

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA **RESULTADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2019**

Refinería la Pampilla obtiene al tercer trimestre de 2019 un Resultado Operativo de 79.2 millones de dólares

- Al tercer trimestre se obtiene una utilidad neta contable de 27.6 millones de dólares y una utilidad operativa contable de 79.2 millones de dólares frente a la utilidad neta contable de -22.9 millones de dólares y utilidad operativa contable de -2.3 millones de dólares para el mismo periodo del 2018.
- El margen de la producción a CCS a septiembre 2019 ha sido de 179.0 millones de dólares, superior al obtenido a septiembre de 2018 de 66.7 millones de dólares, debido a los mejores márgenes internacionales y locales.
- Al cierre de septiembre el margen CCS de producción fue de 7.5 USD/bbl comparado con 2.6 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 60.8 USD/bbl, generando un efecto positivo por inventarios de 2.6 millones de dólares en el año 2019 versus los 30.9 millones de dólares del año anterior.

Cabe indicar que, en el tercer trimestre, el efecto inventario fue negativo en -10.9 millones de dólares, consecuencia de la disminución del precio del crudo Brent principalmente por la guerra comercial entre Estados Unidos y China.

- El EBITDA acumulado consolidado es de 142.1 millones de dólares frente a 46.7 millones de dólares en el 2018.
- La deuda del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles se ha reducido a 1.7 millones de dólares desde los 42.3 millones de dólares al 31 de diciembre de 2018, en parte debido a la aplicación de los "Documentos cancelatorios del Tesoro Público" en abril de 2019 por 24.3 millones de dólares.
- Se puso en funcionamiento la Terminal Monoboya T4, cuyo objetivo es reducir las demoras y sobrecostos ocasionados por las condiciones marítimas adversas.

Hechos destacables

- El 23 de julio se publicó el Informe de Clasificación de Riesgo de Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A. el cual otorgó la categoría de AA.pe a la Tercera Emisión y Cuarta Emisión del Primer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de Refinería la Pampilla S.A.A., de igual manera decidió mantener el rating otorgado a la Primera y Segunda Emisión del referido Programa. Asimismo, se decidió ratificar la clasificación otorgada de 2° Clase.pe. a sus Acciones Comunes.
- El 31 de julio se publicaron los Estados Financieros Individuales y Consolidados de la Sociedad al Segundo trimestre de 2019.
- El 15 de agosto se anunció la inscripción en el Registro de Valores de la Bolsa de Valores de Lima de la Primera Emisión, la Segunda Emisión, la Tercera Emisión y la Cuarta Emisión del Primer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de Refinería la Pampilla S.A.A.

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



- El 28 de agosto se publicó el Informe por Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A., el cual mantuvo la categoría de AA.pe a la Primera, Segunda, Tercera y Cuarta Emisión de Bonos Corporativos 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 y técnico que brinda su accionista mayoritario, Repsol S.A., que en el 2015 y en la primera mitad del presente ejercicio materializó su apoyo financiero mediante aportes de capital por US\$100 millones y US\$200 millones respectivamente, que permitieron incrementar su participación societaria a 92.42%.
 - ❖ Fortaleza financiera de su matriz, cuya deuda de largo plazo – a la fecha de emisión del presente informe- ostenta una calificación de Baa1 por parte de Moody's Investors Service.
 - ❖ El nivel de integración que presenta la Compañía en el downstream de hidrocarburos; impulsados por la materialización de eficiencias en sus procesos de refinamiento, almacenamiento y distribución.
 - ❖ El giro de operaciones de la Compañía es intensivo en bienes de capital y requiere de economías de escala para ser costo-eficiente, lo cual constituye una barrera de entrada para potenciales competidores.
 - ❖ Ubicación estratégica de la refinería en la costa central del Perú, que le permite tener un alcance relevante de la geografía nacional.
 - ❖ El importante plan de inversiones realizado por la Compañía. En este sentido, destaca la finalización en el 2018 del Proyecto RLP 21 "Adecuación a Nuevas Especificaciones de Combustibles de Refinería La Pampilla" (US\$741 millones), y la próxima culminación del Proyecto RLP 35 "Nuevo Terminal Portuario Monoboya T4" (US\$109 millones); el cual permitirá disminuir de forma significativa el lucro cesante producto de las condiciones de oleaje anómalo y sobrecostos logísticos.
 - ❖ La disminución de su nivel de deuda; reduciendo el costo de sus obligaciones y aumentando el nivel de disponibilidad de sus facilidades crediticias. En tal sentido, resultará relevante el potencial reperfilamiento de su deuda a fin de diversificar aún más sus fuentes de fondeo, disminuir sus costos y aumentar el perfil de vencimiento de su endeudamiento.”
- El 09 de septiembre se publicó el Informe de Clasificadora de Riesgo Apoyo & Asociados el cual mantuvo 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 y gasolinas 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
inversoresrelapasa@repsol.com



- ❖ La integración vertical le ha permitido optimizar su capacidad de producción, asegurar más del 66% de sus ventas directas y atenuar el impacto de su principal competidor. Esta red de distribución le permite reducir parcialmente la volatilidad de los flujos, generar oportunidades de negocio adicionales (non oil) con mayores márgenes y la utilización de herramientas de marketing retail.
- ❖ 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. Apoyo & Asociados considera que dicha clasificación 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	3T 2019	2019	% Var. 3T19/3T18
Datos promedio en USD										
ICE BRENT (1st month) (1)	67.2	75.0	75.8	68.6	71.7	63.8	68.5	62.0	64.8	-18%
NYMEX WTI (1st month) (1)	62.9	67.9	69.4	59.3	64.9	54.9	59.9	56.4	57.1	-19%
Diferencial Brent-WTI	4.3	7.1	6.4	9.3	6.8	8.9	8.6	5.6	7.7	-13%
Tipo de cambio (2)	3.23	3.27	3.30	3.38	3.30	3.32	3.29	3.39	3.29	3%

(1) Fuente: Platts

(2) Tipo de cambio Cierre Venta de la SBS

El precio del crudo Brent ha registrado alta volatilidad en este último trimestre. Los principales factores detrás de los movimientos tanto alcistas como bajistas que ha sufrido el precio del crudo durante el periodo han sido principalmente las tensiones comerciales, aspectos geopolíticos y los datos de inventarios de EE.UU.

En el tercer trimestre del año 2019, el precio del crudo Brent se redujo en 8.7% al cierre de septiembre respecto al cierre de junio de 2019, alcanzando 62.0 USD/bbl como máximo valor el 16 de septiembre y 56.2 USD/bbl como el menor valor el 07 de agosto de 2019. Comparando los precios promedio del 2019 respecto del promedio año del 2018, se ha registrado una reducción del 9.7%.

Evolución del Crudo ICE BRENT (USD/bbl)

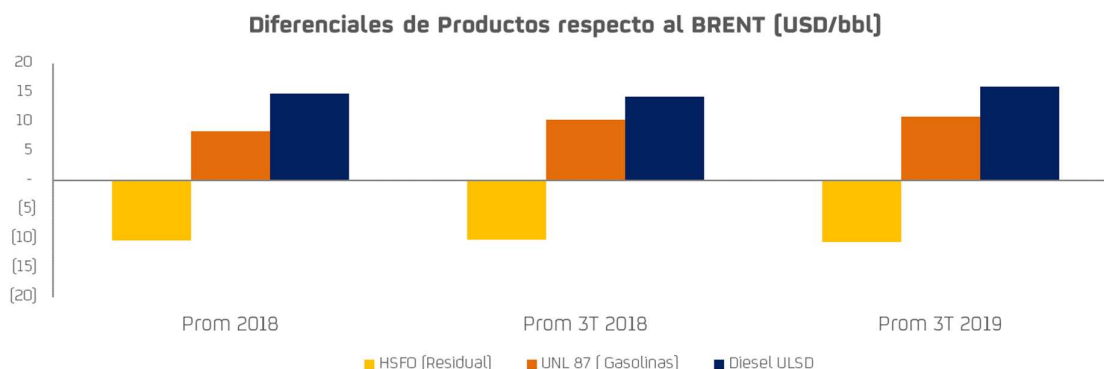


Fuente: Platts. Elaboración Propia.

Por su parte, los precios de los productos tuvieron un comportamiento positivo. Si comparamos con los diferenciales promedio del año anterior, el diferencial promedio al 3T2019 de gasolinas (UNL 87) retrocedió en -1.8%, el diésel (ULSD) mejoró en 0.7%, mientras que para el caso de los residuales (HSFO) cayeron en -33.1%.

Refinería La Pampilla S.A.A.

Carretera a Ventanilla km. 25
C. Postal 10245 Lima 1 Perú
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 julio 2019, se registró un ligero incremento de 1.2% con respecto al mismo período 2018. Se observó un crecimiento de la demanda de gasolinas (+6.8%), combustible marino (+15.7%) y turbo de aviación (+0.8%); mientras que los demás productos cayeron como el diésel (-0.6%), residuales (-16.0%) y asfalto (-9.3%).

DEMANDA TOTAL			
PRODUCTOS (Kbbld)	a Julio 2019	a Julio 2018	Var. %
GASOLINAS	52.5	49.2	6.8%
DIESEL	111.6	112.3	-0.6%
RESIDUALES	4.9	5.8	-16.0%
ASFALTO	3.8	4.2	-9.3%
COMBUSTIBLE MARINO	7.2	6.3	15.7%
TURBO	22.7	22.5	0.8%
TOTAL	202.7	200.2	1.2%

(*) Data oficial Ministerio Energía y Minas

Evolución del negocio

MAGNITUDES ECONOMICAS	MAGNITUDES ECONOMICAS									
	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018	2018	1T 2019	2T 2019	3T 2019	2019	% Var. 3T19/3T18
Millones de USD										
VENTAS NETAS	1,009,966	981,475	982,048	1,047,103	4,020,592	866,938	846,969	903,376	2,617,283	-8.0%
Utilidad bruta	38,792	32,330	24,985	2,035	98,142	66,667	44,613	53,271	164,551	113%
UTILIDAD OPERATIVA	7,339	-3,020	-6,590	-30,181	-32,452	38,414	15,955	24,799	79,168	-476%
Gastos Financieros	-7,693	-10,170	-10,573	-14,474	-42,910	-13,819	-11,468	-9,813	-35,100	-7%
Diferencia en Cambio	-291	-1,613	-328	-1,249	-3,481	863	-1,252	-1,730	-2,119	427%
UTILIDAD NETA	2,485	-12,078	-13,355	-34,641	-57,589	19,612	4,069	3,939	27,620	-129%
EBITDA	14,538	5,752	2,409	-7,138	15,561	42,525	32,811	41,975	117,311	1642%
Margen Bruto	3.8%	3.3%	2.5%	0.2%	2.4%	7.7%	5.3%	5.9%	6.3%	136%
Margen Operativo	0.7%	-0.3%	-0.7%	-2.9%	-0.8%	4.4%	1.9%	2.8%	3.0%	-493%
Margen Neto	0.3%	-1.2%	-1.4%	-3.3%	-1.4%	2.3%	0.5%	0.4%	1.1%	-131%
Margen EBITDA	1.4%	0.6%	0.3%	-0.7%	0.4%	4.9%	3.9%	4.7%	4.5%	1760%

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



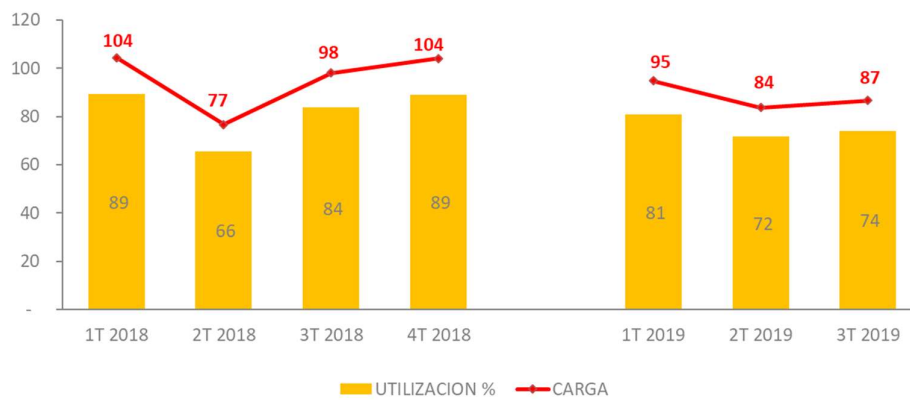
Refinería La Pampilla obtuvo al 30 de septiembre de 2019 una utilidad neta contable de 27,620 miles de dólares y una utilidad operativa contable de 79,168 miles de dólares, comparado con la pérdida neta contable de 22,948 miles de dólares y una pérdida operativa contable de 2,271 miles de dólares para el mismo periodo del 2018.

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

- El mejor margen internacional debido a la mejora del spread de residual, manteniéndose similares los spreads de diésel y gasolinas.
- La recuperación de los márgenes locales.
- En menor grado, por la revalorización de inventarios de 2,588 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 gasolina, superando su producción la capacidad de diseño.



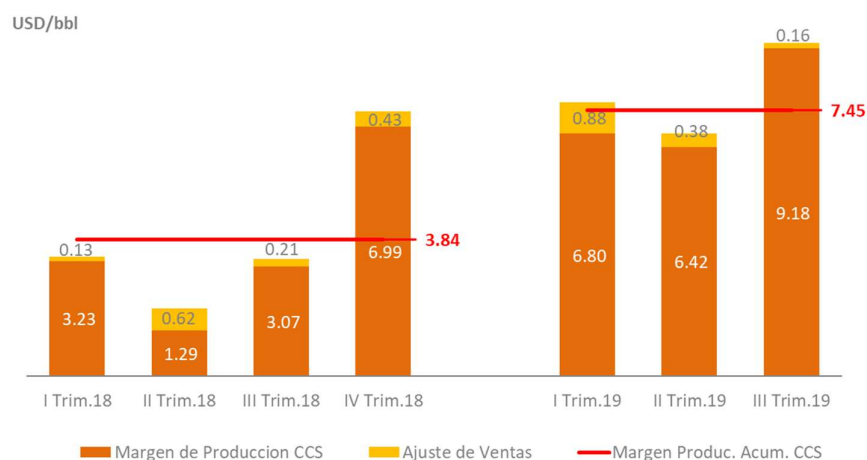
En consecuencia, el resultado de Refinería La Pampilla al 30 de septiembre de 2019 con respecto al mismo periodo de 2018 se explica por:

- Margen de la producción a CCS¹ a septiembre 2019 de 179,000 miles de dólares superior al obtenido a septiembre 2018 de 66,754 miles de dólares, debido a los mejores márgenes internacionales, nacionales y eficiencias. El margen CCS de producción es 7.45 USD/bbl comparado con 2.64 USD/bbl en 2018.

¹ CCS: Cuenta analítica Current Cost of Supply

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



- Las ventas totales disminuyeron volumétricamente en -12.7%, principalmente por la disminución de las exportaciones de nafta y residuales (-26.1%) 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 (-6.0%).
- El efecto inventario al 30 de septiembre de 2019 ha sido positivo en 2,588 miles de dólares, de los cuáles -5,344 miles de dólares es consecuencia del incremento del precio del crudo y 7,932 miles de dólares corresponden a la provisión neta por saneamiento de existencias. El efecto inventario al 30 de septiembre 2018 ascendió a 30,888 miles de dólares.

MAGNITUDES OPERATIVAS											
MAGNITUDES OPERATIVAS	Unidad	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018	2018	1T 2019	2T 2019	3T 2019	2019	% Var. 3T19/3T18
CAPACIDAD DE REFINO (al cierre del periodo)	Kbbl/d	117	117	117	117	117	117	117	117	117	0%
UTILIZACION MEDIA DE DESTILACION PRIMARIA	%	89	66	84	89	82	81	72	74	75	-12%
CRUDO PROCESADO	Kbbl	9,381	6,974	8,915	9,602	34,872	8,523	7,619	7,881	24,023	-12%
MARGEN DE PRODUCCION A CCS	\$/bbl	3.2	1.3	3.5	7.0	3.8	6.8	6.4	9.2	7.5	162%
VENTAS TOTALES	kbbl	11,966	10,508	10,237	11,624	44,334	9,760	8,797	10,015	28,572	-2%
Ventas Mercado Nacional	kbbl	6,911	7,072	6,425	7,336	27,744	6,464	6,915	6,863	20,242	7%
Ventas Mercado Extranjero	kbbl	5,055	3,436	3,811	4,288	16,590	3,296	1,882	3,152	8,330	-17%
NUMERO DE ESTACIONES DE SERVICIOS											
Recosac	Und.	509	527	535	560	560	566	567	561	561	5%

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;

Refinería La Pampilla S.A.A.

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

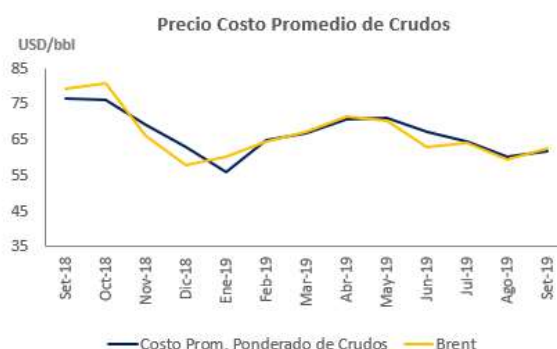
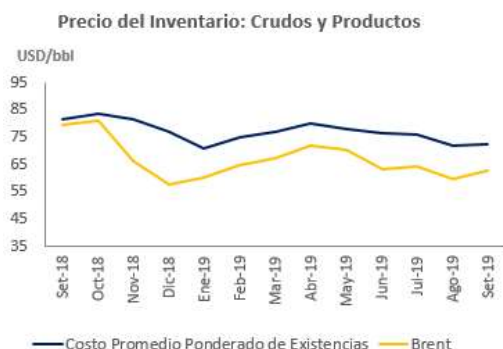


- (b) por la variación del valor del inventario de productos que seguirá la tendencia de los precios internacionales; y, por último,
- (c) el saneamiento de existencias, resultado de la comparación del valor del inventario final de los productos terminados, frente al precio estimado de realización.

De esta manera, el Resultado Neto CCS por el año 2019 ascendió a 26,126 miles de dólares, valor superior al resultado de -44,458 miles de dólares correspondiente al mismo periodo del 2018, explicado principalmente por los mejores márgenes ya detallados anteriormente.

El Resultado Operativo CCS fue de 77,049 miles de dólares, que compara con los -32,782 miles de dólares correspondiente al mismo periodo del 2018, y se obtuvo un EBITDA CCS de 123,124 miles de dólares frente al resultado de -7,524 miles de dólares al 30 de septiembre de 2018.

Por otro lado, los gráficos a continuación muestran el valor de los inventarios (No incluye tránsito) a CMP², los cuales, al cierre de septiembre de 2019 han sido de 72.34 USD/bbl, siendo por crudos 61.76 USD/bbl y por productos 75.23 USD/bbl.



² 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
inversoresrelapasa@repsol.com



Cuenta analítica Current Cost of Supply (CCS)

RELAPASA						
	3T 2019	3T 2018	Ac. a Sep 2019	Ac. a Sep 2018	2018	2017
Miles de Dólares						
RESULTADO OPERATIVO AJUSTADO A CCS RECURRENTE	35,867	-5,673	77,049	-32,782	-879	100,524
Resultado Financiero	-11,498	-10,873	-37,010	-27,509	-42,970	-20,157
Impuesto a las Ganancias	-12,627	3,838	-13,913	15,833	8,519	-18,158
RESULTADO NETO AJUSTADO A CCS	11,742	-12,708	26,126	-44,458	-35,330	62,209
Efecto inventarios	-10,857	-1,403	2,588	30,888	-31,313	31,090
Resultados Específicos	-211	486	-469	-377	-260	-4,474
Ajuste impuesto a las ganancias	3,265	270	-625	-9,001	9,314	-7,852
RESULTADO NETO CONTABLE DDI	3,939	-13,355	27,620	-22,948	-57,589	80,973
EBITDA ajustado a CCS	51,557	2,962	123,124	-7,524	37,670	133,300
EBITDA Contable	41,975	2,409	117,311	22,699	15,561	160,743

Explicación de Resultados Contables Acumulados al Tercer Trimestre

- Las ventas en volumen al 30 de septiembre 2019 disminuyeron en -12.7% respecto al mismo periodo del año anterior, siendo la disminución de las ventas en el mercado nacional de -6.0% e internacional disminuyendo -26.1%. Los ingresos ascendieron a 2,617,283 miles de dólares, cifra inferior en -12.0% a la registrada en el mismo periodo del año anterior; debido a la disminución del volumen de venta de exportación y compensado con el incremento de los precios unitarios de los productos en 0.8%.

Por los periodos terminados al 30 de setiembre		
VENTAS	2019	2018
Miles de Dólares		
Ventas Nacionales	1,758,602	1,837,809
Ventas al exterior	540,390	849,525
Impuestos de Hidrocarburos	298,277	261,076
Prestación de Servicios y Otros	20,014	25,079
Total	2,617,283	2,973,489

- El costo de ventas al 30 de septiembre 2019 fue de 2,452,732 miles de dólares inferior en -14.8% 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 164,551 miles de dólares, mientras que el resultado promedio en el mismo periodo del 2018 fue de 96,107 miles de dólares.

Por los periodos terminados al 30 de setiembre		
COSTO DE VENTAS	2019	2018
Miles de Dólares		
Costo de ventas operacionales	2,442,991	2,865,133
Otros costos operacionales	9,741	12,249
Total costo de ventas	2,452,732	2,877,382

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



- Los gastos de ventas y distribución al 30 de septiembre 2019 ascendieron a 62,283 miles de dólares (74,093 miles de dólares en el mismo periodo de 2018). La disminución de los gastos está relacionada, principalmente con:
 - ✓ Menores gastos de almacenamiento por optimización de los volúmenes de almacenamiento en los terminales del Norte y Sur, así como la reducción de la capacidad de almacenamiento de Turbo en Callao.
 - ✓ Menores gastos de transporte por optimización de costes, renegociación de tarifas y cambios en la utilización de medios de transportes de combustibles.
- El resultado financiero, al comparar cifras al tercer trimestre frente al mismo periodo del 2018, registró un mayor gasto financiero neto, explicado principalmente por:
 - ✓ Incremento del gasto financiero en 6,664 miles de dólares explicado por:
 - i) +2,720 miles de dólares en intereses y obligaciones financieras principalmente por a) +5,045 miles de dólares de menores intercalarios asociados a los proyectos de inversión culminados en 2018 que se compensa con b) -2,325 miles de dólares de menores intereses por la reducción de la deuda financiera a consecuencia del ingreso de los fondos por el aumento de capital en 200,000 miles de dólares en enero de 2019
 - ii) +4,455 miles de dólares por gasto financiero por actualización de pasivo por arrendamiento financiero por la aplicación de la NIIF 16;
 - iii) - 511 miles de dólares de otros gastos.
 - ✓ Reducción del ingreso financiero en 2,950 miles de dólares debido principalmente a menores dividendos recibidos.

Por los periodos terminados al 30 de setiembre		
GASTOS FINANCIEROS	2019	2018
Miles de Dólares		
Intereses de Obligaciones financieras de Corto y Largo plazo	29,901	27,181
Gasto financiero por actualización de pasivo por arrendamiento	4,455	0
Otros	744	1,255
TOTAL	35,100	28,436

Por los periodos terminados al 30 de setiembre		
INGRESOS FINANCIEROS	2019	2018
Miles de Dólares		
Dividendos recibido de la Subsidiaria	0	3,093
Otros	209	66
TOTAL	209	3,159

- La tasa efectiva del gasto por impuesto a las ganancias es 11.5% mayor respecto al periodo septiembre de 2018, principalmente por: (i) incremento de 1.0% por efecto de diferencias permanentes (no se ha percibido dividendos de RECOSAC a septiembre de 2019), e (ii) incremento

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



de 10.5% neto, ocasionado por la menor devaluación de 1.6% del Sol a septiembre de 2019 respecto de igual periodo de 2018. A continuación, el efecto de las partidas más importantes en la variación de la tasa tributaria y la tasa efectiva:

GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS				
RELAPASA				
Miles	A Set. 2019		A Set. 2018	
	US \$	%	US \$	%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	42,158	100.0%	-29,781	100.0%
Impuesto a las ganancias calculado según tasa tributaria	-12,437	-29.5%	8,785	-29.5%
Más:				
Diferencias permanentes	-665	-1.6%	184	-0.6%
Efecto del tipo de cambio (NIC 12 y otro)	-619	-1.5%	-4,961	16.7%
Efecto de conversión	-817	-1.9%	2,824	-9.5%
Impuesto a las ganancias - TOTAL	-14,538	-34.5%	6,832	-22.9%
Impuesto a las ganancias - DIFERIDO	-14,538	-34.5%	6,676	-22.4%
Impuesto a las ganancias - CORRIENTE (caja)	0	0.0%	156	-0.5%

- Finalmente se obtuvo un EBITDA sobre el resultado contable de 117,311 miles de dólares. Aislado el efecto inventarios, se obtiene un EBITDA ajustado a CCS de 123,124 miles de dólares.

Explicación de Resultados Contables del Tercer Trimestre

- Las ventas en volumen disminuyeron en -2.2% respecto al mismo trimestre del año anterior, siendo el mercado internacional el que presenta un incremento de 20.6% y en el mercado nacional una disminución de -8.9%. 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 julio a setiembre		
VENTAS	3T19	3T18
Miles de Dólares		
Ventas Nacionales	611,423	607,792
Ventas al exterior	180,525	269,662
Impuestos de Hidrocarburos	110,881	96,967
Prestación de Servicios y Otros	547	7,627
Total	903,376	982,048

- El costo de ventas fue de 850,105 miles de dólares, 11.2% inferior al mismo trimestre del 2018. Como resultado, se obtuvo una ganancia bruta de 53,271 miles de dólares en el 3T19, mientras que el resultado en el mismo periodo de 2018 fue de 24,985 miles de dólares.

Por los periodos terminados julio a setiembre		
COSTO DE VENTAS	3T19	3T18
Miles de Dólares		
Costo de ventas operacionales	847,061	953,082
Otros costos operacionales	3,044	3,981
Total costo de ventas	850,105	957,063

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



- Los gastos de ventas y distribución en el 3T19, ascendieron a 21,054 miles de dólares (24,057 miles de dólares en el mismo periodo del 3T18). 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.
- Menor gasto financiero por 760 miles de dólares respecto del tercer trimestre de 2018, generado principalmente por:
 - i) -2,056 miles de dólares por menores intereses de obligaciones financieras;
 - ii) +1,450 miles de dólares por gasto financiero por actualización de pasivo por arrendamiento financiero por la aplicación de la NIIF 16, y;
 - iii) -154 miles de dólares de otros gastos financieros.

Por los periodos terminados julio a setiembre		
GASTOS FINANCIEROS	3T19	3T18
Miles de Dólares		
Intereses de Obligaciones financieras de Corto y Largo plazo	8,173	10,229
Gasto financiero por actualización de pasivo por arrendamiento	1,450	0
Otros	190	344
TOTAL	9,813	10,573

Por los periodos terminados julio a setiembre		
INGRESOS FINANCIEROS	3T19	3T18
Miles de Dólares		
Dividendos recibido de la Subsidiaria	0	0
Otros	45	28
TOTAL	45	28

- Finalmente se obtuvo un EBITDA sobre el resultado contable del 3T19 de 41,975 miles de dólares. Sin embargo, aislando el efecto inventarios, se obtiene un EBITDA ajustado a CCS de 51,557 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 septiembre de 2019, el ratio de morosidad medido, como deuda vencida entre facturación acumulada es 0.36%; y como promedio acumulado a septiembre 2019, la deuda vencida mayor a 15 días de antigüedad significó el 1% 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
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 aprobaba diversas disposiciones presupuestarias para promover la ejecución del gasto público en inversiones.

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

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

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

Al 30 de septiembre 2019 todos los productos del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles se encuentran en franja de compensación el Diésel B5 UV S50, en franja de aportación el GLP Envasado y en franja de estabilidad el Diésel B5 UV, cerrando el periodo con una deuda por cobrar al Fondo en 1,759 miles de dólares, importe inferior a los 42,355 miles de dólares registrados al 31 de diciembre de 2018.

Evolución del Saldo de la Deuda del FEPC
(MUSD)



Refinería La Pampilla S.A.A.

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



Inventarios

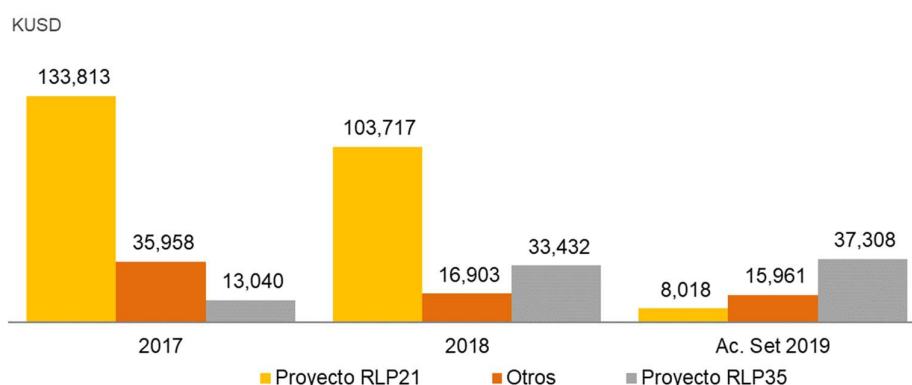
Como se ha explicado anteriormente en la sección de la Cuenta analítica CCS vs. Cuenta contable, Refinería La Pampilla mantiene una política estricta de manejo y optimización de los inventarios, orientada a la cobertura de las necesidades comerciales y de su actividad de producción. Al 30 de septiembre de 2019 las existencias de crudos, productos en proceso, productos terminados y tránsito fueron de 5,196 miles de barriles, superior al cierre del año 2018 que fue de 4,671 miles de barriles.

Por los periodos terminados al 30 de setiembre		
INVENTARIOS	2019	2018
<i>Miles de barriles</i>		
Productos refinados	2,783	3,034
Petróleo crudo	1,051	935
Productos en proceso y otras materias primas	470	516
Crudos y otras materias primas en tránsito	892	186
Total de Inventarios	5,196	4,671

Inversiones

Al 30 de septiembre de 2019 se realizaron inversiones por 61,287 miles de dólares, de las cuáles 37,308 miles de dólares corresponden al proyecto Nuevo Terminal T4 y Mejoras en los Terminales T1, T2, y T3 (RLP35) y 8,018 miles de dólares corresponden al proyecto Adaptación a Nuevas Especificaciones de Combustibles de Refinería La Pampilla (RLP21). Las inversiones al 31 de diciembre de 2018 fueron de 154,052 miles de dólares, de las cuáles 33,432 miles de dólares corresponden al Proyecto RLP35 y 103,717 miles de dólares corresponden al Proyecto RLP21.

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.



Liquidez

El índice de liquidez al 30 de septiembre de 2019 fue de 1.23, mostrando una ligera variación respecto al 31 de diciembre de 2018, cuyo índice fue de 1.16. Esto responde a la disminución de los activos corrientes en 99,649 miles de dólares, principalmente por la disminución de las otras cuentas por cobrar en 71,052 miles de dólares explicado en su mayoría por la disminución del saldo por cobrar del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles por -40,596 miles de dólares, frente a la disminución del pasivo corriente en 115,369 miles de dólares fundamentalmente por tener una menor cuenta por pagar en

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



47,823 miles de dólares, una menor deuda financiera de 63,951 y un mayor pasivo por arrendamientos de NIIF 16 en 13,423 miles de dólares.

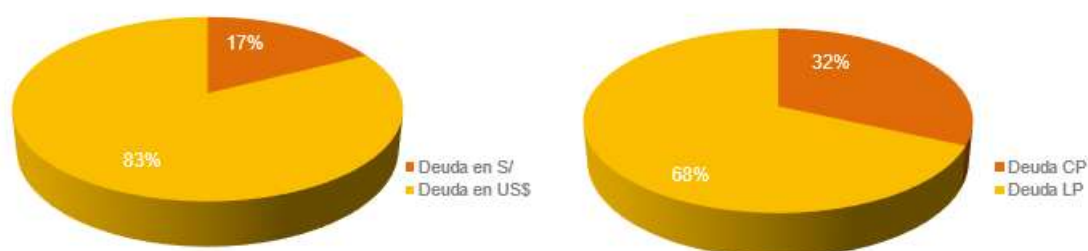
Financiamiento

La deuda financiera al 30 de septiembre de 2019 se situó en 813 millones de dólares, inferior a los 1,073 millones de dólares al 31 de diciembre de 2018, lo que ha supuesto una reducción del 24.2% 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 septiembre de 2019, la deuda a largo plazo asciende a 554 millones de dólares, equivalente al 68% y la de corto plazo es de 259 millones de dólares, que representa el 32%.

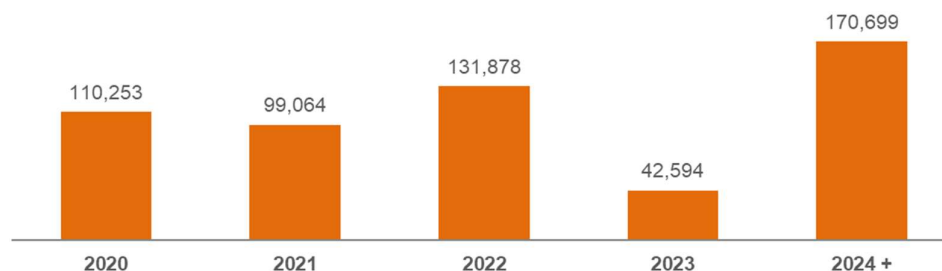
Composicion de la Deuda



La compañía dispone de Pasivos Financieros en moneda local para equilibrar la posición monetaria; al 30 de septiembre de 2019, ascienden a 485 millones de soles equivalentes a 143 millones de dólares.

Cronograma de Amortizaciones

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



Refinería La Pampilla S.A.A.

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

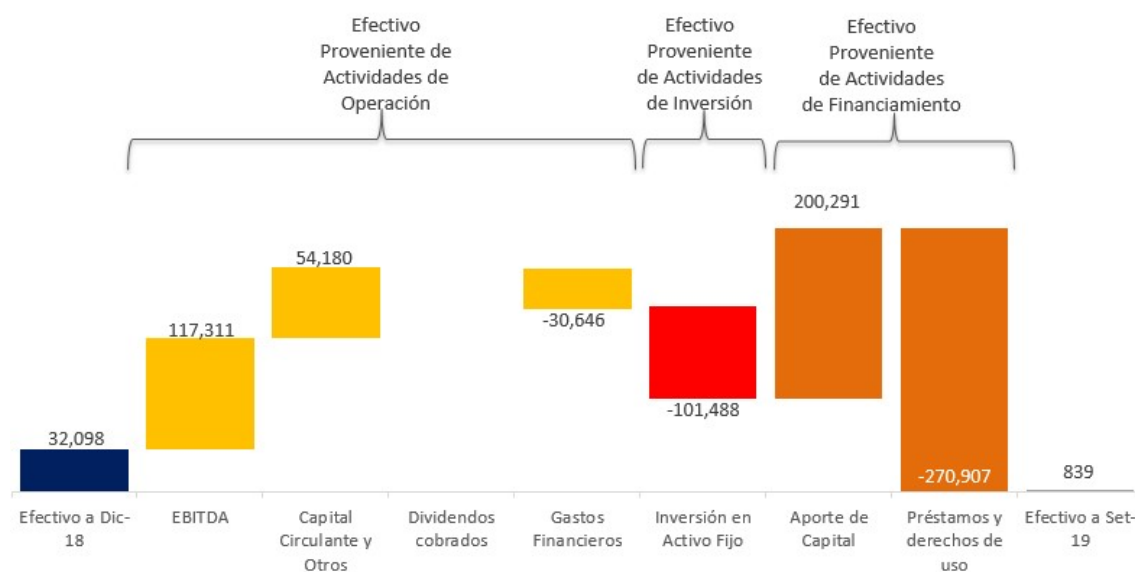


Con relación a la deuda a largo plazo, al cierre del III trimestre 2019 respecto a diciembre 2018 ha existido una disminución en las financiaciones tomadas y en su vida media a 2.94 años que compara con los 3.27 años que se tuvo al cierre de 2018.

Respecto, de las fuentes y uso de los fondos gestionados por la empresa, la Sociedad registró una disminución de caja al cierre de septiembre 2019 de 32,098 a 839 miles de dólares. Así, el Flujo de caja de Actividades de Operación incrementó a 140,845 miles de dólares (Incluye -48 de Diferencia en cambio de efectivo), debido principalmente a mayores flujos por cobranzas a clientes. Por el lado del efecto de las Actividades de Inversión, los -101,488 miles de dólares los cuales corresponden a inversiones propias (Proyecto RLP35 Monoboya, Proyecto RLP21 y otros). Finalmente, el flujo de caja proveniente de las Actividades de Financiamiento disminuyó en -70,616 miles dólares principalmente por el aumento de capital de 200,291 miles de dólares compensado con la amortización de -259,972 miles de dólares de la deuda contraída con los bancos para el financiamiento de Proyectos de Inversión y la reducción de capital de trabajo, además de -10,935 miles de dólares que corresponden en pagos por derechos de uso de Instalaciones, unidades de transporte y edificaciones.

Análisis Flujo de Efectivo Acum. a Setiembre-19

(KUS\$)



Patrimonio

El patrimonio, respecto al 31 de diciembre de 2018, ha aumentado en 221,170 miles de dólares al 30 de septiembre 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 27,620 miles de dólares.

Resultados Económicos Consolidados

A nivel consolidado, el resultado neto contable ha sido de 25,901 miles de dólares, el resultado operativo contable de 82,263 miles de dólares y el EBITDA contable de 142,128 miles de dólares. Sin embargo,

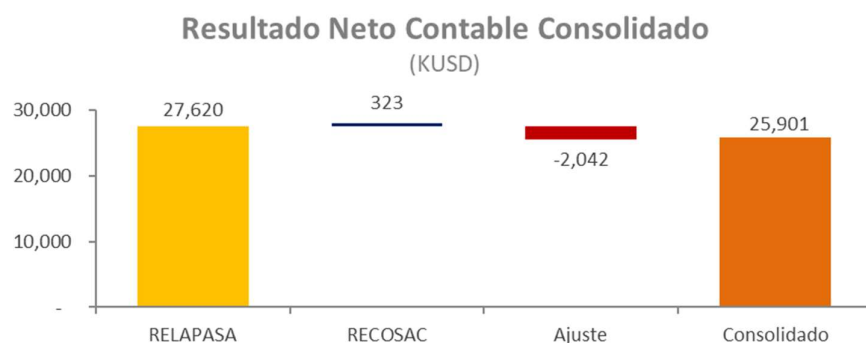
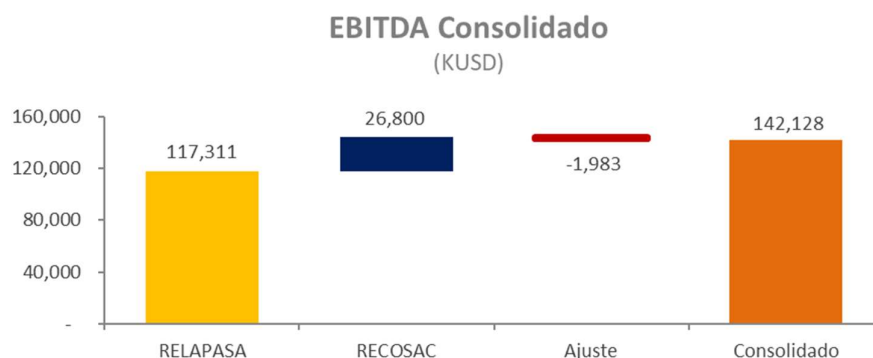
Refinería La Pampilla S.A.A.

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



aislando el efecto inventarios, se obtiene resultado neto ajustado a CCS de 24,655 miles de dólares y un EBITDA ajustado a CCS de 148,645 miles de dólares.

RELAPASA CONSOLIDADO						
	3T 2019	3T 2018	Ac. a Sep 2019	Ac. a Sep 2018	2018	2017
Miles de Dólares						
EBITDA AJUSTADO A CCS	61,767	10,775	148,645	12,319	70,275	162,215
RESULTADO NETO AJUSTADO A CCS	10,666	-12,841	24,655	-46,479	-36,105	58,885
RESULTADO NETO CONTABLE DDI	2,987	-13,555	25,901	-23,512	-57,543	80,154
EBITDA CONTABLE	52,537	10,032	142,128	46,676	50,494	196,764



Aspectos Sociales, Medio Ambientales y de Gobernanza Corporativa

- Refinería La Pampilla entregó paquetes de útiles a alumnos de colegios de escasos recursos. Como viene ocurriendo de manera ininterrumpida desde 1999, se realizó la donación de más de 7,000 kits de útiles a alumnos de colegios de escasos recursos de Ventanilla y Mi Perú.

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



- En marzo, se llevó a cabo el lanzamiento de los nuevos combustibles con Neotech, una formulación exclusiva, la cual brinda máximas propiedades dispersantes y con gran capacidad detergente que permite limpiar y proteger el motor, mantener su potencia y alargar la vida útil del vehículo.
- Refinería superó satisfactoriamente la auditoría integrada a los sistemas de gestión ISO 9001, ISO 14001 Y OSHAS 18001. En marzo culminó el proceso de auditoría externa integrada, efectuado por Lloyd's Register a nuestros Sistemas de Gestión de Calidad, Seguridad y Medio Ambiente.
- En el mes de marzo Repsol reafirmó su Compromiso con la Red de Empresas y Discapacidad de la Organización Internacional de Trabajo (OIT), a la cual forma parte desde el año 2016. Esta red busca concretar acciones para el empleo de personas con discapacidad y compartir buenas prácticas de inclusión.
- En mayo se llevó a cabo la décima tercera edición del Investor Day, en las Instalaciones de Refinería La Pampilla, el evento congregó la asistencia de accionistas, inversores, analistas y representantes de bancos. El recorrido guiado por las instalaciones se realizó abarcando las principales unidades del proceso de refinación, la zona de tanques, además de las nuevas instalaciones producción de diésel y gasolinas de bajo azufre.
- En septiembre, puso en marcha la optimización de sus operaciones marítimas con el terminal N°4 "monoboya" y en octubre por primera vez, la refinería operó en forma simultánea con 4 buques en nuestros terminales, coincidiendo operaciones de descarga de crudo, B-100, carga de IFO-380 y gasolinas de exportación.
- Repsol Perú publica su Informe de Sostenibilidad 2018, bajo la acreditación del "Global Reporting Initiative", incluyendo indicadores para la industria del sector Oil & Gas, asimismo este informe es auditado externamente. Este informe incorpora a las empresas del grupo Repsol en el Perú entre las que se encuentra Relapasa.
- Repsol destaca en el Ranking Merco de Responsabilidad y Gobierno Corporativo Perú 2018. En la edición de los indicadores MERCO publicado el 28 de febrero pasado, Repsol ha ascendido a la posición 14 del ranking de empresa más responsables del país, por lo que se avanza 13 posiciones con respecto al año anterior y mantiene el liderazgo del sector Petróleo por séptimo año consecutivo, desde que MERCO realiza esta medición en el país.
- Repsol Perú se ha incorporado a las redes sociales. Desde el mes de septiembre la empresa es parte de la comunidad digital de Facebook con contenido de interés local.

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 septiembre de 2019 el accionariado de Refinería La Pampilla S.A.A. está compuesto por Repsol Perú BV, empresa de propiedad de Repsol S.A. con el 92.4% de acciones, y otras personas jurídicas y naturales que representaban el 7.6%.

Refinería La Pampilla S.A.A.

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

**Anexo**

La información financiera seleccionada fue obtenida de los estados financieros del Emisor en las fechas y para cada uno de los períodos indicados en esta sección. La información presentada deberá leerse conjuntamente con los estados financieros del Emisor y las notas que los acompañan, y está íntegramente sometida por referencia a dichos estados financieros. Los estados financieros 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 septiembre 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						
	3T 2018	3T 2019	Ac. a Sep 2019	Ac. a Sep 2018	2018	2017
<i>Miles de Dólares</i>						
Ingreso de actividades ordinarias	982,048	903,376	2,617,283	2,973,489	4,020,592	3,610,629
Costo de ventas	-957,063	-850,105	-2,452,732	-2,877,382	-3,922,450	-3,355,707
Ganancia (pérdida) bruta	24,985	53,271	164,551	96,107	98,142	254,922
Gastos de ventas y distribución	-24,057	-21,054	-62,283	-74,093	-97,098	-94,803
Gastos de administración	-7,525	-7,252	-22,643	-22,992	-32,425	-31,456
Otros, ingresos (gastos) operativos, neto	7	-166	-457	-1,293	-1,071	-1,523
	-31,575	-28,472	-85,383	-98,378	-130,594	-127,782
Ganancia (pérdida) operativa	-6,590	24,799	79,168	-2,271	-32,452	127,140
Ingresos financieros	28	45	209	66	328	2,439
Gastos financieros	-10,573	-9,813	-35,100	-28,436	-42,910	-31,995
Diferencia de cambio, neto	-328	-1,730	-2,119	-2,232	-3,481	-2,467
Dividendos	-	-	-	3,093	3,093	11,866
Resultado (pérdida) antes del impuesto a las ganancias	-17,463	13,301	42,158	-29,780	-75,422	106,983
Gasto por impuesto a las ganancias	4,108	-9,362	-14,538	6,832	17,833	-26,010
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio	-13,355	3,939	27,620	-22,948	-57,589	80,973

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



INFORMACIÓN DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

	Ac. a Sep 2019	Ac. a Sep 2018	2018	2017
<u>Miles de Dólares</u>				
ACTIVO				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	839	28,560	32,098	18,541
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	249,118	275,259	287,163	293,059
Otras cuentas por cobrar (neto)	34,997	123,751	106,049	87,097
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7	84	22	-
Inventarios	391,190	430,423	364,892	386,101
Activo por impuesto a las ganancias	39,057	22,938	22,419	10,472
Gastos pagados por anticipado	527	2,186	2,741	1,388
Total activos corrientes	715,735	883,201	815,384	796,658
Otros activos financieros	80,611	80,611	80,611	80,611
Otras cuentas por cobrar	5,614	5,622	5,626	5,724
Propiedades, planta y equipo (neto)	1,286,114	1,095,063	1,143,917	1,029,933
Activos intangibles (neto)	4,060	4,643	4,940	4,007
Gastos pagados por anticipado	304	4,198	4,198	8,658
TOTAL ACTIVOS	2,092,438	2,073,338	2,054,676	1,925,591
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Otros pasivos financieros	258,517	439,714	322,468	329,149
Cuentas por pagar comerciales	248,040	215,172	295,863	308,904
Otras cuentas por pagar	63,299	88,429	80,317	71,613
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	-
Total pasivos corrientes	569,856	743,315	698,648	709,666
Otros pasivos financieros	554,488	678,558	750,457	533,369
Otras cuentas por pagar	131,383	1,995	1,743	2,541
Pasivo por impuesto a las ganancias diferidos	58,841	58,129	47,128	65,077
Provisión por beneficios a los empleados	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS	1,314,568	1,481,997	1,497,976	1,310,653
Patrimonio				
Capital emitido	742,540	533,002	533,002	533,002
Primas de Emisión	-9,247	-649	-	-
Reservas de capital	9,060	9,060	9,060	963
Resultados acumulados	35,517	49,928	14,638	80,973
TOTAL PATRIMONIO	777,870	591,341	556,700	614,938
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2,092,438	2,073,338	2,054,676	1,925,591

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



INDICADORES FINANCIEROS				
	Ac. a Set 2019	Ac. a Set 2018	2018	2017
<i>Miles de Dólares</i>				
INDICE DE LIQUIDEZ				
Prueba Corriente	1.2	1.2	1.2	1.1
Prueba ácida	0.6	0.6	0.6	0.6
INDICE DE GESTION				
Margen bruto	6.3%	3.2%	2.4%	7.1%
Margen operativo	3.0%	-0.1%	-0.8%	3.5%
INDICE DE SOLVENCIA				
Endeudamiento patrimonial	1.7	2.5	2.7	2.1
Cobertura de intereses	3.4	0.8	0.4	4.8
INDICE DE RENTABILIDAD				
Rentabilidad neta sobre patrimonio	3.6%	-3.9%	-10.3%	13.2%
Rentabilidad neta sobre ventas de bienes	1.1%	-0.8%	-1.4%	2.2%
EBITDA	117,311	22,700	15,561	160,743
EBITDA ajustado a CCS	123,124	-7,524	38,244	133,300

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



Definiciones

Índices de liquidez:

Prueba corriente.	Total activos corrientes / Total pasivos corrientes
Prueba ácida.	(Total activos corrientes –inventarios - gastos pagados por anticipado) / Total pasivos corrientes

Índices de gestión:

Margen bruto	Ganancia (Pérdida) Bruta / Ventas Netas de Bienes
Margen operativo	Ganancia (Pérdida) Operativa / Ventas Netas de Bienes

Índices de solvencia:

Endeudamiento patrimonial.	Total pasivos / Total patrimonio
Cobertura de intereses.	(Ganancia (Pérdida) Operativa + depreciación + amortización + (-) Provisiones + dividendos recibidos en efectivo) / Gastos financieros netos

Índices de rentabilidad:

Rentabilidad neta sobre patrimonio	Ganancia (Pérdida) Neta (últimos 12 meses) / Total patrimonio
Rentabilidad neta sobre Ventas Netas de Bienes:	Ganancia (Pérdida) Neta / Ventas Netas de bienes

EBITDA

Ganancia (Pérdida) Operativa + depreciación + amortización + (-) Provisión saneamiento de existencias + (-) Provisión por incobrabilidad.

EBITDA a CCS

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