbbld)	a may - 21	a may - 22
GASOLINAS	47.6	54.1
DIESEL	115.8	120.4
RESIDUALES	4.2	3.2
ASFALTO	2.7	2.6
TURBO	8.7	13.4
<b>TOTAL</b>	<b>179.0</b>	<b>193.7</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



### Evolución del negocio

MAGNITUDES ECONOMICAS							
MAGNITUDES ECONOMICAS	1T 2021	2T 2021	3T 2021	4T 2021	2021	1T 2022	2T 2022
Millones de USD							
<b>VENTAS NETAS</b>	<b>580,075</b>	<b>755,312</b>	<b>801,084</b>	<b>927,807</b>	<b>3,064,278</b>	<b>954,496</b>	<b>1,358,417</b>
Utilidad bruta	87,293	74,899	69,951	82,172	314,315	113,046	224,058
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>64,685</b>	<b>49,959</b>	<b>42,462</b>	<b>37,806</b>	<b>194,912</b>	<b>-17,493</b>	<b>-313,310</b>
Gastos Financieros	-6,544	-6,516	-7,042	-8,087	-28,189	-8,952	-9,548
Diferencia en Cambio	2,476	-513	5,022	-3,733	3,252	-4,869	-869
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>37,098</b>	<b>27,269</b>	<b>17,295</b>	<b>22,316</b>	<b>103,978</b>	<b>-1,821</b>	<b>-234,638</b>
<b>EBITDA</b>	<b>77,580</b>	<b>62,587</b>	<b>55,857</b>	<b>53,545</b>	<b>249,569</b>	<b>-2,429</b>	<b>106,255</b>
Margen Bruto	15.1%	9.9%	8.7%	8.9%	10.3%	11.8%	16.5%
Margen Operativo	11.2%	6.6%	5.3%	4.1%	6%	-2%	-23%
Margen Neto	6.4%	3.6%	2.2%	2.4%	3%	0%	-17%
/ Margen EBITDA	13.4%	8.3%	7.0%	5.8%	8%	0%	8%

El resultado económico y la generación de caja de la Sociedad durante el segundo trimestre de 2022 ha sido impactado principalmente por los siguientes factores:

- Incremento de ventas en 79.8%, respecto al segundo trimestre de 2021, debido principalmente al incremento de los precios en 94.9% respecto al periodo anterior.
- En el segundo trimestre de 2022 se ha registrado un importe adicional para cubrir los costos del incidente del TM 2 por 100,236 miles de dólares.
- Refinería La Pampilla ha identificado algunos indicadores de deterioro en la unidad generadora de efectivo de la Sociedad. En consecuencia, la Gerencia ha revisado su valor recuperable, reconociéndose una provisión por deterioro de activos de 401 millones de dólares (283 millones de dólares, neto de su efecto impositivo).

Si bien durante el primer semestre de 2022 se ha presentado un incremento en los márgenes de producción, explicado principalmente por el entorno internacional, se prevé que esta situación sea coyuntural y se mantenga parcialmente hasta 2023. Por otro lado, la principal hipótesis que se ha actualizado al 30 de junio de 2022 corresponde a la baja de los márgenes mayoristas, acomodándolos a los previsibles de un entorno político-social complejo, una mayor competencia de todos los operadores, incluidos las refinerías de Estados Unidos que importan productos al mercado nacional y la próxima apertura de Refinería Talara. Por otra parte, se actualizó la tasa de descuento a 9.04% después de impuestos (8.06% al 31 de diciembre de 2021). Los demás supuestos se mantienen constantes con los revelados en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2021.

Refinería la Pampilla disminuyó su nivel de producción durante el segundo trimestre de 2022 en 21.6%, respecto al segundo trimestre de 2021, debido a la restricción de uso de algunos terminales marítimos impuesta por OEFA y por el mantenimiento programado de la refinería (entre el 11 de marzo y 25 de abril de 2022). No obstante, la disminución de la producción, la Sociedad optimizó su operación logística lo que le permitió garantizar el abastecimiento de combustible a sus clientes y al mercado, en todas las zonas donde comercializa productos.

Por otro lado, si bien la estrategia de Refinería La Pampilla está orientada a mantener la optimización del Flujo de Caja Libre, debido al incremento de los precios internacionales, se generó un aumento de la deuda financiera de la Sociedad (913 millones de dólares al cierre de junio 2022, versus 645 millones de dólares al cierre de diciembre 2021).

## 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



Finalmente, en el segundo trimestre de 2022 Refinería La Pampilla ha obtenido un EBITDA equivalente a 106,255 miles dólares que compara con los 62,587 miles dólares obtenidos en el segundo trimestre de 2021. La razón del mayor EBITDA se debe principalmente al incremento del margen bruto provocado por el crecimiento de precios por contexto internacional, compensado parcialmente con el impacto de las provisiones registradas por el incidente del TM 2.

MAGNITUDES OPERATIVAS								
MAGNITUDES OPERATIVAS	Unidad	1T 2021	2T 2021	3T 2021	4T 2021	2021	1T 2022	2T 2022
CAPACIDAD DE REFINO (*)	Kbbl/d	117	117	117	117	117	117	117
UTILIZACION MEDIA DE DESTILACION PRIMARIA	%	60	73	75	75	71	49	57
CRUDO PROCESADO	Kbbl	6,319	7,727	8,108	8,043	30,197	5,204	6,057
MARGEN DE PRODUCCION A CCS	\$/bbl	5.3	5.5	7.1	7.9	6.5	11.5	29.8
VENTAS TOTALES	kbbbl	7,555	8,898	8,698	9,335	34,486	7,953	8,211
Ventas Mercado Nacional	kbbbl	5,518	7,020	7,066	7,485	27,090	6,496	6,973
Ventas Mercado Extranjero (**)	kbbbl	2,037	1,878	1,631	1,850	7,396	1,458	1,238
NUMERO DE ESTACIONES DE SERVICIOS								
Recosac	Und.	590	594	601	604	604	572	570

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

(\*\*) Incluye 709 kbbbl venta de crudo Midland en 2021 y en el 2022 incluye 700 por venta de crudo

### Gestión del negocio: Resultado Ajustado a 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 del resultado ajustado a CCS, determinando el margen de producción a partir de valorar los crudos y productos a costo de reposición. De esta manera, separa del resultado contable, el efecto patrimonial producto de la volatilidad de los precios internacionales de los crudos y productos y los resultados específicos (partidas significativas cuya presentación separada se considera conveniente para facilitar el seguimiento de la gestión ordinaria de las operaciones de los negocios).

El efecto patrimonial, se compone de tres variables:

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

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

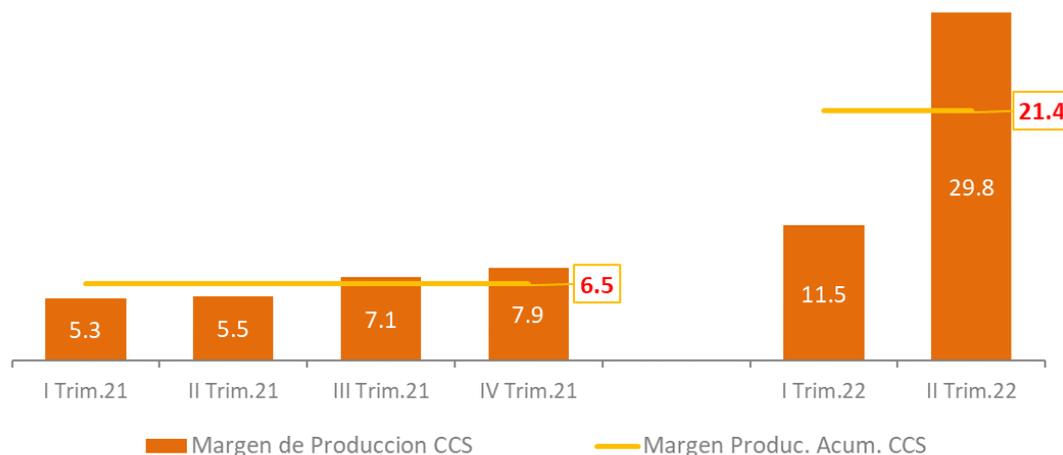
- Sin incluir el margen mayorista, el margen de producción CCS del segundo trimestre de 2022 fue de 29.8 USD/bbl, que compara con 5.5 USD/bbl en el mismo periodo de 2021.
- El efecto patrimonial del segundo trimestre de 2022 ha sido positivo en 77,002 miles de dólares, comparado con 44,991 miles de dólares registrados en el segundo trimestre de 2021.
- El Resultado Neto a CCS del segundo trimestre del año 2022 ascendió a 67,536 miles de dólares, importe superior al Resultado Neto a CCS de -4,642 miles de dólares correspondiente al mismo periodo del 2021; mientras que, el Resultado Operativo a CCS del segundo trimestre 2022 fue de 115,306 miles de dólares, que compara con los 4,695 miles de dólares del segundo trimestre de 2021.

## 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



USD/bbl



RELAPASA							
	1T 2021	2T 2021	3T 2021	4T 2021	2021	1T 2022	2T 2022
Miles de Dólares							
<b>RESULTADO OPERATIVO AJUSTADO A CCS RECORRENTE</b>	<b>15,186</b>	<b>4,695</b>	<b>25,272</b>	<b>33,423</b>	<b>78,576</b>	<b>19,876</b>	<b>115,306</b>
Resultado Financiero	-4,066	-7,017	-2,004	-11,801	-24,888	-1,929	-10,373
Impuesto a las Ganancias	-8,919	-2,320	-18,092	-2,396	-31,727	6,577	-37,397
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO A CCS</b>	<b>2,201</b>	<b>-4,642</b>	<b>5,176</b>	<b>19,226</b>	<b>21,961</b>	<b>24,524</b>	<b>67,536</b>
Efecto patrimonial	49,679	44,991	19,056	26,131	139,857	65,890	77,002
Resultados Especificos	-180	273	-1,866	-21,748	-23,521	-103,259	-505,618
Ajuste impuesto a las ganancias	-14,602	-13,353	-5,071	-1,293	-34,319	11,024	126,442
<b>RESULTADO NETO CONTABLE DDI</b>	<b>37,098</b>	<b>27,269</b>	<b>17,295</b>	<b>22,316</b>	<b>103,978</b>	<b>-1,821</b>	<b>-234,638</b>
EBITDA Contable	77,580	62,587	55,857	53,545	249,569	-2,429	106,255

### Explicación de Resultados Contables del Primer Semestre 2022

- Los ingresos del primer semestre de 2022 fueron de 2,312,913 miles de dólares, 73.2% superior al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a: (i) efecto del incremento de precios en 76.3%, debido a la subida de la cotización internacional del crudo Brent y (ii) ligera disminución del volumen de ventas en -1.8% (Disminución de 31.2% en mercado internacional e incremento de 7.4% en mercado nacional).

Por los periodos terminados al 30 de junio		
<b>VENTAS</b>	Ac. a Jun 2021	Ac. a Jun 2022
Miles de Dólares		
Ventas Nacionales	1,045,947	1,917,782
Ventas al exterior	273,948	299,365
Prestación de Servicios y Otros	15,492	95,766
<b>Total</b>	<b>1,335,387</b>	<b>2,312,913</b>

- El costo de ventas del primer semestre de 2022 fue de 1,975,809 miles de dólares, 68.4% superior al mismo periodo de 2021, debido principalmente al incremento del costo del crudo Brent. Como

## 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



resultado, se obtuvo un margen bruto de 337,104 miles de dólares en el primer semestre de 2022, mientras que el margen bruto en el mismo periodo de 2021 fue de 162,192 miles de dólares.

Por los periodos terminados al 30 de junio		
COSTO DE VENTAS	Ac. a Jun 2021	Ac. a Jun 2022
Miles de Dólares		
Costo de ventas operacionales	1,168,016	1,926,055
Otros costos operacionales	5,179	49,754
<b>Total costo de ventas</b>	<b>1,173,195</b>	<b>1,975,809</b>

- Los gastos de ventas y distribución en el primer semestre de 2022 ascendieron a 39,446 miles de dólares (34,306 miles de dólares en el mismo periodo de 2021). El incremento se debe principalmente a mayores costos logísticos incurridos debido a la prohibición de uso de algunos terminales marítimos de la Sociedad, impuesta por OEFA.
- Los gastos administrativos en el primer semestre ascienden a 19,472 miles de dólares (12,146 miles de dólares en el primer semestre de 2021). El incremento se debe principalmente a mayor costo laboral por concepto de participación de los trabajadores en las utilidades.
- En el primer semestre de 2022, el rubro de otros gastos netos se ha incrementado principalmente por el registro de costos del incidente del TM 2 por 203,062 miles de dólares, y la provisión por deterioro de activos por 401,448 miles de dólares, según lo anteriormente explicado.
- En ingresos financieros se incluye principalmente 11,625 miles de dólares por cobro de dividendos procedentes de la subsidiaria Repsol Comercial S.A.C., efectuado el 31 de marzo de 2022. El rubro gastos financieros se ha incrementado en el primer semestre de 2022, debido principalmente al mayor gasto de 5,521 miles de dólares por incremento de las tasas de intereses.
- Finalmente se obtuvo un EBITDA sobre el resultado contable en el primer semestre de 2022 de 103,826 miles de dólares (140,167 miles de dólares en el mismo periodo de 2021).

### Explicación de Resultados Contables del Segundo Trimestre de 2022

- En el segundo trimestre de 2022, las ventas incrementaron 79.8% respecto al mismo periodo del año anterior debido a: (i) efecto del incremento de precios en 94.9%, debido a la subida de la cotización internacional del crudo Brent y (ii) ligera disminución del volumen de ventas en -7.7% (Disminución de 34.1% en mercado internacional y disminución de 0.7% en mercado nacional).

Por los periodos terminados Abril a Junio		
VENTAS	2T 2021	2T 2022
Miles de Dólares		
Ventas Nacionales	605,596	1,124,297
Ventas al exterior	140,377	157,002
Prestación de Servicios y Otros	9,339	77,118
<b>Total</b>	<b>755,312</b>	<b>1,358,417</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



- El costo de ventas del segundo trimestre de 2022 fue de 1,134,359 miles de dólares, 66.7% superior al mismo periodo de 2021, debido principalmente al incremento del costo del crudo Brent. Como resultado, se obtuvo un margen bruto de 224,058 miles de dólares en el segundo trimestre de 2022, mientras que el margen bruto en el mismo periodo de 2021 fue de 74,899 miles de dólares.

Por los periodos terminados Abril a Junio		
COSTO DE VENTAS	2T 2021	2T 2022
Miles de Dólares		
Costo de ventas operacionales	678,037	1,087,463
Otros costos operacionales	2,376	46,896
<b>Total costo de ventas</b>	<b>680,413</b>	<b>1,134,359</b>

- Los gastos de ventas y distribución del segundo trimestre de 2022 ascendieron a 21,659 miles de dólares (19,089 miles de dólares en el mismo periodo de 2021). El incremento se debe principalmente a mayores costos logísticos incurridos debido a la prohibición de uso de algunos terminales marítimos de la Sociedad, impuesta por OEFA.
- Los gastos administrativos en el segundo trimestre ascienden a 10,244 miles de dólares (5,926 miles de dólares en el segundo trimestre de 2021). El incremento se debe principalmente a mayor costo laboral por concepto de participación de los trabajadores en las utilidades.
- En el segundo trimestre de 2022, el rubro de otros gastos netos se ha incrementado principalmente por el registro de costos del incidente de TM 2 por 100,236 miles de dólares, y la provisión por deterioro de activos por 401,448 miles de dólares, según lo anteriormente explicado.
- Los gastos financieros del segundo trimestre incluyen un mayor gasto de 3,130 miles de dólares principalmente por incremento de tasas de interés.
- Finalmente se obtuvo un EBITDA sobre el resultado contable del segundo trimestre de 2022 de 106,255 miles de dólares (62,587 miles de dólares en el mismo periodo de 2021).

### 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 estos. Al 30 de junio del 2022, el ratio de morosidad medido, como deuda vencida entre facturación acumulada es 0.36% y como promedio acumulado a junio 2022, la deuda vencida mayor a 15 días de antigüedad significó el 0.14% del total de cuentas por cobrar comerciales netos de vinculadas.

#### Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC)

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

## **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 6 de septiembre de 2021, se aprobó el Decreto Supremo N° 023-2021-EM., por el que se incluyó al Gas Licuado de Petróleo destinado para envasado (GLP – E), como Producto sujeto al FEPC.

El 9 de noviembre de 2021, se aprobó el Decreto Supremo N° 025-2021-EM., por el que se incluyó al Diesel BX destinado al uso vehicular, como Producto sujeto al FEPC.

El 29 de marzo de 2022, se aprobó el Decreto Supremo N° 002-2022-EM., por el cual se incluyó el Diesel 2, Gasolina 84, Gasolina 90, Gasohol 84 y GLP Granel, como Productos sujetos al FEPC. Dicha inclusión se realiza por un plazo de noventa (90) días calendario, contado a partir de la entrada en vigor de la presente norma.

El 26 de junio de 2022, se publicó el Decreto Supremo MINEM N° 007-2022-EM- Decreto Supremo que modifica el Decreto Supremo N° 002-2022-EM y dicta disposiciones sobre estabilización del precio de los combustibles

Se modifica el numeral 1.1 del artículo 1 del Decreto Supremo N° 002-2022-EM, modificando el plazo de inclusión en el FEPC de las Gasolinas y Gasoholes ahí mencionados, hasta el 30 de Setiembre de 2022. Los productos incluidos son: Gasolina 84, Gasolina 90, Gasohol 84 y GLP Granel, como Productos sujetos al FEPC.

Se incluyen de forma indefinida al fondo (Diesel B5-S50 UV y GLP envasado) y hasta que finalice la norma de exclusión del uso de Biodiesel (Diesel 2-S50 UV).

Al 30 de junio de 2022 la Compañía mantiene un saldo por cobrar de 106,437 miles de dólares por concepto de FEPC (21,524 miles dólares al 31 de diciembre de 2021 por cobrar).

### **Inventarios**

Al 30 de junio de 2022 el inventario de crudos, productos en proceso, productos terminados y tránsitos ascendió a 6,162 miles de barriles, superior al inventario al 31 de diciembre de 2021 que ascendió a 5,532 miles de barriles. La cotización del crudo Brent pasó de 77.78 USD al 31 de diciembre de 2021 a 109.03 USD al 30 de junio de 2022, lo que ha provocado un incremento del costo promedio USD/bbl de 92.61 a 132.05 respectivamente. El efecto combinado del incremento del costo unitario de inventarios y el incremento de volúmenes al 30 de junio de 2022, explican el incremento del saldo de inventarios en 301,373 miles de dólares, respecto al 31 de diciembre de 2021.

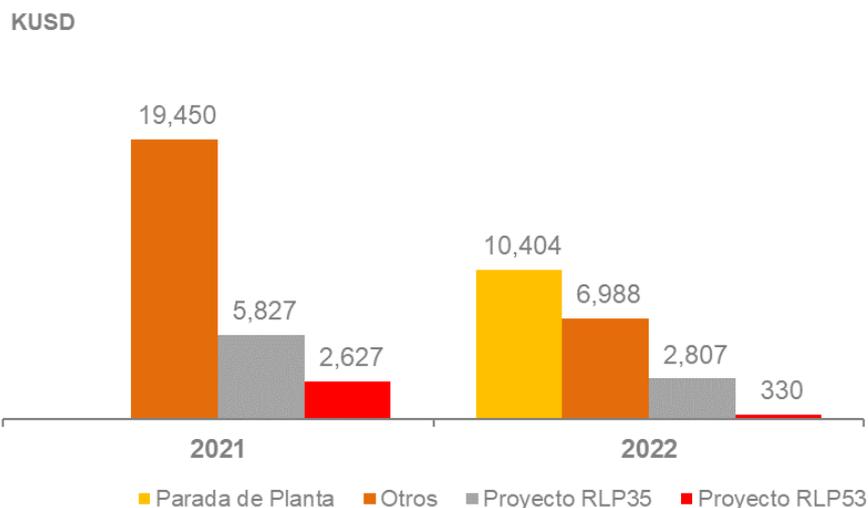
### **Inversiones**

En el primer semestre de 2022 se realizaron inversiones por 20,529 miles de dólares, de las cuales 10,404 miles de dólares corresponden a mantenimiento mayor de planta, 2,807 miles de dólares corresponden al proyecto Nuevo Terminal T4 y a mejoras en los Terminales T1, T2, y T3 (RLP35), 330 miles de dólares corresponden al proyecto Revamping Unidades Bloque Gasolinas (RLP53), y 6,988 miles de dólares corresponde a proyectos individualmente menores de 1,000 miles de dólares.

Las inversiones durante el año terminado al 31 de diciembre de 2021 fueron de 27,904 miles de dólares, de las cuales 5,827 miles de dólares corresponden al proyecto Nuevo Terminal T4 y a mejoras en los Terminales T1, T2, y T3 (RLP35), 2,627 miles de dólares corresponden al proyecto Revamping Unidades Bloque Gasolinas (RLP53), y 19,450 miles de dólares corresponde a proyectos individualmente menores de 2,000 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



### Liquidez

El índice de liquidez al 30 de junio de 2022 fue de 1.01, mostrando una ligera disminución respecto al 31 de diciembre de 2021, que fue de 1.16. Esto responde al incremento neto de los activos corrientes en 608,995 miles de dólares, debido principalmente a: Disminución de efectivo y equivalente de efectivo en 108,438 miles de dólares, incremento de las cuentas por cobrar comerciales en 301,026 miles de dólares, incremento de las otras cuentas por cobrar en 129,323 miles de dólares, incremento de inventarios en 301,373 miles de dólares y disminución de otros activos corrientes en 14,289 miles de dólares; así como el incremento del pasivo corriente en 716,897 miles de dólares fundamentalmente por tener un incremento en pasivos financieros de 389,409, incremento de las cuentas por pagar comerciales en 104,412 miles de dólares, incremento en otras cuentas por pagar de 183,513 miles de dólares principalmente por el incidente T2, e incremento de otros pasivos corrientes en 39,563 miles de dólares.

### Financiamiento

La deuda financiera al 30 de junio de 2022 se situó en 913 millones de dólares, superior a los 645 millones de dólares al 31 de diciembre de 2021, lo que representa un incremento de 41.6% en relación con el cierre de 2021. El incremento se debe principalmente al incremento del precio internacional del crudo Brent y al incremento de la cuenta por cobrar del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC), lo cual nos llevó a una mayor necesidad de capital de trabajo.

### Composición y vencimientos de la deuda

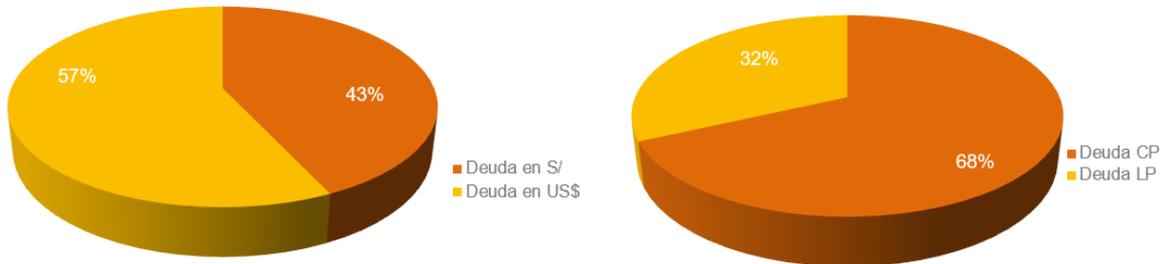
Al 30 de junio de 2022, la deuda a largo plazo asciende a 291 millones de dólares, equivalente al 32% y la de corto plazo es de 622 millones de dólares, que representa el 68% de la deuda total.

## 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 a Junio 2022



La Sociedad dispone de pasivos financieros en moneda local para equilibrar la posición monetaria; al 30 de junio de 2022, dichos pasivos financieros ascendían a 1,505 millones de soles, equivalentes a 393 millones de dólares.

Con relación a la deuda a largo plazo, al cierre del 2T 2022 respecto a diciembre 2021 ha habido una disminución en la vida media de las financiaciones llegando a 2.3 años en comparación con los 3.2 años que se tuvo al cierre de 2021.

Respecto de las fuentes y uso de fondos gestionados por la Sociedad, al 30 de junio de 2022 la Sociedad mantiene una caja de 5,294 miles de dólares (113,732 miles de dólares al 31 de diciembre de 2021). La disminución de la caja al 30 de junio de 2022 respecto al cierre del año anterior se debe principalmente a: (i) salidas de flujos de efectivo neto por actividades de operación por 359,863 miles de dólares (Incluye 547 miles de dólares de ingreso por diferencia de cambio del efectivo), debido principalmente al efecto neto de mayores flujos netos de pagos a proveedores, (ii) salidas de flujos de efectivo por actividades de inversión por 16,565 miles de dólares por mejoras en propiedad, planta y equipo, y (iii) entradas de efectivo neto por actividades de financiamiento por 267,990 miles de dólares debido principalmente al incremento de la deuda financiera. Al comparar los flujos de efectivo al 30 de junio de 2022 con el 30 de junio de 2021, las principales variaciones corresponden a mayores salidas de efectivo por actividades de operación compensada con mayores entradas de efectivo por actividades de financiamiento.

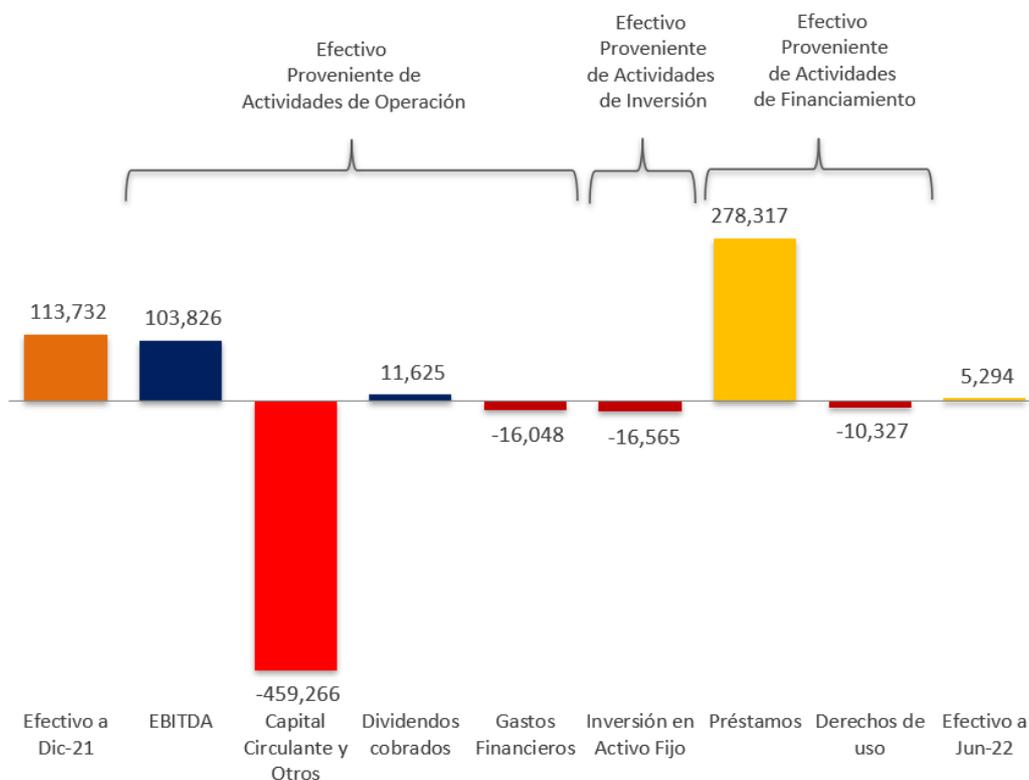
## Refinería La Pampilla S.A.A.

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 2022

(KUS\$)



### Patrimonio

El patrimonio al 30 de junio de 2022 ha disminuido en 236,459 miles de dólares respecto al 31 de diciembre de 2021, explicado por el resultado neto obtenido en el primer semestre de 2022.

### Resultados Económicos Consolidados

A nivel consolidado, el resultado neto contable del primer semestre de 2022 ha sido de -234,753 miles de dólares (80,680 por el mismo periodo de 2021), el resultado operativo contable de -310,880 miles de dólares (142,226 en el periodo comparable anterior) y el EBITDA contable de 138,016 miles de dólares (182,450 en el periodo comparable anterior). Sin embargo, aislando el efecto patrimonial, el resultado neto ajustado a CCS es de 93,812 miles de dólares (13,936 por el mismo periodo de 2021)

	RELAPASA CONSOLIDADO						
	1T 2021	2T 2021	3T 2021	4T 2021	2021	1T 2022	2T 2022
Miles de Dólares							
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO A CCS</b>	5,424	8,512	10,975	23,045	47,956	20,977	72,835
<b>RESULTADO NETO CONTABLE DDI</b>	40,308	40,372	22,913	24,514	128,107	-5,366	-229,387
<b>EBITDA CONTABLE</b>	91,900	90,550	77,885	63,454	323,789	12,219	125,797

## **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 2022 el accionariado de Refinería La Pampilla S.A.A. está compuesto por Repsol Perú BV, empresa de propiedad de Repsol S.A. con el 99.2% de acciones, y otras personas jurídicas y naturales que representaban el 0.8%.

## 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 de la Sociedad en las fechas y para cada uno de los períodos indicados en esta sección. La información presentada deberá leerse juntamente con los estados financieros de la Sociedad y las notas que los acompañan, y está íntegramente sometida por referencia a dichos estados financieros.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2021 fueron auditados por Gaveglío Aparicio y Asociados S. Civil de R.L. representante de PricewaterhouseCoopers. Los dictámenes del auditor independiente por los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 no tuvieron ninguna opinión con salvedad acerca de los estados financieros separados y consolidados de Refinería La Pampilla S.A.A.

Los estados financieros al 30 de junio de 2022 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 de la Sociedad.

ESTADO DE RESULTADOS			
	2021	Ac. a Jun 21	Ac. a Jun 22
Miles de Dólares			
Ingreso de actividades ordinarias	3,064,278	1,335,387	2,312,913
Costo de ventas	-2,749,963	-1,173,195	-1,975,809
<b>Ganancia (pérdida) bruta</b>	<b>314,315</b>	<b>162,192</b>	<b>337,104</b>
Gastos de ventas y distribución	-70,161	-34,306	-39,446
Gastos de administración	-28,226	-12,146	-19,472
Otros, ingresos (gastos) operativos, neto	-20,773	-1,096	-608,989
Recupero (provisión) por deterioro de activos	-243	-	-
	<b>-119,403</b>	<b>-47,548</b>	<b>-667,907</b>
		-	-
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	<b>194,912</b>	<b>114,644</b>	<b>-330,803</b>
Ingresos financieros	49	14	11,936
Gastos financieros	-28,189	-13,060	-18,500
Diferencia de cambio, neto	3,252	1,963	-5,738
<b>Resultado (pérdida) antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>170,024</b>	<b>103,561</b>	<b>-343,105</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	-66,046	-39,194	106,646
<b>Ganancia (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>103,978</b>	<b>64,367</b>	<b>-236,459</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)



## INFORMACIÓN DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

	2020	2021	2022
<i>Miles de Dólares</i>			
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	48,609	113,732	5,294
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	154,003	213,501	514,527
Otras cuentas por cobrar (neto)	14,711	44,708	174,031
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas		1	-
Inventarios	276,343	512,272	813,645
Activo por impuesto a las ganancias	15,552	11,892	-
Gastos pagados por anticipado	1,522	1,752	1,031
Activo mantenido para la venta	-	1,675	-
<b>Total activos corrientes</b>	<b>510,740</b>	<b>899,533</b>	<b>1,508,528</b>
Otros activos financieros	80,611	80,611	80,611
Otras cuentas por cobrar	1,517	1,344	1,395
Propiedades, planta y equipo (neto)	982,680	972,806	560,577
Activos intangibles (neto)	5,562	5,793	6,422
Gastos pagados por anticipado	-	-	-
Activos por Impuestos a las Ganancias Diferidos	36,574	-	129,745
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1,617,684</b>	<b>1,960,087</b>	<b>2,287,278</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
Otros pasivos financieros	226,692	232,494	621,903
Cuentas por pagar comerciales	200,995	463,817	568,229
Otras cuentas por pagar	78,682	80,779	279,877
Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas		43	2,813
Pasivo por impuesto a las ganancias			21,208
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>506,369</b>	<b>777,133</b>	<b>1,494,030</b>
Otros pasivos financieros	484,626	412,640	291,452
Otras cuentas por pagar	106,742	121,781	114,330
Pasivo por impuesto a las ganancias diferidos	-	24,608	-
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>1,097,737</b>	<b>1,336,162</b>	<b>1,899,812</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	742,540	742,540	742,540
Primas de Emision	-9,247	-9,247	-9,247
Reservas de capital	9,060	9,060	9,060
Resultados acumulados	-222,406	-118,428	-354,887
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>519,947</b>	<b>623,925</b>	<b>387,466</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>1,617,684</b>	<b>1,960,087</b>	<b>2,287,278</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)



## INDICADORES FINANCIEROS

	2021	Ac. a Jun 21	Ac. a Jun 22
Miles de Dólares			
<b>INDICE DE LIQUIDEZ</b>			
Prueba Corriente	1.2	1.1	1.0
Prueba ácida	0.5	0.5	0.5
<b>INDICE DE GESTION</b>			
Margen bruto	10.3%	12.1%	14.6%
Margen operativo	6.4%	8.6%	-14.3%
<b>INDICE DE SOLVENCIA</b>			
Endeudamiento patrimonial	2.1	2.1	4.9
Cobertura de intereses	8.9	10.7	-16.5
<b>INDICE DE RENTABILIDAD</b>			
Rentabilidad neta sobre patrimonio	16.7%	11.0%	-61.0%
Rentabilidad neta sobre ventas de bienes	3.4%	4.8%	-10.2%
<b>EBITDA</b>	<b>249,569</b>	<b>140,167</b>	<b>103,826</b>
<b>EBITDA ajustado a CCS</b>	<b>133,231</b>	<b>45,227</b>	<b>-39,064</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
---	--

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