

*Taller para accionistas e inversores
2 de noviembre 2015*

REFINERIA LA PAMPILLA S.A.A.



Disclaimer



TODOS LOS DERECHOS RESERVADOS
© REFINERÍA LA PAMPILLA, S.A.A 2015

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones. Asimismo, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores en ninguna otra jurisdicción.

Este documento contiene información y afirmaciones o declaraciones que constituyen estimaciones o proyecciones de futuro sobre Refinería La Pampilla, S.A.A. Dichas estimaciones o proyecciones pueden incluir declaraciones sobre planes, objetivos y expectativas actuales, incluyendo declaraciones en relación con tendencias que afecten a la situación financiera de Refinería La Pampilla, S.A.A, ratios financieros, resultados operativos, negocios, estrategia, concentración geográfica, volúmenes de producción e inventarios, gastos de capital, ahorros de costes, inversiones y políticas de dividendos. Dichas estimaciones o proyecciones pueden incluir también asunciones sobre futuras condiciones de tipo económico o de cualquier otro tipo, tales como los futuros precios del crudo u otros precios, márgenes de refino o marketing y tipos de cambio. Las estimaciones o proyecciones de futuro se identifican generalmente por el uso de términos como “espera”, “anticipa”, “pronostica”, “cree”, “estima”, “aprecia” y expresiones similares. Dichas declaraciones no constituyen garantías de un futuro cumplimiento de precios, márgenes, tipos de cambio o de cualquier otro suceso, y se encuentran sujetas a riesgos significativos, incertidumbres, cambios y otros factores que pueden estar fuera del control de Refinería La Pampilla S.A.A. que pueden ser difíciles de prever. Salvo en la medida que lo requiera la ley aplicable, Refinería La Pampilla, S.A.A no asume ninguna obligación aun cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos-de informar públicamente de la actualización o revisión de estas manifestaciones de futuro.

La información incluida en este documento no ha sido verificada ni revisada por los auditores externos de Refinería La Pampilla S.A.A.

1. *Presentación*
2. **Modelo de Relación con accionistas: canales de comunicación**
3. *Contabilidad Analítica vs Contabilidad Financiera*
 - a) *Antecedentes: Metodologías de valoración*
 - b) *Definiciones*
 - c) *Demostración Matemática*
 - d) *Periodo 2014 / al 3T 2015*
4. *Análisis de RECOSAC*

Modelo de Relación con el Accionista

*El modelo está basado en 2 pilares fundamentales de la Comunicación:
Accesibilidad y Calidad de Información mediante el uso de una plataforma
multicanal*



Accesibilidad

*Se trata de que el accionista se sienta siempre informado y escuchado. Con la posibilidad de conocer y experimentar la “realidad de la Sociedad” en primera persona a través de una **plataforma multicanal integrada de atención para el accionista.***

Calidad

*Se trata de que el accionista se acceda a información de calidad, es decir, **oportuna, suficiente y comprensible** del negocio a fin de poder evaluar adecuadamente su decisión de inversión.*

Modelo de Relación con el Accionista



Accesibilidad

Calidad

Junta General de Accionistas



Convocatoria a junta ampliamente difundida: Explicación de resultados anuales por el presidente. Se asegura un proceso transparente de votación.

Presidente. Se asegura un proceso transparente de votación.

Acciones principales

Publicación Trimestral Resultados



Publicación de resultados individuales y consolidados al mismo tiempo.

Contenido acorde con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Reuniones one to one



Reuniones con accionistas minoritarios

Se lleva el registro de reuniones y temas tratados como feedback para la mejora de contenidos.

Atención de llamadas



Se atiende solicitudes de información provenientes fundamentalmente de accionistas minoritarios.

Se lleva el registro de llamadas atendidas y temas tratados como feedback para la mejora de contenidos.

Call con analistas



Luego de publicar resultados trimestrales, se tiene una Call con cada Analista para explicar y absolver sus dudas

Indirectamente, a través de los reportes de analistas, se cuenta con mayor información para el accionista.

Modelo de Relación con el Accionista



Accesibilidad

Calidad

Página Web



Sección especial para accionistas e Inversores
www.refinerialapampilla.com

Formato intuitivo y amigable
Destaque de eventos en la web [Juntas de accionistas] y presentaciones.

Infraestructura Operativa

Área de Relación con Inversores



Dedicada a la atención de los accionistas a través de los distintos canales: presencial, teléfono, e-mail y correo postal.

Mejora en los contenidos de explicación de resultados, mediante conceptos y cifras para hacer más comprensible el negocio.

Acción Innovadora

Investor Day – Visitas Refinería



Reunión anual dedicada a los accionistas minoritarios. Concentración previa en lugar céntrico y movilidad a las instalaciones de la Refinería.

Presentaciones a cargo de la Plana Gerencial de la Sociedad. Oportunidad de interacción y absolución de consultas. Visita guiada a las instalaciones.



1. *Presentación*
2. *Modelo de Relación con accionistas: canales de comunicación*
3. **Contabilidad Analítica vs Contabilidad Financiera**
 - a) **Antecedentes: Metodologías de valoración**
 - b) **Definiciones**
 - c) **Demostración Matemática**
 - d) **Periodo 2014 / al 3T 2015**
4. *Análisis de RECOSAC*

Antecedente: Metodologías de valoración

LEY DEL IMPUESTO A LA RENTA- DS N° 179-2004-EF



Artículo 62.- Los contribuyentes, empresas o sociedades que, en razón de la actividad que desarrollen, deban practicar inventario, valuarán sus existencias por su costo de adquisición o producción adoptando cualquiera de los siguientes métodos, siempre que se apliquen uniformemente de ejercicio en ejercicio:

- a) Primeras entradas, primeras salidas (PEPS).  FIFO
- b) Promedio diario, mensual o anual (PONDERADO O MOVIL)  MIFO
- c) Identificación específica.
- d) Inventario al detalle o por menor.
- e) Existencias básicas.

Antecedente: Metodologías de valoración



Crudo al alza

PEPS o FIFO (First in – First out)

| | Volumen <i>kbbls</i> | Precio Unitario <i>US\$/bbl</i> | Monto total <i>kUS\$</i> |
|---|-------------------------|---------------------------------------|--------------------------------|
| <i>Inventario inicial</i> | 1,000 | 100 | 100,000 |
| <i>Compras</i> | 1,000 | 150 | 150,000 |
| <i>Total</i> | 2,000 | 125 | 250,000 |
| <i>Costo producción</i> | 1,000 | 100 | 100,000 |
| <i>Inventario final</i> | 1,000 | 150 | 150,000 |
| <i>Var. Inv. (inicial-final)</i> | | | -50,000 |

Promedio ponderado o MIFO Middle in – First out

| | Volumen <i>kbbls</i> | Precio Unitario <i>US\$/bbl</i> | Monto total <i>kUS\$</i> |
|---------------------------|-------------------------|---------------------------------------|--------------------------------|
| <i>Inventario inicial</i> | 1,000 | 100 | 100,000 |
| <i>Compras</i> | 1,000 | 150 | 150,000 |
| <i>Total</i> | 2,000 | 125 | 250,000 |
| <i>Costo producción</i> | 1,000 | 125 | 125,000 |
| <i>Inventario final</i> | 1,000 | 125 | 125,000 |
| | | | -25,000 |

Antecedente: Metodologías de valoración



| | PEPS o FIFO (First in – First out) | | | Promedio ponderado o MIFO Middle in – First out | | |
|----------------------------------|---|------------------------|--------------------|--|------------------------|--------------------|
| Crudo al alza | Volumen | Precio Unitario | Monto total | Volumen | Precio Unitario | Monto total |
| | kbbls | US\$/bbl | kUS\$ | kbbls | US\$/bbl | kUS\$ |
| Inventario inicial | 1,000 | 100 | 100,000 | 1,000 | 100 | 100,000 |
| Compras | 1,000 | 150 | 150,000 | 1,000 | 150 | 150,000 |
| Total | 2,000 | 125 | 250,000 | 2,000 | 125 | 250,000 |
| Costo producción | 1,000 | 100 | 100,000 | 1,000 | 125 | 125,000 |
| Inventario final | 1,000 | 150 | 150,000 | 1,000 | 125 | 125,000 |
| Var. Inv. (inicial-final) | | | -50,000 | | | -25,000 |
| Crudo a la baja | Volumen | Precio Unitario | Monto total | Volumen | Precio Unitario | Monto total |
| | kbbls | US\$/bbl | kUS\$ | kbbls | US\$/bbl | kUS\$ |
| Inventario inicial | 1,000 | 100 | 100,000 | 1,000 | 100 | 100,000 |
| Compras | 1,000 | 50 | 50,000 | 1,000 | 50 | 50,000 |
| Total | 2,000 | 75 | 150,000 | 2,000 | 75 | 150,000 |
| Costo producción | 1,000 | 100 | 100,000 | 1,000 | 75 | 75,000 |
| Inventario final | 1,000 | 50 | 50,000 | 1,000 | 75 | 75,000 |
| Var. Inv. (inicial-final) | | | 50,000 | | | 25,000 |

Impacto en el costo de ventas

Antecedentes

Metodologías de valoración



| Compañía | Contabilidad analítica | Contabilidad Financiera |
|---------------|------------------------|-------------------------|
| <i>BP</i> | <i>RC</i> | <i>NIIFS – FIFO</i> |
| <i>ENI</i> | <i>RC</i> | <i>NIIFS</i> |
| <i>CEPSA</i> | <i>Clean CCS</i> | <i>NIIFS – MIFO</i> |
| <i>REPSOL</i> | <i>CCS</i> | <i>NIIFS – MIFO</i> |

CCS: Metodología aplicada por las principales empresas petroleras y que determina el margen de refino valorizando el crudo a costo de reposición, aislando el efecto de los inventarios por la variación de los precios internacionales.

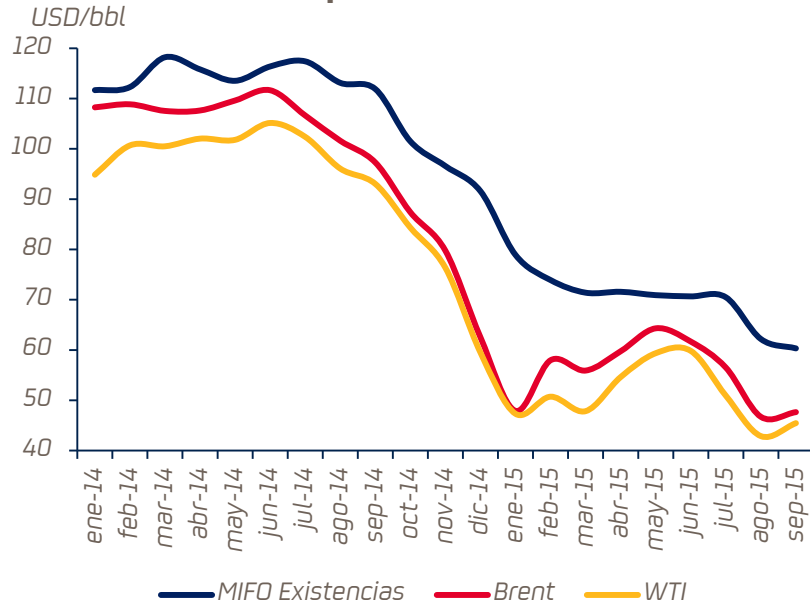
RC: Costo de Reposición

Existencias

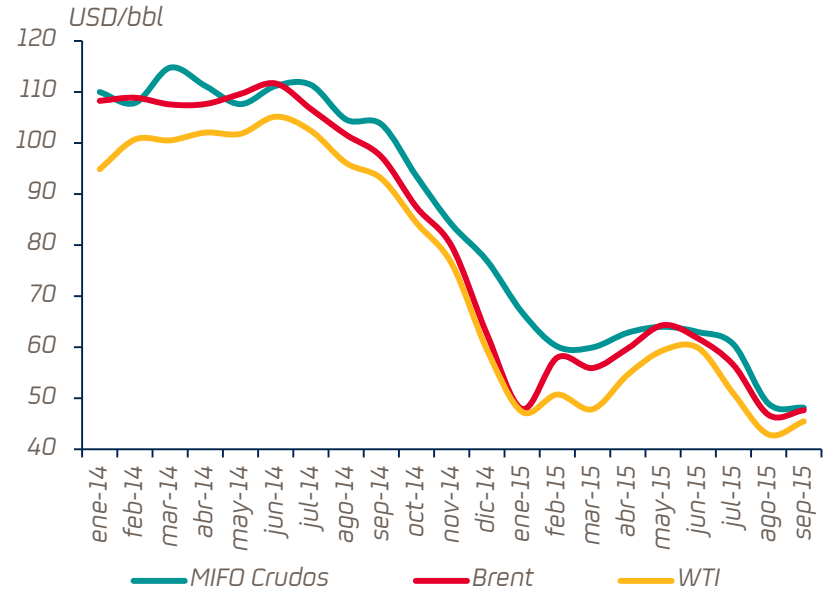
El valor de las existencias a septiembre es 60.3 USD/bbl, siendo el valor de crudo 48.1 USD/bbl y el valor de los productos 67.0 USD/bbl. Provisión a septiembre de 7.4 MUSD por estimación de menores precios de venta en octubre [NIC 2]



Precio existencias: crudos y productos



Precio MIFO Crudos



Inventario promedio de crudos y productos: 2014: 5.1 millones de bbl

2015 ene-sep: 5.1 millones de bbl

Cuenta Analítica CCS (Current Cost of Supply)

Análisis de la gestión del negocio



Resultado operativo contable

Resultado operativo CCS

Margen de
Producción CCS



Ajustes de
Ventas



Costes fijos



Efecto
inventarios

- Valorización producción
- Crudo: costo reposición
- Costes variables

- Ajuste volúmenes
- Importaciones venta directa

- Personal, mantenimiento, seguros, tributos, etc.

- Crudo: MIFO-CCS
- Productos
- Saneamientos

Margen de ventas CCS

Contabilidad Analítica vs Contabilidad Financiera

Demostración Matemática



Valoración existencias CCS

Margen a CCS (producción)

Diferencia de ventas con producción

Margen a CCS corregido

$$\Sigma D \times (Pv - CCS)$$

$$\Sigma (Eip - Efp) \times (Pv - Mueip)$$

+

Efecto Patrimonial

Efecto Inventarios

Corrección de Crudos de CCS a Contable

Variación Existencia por precio (prod.)

Saneamiento Cuenta Analítica

$$\Sigma D \times (CCS - Muefc)$$

$$\Sigma Efp \times (Muefp - Mueip)$$

Valoración existencias MIFO

$$\Sigma D * Pv - \Sigma D \times Muefc + (\Sigma Eip - \Sigma Efp) * Pv$$

$$+ \Sigma Efp \times Muefp - \Sigma Eip * Mueip$$

Donde:

D = volumen de carga

CCS = precio CCS

Muefc = precio medio ponderado de existencias finales

Mueic = precio medio ponderado de existencias iniciales

Pv = precio de venta

Eip = existencias iniciales de producto

Efp = existencias finales de producto

Contabilidad Analítica vs Contabilidad Financiera

Periodo 2014 / al 3T 2015



Contabilidad Analítica

Valoración de existencias a CCS + Efecto Patrimonial

Miliones de Dólares

| | Ac. a Dic 14 | Ac. a Sep 15 | Ac. a Dic 14 | Ac. a Sep 15 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Ganancia [Pérdida] Operativo a CCS Recurrente | 105.6 | 117.9 | | |
| Resultado No Recurrente | (2.1) | - | | |
| Ganancia [Pérdida] Operativo a CCS | 103.5 | 117.9 | -176.5 | -70.9 |
| Corrección de crudo de CCS a Contable | | | (68.0) | (26.9) |
| Variación de existencias por precio [prod.] | | | (61.0) | (88.3) |
| Provisión por desvalorización * | | | (47.4) | 44.3 |
| Resultado Financiero | -18.5 | -3.6 | 0.0 | 0.0 |
| Impuesto a las ganancias | -23.1 | -37.0 | 50.0 | 19.8 |
| Resultado Neto | 61.9 | 77.3 | -126.5 | -51.0 |

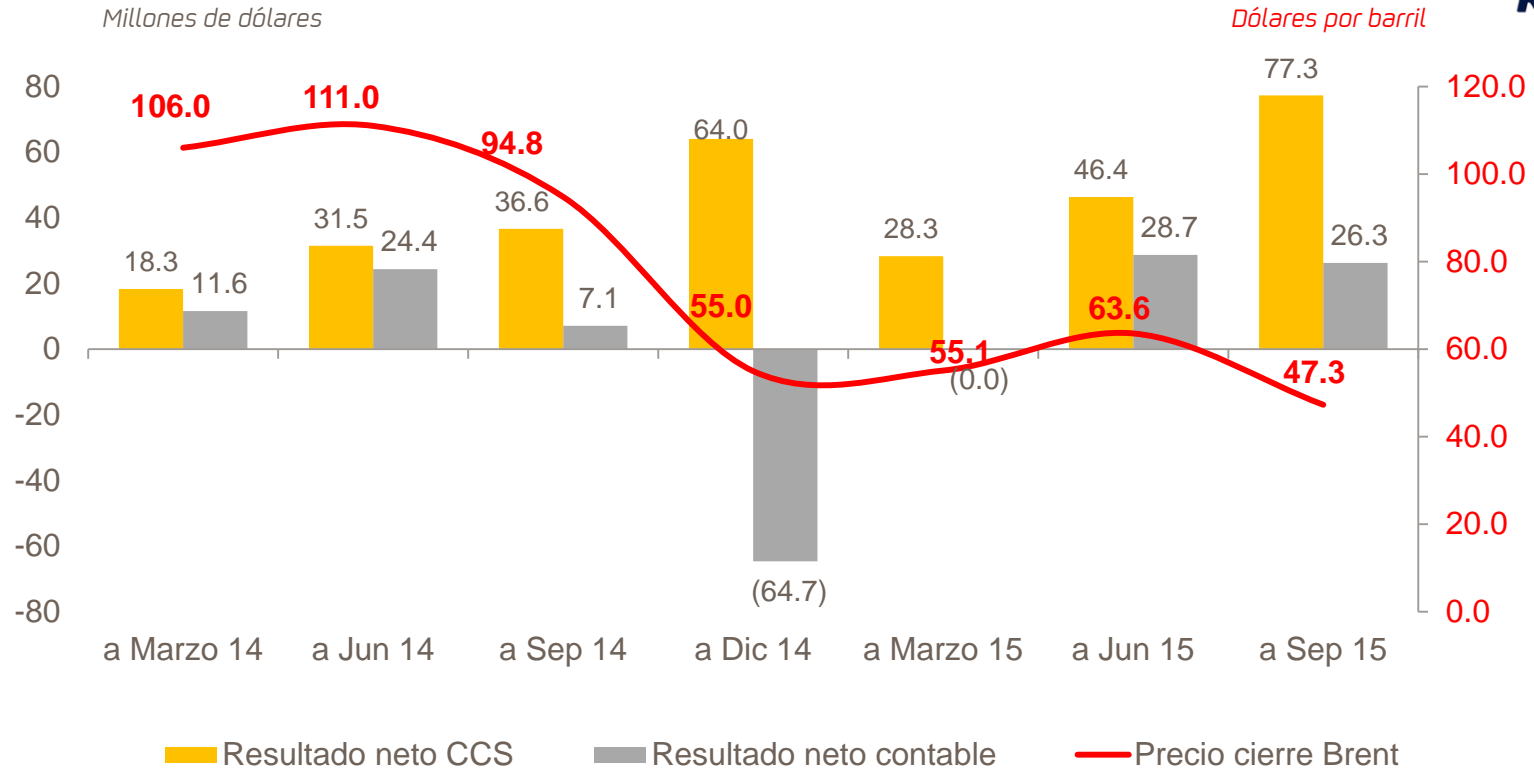
* Incluye la reversión de la provisión de 2013 por 4.3 MMUSD en 2014 y 51.7MMUSD en 2015 por el año 2014

Contabilidad Financiera

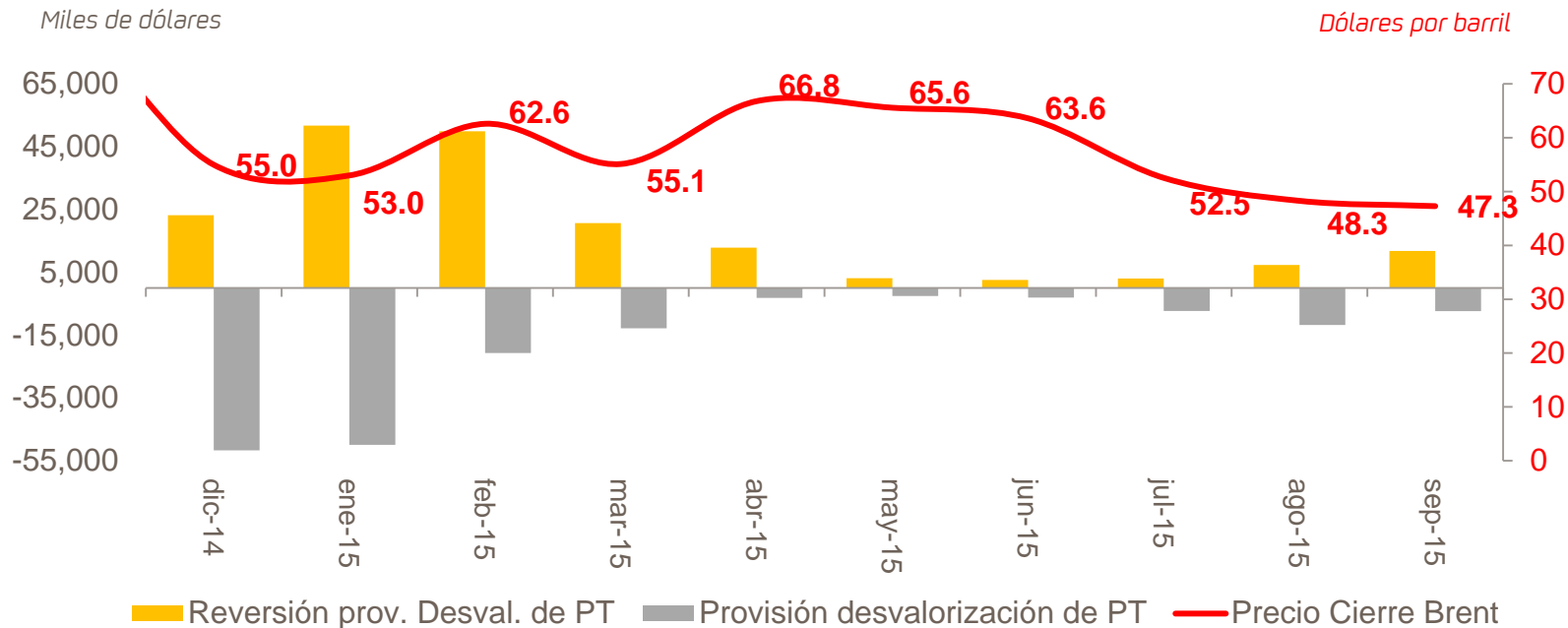
= Valoración de existencias a MIFO

| | Ac. a Dic 14 | Ac. a Sep 15 |
|---|--------------|--------------|
| Rdo por actividades de operación | -73.0 | 47.1 |
| Resultado Financiero | -18.5 | -3.6 |
| Impuesto a las ganancias | 26.9 | -17.2 |
| Resultado Neto | -64.6 | 26.3 |

Resultado Neto CCS Acumulado



Provisiones y reversiones por desvalorización de productos terminados



Cuenta Analítica CCS (Current Cost of Supply)

Análisis de la gestión del negocio



| (miles de dólares) | 3T15 | 3T14 | Ac a Sep 15 | Ac a Sep 14 | 2014 | 2013 |
|------------------------------------|----------|----------|-------------|-------------|-----------|----------|
| Resultado operativo CCS recurrente | 42,774 | 20,435 | 117,946 | 69,235 | 105,637 | (13,037) |
| Resultado Financiero | 298 | (7,234) | (3,616) | (13,877) | (18,487) | (20,394) |
| Impuesto a las Ganancias | (12,138) | (8,073) | (37,022) | (18,716) | (23,108) | 3,904 |
| Resultado neto CCS | 30,934 | 5,128 | 77,308 | 36,642 | 64,042 | (29,527) |
| Efecto inventarios | (46,336) | (32,666) | (70,871) | (40,968) | (176,475) | (28,246) |
| No recurrentes | 0 | 664 | 0 | (1,216) | (2,140) | 221 |
| Ajuste impuesto a las ganancias | 12,974 | 9,600 | 19,844 | 12,655 | 50,012 | 8,407 |
| Resultado neto Contable DDI | (2,428) | (17,274) | 26,281 | 7,113 | (64,561) | (49,145) |
| EBITDA CCS | 46,591 | 27,499 | 128,944 | 87,807 | 130,438 | 12,508 |
| EBITDA Contable | 4,592 | 3,586 | 13,755 | 52,221 | 1,392 | (14,575) |

1. *Presentación*
2. *Modelo de Relación con accionistas: canales de comunicación*
3. *Contabilidad Analítica vs Contabilidad Financiera*
 - a) *Antecedentes: Metodologías de valoración*
 - b) *Definiciones*
 - c) *Demostración Matemática*
 - d) *Periodo 2014 / al 3T 2015*
4. **Análisis de RECOSAC**

RECOSAC: resultados ajustados bajo metodología aplicada del análisis externo financiero-contable



| Resultado Ajustado de RECOSAC (miles de dólares) | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | Ac. a Sep 14 | Ac. a Sep 15 |
|--|----------|----------|---------|---------|---------|--------------|--------------|
| Resultado operativo contable | 26,743 | 32,853 | 22,216 | 24,723 | 11,889 | 15,895 | 9,500 |
| <i>Gasto Financiero, neto</i> | 1,156 | (954) | (518) | (1,829) | (1,118) | (1,033) | (490) |
| <i>Gasto Financiero (arrendamiento)</i> | (660) | (3,048) | (3,120) | (3,749) | (3,567) | (2,702) | (2,487) |
| <i>Ganancia (pérdida) por diferencia de cambio</i> | 401 | 639 | (328) | (5,183) | (4,665) | (2,189) | (3,786) |
| <i>Impuesto a las Ganancias</i> | (6,798) | (7,347) | (4,186) | (7,427) | (3,643) | (4,485) | (3,246) |
| Resultado Neto contable | 20,842 | 22,143 | 14,064 | 6,536 | (1,104) | 5,487 | (509) |
| <i>Ajuste por efecto decalaje</i> | (10,707) | (17,970) | (3,381) | (1,217) | 5,915 | 134 | 3,848 |
| <i>No recurrentes</i> | - | - | - | 542 | 908 | 331 | 26 |
| <i>Ajuste por diferencia cambiaria y efecto del tipo de cambio en el I. Renta diferido</i> | (846) | (1,845) | (2,175) | 11,293 | 8,105 | 3,172 | 5,884 |
| Resultado Ajustado del período | 9,289 | 2,328 | 8,507 | 17,154 | 13,825 | 9,124 | 9,249 |
| EBITDA SIN DECALAJE | 29,502 | 26,230 | 31,677 | 37,508 | 29,449 | 26,544 | 22,361 |
| EBITDA Contable | 40,209 | 44,200 | 35,058 | 38,725 | 23,534 | 26,410 | 18,513 |

*Taller para accionistas e inversores
2 de noviembre 2015*

REFINERIA LA PAMPILLA S.A.A.

