

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 31 DE DICIEMBRE 2018

Refinería la Pampilla refuerza su patrimonio mediante un aporte de cerca de 200 millones de dólares al cierre del Proceso de Suscripción del Aumento de Capital por Nuevos Aportes Dinerarios

- Impulso en la estrategia comercial, mediante la operación de compra del 100% de las acciones de la Sociedad Puma Energy Perú SAC. Como resultado de esta operación, Repsol Comercial S.A.C (RECOSAC) expandió su Red de Estaciones de Servicio en Lima y Provincia y clientes directos. El crecimiento de la Red a diciembre de 2018 ha sido de 70 nuevas Estaciones de Servicio, con lo que RECOSAC cuenta con 560 EES a nivel nacional.
- El margen de producción a CCS fue de 134 millones de dólares, inferior en 71 millones de dólares respecto al 31 de diciembre del año anterior, principalmente debido al deterioro y retraso de los márgenes y precios locales y a los menores márgenes internacionales.
- En el cuarto trimestre se obtuvo un Margen de Producción CCS de 6.99 USd/bbl, superior a los márgenes de los trimestres anteriores que estuvieron por debajo de 3.25 USd/bbl.
- Refinería La Pampilla ha alcanzado en el 2018 un EBITDA consolidado de 50 millones de dólares frente a 196 millones de dólares en el 2017.
- El Resultado Neto Consolidado ha sido de -58 millones de dólares al 31 de diciembre de 2018 frente a 80 millones de dólares en el 2017.
- El precio máximo de crudo Brent ha sido 86.3 USD/bbl el 3 de octubre, descendiendo hasta 52.2 USD/bbl al 31 de diciembre y generando un efecto inventarios negativo ascendente a -62 millones de dólares en el 4to. trimestre.
- El efecto económico negativo por la mala mar se estima en 21 millones de dólares por el cierre de terminales de La Pampilla y del Litoral.
- Las inversiones realizadas en los activos fijos e intangibles de la Sociedad durante el 2018 ascienden a 154 millones de dólares, de los cuales 104 corresponden al módulo de gasolinas del RLP21.
- El Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles mantiene una deuda de 42 millones de dólares con la Refinería frente a los 25 millones de dólares al cierre de 2017.

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



Hechos destacables

- El 01 de octubre se publicó como Hecho de importancia que se ha completado la capacidad de producir localmente la totalidad de gasolinas con bajo contenido de azufre, con menos de 50 ppm (partes por millón) al culminar, en tiempo y presupuesto, la construcción de las unidades que permitirán no sólo la desulfuración, sino la mejora de calidad de estos combustibles líquidos.

Con dicho hito se culminó el proceso inversor de 741 millones de dólares para la adecuación de las instalaciones de Refinería La Pampilla para producir combustibles con bajo contenido de azufre. Cabe mencionar que en el 2016 se cumplió con la primera etapa, con la puesta en producción de las unidades de desulfuración de diésel y que, desde enero de 2018, las gasolinas de alto octanaje comercializadas por la Refinería ya cumplen este estándar.

De esta manera se reafirma el compromiso por la sostenibilidad, dando respuesta a las expectativas de los diferentes grupos de interés, facilitando el acceso a energía más limpia, con producción local de combustibles ambientalmente más amigables.

- El 31 de octubre se publicaron los Estados Financieros Individuales y Consolidados de la Sociedad al tercer trimestre de 2018.
- En sesión del Directorio del 31 de octubre de 2018, se acordó convocar a Junta General de Accionistas de Refinería la Pampilla S.A.A. para el 5 de diciembre de 2018 en primera convocatoria. Los puntos agendados fueron los siguientes: i.- Aumento de capital por nuevos aportes dinerarios ii.- Otorgamiento de poderes para la formalización de los acuerdos.
- Adicionalmente, el 31 de octubre de 2018 se aprobó el registro en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV de un nuevo Programa de Instrumentos Representativos de Deuda (el "Programa") por US\$ 500'000,000 (quinientos millones y 00/100 Dólares Americanos) o su equivalente en Soles.
- En noviembre, se publicaron los informes emitidos por Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A. y Apoyo & Asociados, en los cuales se ratificó la clasificación de riesgo de la Acción Común de Refinería La Pampilla SAA en 2ª Clase.pe y Categoría 2ª. (pe), respectivamente.
- El 30 de noviembre, como parte de la estrategia comercial de Repsol Comercial SAC (RECO SAC), subsidiaria al 100% de Refinería la Pampilla S.A.A., se cerró la operación de compra del 100% de las acciones de la Sociedad Puma Energy Perú SAC. Como resultado de esta operación, RECO SAC incrementaría el volumen de ventas en un 10% al expandir su Red de Estaciones de Servicio en Lima y Provincia y clientes directos.
- La Junta General de Accionistas del 05 de Diciembre de 2018, aprobó, la realización de un aumento de capital por nuevos aportes dinerarios hasta por el monto nominal en Soles de S/ 2'200,771,428 mediante la creación de hasta 4'784, 285,714 acciones Clase A, de un valor nominal de S/ 0.46 cada una, para efectos de su suscripción en el proceso de aumento de capital. El valor de colocación de

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



las nuevas acciones asciende a S/. 0.14 por acción, el cual será pagado por los suscriptores. Toda la información llevada a Junta se encuentra disponible en la página web de la Sociedad: www.refinerialapampilla.com

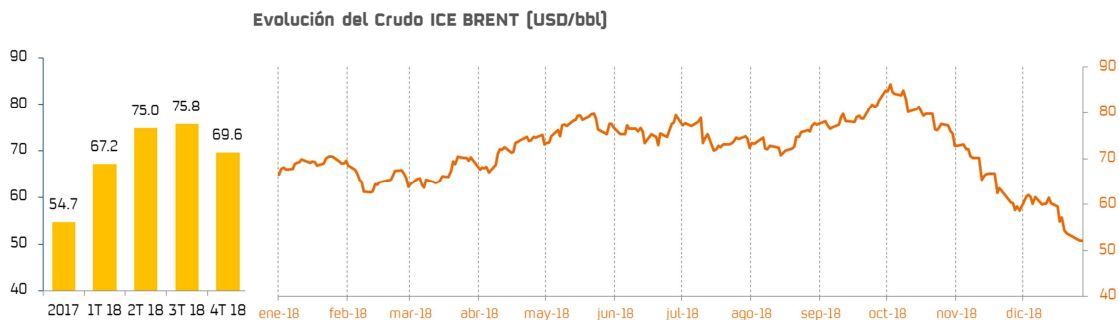
Entorno

COTIZACIONES INTERNACIONALES											
COTIZACIONES INTERNACIONALES	1T 2017	2T 2017	3T 2017	4T 2017	2017	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018	2018	% Var. 4T18/4T17
Datos promedio en USD											
ICE BRENT (1st month) (1)	54.5	50.8	52.2	61.4	54.7	67.2	75.0	75.8	69.7	71.7	13%
NYMEX WTI (1st month) (1)	51.8	48.1	48.2	55.2	50.8	62.9	67.9	69.4	60.2	64.9	9%
Diferencial Brent-WTI	2.7	2.6	4.1	6.2	3.9	4.3	7.1	6.3	9.4	6.8	54%
Tipo de cambio (2)	3.25	3.26	3.27	3.25	3.25	3.23	3.27	3.3	3.4	3.3	4%

(1) Fuente: Platts
(2) Tipo de cambio Cierre Venta de la SBS

El precio del crudo revertió en el último trimestre su tendencia alcista mostrada a lo largo del año. Entre los factores que condicionaron la evolución del precio ha sido la preocupación sobre la desaceleración de la demanda global y sobre el crecimiento aún mayor de la oferta de petróleo en Estados Unidos, a pesar del acuerdo de los miembros OPEP y no OPEP de recortar la producción de crudo en 1.2 millones de barriles día desde enero 2019. Este comportamiento se observa en medio de un entorno en que se han mostrado indicios de menor crecimiento global en el que el Brent y el S&P500 se correlacionan debido a las expectativas de menor inflación y desaceleración económica.

El precio del crudo Brent en el cuarto trimestre del año 2018 disminuyó en -36.90% al cierre de diciembre respecto al cierre de septiembre y en -21.9% en el año, alcanzando 86.3 USD/bbl como máximo valor el 03 de octubre y 52.2 USD/bbl como el menor valor al cierre de 2018; disminución que afectó el resultado anual por la desvalorización de inventarios en corto tiempo.

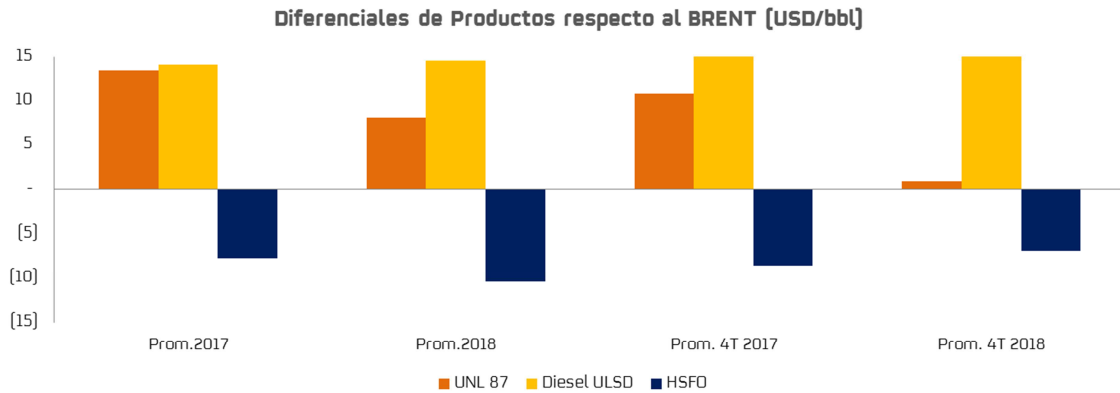


Fuente: Platts. Elaboración Propia.

Por su parte, los precios de los productos no siguieron con la misma velocidad al precio del crudo durante el periodo alcista, consecuentemente se han obtenido menores márgenes por los productos con respecto a los márgenes de 2017. Los diferenciales de gasolinas (UNL 87) y residuales (HSFO) han sido menores, mientras que en el diésel fue similar; en el caso de gasolinas el diferencial promedio se ha reducido en 38.5% y en el caso de residuales el diferencial ha disminuido en 35.3%, mientras que en el diésel tuvo un incremento del 3.8% respecto al año 2017.

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

En el mercado local, si bien los precios de comercialización de los combustibles se rigen por la libre competencia, el esquema real de precios de referencia de Osinergmin incorpora en su metodología decalaje de 15 días respecto de las cotizaciones internacionales y no contempla el reconocimiento de costos en los que incurre un operador eficiente en el proceso de importación, almacenamiento y venta, así como la actualización de los márgenes actuales de los mayoristas.

Durante el 4to. trimestre se apreció cierta recuperación en el decalaje por la disminución del precio de crudo y productos y en los márgenes locales; sin embargo, estas mejoras fueron insuficientes para revertir el efecto negativo generado hasta el 3er. trimestre del año. En resumen, en 2018 el decalaje y los márgenes locales en promedio fueron inferiores con respecto al 2017.

Por el lado de la demanda interna, de acuerdo con la última publicación del Ministerio de Energía y Minas, actualizada el mes de diciembre 2018, el crecimiento acumulado ha sido de 2.7% con respecto al mismo período 2017 y se ha dado en todos los productos. Destaca por su importancia y volumen, el crecimiento de gasolinas (+5%), turbo (+2%) y combustible marino (+21%).

DEMANDA TOTAL			
PRODUCTOS (Kbbld)	a Dic 18	a Dic 17	Var.%
GASOLINAS	50.0	47.7	4.8%
DIESEL	113.6	113.6	0.0%
RESIDUALES	5.4	4.0	34.0%
ASFALTO	4.5	4.5	0.1%
COMBUSTIBLE MARINO	7.7	6.3	21.4%
TURBO	21.9	21.4	2.0%
TOTAL	203.1	197.7	2.7%

(*) Data oficial Ministerio Energía y Minas mes de diciembre 2018

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	
	1T 2017	2T 2017	3T 2017	4T 2017	2017	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018	2018	% Var. 4T18/4T17	
Millones de USD												
VENTAS NETAS	852,933	811,559	932,431	1,013,706	3,610,629	1,009,966	981,475	982,048	1,047,103	4,020,592	3%	
Utilidad bruta	69,858	38,117	84,385	62,562	254,922	38,792	32,330	24,985	2,035	98,142	-97%	
UTILIDAD OPERATIVA	42,053	6,078	49,075	29,934	127,140	7,339	-3,020	-6,590	-30,181	-32,452	-201%	
Gastos Financieros	-8,256	-8,202	-7,784	-7,753	-31,995	-7,693	-10,170	-10,573	-14,474	-42,910	87%	
Diferencia en Cambio	-1,010	-800	-896	239	-2467	-291	-1613	-328	-1249	-3481	-623%	
UTILIDAD NETA	30,454	-2,276	27,565	25,230	80,973	2,485	-12,078	-13,355	-34,641	-57,589	-237%	
EBITDA	49,992	17,308	54,184	39,259	160,743	14,538	5,752	2,409	-7,138	15,561	-118%	
Margen Bruto	8.2%	4.7%	9.0%	6.2%	7.1%	3.8%	3.3%	2.5%	0.2%	2.4%	-97%	
Margen Operativo	4.9%	0.7%	5.3%	3.0%	3.5%	0.7%	-0.3%	-0.7%	-2.9%	-0.8%	-197%	
Margen Neto	3.6%	-0.3%	3.0%	2.5%	2.2%	0.3%	-1.2%	-1.4%	-3.3%	-1.4%	-232%	
Margen EBITDA	5.9%	2.1%	5.8%	3.9%	4.5%	1.4%	0.6%	0.3%	-0.7%	0.4%	-117.6%	

Refinería La Pampilla obtuvo al 31 de diciembre de 2018 una pérdida neta contable de -57,589 miles de dólares y una pérdida operativa contable de -32,452 miles de dólares, comparado con la utilidad neta contable de 80,973 miles de dólares y una utilidad operativa contable de 127,140 miles de dólares para el mismo periodo del 2017.

Como se ha indicado anteriormente, los resultados contables al cierre de 2018 se han visto afectados por tres factores:

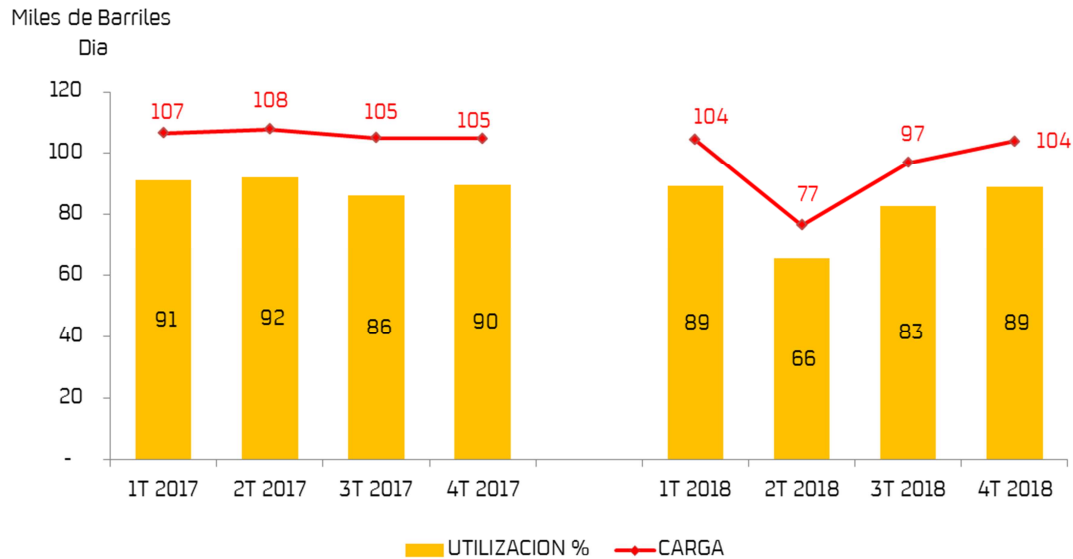
- Por los menores márgenes internacionales debido a los menores diferenciales de residuales y gasolinas, no compensados por el mejor margen de diésel.
- Por los menores márgenes locales con respecto al 2017, y como se ha indicado anteriormente, la no inclusión de todos los costos asociados que incurre un importador eficiente en la determinación de precio de referencia de Osinergmin¹.
- Por la desvalorización de inventarios consecuencia de la disminución del precio de crudo y productos, desde 86.3 USD/bbl el 4 de octubre hasta 52.2 USD/bbl al cierre de 2018, generando una desvalorización por inventarios de 31,313 miles de dólares en el año.

Refinería La Pampilla, se sigue adecuando al entorno, con el objetivo de optimizar los resultados. Entre otras medidas, se redujo la utilización media de la refinería hasta un 66% en el 2do. Trimestre, cambiando la dieta de crudo para optimizar el mix de productos, con la reducción de la producción de residuales; así como, maximización de la carga de crudos en el 4to. trimestre, para aprovechar los mejores márgenes de refino y mitigar en parte el efecto por desvalorización de inventarios.

¹ Los precios Osinergmin fueron promulgados en el año 2003 a través del Decreto Supremos 007-2003-EM

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



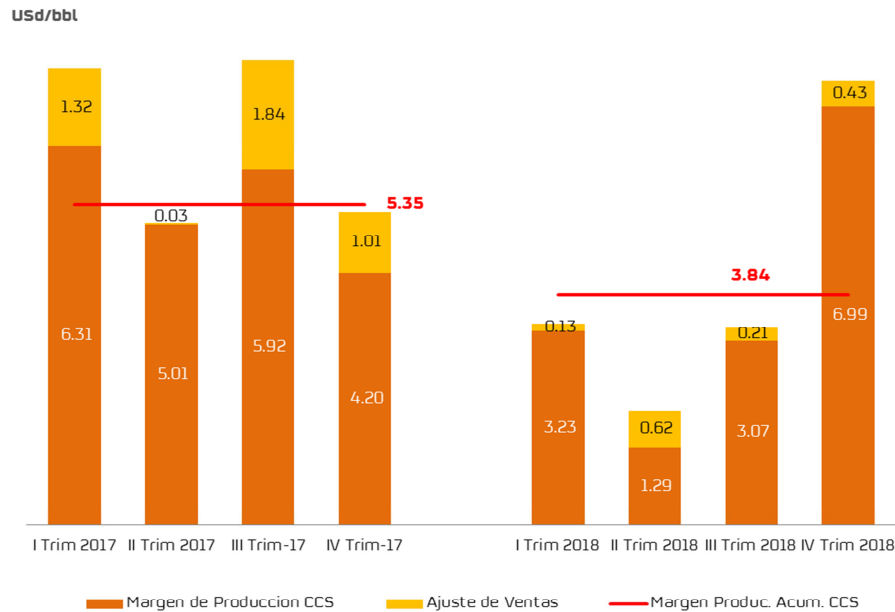
En consecuencia, el resultado de Refinería La Pampilla al 31 de diciembre de 2018 con respecto al mismo periodo de 2017 se explica por:

- Margen de la producción a CCS² a diciembre 2018 de 133,823 miles de dólares inferior al obtenido a diciembre 2017 de 205,193 miles de dólares, principalmente debido a menores márgenes internacionales, efecto decalaje negativo y al deterioro de los márgenes y precios locales. El margen CCS de producción es 3.84 USD/bbl comparado con 5.35 USD/bbl en 2017.

² CCS: Cuenta analítica Current Cost of Supply

Refinería La Pampilla S.A.A.

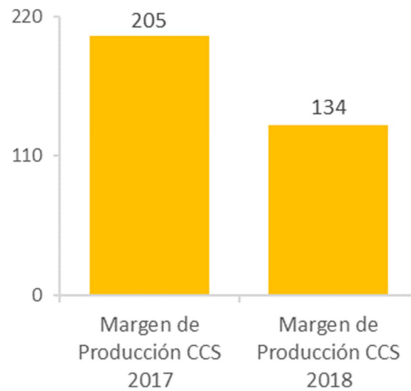
Carretera a Ventanilla km. 25
C. Postal 10245 Lima 1 Perú
www.refinerialapampilla.com
inversoresrelapasa@repsol.com



- El menor margen internacional estuvo influenciado por los menores márgenes de las Gasolinas y Residuales, como se ha indicado anteriormente, siendo el efecto negativo de 42,628 miles de dólares y por el decalaje, base de metodología Osinergmin, se obtuvo un efecto negativo por 19,428 miles de dólares.
- En el mercado local, la disminución del margen de precios se estima en 45,136 miles de dólares en 2018 con respecto al 2017.
- Cabe indicar que estos efectos negativos, se compensaron parcialmente con medidas de eficiencia, lográndose una mejora de 35,136 miles de dólares. Entre estas medidas destacan la puesta en marcha del bloque de gasolinas reemplazando importaciones de gasolinas de alto octanaje, optimizaciones logísticas para disminuir coste de transporte y acciones operativas para incrementar los productos de mayor valor agregado así como la optimización del consumo energético.

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



- Por otro lado, continuaron los cierres de puerto por problemas de mala mar, el Terminal de La Pampilla estuvo cerrado por 69 días y los Terminales del litoral por 424 días en conjunto. El efecto económico total se estima en 20,509 miles de dólares, que considera tanto los efectos contables como el lucro cesante por la disminución de actividad principalmente y el efecto inventario asociado.
- Las ventas totales disminuyeron volumétricamente en 9.6%, principalmente por la disminución de las exportaciones (-24.1%) consecuencia de la reducción de la carga por la reducción de los márgenes internacionales. En el mercado local las ventas crecieron 1.6%.
- El efecto inventario al 31 de diciembre de 2018 ha sido negativo en -31,313 miles de dólares, de los cuáles 9,464 miles de dólares corresponden a la provisión por saneamiento de existencias. El efecto inventario del 4to. Trimestre ascendió a -62,201 miles de dólares, consecuencia de la disminución de precios de crudos y productos.

MAGNITUDES OPERATIVAS	Unidad	MAGNITUDES										% Var. 4T18/4T17	% Var. 2018/2017
		1T 2017	2T 2017	3T 2017	4T 2017	2017	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018	2018		
CAPACIDAD DE REFINO (al cierre del periodo)	Kbb/d	117	117	117	117	117	117	117	117	117	117	0%	0%
UTILIZACION MEDIA DE DESTILACION PRIMARIA	%	91	92	86	90	90	89	66	83	89	82	0%	-9%
CRUDO PROCESADO	Kbbl	9,589	9,811	9,283	9,653	28,683	9,381	6,974	8,915	9,602	34,872	-1%	22%
MARGEN DE PRODUCCION A CCS	\$/bbl	6.3	5.0	5.9	4.2	5.4	3.2	1.3	3.1	7.0	3.8	66%	-28%
VENTAS TOTALES	kbbl	11,767	11,980	12,780	12,518	49,045	11,966	10,508	10,237	11,177	43,887	-11%	-11%
Ventas Mercado Nacional	kbbl	6,623	6,625	7,380	7,015	27,643	6,911	7,072	6,770	6,492	27,245	-7%	-1%
Ventas Mercado Extranjero	kbbl	5,144	5,355	5,400	5,503	21,402	5,055	3,436	3,467	4,685	16,642	-15%	-22%
NUMERO DE ESTACIONES DE SERVICIOS													
Recosac	Und.	457	466	476	490	490	509	527	535	560	560	14%	14%

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.

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



El efecto existencias se compone de tres variables:

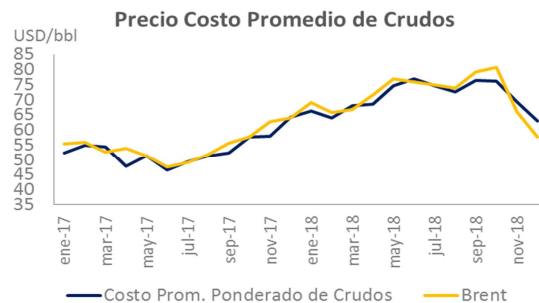
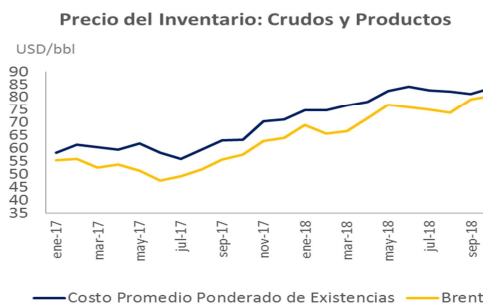
- por el costo del crudo, la metodología CCS considera como costo de crudo el costo de reposición en el día de su procesamiento, mientras que la diferencia entre el costo de reposición y el costo contable de adquisición es parte del efecto existencias;
- por la variación del valor del inventario de productos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

De esta manera, el Resultado Neto CCS por el año 2018 ascendió a -35,330 miles de dólares, valor inferior al resultado de 62,209 miles de dólares correspondiente al mismo periodo del 2017, explicado principalmente por los menores márgenes internacionales, el efecto negativo del decaje de Osinergmin y el retraso de precios en el mercado interno, ya detalladas anteriormente.

El Resultado Operativo CCS fue de -879 miles de dólares, que compara con los 100,524 miles de dólares al cierre del cuarto trimestre de 2017, y se obtuvo un EBITDA CCS de 37,670 miles de dólares frente al resultado de 133,300 miles de dólares al 31 de diciembre de 2017.

El efecto inventarios fue negativo y ascendió a -31,313 miles de dólares, valor que compara con el efecto inventarios positivo al 31 de diciembre de 2017 de 31,090 miles de dólares.

Por otro lado, los gráficos a continuación muestran el valor de los inventarios a CMP³, los cuales, al cierre de diciembre de 2018 han sido de 76.8 USD/bbl, siendo por crudos 63.0 USD/bbl y por productos 80.4 USD/bbl.



³ 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				
	4T 2018	4T 2017	2018	2017
Miles de Dólares				
RESULTADO OPERATIVO AJUSTADO A CCS RECURRENTE	31,903	13,779	-879	100,524
Resultado Financiero	-15,461	1,294	-42,970	-20,157
Impuesto a las Ganancias	-7,314	-1,232	8,519	-18,158
RESULTADO NETO AJUSTADO A CCS	9,128	13,841	-35,330	62,209
Efecto inventarios	-62,201	17,052	-31,313	31,090
Resultados Específicos	117	-897	-260	-4,474
Ajuste impuesto a las ganancias	18,315	-4,766	9,314	-7,852
RESULTADO NETO CONTABLE DDI	-34,641	25,230	-57,589	80,973
EBITDA ajustado a CCS	45,194	22,093	37,670	133,300
EBITDA Contable	-7,138	39,259	15,561	160,743

Explicación de Resultados Contables Acumulados año 2018

- Las ventas en volumen por el año 2018 disminuyeron en -9.6% respecto al mismo periodo del año anterior, siendo el incremento de las ventas en el mercado nacional de 1.6% y en el mercado internacional disminuyendo -24.1%. Como se ha mencionado antes, las ventas estuvieron condicionadas a la aplicación de una estrategia que, entre otras medidas, consideró la reducción de la utilización de planta mejorando el mix de productos. Los ingresos ascendieron a 4,020,592 miles de dólares, cifra superior en 11.4% a la registrada en el mismo periodo del año anterior; debido al incremento de los precios unitarios de los productos en 23.2%.

Por los periodos terminados al 31 de diciembre		
VENTAS	2018	2017
Miles de Dólares		
Ventas Nacionales	2,473,576	2,084,809
Ventas al exterior	1,153,379	1,156,247
Impuestos de Hidrocarburos	361,701	339,365
Prestación de Servicios y Otros	31,936	30,208
Total	4,020,592	3,610,629

- El costo de ventas por el año 2018 fue de 3,922,450 miles de dólares, 16.9% en línea con el crecimiento del precio del crudo, superior al costo de ventas del mismo periodo de 2017. Como

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



resultado, se obtuvo una ganancia bruta de 98,142 miles de dólares, mientras que el resultado en el mismo periodo del 2017 fue de 254,922 miles de dólares.

Por los periodos terminados al 31 de diciembre		
COSTO DE VENTAS	2018	2017
<i>Miles de Dólares</i>		
Costo de ventas operacionales	-3,905,550	-3,337,378
Otros costos operacionales	-16,900	-18,329
Total costo de ventas	-3,922,450	-3,355,707

- Los gastos de ventas y distribución por el año 2018 ascendieron a 97,098 miles de dólares (94,803 miles de dólares en el mismo periodo de 2017). El incremento de los gastos está relacionado, principalmente con:
 - ✓ mayores gastos de almacenamiento por mayor venta en terminales y por la habilitación de nuevos tanques de almacenamiento;
 - ✓ mayores gastos por comisiones de venta de bunker principalmente en los meses de junio y julio y noviembre 2018 por mayores ventas
 - ✓ mayores gastos de aporte Osignermin y Oefa por incremento de la base del cálculo de los impuestos en mención debido al incremento del precio unitario de los productos afectos a dichos aportes.
- El resultado financiero, al comparar cifras al cuarto trimestre frente al mismo periodo del 2017, registró un mayor gasto financiero neto, explicado principalmente por:
 - ✓ Incremento del gasto financiero en 10,915 miles de dólares debido al aumento de la deuda financiera, lo que fue parcialmente compensado por la capitalización de intereses intercalarios.
 - ✓ Reducción del ingreso financiero en 10,884 miles de dólares debido: i) al menor cobro de dividendos de Recosac, en 8,773 miles de dólares (3,093 miles de dólares a diciembre de 2018 mientras que en el mismo periodo del 2017 percibió 11,866 miles de dólares); y ii) reducción de otros ingresos en 2,111 miles de dólares.

Por los periodos terminados al 31 de diciembre		
GASTOS FINANCIEROS	2018	2017
<i>Miles de Dólares</i>		
Intereses de Obligaciones financieras de Corto y Largo plazo	41,341	30,715
Otros	1,569	1,280
TOTAL	42,910	31,995

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 al 31 de diciembre

INGRESOS FINANCIEROS	2018	2017
Miles de Dólares		
Dividendos recibido de la Subsidiaria	3,093	11,866
Otros	328	2,439
TOTAL	3,421	14,305

- La tasa efectiva del gasto por impuesto a las ganancias es 0.7% menor respecto al periodo diciembre de 2017, principalmente por: (i) incremento neto de 2.2% por efecto de diferencias permanentes (neto de los dividendos de RECOSAC), y (ii) disminución de 2.9% neto, ocasionada por la variación neta del tipo de cambio de 7.5% que al periodo diciembre de 2017 fue apreciación del Sol en 3.33% mientras que la actividad a diciembre de 2018 representa una devaluación del Sol de 4.17%. 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 Dic 2018		A Dic 2017	
	US \$	%	US \$	%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	-75,422	100.0%	106,983	100.0%
Impuesto a las ganancias calculado según tasa tributaria	22,249	-29.5%	-31,560	-29.5%
Más:				
Diferencias permanentes	-91	0.1%	2,492	2.3%
Efecto del tipo de cambio (NIC 12 y otro)	-11,371	15.1%	7,389	6.9%
Efecto de conversión	7,046	-9.3%	-4,331	-4.0%
Impuesto a las ganancias - TOTAL	17,833	-23.6%	-26,010	-24.3%
Impuesto a las ganancias - DIFERIDO	17,677	-23.4%	-6,928	-6.5%
Impuesto a las ganancias - CORRIENTE (caja)	156	-0.2%	-19,082	-17.8%

- Finalmente se obtuvo un EBITDA sobre el resultado contable de 15,561 miles de dólares. Aislado el efecto inventarios, se obtiene un EBITDA ajustado a CCS de 37,670 miles de dólares.

Explicación de Resultados Contables del Cuarto Trimestre 2018

- Las ventas en volumen disminuyeron en -7.1% respecto al mismo trimestre del año anterior, siendo en el mercado internacional la principal disminución de -22.1% y en el mercado nacional un incremento de 4.6%. Como se ha mencionado antes, las ventas estuvieron condicionadas a la aplicación de una estrategia que, entre otras medidas, consideró la reducción de la utilización de planta mejorando el mix de productos, disminuyendo las exportaciones.

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 octubre a diciembre

VENTAS	4T18	4T17
<i>Miles de Dólares</i>		
Ventas Nacionales	635,767	571,044
Ventas al exterior	303,854	342,575
Impuestos de Hidrocarburos	100,625	89,392
Prestación de Servicios y Otros	6,857	10,695
Total	1,047,103	1,013,706

- El costo de ventas fue de 1,045,068 miles de dólares, 9.9% superior al mismo trimestre del 2017. Como resultado, se obtuvo una ganancia bruta de 2,035 miles de dólares en el 4T18, mientras que el resultado en el mismo periodo de 2017 fue de 62,562 miles de dólares.

Por los periodos terminados octubre a diciembre

COSTO DE VENTAS	4T18	4T17
<i>Miles de Dólares</i>		
Costo de ventas operacionales	-1,040,417	-945,116
Otros costos operacionales	-4,651	-6,028
Total costo de ventas	-1,045,068	-951,144

- Los gastos de ventas y distribución en el 4T18, ascendieron a 23,005 miles de dólares (24,279 miles de dólares en el mismo periodo del 4T17). La disminución de los gastos está relacionado:
 - ✓ menor gasto de transporte debido a la optimización de los costos de flete y menor venta de turbo por -3,247 miles de dólares, compensado
 - ✓ por el incremento de las comisiones por venta de bunker por 1,700 miles de dólares por mayor demanda principalmente en el mes de noviembre y la tendencia a la baja de los marcadores HSFO Y ULSD lo que ayudó a tener un mayor margen por tonelada métrica,
 - ✓ y otros incrementos menores por 273 miles de dólares.

Cabe indicar que la totalidad de los gastos logísticos y de distribución son recuperados en el precio de venta.

- Mayor gasto financiero por 6,721 miles de dólares respecto del cuarto trimestre de 2017, generado por el incremento de la deuda financiera, debido principalmente a las necesidades de capital de trabajo, la cuenta por cobrar del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles e inversiones. La mayor capitalización de intereses intercalarios contribuyó parcialmente a reducir el gasto.

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 octubre a diciembre

GASTOS FINANCIEROS

4T18

4T17

Miles de Dólares

Intereses de Obligaciones financieras de Corto y Largo plazo	14,160	7,174
Otros	314	579
TOTAL	14,474	7,753

Por los periodos terminados octubre a diciembre

INGRESOS FINANCIEROS

4T18

4T17

Miles de Dólares

Dividendos recibido de la Subsidiaria	0	6,594
Otros	262	2,214
TOTAL	262	8,808

- Finalmente se obtuvo un EBITDA sobre el resultado contable del 4T18 de -7,138 miles de dólares. Sin embargo, aislando el efecto inventarios, se obtiene un EBITDA ajustado a CCS de 45,194 miles de dólares.

Estado de situación financiera

Gestión del riesgo comercial

Respecto a 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 Diciembre 2018, el ratio de morosidad medido, como deuda vencida entre facturación acumulada es 0.10%; y como promedio acumulado a Diciembre 2018, la deuda vencida mayor a 15 días de antigüedad significó el 0.86% del total de cuentas por cobrar comerciales neto de vinculadas.

Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC)

A partir de la entrada en vigencia del Decreto de Urgencia N° 005-2012 en agosto de 2012, los únicos productos dentro del FEPC son el GLP Envasado, el diésel para uso vehicular, así como el diésel y residual para la generación eléctrica de los sistemas aislados. Según lo establecido, las bandas se ajustan con periodicidad bimensual.

El 19 de septiembre de 2018 se publicó la Ley N° 30847, que aprueba diversas disposiciones presupuestarias para promover la ejecución del gasto público en inversiones, quedando pendiente para su aplicación la reglamentación del mismo.

Dicha medida prevé que el MEF durante 2018 realice modificaciones presupuestarias a favor del MINEM para destinar S/ 596,000,000.00 para ser destinados al pago de las obligaciones que tiene el Fondo con cada Productor y/o Importador, mediante documentos cancelatorios a favor de los

Refinería La Pampilla S.A.A.

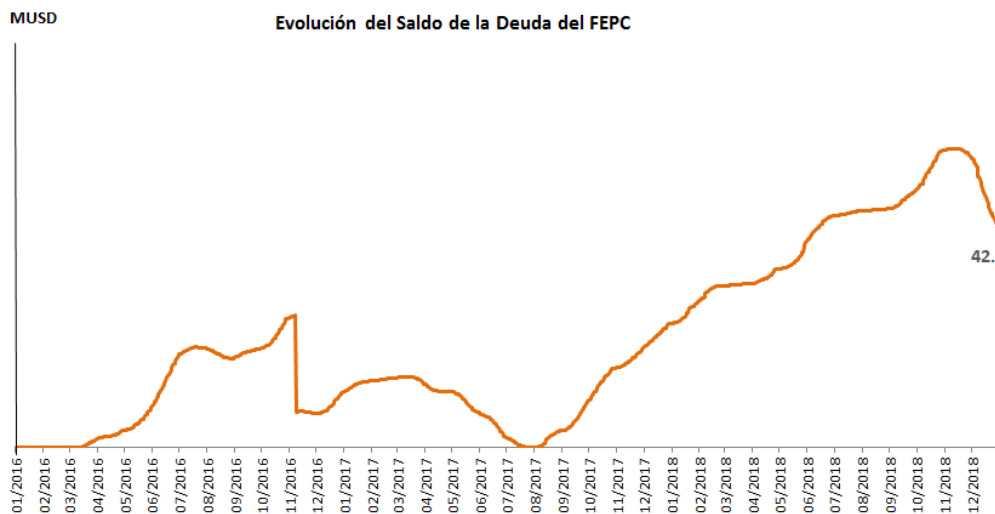
Carretera a Ventanilla km. 25
C. Postal 10245 Lima 1 Perú
www.refinerialapampilla.com
inversoresrelapasa@repsol.com



Productores e Importadores, quiénes podrán utilizar dichos documentos cancelatorios para la cancelación del Impuesto General a las Ventas e Impuesto a la Renta a partir del ejercicio fiscal 2019.

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 31 de diciembre 2018 todos los productos del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles se encuentran en franja de aportación, cerrando el año con una deuda por cobrar al Fondo en 42,355 miles de dólares, importe superior a los 24,754 miles de dólares registrados al 31 de diciembre de 2017.



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 31 de diciembre de 2018 las existencias de crudos, productos en proceso, productos terminados y tránsitos fueron de 4,671 miles de barriles, inferior al cierre del año 2017 que fue de 5,222 miles de barriles.

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



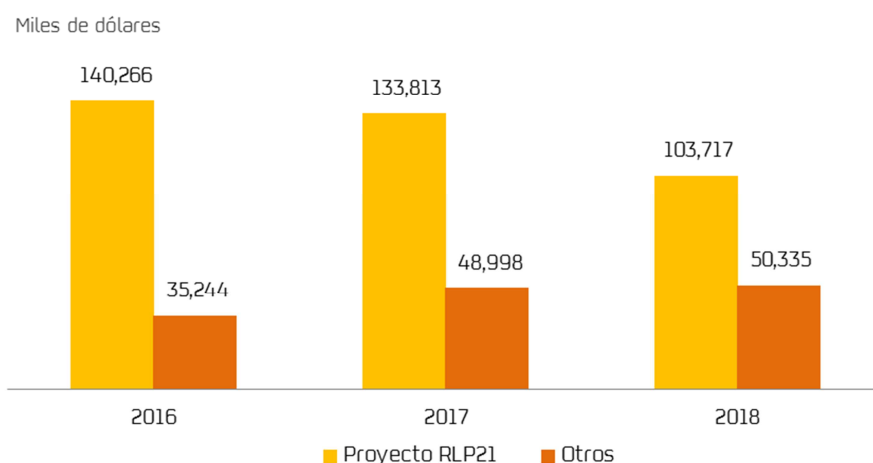
Por los periodos terminados al 31 de diciembre

INVENTARIOS	2018	2017
<i>Miles de barriles</i>		
Productos refinados	3,034	2,811
Petróleo crudo	935	1,076
Productos en proceso y otras mater	516	955
Crudos y otras materias primas en t	186	380
	4,671	5,222

Inversiones

Al 31 de diciembre de 2018 se realizaron inversiones por 154,052 miles de dólares, de las cuáles 103,717 miles de dólares corresponden al proyecto Adaptación a Nuevas Especificaciones de Combustibles de Refinería La Pampilla (RLP21), módulo de gasolinas. Las inversiones al 31 de diciembre de 2017 fueron de 182,811 miles de dólares, de las cuáles 133,813 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 287,133 miles de dólares al 31 de diciembre.



Liquidez

El índice de liquidez al 31 de diciembre de 2018 fue de 1.2, mostrando un ligero incremento con respecto al 31 de diciembre de 2017, cuyo índice fue de 1.1. Esto responde al incremento de los activos corrientes en 18,726 miles de dólares, principalmente por el incremento de las otras cuentas por cobrar en 18,952 miles de dólares explicado principalmente por el incremento del saldo por cobrar del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles por 17,601 miles de dólares, frente a la disminución del

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



pasivo corriente en 11,018 miles de dólares el cual se vio disminuido por tener una menor cuenta por pagar en 13,041 miles de dólares.

Financiamiento

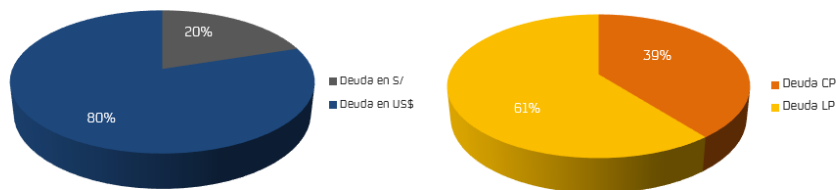
La deuda financiera al 31 de diciembre de 2018 se situó en 1,073 millones de dólares, superior a los 862 millones de dólares al 31 de diciembre de 2017, lo que ha supuesto un incremento de 24.5% en relación al cierre de 2017. Este aumento obedece al incremento de las inversiones realizadas en el proyecto RLP21 Fase II Gasolinas, de la cuenta por cobrar del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles.

En diciembre 2018 se ingresó el registro del Primer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda (IRD) en 500 millones de dólares ante la SMV, el cual se espera obtener su aprobación en los primeros meses del 2019.

Composición y vencimientos de la deuda:

Al 31 diciembre de 2018, la deuda a largo plazo asciende a 750 millones de dólares, equivalente al 70% y la de corto plazo es de 322 millones de dólares, que representa el 30%.

Composición de la Deuda



La compañía dispone de Pasivos Financieros en moneda local para equilibrar la posición monetaria; al 31 de diciembre de 2018, ascienden a 711 millones de soles equivalentes a 211 millones de dólares.

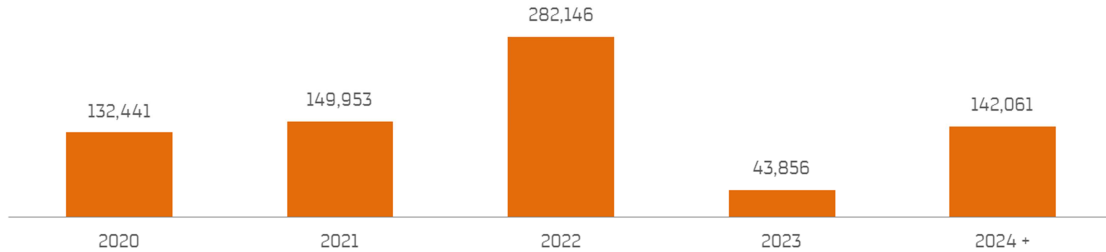
Refinería La Pampilla S.A.A.

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



Cronograma de Amortizaciones

[En KUSD al 31 de diciembre 2018]
[porción no corriente de deuda LP]

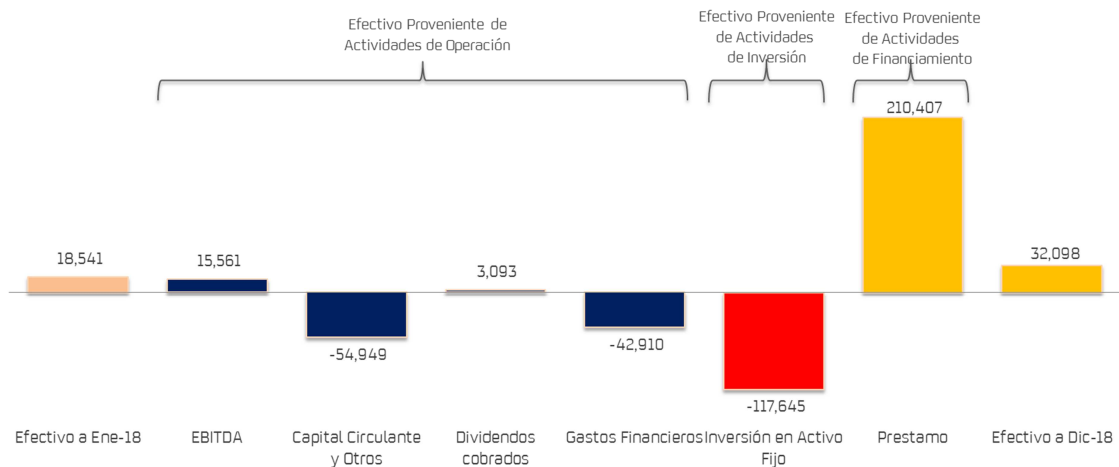


Con relación a la deuda a largo plazo, al cierre del IV trimestre 2018 respecto a Diciembre 2017, ha existido un alargamiento en las financiaciones tomadas y en su vida media a 3.27 años que compara con los 3.35 años que se tuvo al cierre de 2017.

Respecto, a las fuentes y uso de los fondos gestionados por la empresa, la Sociedad registró un incremento al cierre de diciembre 2018 equivalente a 32,098 miles de dólares de Flujo de Caja. Así, el Flujo de caja de Actividades de Operación disminuyó a -79,252 miles de dólares debido principalmente a mayores gastos de capital circulante y mayores gastos de costo por inventario. Por el lado del efecto de las Actividades de Inversión, los -117,645 miles de dólares correspondieron a las compras realizadas para el Proyecto RLP21. Finalmente, el flujo de caja proveniente de las Actividades de Financiamiento se incrementó a 210,407 miles dólares principalmente por la deuda a corto plazo contraída con los bancos para el financiamiento del Proyecto RLP21- Bloque Gasolinas y capital de trabajo.

Análisis Flujo de Efectivo Ac. a Dic 18

(KUSD)



Refinería La Pampilla S.A.A.

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



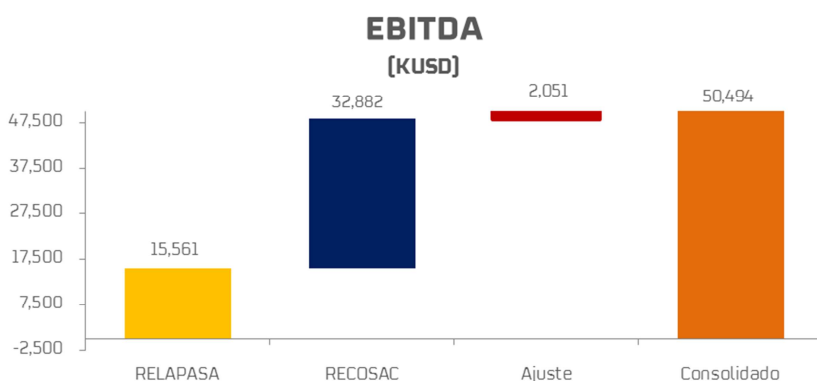
Patrimonio

El patrimonio, respecto al 31 de diciembre de 2017, ha disminuido en -58,238 miles de dólares al 31 de diciembre de 2018, explicado por la pérdida del periodo de -57,589 miles de dólares y la transición a la nueva norma NIIF 9 Pérdida Esperada por -649 miles de dólares; esta cifra se muestra en la cuenta Otras Reservas de Capital.

Resultados Económicos Consolidados

A nivel consolidado, el resultado neto contable ha sido de -57,543 miles de dólares, el resultado operativo contable de -20,060 miles de dólares y el EBITDA contable de 50,494 miles de dólares. Sin embargo, aislando el efecto inventarios, se obtiene resultado neto ajustado a CCS de -36,105 miles de dólares y un EBITDA ajustado a CCS de 70,275 miles de dólares.

RELAPASA CONSOLIDADO				
	4T 2018	4T 2017	2018	2017
Miles de Dólares				
EBITDA AJUSTADO A CCS	57,956	28,727	70,275	162,215
RESULTADO NETO AJUSTADO A CCS	10,374	8,952	-36,105	58,885
RESULTADO NETO CONTABLE DDI	-34,031	20,948	57,543	80,154
EBITDA CONTABLE	3,818	47,615	50,494	196,764

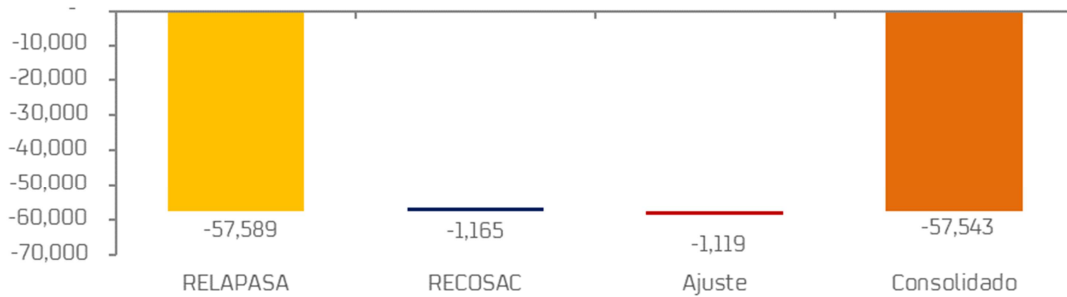


Refinería La Pampilla S.A.A.

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



Resultado Neto Contable [KUSD]



Repsol Comercial SAC

RECOSAC con fecha 30 de noviembre de 2018, cerró la operación de compra del 100% de las acciones de la Sociedad Puma Energy Perú S.A.C. y tomó el control operacional en todos sus aspectos de dicha sociedad a partir del 01 de diciembre de 2018, por lo tanto los Estados Financieros Consolidados de Recosac incluyen los Estados Financieros la nueva subsidiaria.

Refinería La Pampilla consolida su resultado económico con el de su subsidiaria Repsol Comercial S.A.C. (RECOSAC), quien a su vez ha consolidado con su nueva subsidiaria Puma Energy Perú S.A.C. a partir del 01 de diciembre de 2018. Al 31 de diciembre de 2018 el resultado neto contable consolidado de Refinería la Pampilla y subsidiarias es de -57,543 miles de dólares comparado con un resultado neto contable de 80,154 miles de dólares para el mismo periodo de 2017. El resultado operativo contable es de -20,060 miles de dólares al 31 de diciembre de 2018 que compara con 146,862 miles de dólares para el mismo periodo del 2017.

De igual forma, el resultado neto consolidado ajustado a CCS es de -36,105 miles de dólares al 31 de diciembre de 2018 que compara con el resultado de 58,885 miles de dólares para el mismo periodo de 2017.

Repsol Comercial S.A.C. a nivel consolidado, obtuvo un resultado neto contable de 1,165 miles de dólares al 31 de diciembre de 2018, que compara con el resultado de 10,763 miles de dólares para el mismo periodo de 2017.

Asimismo el EBITDA contable a nivel consolidado de RECOSAC fue de 32,882 miles de dólares, inferior al obtenido al 31 de diciembre de 2017 de 35,770 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



RECOSAC CONSOLIDADO

	4T 2018	4T 2017	2018	2017
<i>Miles de Dólares</i>				
RESULTADO OPERATIVO CONTABLE	1,617	2,896	10,451	19,471
Gasto Financiero , neto	-124	246	-301	673
Gasto Financiero (arrendamiento)	-1,776	-1,769	-6,369	-5,235
Ganancia (pérdida) por diferencia de cambio	388	-133	630	-1,007
Impuesto a las Ganancias	-1,124	3	-3,246	-3,139
RESULTADO NETO CONTABLE DDI	-1,019	1,243	1,165	10,763
Ajuste por efecto decalaje	154	-1,020	-1,701	-4,108
Resultados Específicos	749	159	537	555
Ajuste por diferencia cambiaria y efecto del tipo de cambio en el I. Renta diferido	178	-133	437	-45
RESULTADO NETO AJUSTADO DEL PERIODO	62	249	438	7,165
EBITDA SIN DECALAJE	10,217	7,763	31,718	32,217
EBITDA Contable	9,314	8,362	32,882	35,770

La tasa efectiva del gasto por impuesto a las ganancias es 48.2% mayor respecto al periodo de diciembre de 2017, principalmente por: (i) incremento de 17.4% por efecto de las diferencias permanentes que inciden en forma significativa en proporción al menor resultado ADI del ejercicio 2018, y (ii) incremento de 30.8% neto, por efecto de la variación neta del tipo de cambio de 7.50% que al periodo diciembre de 2017 fue apreciación del Sol en 3.33% mientras que la actividad a diciembre de 2018 representa una devaluación del Sol de 4.17%. 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

Miles	RECOSAC			
	A Dic 2018		A Dic 2017	
	US \$	%	US \$	%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	4,586	100.0%	13,902	100.0%
Impuesto a las ganancias calculado según tasa tributaria	-1,353	-29.5%	-4,101	-29.5%
Más:				
Diferencias permanentes	-826	-18.0%	-90	-0.6%
Efecto del tipo de cambio (NIC 12 y otro)	-2,565	-55.9%	1,647	11.8%
Efecto de conversión	1,498	32.7%	-595	-4.3%
Impuesto a las ganancias - TOTAL	-3,246	-70.8%	-3,139	-22.6%
Impuesto a las ganancias - DIFERIDO	-2,442	-53.2%	626	4.5%
Impuesto a las ganancias - CORRIENTE (caja)	-804	-17.5%	-3,765	-27.1%

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 diciembre de 2018 el

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



accionariado de Refinería La Pampilla S.A.A. está compuesto por Repsol Perú BV, empresa de propiedad de Repsol S.A. con el 82.38% de acciones, y otras personas jurídicas y naturales que representaban el 17.62%.

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 fue auditado por Gris y Asociados S.C.R.L. representante de Deloitte Touche Tohmatsu.

Los estados financieros al 31 de diciembre del año 2018 son auditados por Gaveglio Aparicio y Asociados S. Civil de R.L. representante de PricewaterhouseCoopers 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

	4T 2018	4T 2017	2018	2017
Miles de Dólares				
Ingreso de actividades ordinarias	1,047,103	1,013,706	4,020,592	3,610,629
Costo de ventas	-1,045,068	-951,144	-3,922,450	-3,355,707
Ganancia (pérdida) bruta	2,035	62,562	98,142	254,922
Gastos de ventas y distribución	-23,005	-24,279	-97,098	-94,803
Gastos de administración	-9,433	-8,900	-32,425	-31,456
Otros, ingresos (gastos) operativos, neto	222	551	-1,071	-1,523
	-32,216	-32,628	-130,594	-127,782
Ganancia (pérdida) operativa	-30,181	29,934	-32,452	127,140
Ingresos financieros	262	2,214	328	2,439
Gastos financieros	-14,474	-7,753	-42,910	-31,995
Diferencia de cambio, neto	-1,249	239	-3,481	-2,467
Dividendos	-	6,594	3,093	11,866
Resultado (pérdida) antes del impuesto a las ganancias	-45,642	31,228	-75,422	106,983
Gasto por impuesto a las ganancias	11,001	-5,998	17,833	-26,010
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio	-34,641	25,230	-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

	2018	2017	2016
<i>Miles de Dólares</i>			
ACTIVO			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	32,098	18,541	51,013
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	287,163	293,059	151,973
Otras cuentas por cobrar (neto)	106,049	87,097	55,822
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas	22	-	128
Inventarios	364,892	386,101	298,602
Activo por impuesto a las ganancias	22,419	10,472	30,616
Gastos pagados por anticipado	2,741	1,388	1,483
Total activos corrientes	815,384	796,658	589,637
Otros activos financieros	80,611	80,611	80,611
Otras cuentas por cobrar	5,626	5,724	871
Propiedades, planta y equipo (neto)	1,143,917	1,029,933	880,617
Activos intangibles (neto)	4,940	4,007	3,350
Gastos pagados por anticipado	4,198	8,658	1
TOTAL ACTIVOS	2,054,676	1,925,591	1,555,087
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Otros pasivos financieros	322,468	329,149	172,665
Cuentas por pagar comerciales	295,863	308,904	251,282
Otras cuentas por pagar	80,317	71,613	56,270
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-
Provisión por beneficios a los empleados	-	-	-
Total pasivos corrientes	698,648	709,666	480,217
Otros pasivos financieros	750,457	533,369	479,728
Otras cuentas por pagar	1,743	2,541	3,028
Pasivo por impuesto a las ganancias diferidos	47,128	65,077	58,149
Provisión por beneficios a los empleados	-	-	-
TOTAL PASIVOS	1,497,976	1,310,653	1,021,122
Patrimonio			
Capital emitido	533,002	533,002	827,167
Capital Adicional	-	-	-409,287
Otras reservas de capital	-649	-	-
Reservas de capital	9,060	963	41,347
Resultados acumulados	15,287	80,973	74,738
TOTAL PATRIMONIO	556,700	614,938	533,965
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2,054,676	1,925,591	1,555,087

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	2017	2016
<i>Miles de Dólares</i>			
INDICE DE LIQUIDEZ			
Prueba Corriente	1.2	1.1	1.2
Prueba ácida	0.6	0.6	0.6
INDICE DE GESTION			
Margen bruto	2.4%	7.1%	8.2%
Margen operativo	0.8%	3.5%	3.6%
INDICE DE SOLVENCIA			
Endeudamiento patrimonial	2.7	2.1	1.9
Cobertura de intereses	0.4	4.8	4.2
INDICE DE RENTABILIDAD			
Rentabilidad neta sobre patrimonio	-10.3%	13.2%	8.3%
Rentabilidad neta sobre ventas de bienes	-1.4%	2.2%	1.8%
EBITDA	15,561	160,743	107,348
EBITDA ajustado a CCS	37,670	133,300	71,654

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