

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



ANALISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA RESULTADOS AL 31 DE MARZO 2020

Refinería la Pampilla obtiene en el primer trimestre de 2020 un EBITDA de -2.2 millones de dólares como consecuencia de una menor demanda de combustibles y menores precios del crudo debido al COVID-19. El EBITDA ajustado a costo de reposición (CCS) fue de 75.3 millones de dólares

- Ante la propagación de la pandemia de COVID-19 y como consecuencia de la promulgación del Estado de emergencia en el país desde el 16 de marzo, la demanda de combustibles se ha reducido, lo que ha derivado en menor volumen de ventas de productos de la Refinería en -28% en este primer trimestre en comparación con el mismo periodo del año anterior.
- Como consecuencia de ello, en lo que va del año, se ha obtenido un EBITDA contable equivalente a -2.2 millones de dólares que compara con los 42.5 millones de dólares generados en el primer trimestre 2019.
- Aislado el efecto patrimonial y resultados específicos (no recurrentes), el EBITDA medido bajo la metodología Current Cost of Supply (CCS), utilizado en la industria petrolera, en la que se valorizan los crudos a costo de reposición, es de 75.3 millones de dólares, comparado con los 43.9 millones de dólares del mismo periodo del año 2019.
- El margen de la producción a CCS¹ a marzo 2020 ha sido de 101 millones de dólares, superior al obtenido a marzo de 2019 de 58 millones de dólares.
- Al cierre de marzo el margen CCS de producción fue 14.5 USD/bbl comparado con 6.8 USD/bbl en el mismo periodo de 2019.
- Durante el periodo los inventarios se desvalorizaron como consecuencia de la caída del precio del crudo Brent desde 66.3 USD/bbl al cierre de 2019 hasta 22.7 USD/bbl al cierre de marzo 2020, generando un efecto patrimonial negativo en -204.5 millones de dólares versus 9.2 millones de dólares del primer trimestre del año anterior.

Hechos destacables

- El 28 de enero el Directorio de la Sociedad aprobó la contratación de EY Perú con el objetivo de validar las transacciones correspondientes al ejercicio 2019 con empresas vinculadas que están dentro del umbral establecido en el literal c) del artículo 51 de la Ley del Mercado de Valores se encuentren a "Valor Razonable". Asimismo, el Directorio aprobó los parámetros de los contratos con empresas vinculadas, propios del giro del negocio que se requerirán en el ejercicio 2020.
- El 13 de febrero se publicaron los Estados Financieros Individuales y Consolidados de la Sociedad al cuarto trimestre de 2019.

¹ CCS (Cost Current Supply): Metodología aplicada por las principales empresas petroleras y que determina el margen de refino valorizando el crudo a costo de reposición.

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



- El 25 de febrero se convocó a la Junta Obligatoria Anual de Accionistas a realizarse el 24 de marzo en primera convocatoria y 30 de marzo en segunda convocatoria, la misma que no pudo realizarse debido a la Declaratoria del Estado de Emergencia y asilamiento social dispuesto mediante D.S. N° 044.2020-PCM promulgado por el gobierno.
- El 24 de marzo se comunicó al mercado que el Directorio de la Sociedad revisó el “Informe de Análisis sobre el Valor Razonable de las Operaciones Sujetas al Ámbito de Aplicación de la Ley del Mercado de Valores y a la Resolución N° 029- 2018-SMV-01, de Refinería La Pampilla S.A.A. con sus relacionadas, realizadas en el año 2019” presentado por EY Perú; empresa contratada por la sociedad para que, en calidad de asesor externo, valide que las transacciones correspondientes al ejercicio 2019 con empresas vinculadas que estén dentro del umbral establecido según el literal c) del artículo 51 de la Ley del Mercado de Valores, se hayan realizado a “Valor Razonable”, concluyendo que dichas transacciones se pactaron a un precio que se encuentra dentro de un rango de valor razonable. En tal sentido, los Directores independientes de la sociedad acordaron ratificar los contratos correspondiente al ejercicio 2019.

Además de los hechos propios de la Sociedad, cabe destacar la aparición de la infección sanitaria originada por COVID-19 (Coronavirus), reportada en Wuhan, China a fines de 2019. Si bien inicialmente el brote de la enfermedad estuvo concentrado en China, actualmente la infección se ha propagado a muchos países a nivel global, incluyendo Perú. La propagación de este virus ha ocasionado una disrupción sin precedentes en la economía global, así como la intensificación de los esfuerzos por contener la expansión de la enfermedad. El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró el brote de COVID 19 como una pandemia.

En este contexto, el Gobierno Peruano declaró a partir del 16 de marzo de 2020 el “Estado de Emergencia Nacional”, así como diversas medidas destinadas a controlar el contagio del virus, incluyendo el cierre temporal de negocios, severas restricciones a los viajes y movimiento de personas, entre otras medidas.

La propagación de la pandemia ha originado una crisis sanitaria mundial y la reducción de la demanda global, lo que sumado a tensiones comerciales entre Rusia y la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), provocó el desplome de la cotización internacional de crudos y combustibles durante el primer trimestre de 2020. Estos eventos han afectado adversamente las operaciones de la Sociedad durante el primer trimestre de 2020.

La extensión del impacto de la pandemia en los resultados operativos, condiciones financieras y flujos futuros de la Sociedad, dependerá de desarrollos futuros que son inciertos y no pueden predecirse razonablemente a la fecha de este análisis.

A la fecha, la Sociedad viene monitoreando detalladamente sus operaciones, incorporando los requerimientos sanitarios obligatorios para prevenir y contener el contagio del virus. Asimismo, viene tomando diversas medidas para fortalecer su posición financiera y patrimonial, y para mantener la liquidez y flexibilidad suficiente para afrontar la actual coyuntura.

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



Entorno

COTIZACIONES INTERNACIONALES

Datos promedio en USD	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019	2019	1T 2020	% Var. 1T20/1T19
ICE BRENT (1st month) (1)	63.83	68.47	62.03	62.42	64.16	50.82	-20%
NYMEX WTI (1st month) (1)	54.90	59.91	56.44	56.87	57.04	45.78	-17%
Diferencial Brent-WTI	8.94	8.56	5.59	5.55	7.12	5.04	-44%
Tipo de cambio (2)	3.32	3.29	3.39	3.32	3.32	3.44	4%

(1) Fuente: Platts

(2) Tipo de cambio Cierre Venta de la SBS

El precio del crudo Brent ha mostrado tendencia hacia la baja durante el primer trimestre del año. Iniciando el periodo con 66.25 USD/bbl y culminando en 22.74 USD/bbl. Desde principios de enero el precio del crudo se redujo debido a la incertidumbre en los mercados creada sobre los efectos en la economía global que podría traer el COVID-19 en China, además de las posibles tensiones comerciales entre EEUU y Europa, situación que se estabiliza desde aproximadamente la segunda semana de febrero y hasta los primeros días de marzo. A partir de entonces el precio cae de manera sostenida hasta el cierre del trimestre ante la inminente propagación acelerada del COVID-19 en Europa, EEUU y su potencial efecto sobre la economía mundial.

El precio se redujo en este primer trimestre en -65%, alcanzando 68.9 USD/bbl como máximo valor el 06 de enero y 22.7 USD/bbl como el menor valor el 31 de marzo de 2020. Comparando los precios promedio del 2020 respecto del promedio del primer trimestre de 2019, se ha registrado una reducción del -20%.

Evolución del Crudo ICE BRENT (USD/bbl)



Fuente: Platts. Elaboración Propia.

Por su parte, respecto al mismo periodo del año anterior, los diferenciales de los precios de los productos tuvieron un comportamiento positivo en las gasolinas y el residual de bajo azufre, mientras que fue negativo para el diésel y el residual de alto azufre.

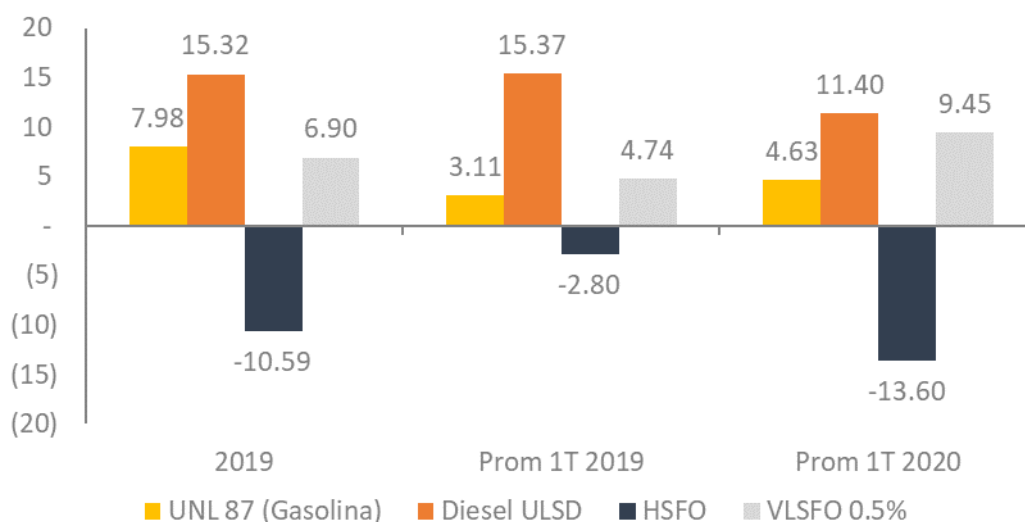
Refinería La Pampilla S.A.A.

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



Relapasaa, a través de cambios en procesos y optimizaciones en el abastecimiento y cargas, se adecuó oportunamente al mercado, transformando su producción al cambio de especificación del combustible marino. Desde octubre de 2019 produce y comercializa residuales de bajo azufre, Low Sulfur Fuel Oil (LSFO, azufre máximo 1.0%) y Very Low Sulfur Fuel Oil (VLSFO IFO 380 Azufre máximo 0.5%) de acuerdo con la Norma IMO 2020. Esto convierte a Relapasaa y al Perú, en uno de los principales centros de abastecimiento de combustible marino de la región del Pacífico.

Diferenciales de Productos respecto al BRENT (USD/bbl)



(*) Fuente Platts- Diferenciales calculados sobre los promedios de cada periodo
HSFO: High Sulphur Fuel Oil
VLSFO: Very Low Sulphur Fuel Oil

Por el lado de la demanda interna, de acuerdo con la última publicación del Ministerio de Energía y Minas, actualizada el mes de enero 2020, se registró una caída -1.4% con respecto al mismo período 2019. Se observó un crecimiento de la demanda de diésel (+0.2%), y turbo de aviación (+1.3%); mientras que los demás productos cayeron como gasolinas (-1.4%), residuales (-36.3%) y asfalto (-18.0%).

Cabe señalar que siendo data a enero, estas cifras no recogen la caída de la demanda producto del Estado de Emergencia debido a la expansión de COVID-19.

DEMANDA TOTAL			
PRODUCTOS (Kbbld)	a Ene-19	a Ene-20	Var.%
GASOLINAS	50.9	50.2	-1.4%
DIESEL	112.2	112.4	0.2%
RESIDUALES	5.0	3.2	-36.3%
ASFALTO	3.7	3.0	-18.0%
TURBO	22.8	23.1	1.3%
TOTAL	194.5	191.8	-1.4%

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



Evolución del negocio

MAGNITUDES ECONOMICAS							
MAGNITUDES ECONOMICAS	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019	2019	1T 2020	% Var. 1T20/1T19
Millones de USD							
VENTAS NETAS	776,226	750,285	792,495	773,784	3,092,790	551,308	-29%
Utilidad bruta	66,667	44,613	53,271	76,560	241,111	-116,980	-275%
UTILIDAD OPERATIVA	38,414	15,955	24,799	-271,601	-192,433	-141,973	-470%
Gastos Financieros	-13,819	-11,468	-9,813	-10,570	-45,670	-9,325	-33%
Diferencia en Cambio	863	-1,252	-1,730	458	-1,661	-641	-174%
UTILIDAD NETA	19,612	4,069	3,939	-195,055	-167,435	-110,580	-664%
EBITDA	42,525	32,811	41,975	67,199	184,510	-2,182	-105%
Margen Bruto	8.6%	6.0%	6.7%	9.9%	7.8%	-21.2%	-347%
Margen Operativo	5.0%	2.1%	3.1%	-35.1%	-6.2%	-25.8%	-620%
Margen Neto	2.5%	0.5%	0.5%	-25.2%	-5.4%	-20.1%	-893%
Margen EBITDA	5.5%	4.4%	5.3%	8.7%	6.0%	-0.4%	-107%

El resultado económico y la generación de caja de Refinería la Pampilla S.A.A. durante el primer trimestre de 2020 ha sido impactado principalmente por los siguientes factores:

- Reducción del volumen de ventas en 28% durante el primer trimestre de 2020 respecto al primer trimestre de 2019 fundamentalmente debido a contracción del mercado local e internacional por el impacto de la pandemia de COVID 19.
- Reconocimiento de pérdida por desvalorización de inventarios consecuencia de la caída del precio del crudo Brent desde 66.3 USD/bbl al cierre de 2019 hasta 22.7 USD/bbl al cierre de marzo 2020, generando un efecto patrimonial negativo en -204.5 millones de dólares versus 9.2 millones de dólares del primer trimestre del año anterior.

Refinería la Pampilla S.A.A. ha obtenido un EBITDA contable equivalente a -2,182 miles de dólares que compara con los 42,525 miles de dólares generados en el primer trimestre 2019.

Asimismo, el EBITDA medido bajo la metodología Current Cost of Supply (CCS), utilizado en la industria petrolera en la que se valorizan los crudos a costo de reposición, es de 75,325 miles de dólares, comparada con 43,953 miles de dólares generados en el primer trimestre 2019.

MAGNITUDES OPERATIVAS								
MAGNITUDES OPERATIVAS	Unidad	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019	2019	1T 2020	% Var. 1T20/1T19
CAPACIDAD DE REFINO (*)	Kbbl/d	117	117	117	117	117	117	0%
UTILIZACION MEDIA DE DESTILACION PRIMARIA	%	81	72	74	74	75	66	-19%
CRUDO PROCESADO	Kbbl	8,523	7,619	7,881	7,914	31,937	6,998	-18%
MARGEN DE PRODUCCION A CCS	\$/bbl	6.8	6.4	9.2	9.5	8.0	14.5	113%
VENTAS TOTALES	kbbl	9,760	8,797	10,015	9,277	37,849	6,999	-28%
Ventas Mercado Nacional	kbbl	6,464	6,915	7,184	7,798	28,360	5,759	-11%
Ventas Mercado Extranjero	kbbl	3,296	1,882	2,832	1,479	9,489	1,240	-62%
NUMERO DE ESTACIONES DE SERVICIOS								
Recosac	Und.	566	567	561	572	572	579	2%

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

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



Gestión del negocio: Cuenta analítica Current Cost of Supply (CCS) vs. Cuenta Contable

A fin de explicar la gestión del negocio y siguiendo la metodología utilizada en la industria petrolera, la Sociedad analiza su gestión a través de la cuenta analítica CCS, determinando el margen de producción a partir de valorar los crudos a costo de reposición. Separando del resultado contable, no considera el efecto patrimonial producto de la volatilidad de los precios internacionales de los crudos y productos y el resultado específico (extraordinarios).

El efecto patrimonial se compone de tres variables:

- (a) 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 patrimonial;
- (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.

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

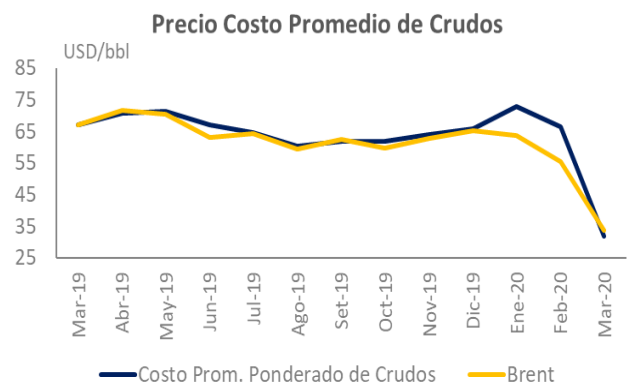
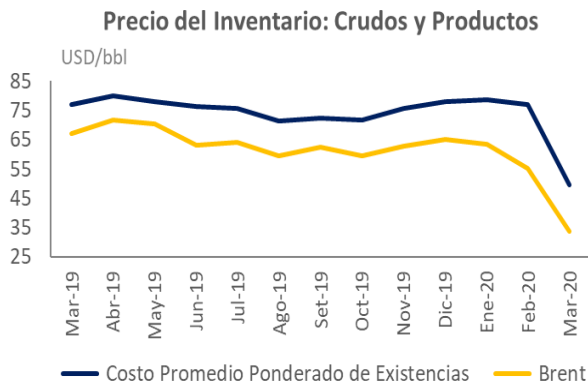
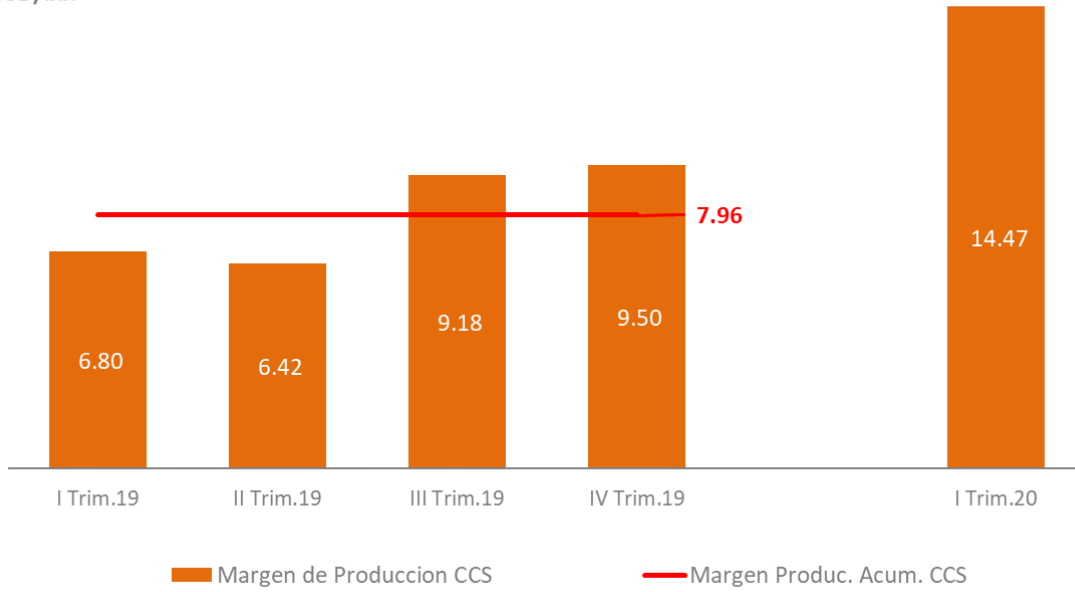
- El margen de producción CCS del primer trimestre de 2020 fue de 14.47 USD/bbl, que compara con 6.80 USD/bbl en el mismo periodo de 2019.
- El efecto patrimonial al 31 de marzo de 2020 ha sido negativo en -204,475 miles de dólares, a diferencia del registrado al 31 de marzo de 2019 fue positivo 9,226 miles de dólares.
- El resultado neto CCS del primer trimestre del año 2020 ascendió a 33,734 miles de dólares, valor superior al resultado de 13,132 miles de dólares correspondiente al mismo periodo del 2019; mientras que, el Resultado Operativo CCS fue de 62,728 miles de dólares, que compara con los 29,223 miles de dólares al cierre del primer trimestre de 2019.
- El EBITDA CCS fue de 75,325 miles de dólares frente al resultado de 43,953 miles de dólares al 31 de marzo de 2019.

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



USD/bbl



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				
	2018	2019	1T 2019	1T 2020
Miles de Dólares				
RESULTADO OPERATIVO AJUSTADO A CCS RECURRENTE	-879	111,967	29,223	62,728
Resultado Financiero	-42,970	-46,991	-12,822	-7,986
Impuesto a las Ganancias	8,519	-17,809	-3,269	-21,008
RESULTADO NETO AJUSTADO A CCS	-35,330	47,167	13,132	33,734
Efecto inventarios	-31,313	19,076	9,226	-204,475
Resultados Específicos	-260	-323,476	-35	-226
Ajuste impuesto a las ganancias	9,314	89,798	-2,711	60,387
RESULTADO NETO CONTABLE DDI	-57,589	-167,435	19,612	-110,580
EBITDA ajustado a CCS	37,669	177,189	43,953	75,325
EBITDA Contable	15,561	184,510	42,525	-2,182

Explicación de Resultados Contables Acumulados al Primer Trimestre

- El volumen de ventas por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2020 disminuyó en 28% respecto al mismo periodo del año anterior, lo que incluye una disminución del volumen de ventas en el mercado nacional de 10.9% por las razones vinculadas al estado de emergencia mencionado; y en las ventas al exterior de 62.4%. Esto último, impactado por el ingreso del IMO que reorientó la optimización económica al procesamiento de crudos ligeros para exportación de fuel oil de 0.5% de azufre (VLSFO) a diferencia del primer trimestre de 2019 que maximizó la carga con crudos pesados para exportación de fuel oil de alto azufre.

Los ingresos ascendieron a 551,308 miles de dólares, cifra inferior en 29.0% a la registrada en el mismo periodo del año anterior; debido principalmente a la disminución del volumen de ventas al exterior (menores exportaciones de residuales de alto contenido de azufre y Nafta), y la disminución de precios unitarios de los productos en 1.2%.

Por los periodos terminados enero a marzo		
VENTAS	1T19	1T20
Miles de Dólares		
Ventas Nacionales	565,086	476,370
Ventas al exterior	198,653	72,130
Prestación de Servicios y Otros	12,487	2,808
Total	776,226	551,308

- El costo de ventas por el trimestre terminado el 31 de marzo 2020 fue de 668,288 miles de dólares, inferior en -5.8% con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado por la menor carga de

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



producción compensado por un mayor costo por provisión por desvalorización de inventarios ascendente a US\$ 127,194 miles de dólares.

- Como resultado, se obtuvo una pérdida bruta de 116,980 miles de dólares, mientras que la ganancia bruta del mismo periodo del 2019 fue de 66,667 miles de dólares.

Por los periodos terminados enero a marzo		
COSTO DE VENTAS	1T19	1T20
Miles de Dólares		
Costo de ventas operacionales	706,400	665,114
Otros costos operacionales	3,159	3,174
Total costo de ventas	709,559	668,288

- Los gastos de ventas del trimestre terminado al 31 de marzo 2020 ascendieron a 18,489 miles de dólares (20,899 miles de dólares en el mismo periodo de 2019). La disminución de los gastos de ventas está relacionada, principalmente con menores fletes y gastos portuarios por la disminución del volumen de exportaciones.
- El resultado financiero, al comparar cifras acumuladas al primer trimestre 2020 frente al mismo periodo del 2019, registró un menor gasto financiero neto, explicado principalmente por:
 - ✓ Disminución del gasto financiero en 4,494 miles de dólares explicado por:
 - i) +4,166 miles de dólares en intereses y obligaciones financieras principalmente por a) -569 miles de dólares de menores intercalarios asociados a los proyectos de inversión culminados en 2019 que se compensa con b) +4,735 miles de dólares de menores intereses por la reducción de la deuda financiera como consecuencia del ingreso de los fondos por el aumento de capital en 200,291 miles de dólares en enero de 2019, la generación de caja durante el año pasado y la reducción de las tasas de interés.
 - ii) +185 miles de dólares por gasto financiero por actualización de pasivo por arrendamiento financiero por la aplicación de la NIIF 16;
 - iii) +143 miles de dólares de otros gastos financieros.
 - ✓ Incremento en la pérdida por diferencia de cambio en 1,504 miles de dólares, debido a la devaluación del sol respecto al dólar de 3.6% durante el primer trimestre 2020 aplicado a las partidas monetarias en soles durante el 1 trimestre 2020.
 - ✓ Incremento del ingreso financiero en 1,846 miles de dólares debido principalmente a intereses por devolución de impuestos de años anteriores por parte de la Administración Tributaria - SUNAT, ocurrido en marzo de 2020.

Por los periodos terminados enero a marzo		
INGRESOS FINANCIEROS	1T19	1T20
Miles de Dólares		
Dividendos recibido de la Subsidiaria	0	0
Otros	134	1,980
TOTAL	134	1,980

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



Por los periodos terminados enero a marzo

GASTOS FINANCIEROS	1T19	1T20
<i>Miles de Dólares</i>		
Intereses de Obligaciones financieras de Corto y Largo plazo	11,938	7,772
Gasto financiero por actualización de pasivo por arrendamiento	1,581	1,396
Otros	300	157
TOTAL	13,819	9,325

- La tasa efectiva del gasto por impuesto a las ganancias es 2.9% mayor respecto al periodo marzo de 2019, principalmente por la devaluación del Sol en 3.7% a marzo de 2020 (en igual periodo de 2019, el comportamiento del Sol fue una apreciación de 1.7%). A continuación, el efecto de las partidas más importantes en la variación de la tasa tributaria y la tasa efectiva:

GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS				
RELAPASA				
<i>Miles</i>	A Mar 2019		A Mar 2020	
	US \$	%	US \$	%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	25,592	100.0%	-149,959	100.0%
Impuesto a las ganancias calculado según tasa tributaria	-7,550	-29.5%	44,238	-29.5%
Efecto de conversión	-5,300	-20.7%	8,465	-5.6%
Diferencias permanentes	-176	-0.7%	1,096	-0.7%
Efecto por remediación de activos y otro	7,046	27.5%	-14,420	9.6%
Impuesto a las ganancias - TOTAL	-5,980	-23.4%	39,379	-26.3%
Impuesto a las ganancias - DIFERIDO	-5,980	-23.4%	38,713	-25.9%
Impuesto a las ganancias - CORRIENTE (caja)	-	0.0%	666	-0.4%

- Finalmente, en el primer trimestre de 2020 se obtuvo un EBITDA sobre el resultado contable de -2,182 miles de dólares (EBITDA de 42,525 miles de dólares por el primer trimestre de 2019). Aislado el efecto inventarios y resultados específicos (no recurrentes), se obtiene un EBITDA ajustado a CCS de 75,325 miles de dólares (43,953 miles de dólares por el primer trimestre de 2019).

Estado de situación financiera

Gestión del riesgo comercial

Respecto de las cuentas por Cobrar Comerciales a Terceros, se otorgan líneas de crédito, a cada cliente en función de su historial crediticio y situación financiera. Se monitorea permanentemente el comportamiento de pago de los mismos. Al 31 de marzo de 2020, el ratio de morosidad medido, como deuda vencida entre facturación acumulada es 8.99% y como promedio acumulado a marzo 2020, la deuda vencida mayor a 15 días de antigüedad significó el 0.19% 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.

Al 31 de marzo de 2020 los productos del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles se encuentran en Franja de Aportación: GLP Envasado y Diésel B5 UV y en Franja de Estabilidad el Diésel B5 UV S50. Cerrando el periodo con una deuda por pagar al Fondo en 1,406 miles de dólares, mientras que el saldo al 31 de diciembre de 2019 fue una deuda por cobrar de 3,451 miles de dólares.

Es de resaltar que el 21 de abril se publicó en el Diario Oficial El Peruano el Decreto Supremo N° 007-2020-EM retirando del Fondo de estabilización de precios de los combustibles al Gas Líquido de Petróleo y al Diésel de uso vehicular Diésel BX a partir del 28 de abril de 2020

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>)

Evolución del Saldo de la Deuda del FEPC
(MUSD)



Fuente: Elaboración Propia.

Inventarios

Al 31 de marzo de 2020 el inventario de crudos, productos en proceso, productos terminados y tránsitos fue de 5,724 miles de barriles, superior al cierre del año 2019 que fue de 3,628 miles de barriles. Este incremento de volumen de inventarios ascendió a 125,138 miles de dólares. Asimismo, al 31 de marzo de 2020 se registró una provisión por desvalorización de inventarios ascendente a 127,209 miles de dólares,

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



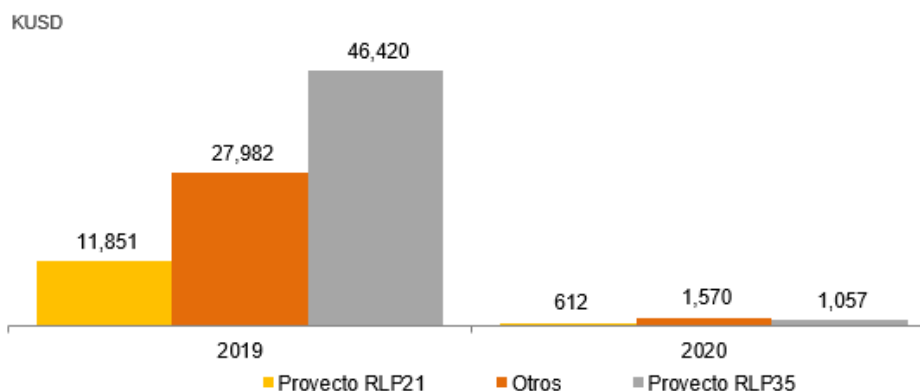
para llevarlos a su valor neto de realización. El efecto neto de ambos impactos fue una disminución de la cuenta inventarios en 2,071 miles de dólares al 31 de marzo de 2020, respecto al 31 de diciembre de 2019.

Por los periodos terminados al 31 de marzo		
INVENTARIOS	2019	2020
Miles de barriles		
Productos refinados	2,303	3,138
Petróleo crudo	689	1,544
Productos en proceso y otras materias. primas	636	600
Crudos y otras materias primas en tránsito	0	442
Total de Inventarios	3,628	5,724

Inversiones

Durante el primer trimestre terminado el 31 de marzo de 2020 se realizaron inversiones por 3,239 miles de dólares, de las cuales 1,057 miles de dólares corresponden al proyecto Nuevo Terminal T4 y a mejoras en los Terminales T1, T2, y T3 (RLP35) y 612 miles de dólares corresponden al proyecto Adaptación a Nuevas Especificaciones de Combustibles de Refinería La Pampilla (RLP21) Torre de Secado.

Las inversiones durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019 fueron de 86,253 miles de dólares, de las cuales 46,420 miles de dólares corresponden al Proyecto RLP35 y 11,851 miles de dólares corresponden al Proyecto RLP21.



Liquidez

El índice de liquidez al 31 de marzo de 2020 fue de 0.98, mostrando una ligera variación respecto al 31 de diciembre de 2019, cuyo índice fue de 1.23. Esto responde a la disminución de los activos corrientes en 129,394 miles de dólares, debido principalmente a: la disminución de las cuentas por cobrar comerciales en 137,904 miles de dólares, compensado por el incremento de otras cuentas por cobrar en 11,192 miles de dólares explicado principalmente por el incremento del saldo a favor del Impuesto General a las Ventas (IGV); frente al incremento del pasivo corriente en 16,096 miles de dólares fundamentalmente por tener un incremento de deuda financiera corriente en 121,206 miles de dólares, compensado con una disminución en cuentas por pagar comerciales en 67,797 miles de dólares, y una disminución en otras cuentas por pagar en 36,754 miles de dólares principalmente por pago de impuestos como IGV e ISC.

Refinería La Pampilla S.A.A.

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

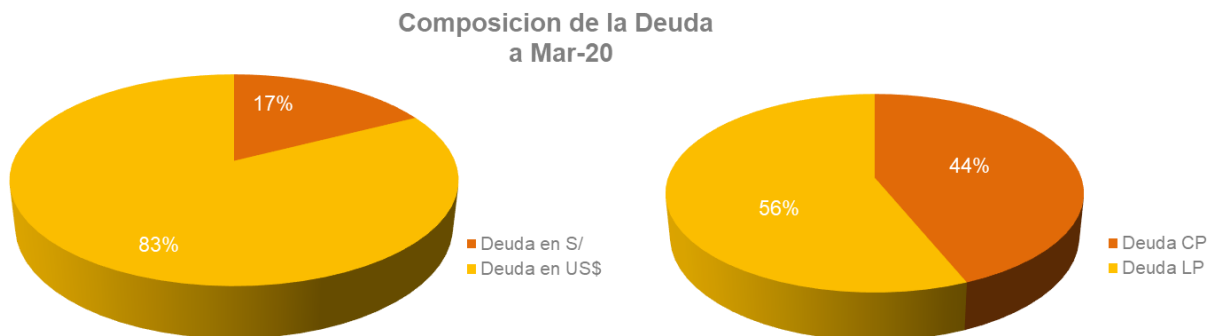


Financiamiento

La deuda financiera al 31 de marzo de 2020 se situó en 921 millones de dólares, superior a los 804 millones de dólares al 31 de diciembre de 2019, lo que representa un incremento del 14.62% en relación al cierre de 2019. El incremento se debe principalmente al aumento de las necesidades de capital de trabajo.

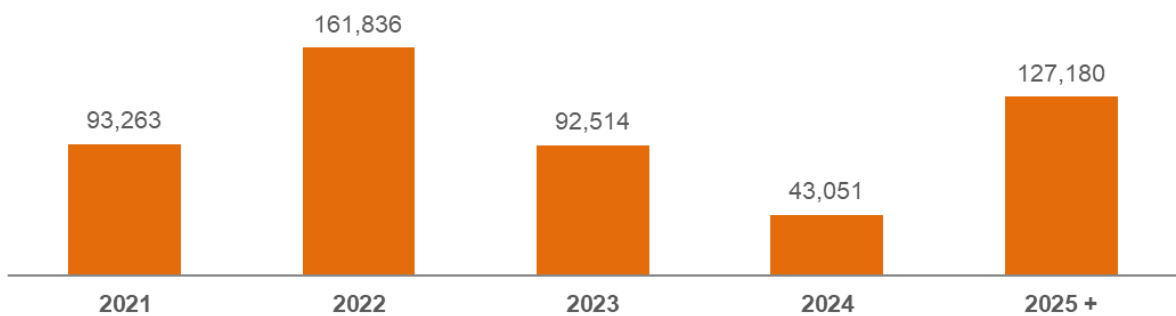
Composición y vencimientos de la deuda:

Al 31 de marzo de 2020, la deuda a largo plazo asciende a 518 millones de dólares, equivalente al 56% y la de corto plazo es de 403 millones de dólares, que representa el 44%.



La compañía dispone de Pasivos Financieros en moneda local para equilibrar la posición monetaria; al 31 de marzo de 2020, ascienden a 540 millones de soles equivalentes a 157 millones de dólares.

Cronograma de Amortizaciones (En KUSD al 31 de marzo 2020) (porción no corriente de deuda LP)



Con relación a la deuda a largo plazo, al cierre del I trimestre 2020 respecto a diciembre 2019 ha habido una disminución en las financiaciones tomadas y en su vida media a 3.28 años que compara con los 3.32 años que se tuvo al cierre de 2019.

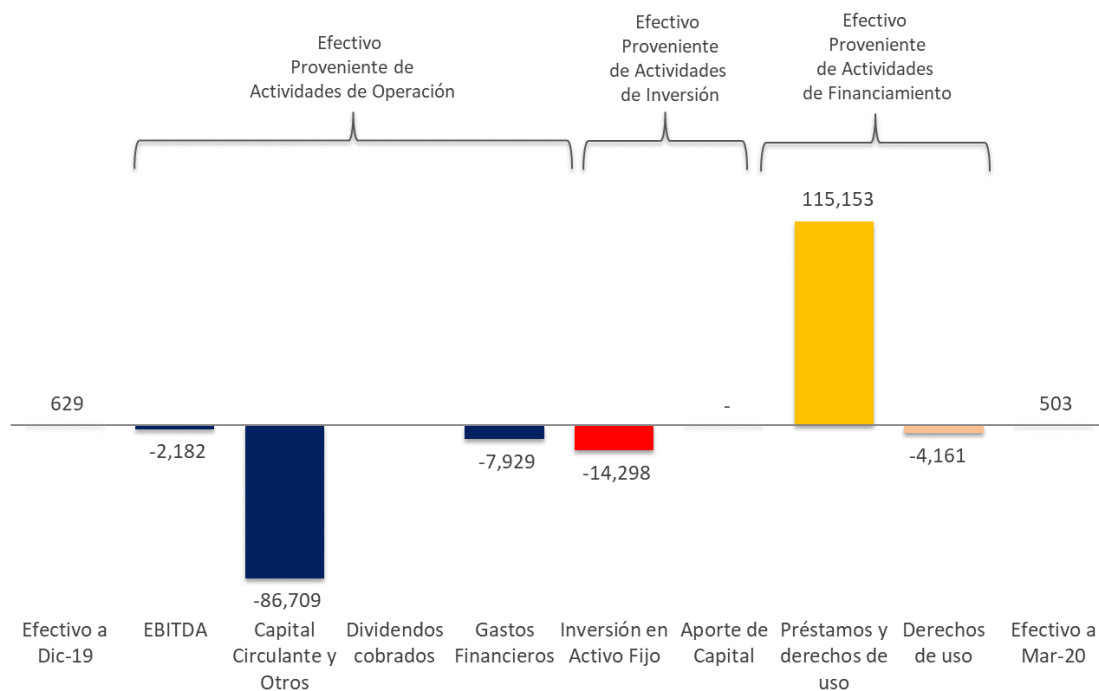
Refinería La Pampilla S.A.A.

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



Respecto a las fuentes y uso de fondos, al 31 de marzo de 2020 la Sociedad mantiene una caja de 503 miles de dólares (629 miles de dólares al 31 de diciembre de 2019). La disminución de caja al 31 de marzo de 2020 respecto al cierre del año anterior se debe principalmente a: (i) salida de flujos de efectivo por actividades de operación por 96,820 miles de dólares (Incluye -181 miles de dólares de diferencia de cambio del efectivo), debido principalmente a mayores pagos de pasivos comerciales, (ii) salidas de flujos de efectivo por actividades de inversión por 14,298 miles de dólares por mejoras en propiedad, planta y equipo, y (iii) ingresos de efectivo neto por actividades de financiamiento por 110,992 miles de dólares debido principalmente a incremento de deuda financiera corriente.

Análisis Flujo de Efectivo Acum. a Marzo -20 (KUS\$)



Patrimonio

El patrimonio neto al 31 de marzo de 2020, ha disminuido en 110,580 miles de dólares respecto al 31 de diciembre de 2019, explicado por el resultado del primer trimestre de 2020.

Resultados Económicos Consolidados

A nivel consolidado, el resultado neto contable ha sido de -113,578 miles de dólares, el resultado operativo contable de -142,096 miles de dólares y el EBITDA contable de 5,165 miles de dólares. Sin embargo, aislando el efecto inventarios, el resultado neto ajustado a CCS es de 30,703 miles de dólares y el EBITDA ajustado a CCS es de 82,578 miles de dólares.

Refinería La Pampilla S.A.A.

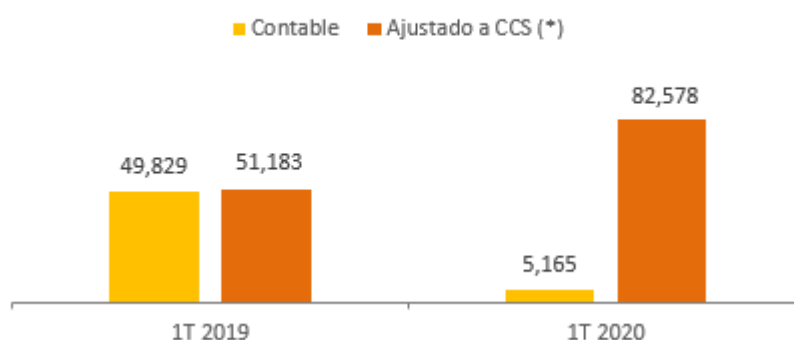
Carretera a Ventanilla km. 25
C. Postal 10245 Lima 1 Perú
www.refinerialapampilla.com
inversoresrelapasa@repsol.com



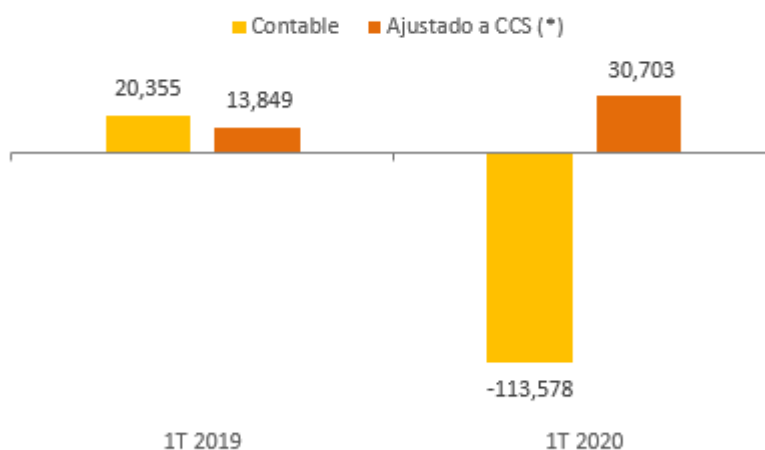
RELAPASA CONSOLIDADO

	2018	2019	1T 2019	1T 2020
Miles de Dólares				
EBITDA AJUSTADO A CCS	70,849	215,897	51,183	82,578
RESULTADO NETO AJUSTADO A CCS	-36,105	47,288	13,849	30,703
RESULTADO NETO CONTABLE DDI	-57,543	-167,974	20,355	-113,578
EBITDA CONTABLE	50,494	221,346	49,829	5,165

EBITDA Consolidado



Resultado Neto Consolidado



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

Aspectos Sociales, Medio Ambientales y de Gobernanza Corporativa

- Se reconoció la participación de Repsol en el Programa de Liderazgo Femenino organizado por la Universidad del Pacífico y la Cámara Oficial de Comercio de España en el Perú; el objetivo del programa fue desarrollar el empoderamiento, competencias de liderazgo y capacidades

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



gerenciales en mujeres profesionales para contribuir con el desarrollo de los objetivos organizacionales.

- Se conformó el Comité de Intervención frente al Hostigamiento Sexual de Refinería La Pampilla periodo 2020 - 2022, de acuerdo a la Ley 27942 Ley de Prevención y Sanción del Hostigamiento Sexual y su Reglamento. El comité está conformado por trabajadores y por representantes de la sociedad cuya función principal es la de realizar las investigaciones de los casos de hostigamiento sexual y realizar las recomendaciones de sanción o de archivamiento de la investigación, según sea el caso, así como también proponer las recomendaciones que consideren para evitar que éstos se produzcan.
- En marzo, el Gobierno declaró al país en Estado de Emergencia Nacional, mediante el Decreto Supremo 044.2020-PCM y Decreto de Urgencia (DU) 026-2020 que establece diversas medidas excepcionales y temporales para prevenir la expansión del coronavirus en el Perú. En este contexto, la empresa está firmemente comprometida con la adopción de las medidas necesarias para reducir el riesgo de contagio, de sus empleados, colaboradores y clientes, por lo que ha tomado diversas medidas para asegurar la continuidad del negocio, así como suministrar al conjunto de la sociedad los bienes y servicios necesarios para continuar su actividad en esta coyuntura extraordinaria. Para ello, se ha extendido la práctica del teletrabajo para todos los empleados con medios para hacerlo y siempre que se garanticen los procesos críticos, así como asegurar que las personas con funciones operativas puedan cumplir con sus labores con normalidad, observando las medidas de seguridad e higiene necesarias para evitar riesgos de contagio.
- Refinería La Pampilla viene realizando distintas acciones sociales de respuesta a la emergencia sanitaria en coordinación con las autoridades que se encuentran luchando contra el Covid-19, además de mantener la producción y comercialización de combustible que permiten las importantes labores de contención.

Por la vía institucional, a nivel gremial empresarial, hasta la fecha la empresa ha donado 100 mil dólares para la compra de equipamiento médico, incluido respiradores mecánicos, mascarillas y monitores de funciones vitales. El aporte se ha realizado al Fondo empresarial institucional coordinado en el marco de Confiep el cual bordea los tres millones de dólares y se ha canalizado a través de las autoridades sanitarias para reforzar el sistema de salud pública.

En apoyo a la población cercana a las instalaciones de la Refinería, se ha realizado la donación de víveres de primera necesidad para el distrito de Ventanilla y la Dirección de Salud del Callao para colaborar con sus más de 2 mil trabajadores.

Asimismo, en agradecimiento al trabajo que realizan los miembros de la policía, fuerzas armadas, bomberos, serenazgo y personal sanitario se han entregado cerca de 15 mil meriendas en las 66 estaciones de servicio Repsol, que poseen tienda de conveniencia, en todo el territorio nacional.

Perfil de Empresa

Refinería La Pampilla, S.A.A. es una sociedad cuyo objeto es la refinación, almacenamiento, comercialización, transporte y distribución de todo tipo de hidrocarburos, tales como el petróleo y sus derivados. El Operador Técnico de la Refinería es Repsol S.A., empresa internacional registrada en las Bolsas de Valores españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia). Al 31 de marzo de 2019 el accionariado de Refinería La Pampilla S.A.A. está compuesto por Repsol Perú BV, empresa de propiedad de Repsol S.A. con el 92.4% de acciones, y otras personas jurídicas y naturales que representaban el 7.6%.

Refinería La Pampilla S.A.A.

Carretera a Ventanilla km. 25
C. Postal 10245 Lima 1 Perú
www.refinerialapampilla.com
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 conjuntamente 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 intermedios de la Sociedad, al y por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 son no auditados y, en opinión de la Gerencia, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, el rendimiento financiero, la situación financiera y los flujos de efectivo de la Sociedad.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018 fueron auditados por Gaveglío Aparicio y Asociados S. Civil de R.L. representante de PricewaterhouseCoopers. Los dictámenes del auditor independiente por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 no tuvieron ninguna opinión con salvedad acerca de los estados financieros separados y consolidados de Refinería La Pampilla S.A.A.

ESTADO DE RESULTADOS				
	2018	2019	1T 2019	1T 2020
Miles de Dólares				
Ingreso de actividades ordinarias	3,658,891	3,092,790	776,226	551,308
Costo de ventas	-3,560,749	-2,851,679	-709,559	-668,288
Ganancia (pérdida) bruta	98,142	241,111	66,667	-116,980
Gastos de ventas y distribución	-97,098	-80,221	-20,899	-18,489
Gastos de administración	-32,425	-29,901	-7,462	-7,037
Otros, ingresos (gastos) operativos, neto	-1,071	-323,422	108	533
	-130,594	-433,544	-28,253	-24,993
Ganancia (pérdida) operativa	-32,452	-192,433	38,414	-141,973
Ingresos financieros	328	340	134	1,980
Gastos financieros	-42,910	-45,670	-13,819	-9,325
Diferencia de cambio, neto	-3,481	-1,661	863	-641
Dividendos	3,093	-	-	-
Resultado (pérdida) antes del impuesto a las ganancias	-75,422	-239,424	25,592	-149,959
Gasto por impuesto a las ganancias	17,833	71,989	-5,980	39,379
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio	-57,589	-167,435	19,612	-110,580

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

	2018	2019	Ac. a Mar 20
Miles de Dólares			
ACTIVO			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	32,098	629	503
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	287,163	307,207	169,303
Otras cuentas por cobrar (neto)	106,049	42,613	53,805
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas	22	-	147
Inventarios	364,892	305,044	302,973
Activo por impuesto a las ganancias	22,419	37,210	36,537
Gastos pagados por anticipado	2,741	1,623	1,664
Total activos corrientes	815,384	694,326	564,932
Otros activos financieros	80,611	80,611	80,611
Otras cuentas por cobrar	5,626	2,408	2,321
Propiedades, planta y equipo (neto)	1,143,917	967,511	957,923
Activos intangibles (neto)	4,940	4,983	4,623
Gastos pagados por anticipado	4,198	262	219
Activos por Impuestos a las Ganancias Diferidos	-	30,366	69,079
TOTAL ACTIVOS	2,054,676	1,780,467	1,679,708
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Otros pasivos financieros	322,468	282,069	403,275
Cuentas por pagar comerciales	295,863	166,935	99,138
Otras cuentas por pagar	80,317	112,694	75,381
Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-
Total pasivos corrientes	698,648	561,698	577,794
Otros pasivos financieros	750,457	521,571	517,844
Otras cuentas por pagar	1,743	114,383	111,835
Pasivo por impuesto a las ganancias diferidos	47,128	-	-
Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-
Provisión por beneficios a los empleados	-	-	-
TOTAL PASIVOS	1,497,976	1,197,652	1,207,473
Patrimonio			
Capital emitido	533,002	742,540	742,540
Primas de Emisión	-	-9,247	-9,247
Reservas de capital	9,060	9,060	9,060
Resultados acumulados	14,638	-159,538	-270,118
TOTAL PATRIMONIO	556,700	582,815	472,235
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2,054,676	1,780,467	1,679,708

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

	2018	2019	1T 2020
Miles de Dólares			
INDICE DE LIQUIDEZ			
Prueba Corriente	1.2	1.2	1.0
Prueba ácida	0.6	0.7	0.5
INDICE DE GESTION			
Margen bruto	2.4%	7.8%	-21.2%
Margen operativo	-0.8%	-6.2%	-25.8%
INDICE DE SOLVENCIA			
Endeudamiento patrimonial	2.7	2.1	2.6
Cobertura de intereses	0.4	4.1	-0.3
INDICE DE RENTABILIDAD			
Rentabilidad neta sobre patrimonio	-10.3%	-28.7%	-23.4%
Rentabilidad neta sobre ventas de bienes	-1.4%	-5.4%	-20.1%
EBITDA	15,561	184,510	-2,182
EBITDA ajustado a CCS	38,244	177,189	75,325

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
---	--

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

<u>EBITDA a CCS</u>	Ganancia (Pérdida) Operativa + depreciación + amortización + (-) Efecto inventarios + (-) Provisión por incobrabilidad + (-) Resultados específicos
---------------------	---