

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 2018**

Refinería La Pampilla ha alcanzado en el primer trimestre un EBITDA consolidado de 23 millones de dólares frente a 60 millones de dólares en el mismo periodo de 2017, motivado por la caída de los diferenciales internacionales de productos y el empeoramiento de los márgenes locales

- El margen de producción ha sido inferior en 30 millones de dólares al del primer trimestre del 2017 por menores márgenes internacionales y locales.
- El Resultado Neto Consolidado ha sido de 1.8 millones de dólares en el primer trimestre de 2018 frente a 29.1 millones de dólares en el mismo periodo del 2017.
- El Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles mantiene una deuda de 33 millones de dólares con la Refinería.
- La inversión en las unidades del Módulo de Gasolinas, destinada a la producción de Gasolinas de Bajo Azufre, se encuentra al 89% de la obra y se ha ejecutado el 78% de la inversión total de 271 millones de dólares, la misma que será puesta en marcha en el tercer trimestre del presente año.
- En el primer trimestre se incrementaron las ventas en el mercado nacional en 4.3%.
- El crecimiento de la Red ha sido de 19 nuevas Estaciones de Servicio (EES), con lo que Repsol Comercial SAC (RECOSAC) cuenta con más de 500 EES a nivel nacional.

Hechos destacables

- El 23 de marzo se llevó a cabo la Junta Obligatoria Anual de Accionistas de la Sociedad, en la cual se aprobó, entre otros, la emisión de instrumentos de deuda durante el plazo máximo de 5 años por un importe máximo en circulación de US\$800 millones de dólares, lo que permitirá diversificar las fuentes de financiamiento, aprovechando las condiciones que el mercado de valores ofrece.
- La Junta General de Accionistas de Repsol Comercial S.A.C., celebrada el 22 de marzo de 2018, acordó la distribución del saldo pendiente de la utilidad obtenida en el ejercicio 2017 ascendente a la cantidad de USD 3,093,178.15 para el pago en efectivo a los accionistas, siendo Refinería la Pampilla S.A.A. el principal accionista.
- El 15 de febrero se publicaron los Estados Financieros individuales y consolidados de Refinería la Pampilla al cuarto trimestre 2017.

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



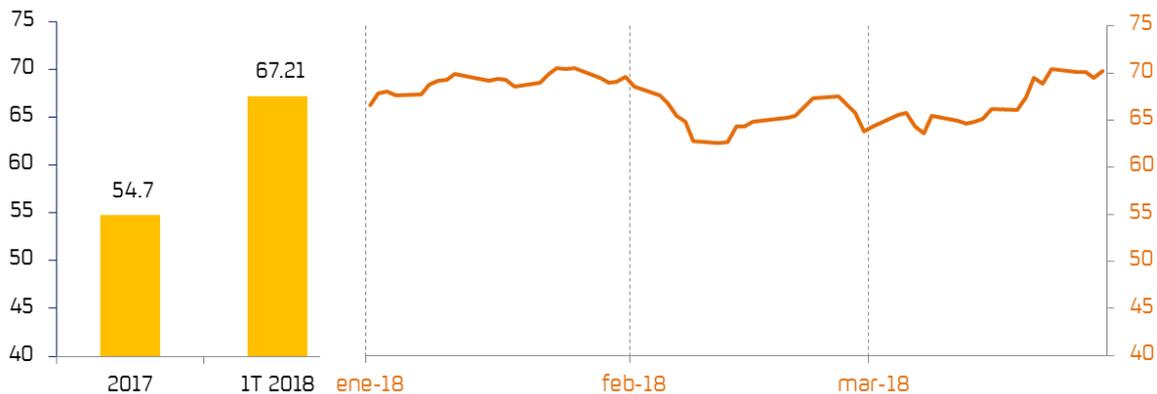
Entorno

COTIZACIONES							
COTIZACIONES INTERNACIONALES	1T 2017	2T 2017	3T 2017	4T 2017	2017	1T 2018	% Var. 1T2018/2017
Datos promedio en USD							
ICE BRENT (1st month) (1)	54.53	50.77	52.25	61.38	54.72	67.21	23%
NYMEX WTI (1st month) (1)	51.78	48.15	48.18	55.23	50.84	62.89	21%
Diferencial Brent-WTI	2.75	2.62	4.07	6.15	3.88	4.32	57%
Tipo de cambio (2)	3.25	3.26	3.27	3.25	3.25	3.23	-1%

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

La evolución del crudo Brent en el primer trimestre del año 2018 continuó con la tendencia alcista del segundo semestre del año 2017, siendo el promedio trimestral 67.21 USD/bbl, 23% por encima de la cotización promedio de 2017. Comparando los precios promedios de los 1ros trimestres 2018 y 2017, se ha registrado un crecimiento del 23%.

Evolución del Crudo BRENT (USD/bbl)



Fuente: Servicio de Estudios de Repsol. Elaboración Propia.

Asimismo, se ha registrado el encarecimiento de los crudos pesados de la región frente a los crudos ligeros, como es el caso del crudo Oriente. Crudo que forma parte importante de la canasta de crudos de la Refinería, y cuyo encarecimiento ha impactado en forma negativa en el margen de refino.

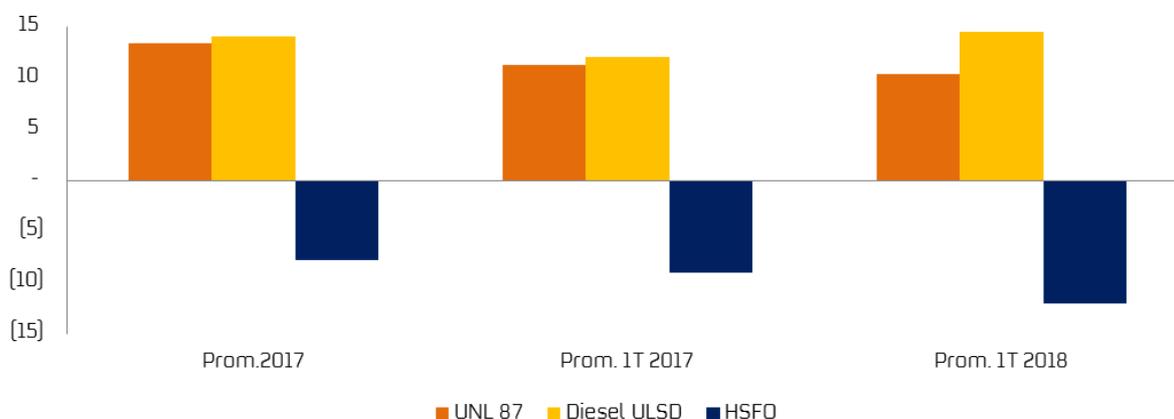
En este entorno de tendencia marcada al alza del precio del crudo, los productos lo acompañaron en menor medida. Los diferenciales del precio de las gasolinas (UNL87) y Residuales (HSFO) respecto del Brent han disminuido afectando el margen de producción a CCS. Así, en el caso de los Residuales, que representan en torno al 40% de la producción de la refinería, el margen promedio se redujo en el primer trimestre en 34%, respecto del mismo periodo en 2017.

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



Diferenciales de Productos respecto al BRENT (USD/bbl)



(*) Diferenciales calculados sobre los promedios de cada periodo

Asimismo, se ha producido el debilitamiento de los márgenes en el mercado local frente a los márgenes internacionales. Si bien los precios de comercialización de los combustibles se rigen por el libre mercado, es decir determinados por la oferta y la demanda, el modelo actual respecto de los precios locales incorpora referencias que contienen decalajes respecto de las referencias internacionales.

Por el lado de la demanda interna, de acuerdo con la última publicación del Ministerio de Energía y Minas, actualizada el mes de marzo 2018, el crecimiento acumulado ha sido de 5.4% con respecto al mismo período 2017. Por productos, destaca el crecimiento de asfaltos (44.8%), gasolinas (+5.8%) y diésel (+5.0%).

DEMANDA TOTAL			
PRODUCTOS (Kbbld)	a Marz 18	a Mar 17	Var.%
GASOLINAS	49.7	47.0	5.8%
DIESEL	110.6	105.4	5.0%
RESIDUALES	4.1	4.0	0.3%
ASFALTO	4.4	3.0	44.8%
COMBUSTIBLE MARINO	6.8	6.1	11.5%
TURBO	21.7	21.5	0.7%
TOTAL	197.3	187.1	5.4%

(*) Data oficial DGH al mes de febrero 2018.

Evolución del negocio

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



MAGNITUDES							
MAGNITUDES ECONOMICAS	1T 2017	2T 2017	3T 2017	4T 2017	2017	1T 2018	% Var. 1T2018/2017
Millones de USD							
VENTAS NETAS	852,933	811,559	932,431	1,013,706	3,610,629	1,009,966	18%
Utilidad bruta	69,858	38,117	84,385	62,562	254,922	38,792	-44%
Utilidad Operativa	42,053	6,078	49,075	29,934	127,140	7,339	-83%
GASTOS FINANCIEROS	-8,256	-8,202	-7,784	-7,753	-31,995	-7,693	-7%
Diferencia en Cambio	-1,010	-800	-896	239	-2467	-291	-71%
UTILIDAD NETA	30,454	-2,276	27,565	25,230	80,973	2,485	-92%
EBITDA	49,992	17,308	54,184	39,259	160,743	14,538	-71%
Margen Bruto	8.2%	4.7%	9.0%	6.2%	7.1%	3.8%	-53%
Margen Operativo	4.9%	0.7%	5.3%	3.0%	3.5%	0.7%	-85%
Margen Neto	3.6%	-0.3%	3.0%	2.5%	2.2%	0.3%	-93%
Margen EBITDA	5.9%	2.1%	5.8%	3.9%	4.5%	1.4%	-75.9%

Refinería La Pampilla obtuvo al 31 de marzo de 2018 una utilidad neta contable de 2,485 miles de dólares, comparado con los 30,454 miles de dólares del mismo periodo del 2017 y una utilidad operativa contable de 7,339 miles de dólares.

Los resultados contables al cierre del primer trimestre 2018 se han visto afectados por el deterioro de los diferenciales de residuales y gasolinas internacionales y por los márgenes internos, afectando al resultado neto CCS de -4,310 miles de dólares al 31 de marzo de 2018 que compara con el resultado de 30,845 miles de dólares para el mismo periodo de 2017.

Asimismo, la utilización media de la refinería fue de 89%, inferior a lo planificado debido a la mala mar y por la reducción de los márgenes de los productos antes mencionados.

En consecuencia, el resultado de Refinería La Pampilla con respecto al 2017 se explica por:

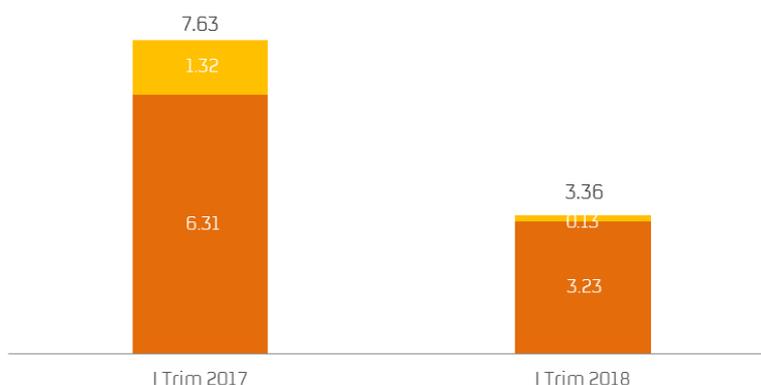
- Menor margen de producción, que en el primer trimestre 2018 ascendió a 30,348 miles de dólares inferior al obtenido en el primer trimestre 2017 de 60,504 miles de dólares, principalmente debido a menores márgenes internacionales y precios internos. El margen CCS de producción es 3.23 USD/bbl que compara con 6.31 USD/bbl en 2017.

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



Dólares por barril



Margen Total Ajustado a CCS = ■ Margen de Produccion CCS + ■ Ajuste de Ventas

- Efecto negativo debido a la mala mar, por el cierre del Terminal de La Pampilla (8 días) y de los Terminales del litoral en conjunto (55 días). El efecto económico total se estima en 3,311 miles de dólares, que considera tanto los efectos contables como el lucro cesante por la disminución de carga principalmente.
- Crecimiento de ventas del 1.7%, por mayores ventas en el mercado local en 4.3%, destacando el incremento de ventas de diésel, Asfaltos y Bunkers. En el mercado de exportación las ventas decrecieron en -1.7% debido a postergación de exportaciones por problemas de mala mar.
- El efecto inventario al 31 de marzo de 2018 ha sido positivo en 9,472 miles de dólares, generado por un incremento en el precio promedio de crudos y productos en nuestro inventario.

								MAGNITUDES	
MAGNITUDES OPERATIVAS	Unidad	1T 2017	2T 2017	3T 2017	4T 2017	2017	1T 2018	% Var. 1T2018/2017	
<small>Millones de USD</small>									
CAPACIDAD DE REFINO (al cierre del periodo)	Kbbl/d	117	117	117	117	117	117	0%	
UTILIZACION MEDIA DE DESTILACION PRIMARIA	%	91	92	86	90	90	89	-2%	
CRUDO PROCESADO	Kbbl	9,589	9,811	9,283	9,653	38,336	9,381	-2%	
MARGEN DE PRODUCCION A CCS	\$/bbl	6.3	5.0	5.9	4.2	5.4	3.2	-49%	
VENTAS TOTALES	kbbl	11,767	11,980	12,780	12,518	49,045	11,965	2%	
Ventas Mercado Nacional	kbbl	6,623	6,625	7,380	7,015	27,643	6,911	4%	
Ventas Mercado Extranjero	kbbl	5,144	5,355	5,400	5,503	21,402	5,055	-2%	
NUMERO DE ESTACIONES DE SERVICIOS									
Recosac	Und.	457	466	476	490	490	509	11%	

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 de esta manera el efecto existencias producto de la volatilidad de los precios internacionales de los crudos y productos en el resultado contable.

El efecto existencias se compone de tres variables:

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

De esta manera, el Resultado Neto CCS ascendió a -4,310 miles de dólares, valor inferior al resultado de 30,845 miles de dólares correspondiente al mismo periodo del 2017 explicado principalmente por los márgenes ya detalladas anteriormente.

El Resultado Operativo CCS fue de -2,300 miles de dólares, que compara con los 42,607 miles de dólares al cierre del primer trimestre de 2017, y se obtuvo un EBITDA CCS de 6,014 miles de dólares frente al resultado de 50,686 miles de dólares al 31 de marzo de 2017.

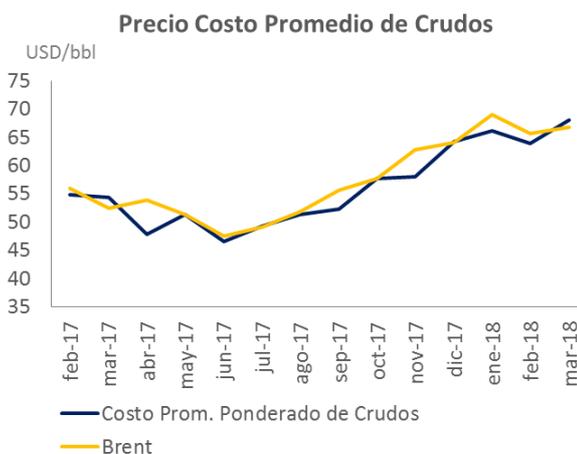
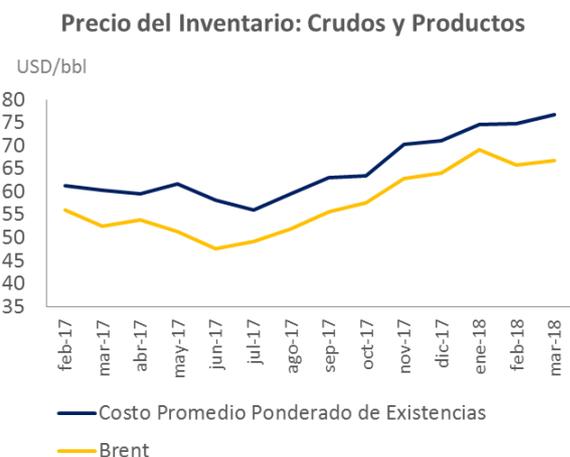
El efecto inventarios fue positivo y ascendió a 9,472 miles de dólares, valor que compara con el efecto inventarios positivo al 31 de marzo de 2017 de 162 miles de dólares.

Por otro lado, los gráficos a continuación muestran el valor de los inventarios a CMP¹, los cuales, al cierre de marzo han sido de 76.7 USD/bbl, siendo por crudos 68.1 USD/bbl y por productos 78.9 USD/bbl.

¹ 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)

Miles de dólares

RELAPASA				
	1T 2018	1T 2017	2017	2016
Miles de Dólares				
RESULTADO OPERATIVO AJUSTADO A CCS RECURRENTE	-2,300	42,607	100,524	51,575
Resultado Financiero	-4,871	-3,964	-20,157	-18,295
Impuesto a las Ganancias	2,861	-7,798	-18,158	-17,596
RESULTADO NETO AJUSTADO A CCS	-4,310	30,845	62,209	15,684
Efecto inventarios	9,472	162	31,090	39,866
Resultados Específicos	167	-716	-4,474	1,035
Ajuste impuesto a las ganancias	-2,844	163	-7,852	-12,066
RESULTADO NETO CONTABLE DDI	2,485	30,454	80,973	44,519
EBITDA ajustado a CCS	6,014	50,686	133,300	71,654
EBITDA Contable	14,538	49,992	160,743	107,348

Explicación de Resultados Contables Acumulados

- Las ventas en volumen se incrementaron en 1.7% respecto al mismo periodo del año anterior, siendo el incremento de las ventas en el mercado nacional de 4.3% y en el mercado internacional una disminución de -1.7%. A su vez, el incremento de los precios unitarios de los productos en 16.5%, inferior al crecimiento del precio del crudo de 23.3%. Los ingresos ascendieron a 1,009,966 miles de dólares, cifra superior en 18.4% a la registrada en el mismo periodo del año anterior. Este resultado incorpora la caída de los márgenes internacionales, nacionales y el efecto decalaje en los precios de los productos.

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 marzo

VENTAS	1T18	1T17
Miles de Dólares		
Ventas Nacionales	599,916	493,861
Ventas al exterior	328,399	272,432
Impuestos de Hidrocarburos	75,716	79,339
Prestación de Servicios y Otros	5,935	7,301
Total	1,009,966	852,933

- El costo de ventas fue de 971,174 miles de dólares, 24% en línea con el crecimiento del precio del crudo, superior al costo de ventas del mismo periodo de 2017. Como resultado, se obtuvo una ganancia bruta de 38,792 miles de dólares, mientras que el resultado en el mismo periodo del 2017 fue de 69,858 miles de dólares.

Por los periodos terminados al 31 de marzo

COSTO DE VENTAS	1T18	1T17
Miles de Dólares		
Costo de ventas operacionales	-968,445	-780,172
Otros costos operacionales	-2,729	-2,903
Total costo de ventas	-971,174	-783,075

- Los gastos de ventas y distribución en el periodo ascendieron a 23,858 miles de dólares (21,430 miles de dólares en el mismo periodo de 2017). El incremento de los gastos está relacionado, principalmente, con mayores gastos de transporte, gastos de almacenamiento y aporte Osinergmin. Si bien la totalidad de los gastos logísticos y de distribución son recuperados en el precio de venta, el efecto económico de la mala mar disminuye el margen.
- Los gastos administrativos se incrementaron en 1,470 miles de dólares con respecto al mismo periodo anterior, principalmente por mayor gasto de personal y tributos, entre otros.
- El resultado financiero, al comparar el primer trimestre de 2018 frente al mismo periodo del 2017, registró un mayor gasto neto, explicado principalmente por:
 - Reducción del Gasto financiero en 563 miles de dólares, dado por la disminución de la tasa de interés media y menor capitalización de intereses intercalarios que contrarrestaron el mayor gasto producto del incremento de la Deuda Financiera Media.
 - Menor cobro de dividendos, en el I trimestre 2018 se recibió 3,093 miles de dólares de dividendo de su subsidiaria, mientras que en el mismo periodo del 2017, percibió 5,272 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



Por los periodos terminados al 31 de marzo

GASTOS FINANCIEROS	1T18	1T17
Miles de Dólares		
Intereses de Obligaciones financieras de Corto y Largo plazo	7,441	8,135
Otros	252	121
TOTAL	7,693	8,256

Por los periodos terminados al 31 de marzo

INGRESOS FINANCIEROS	1T18	1T17
Miles de Dólares		
Dividendos recibido de la Subsidiaria	3,093	5,272
Otros	20	30
TOTAL	3,113	5,302

- La tasa efectiva del gasto por impuesto a las ganancias es 20.7% menor respecto al periodo marzo de 2017, principalmente por: (i) reducción neta de 19.6%, por efecto de diferencias permanentes (mayor incidencia por los dividendos de RECOSAC) y por la proporción de las diferencias permanentes entre un menor resultado ADI, y (ii) reducción neta de 1.2%, por efecto de menor apreciación de 2.69% del Sol a marzo de 2018 respecto de igual periodo de 2017 en la remediación de activos (NIC 12). 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 Mar 2018		A Mar 2017	
	US \$	%	US \$	%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	2,468	100.0%	38,089	100.0%
Impuesto a las ganancias calculado según tasa	-728	-29.5%	-11,236	-29.5%
Más:				
Diferencias permanentes	555	22.5%	1,114	2.9%
Efecto del tipo de cambio (NIC 12 y otro)	1,504	60.9%	7,974	20.9%
Efecto de conversión	-1,314	-53.2%	-5,487	-14.4%
Impuesto a las ganancias - TOTAL	17	0.7%	-7,635	-20.0%
Impuesto a las ganancias - DIFERIDO	742	30.1%	-6,085	-16.0%
Impuesto a las ganancias - CORRIENTE (caja)	-725	-29.4%	-1,550	-4.1%

- Finalmente se obtuvo un EBITDA sobre el resultado contable de 14,538 miles de dólares. Aislado el efecto inventarios, se obtiene un EBITDA ajustado a CCS de 6,014 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



Estado de situación financiera

Gestión del riesgo comercial

Respecto a las cuentas por cobrar comerciales a terceros, se otorgan montos máximos de crédito a cada cliente en función de antecedentes crediticios y situación financiera, monitoreando permanentemente el comportamiento de pago de los mismos. Al 31 de marzo, el ratio de morosidad medido como deuda vencida entre facturación acumulada es 0.39%; y como promedio acumulado a marzo la deuda vencida mayor a 15 días de antigüedad significó el 0.47% 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.

El ajuste de las bandas de precios es bimensual y las máximas variaciones en las bandas del GLP envasado y del diésel (alto y bajo azufre) para uso vehicular son de 1.5% y 5.0% respectivamente. La actualización de las bandas de precios del FEPC reduce la generación de compensaciones y aportaciones, ya que dichas bandas se ajustan a la variación del Precio de Paridad de Importación. En el caso del GLP, la variación máxima de 1.5%, no ha permitido un ajuste adecuado de los precios locales, distanciando los precios del GLP- Granel y el GLP-Envasado.

Refinería La Pampilla continúa trabajando en el necesario perfeccionamiento de la metodología de cálculo de los Precios de Paridad de Importación que publica 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 SNMPE viene publicando, en su página web, desde el 13 de diciembre 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 marzo 2018 los productos que se encuentran dentro del Fondo son: el GLP envasado y Diésel B5S50 UV, en franja de Compensación y el Diésel B5 UV, en franja de Aportación. El saldo por cobrar al Fondo a esa fecha es de 32,781 miles de dólares, importe superior a los 24,754 miles de dólares registrados al 31 de diciembre 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



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 marzo de 2018 las existencias de crudos, productos en proceso, productos terminados y tránsitos fueron de 6,247 miles de barriles, superior al cierre del año 2017 que fue de 5,222 miles de barriles.

Por los periodos terminados al 31 de marzo

INVENTARIOS	1T18	2017
<u>Miles de barriles</u>		
Productos refinados	3,055	2,811
Petróleo crudo	1,052	1,076
Productos en proceso y otras materias. primas	1,031	955
Crudos y otras materias primas en tránsito	1,109	380
	6,247	5,222

Inversiones

Al 31 de marzo de 2018 se realizaron inversiones por 40,364 miles de dólares, de las cuáles 32,191 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.

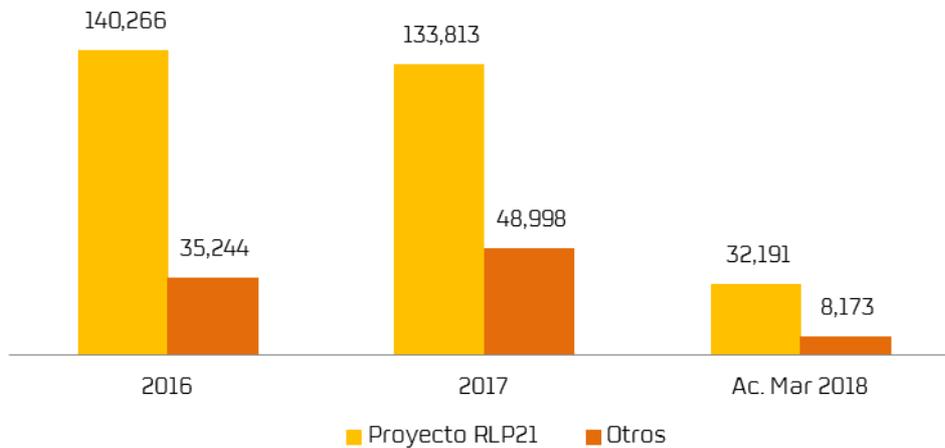
La inversión en las unidades del Módulo de Gasolinas, destinada a la producción de Gasolinas de Bajo Azufre se encuentra al 89% de la obra y se ha ejecutado el 78% de la inversión total de 271 millones de dólares, la misma que será puesta en marcha en el tercer trimestre del presente año.

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



Miles de Dólares



Liquidez

El índice de liquidez al 31 de Marzo de 2018 fue de 1,10, mostrando una disminución con respecto al 31 de diciembre de 2017, cuyo índice fue de 1,12. Esto responde al incremento de los activos corrientes en 136,337 miles de dólares, principalmente por los incrementos de los inventarios en 105,367 miles de dólares, la cuenta por cobrar en 20,581 miles de dólares y el Efectivo en 10,389 miles de dólares frente a los incrementos del Pasivo Financiero en 107,291 miles de dólares y Cuentas por pagar en 28,107 miles de dólares.

Financiamiento

La deuda financiera neta al 31 de Marzo de 2018 se ha situado en 970 millones de dólares, superior a los 843 millones de dólares al 31 de diciembre de 2017. Este aumento obedece al incremento de los inventarios y las inversiones realizadas en el proyecto RLP21 Fase II Gasolinas.

Al 31 marzo de 2018, la deuda a largo plazo asciende a 563 millones de dólares, equivalente al 56% y la de corto plazo es de 436 millones de dólares, que representa el 44%.

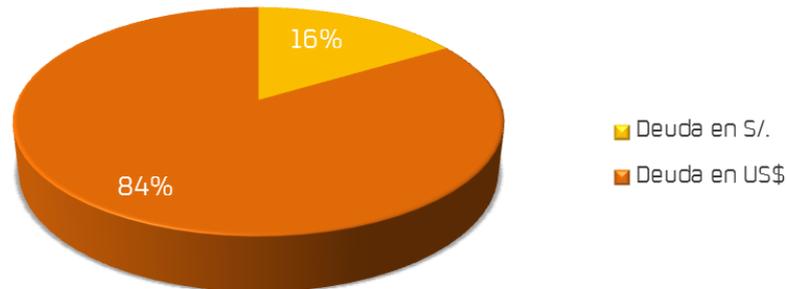
Con relación a la composición de la deuda, la parte de corto plazo tomada con bancos locales y del exterior tiene un plazo no mayor de 30 días, en soles y dólares. Con respecto a la deuda a largo plazo, mantenemos financiación con garantía de Cesce asociados al Proyecto RLP 21 y a préstamos bancarios sindicados.

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



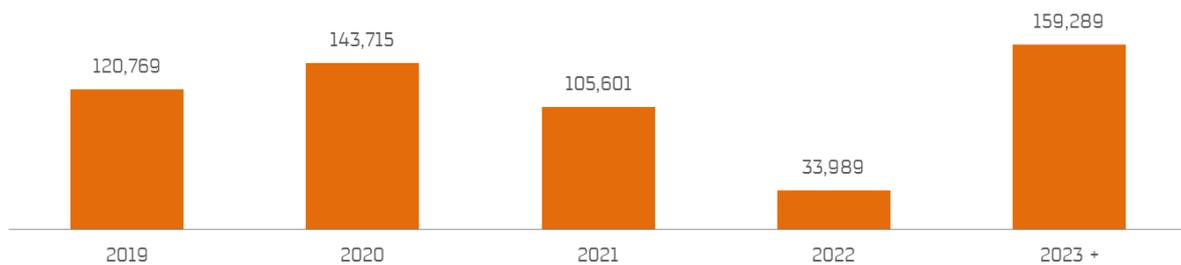
Composición de la Deuda



Se dispone de Pasivos Financieros en moneda local para equilibrar la posición monetaria, al 31 de marzo 2018, ascienden a 528 millones de soles equivalentes a 164 millones de dólares.

Cronograma de Amortizaciones

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



Con relación a la deuda a largo plazo, al cierre del I trimestre 2018 respecto a Diciembre 2017, ha existido un alargamiento en las financiaciones tomadas y en su vida media a 3.48 años que compara con los 3.35 años que se tuvo al cierre de 2017.

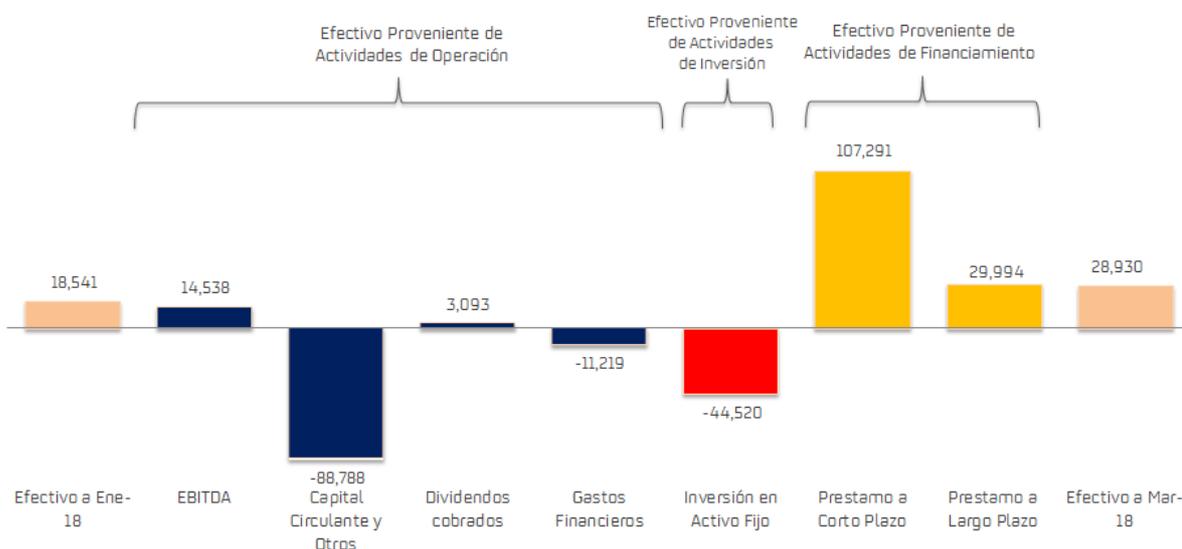
Respecto, a las fuentes y uso de los fondos gestionados por la empresa, la Sociedad registró un incremento al cierre del 1T 2018, equivalente a 28,930 miles de dólares de Flujo de Caja. Así, el Flujo de caja de Actividades de Operación disminuyó a -82,376 miles de dólares debido principalmente a mayores gastos de capital circulante y mayores gastos de costo por inventario. Por el lado del efecto de las Actividades de Inversión, los 44,520 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 137,285 miles dólares principalmente por la deuda a corto plazo contraída con los bancos para el financiamiento del Proyecto RLP21- Bloque Gasolinas y otras actividades operativas.

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



Análisis Flujo de Efectivo Ac. a Mar 18 (KUS\$)



Patrimonio

El patrimonio, respecto al 31 de diciembre de 2017, se ha incrementado en 1,836 miles de dólares al 31 de marzo de 2018, explicado por el resultado del periodo de 2,485 miles de dólares y la transición a la nueva norma NIIF 9 Pérdida Esperada por -649 miles de dólares, cifra se muestra en la cuenta Otras Reservas de Capital.

Resultados Económicos Consolidados

A nivel consolidado, el resultado neto contable ha sido de 1,817 miles de dólares, el resultado operativo contable de 12,478 miles de dólares y el EBITDA contable de 23,049 miles de dólares. Sin embargo, aislando el efecto inventarios, se obtiene resultado neto ajustado a CCS de -6,563 miles de dólares y un EBITDA ajustado a CCS de 10,031 miles de dólares.

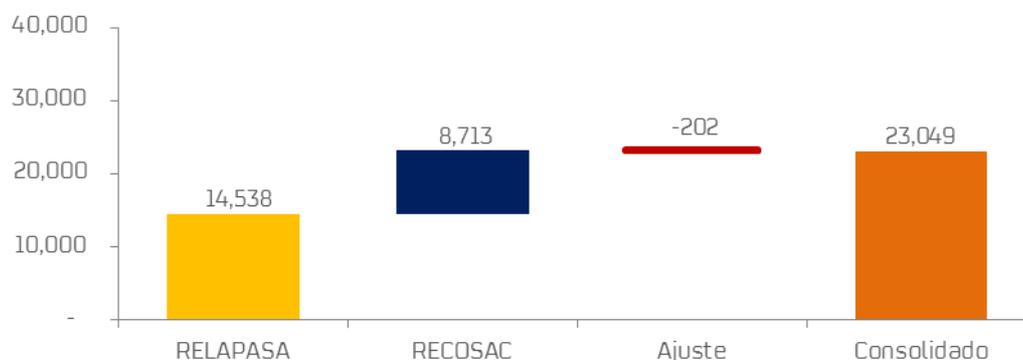
RELAPASA CONSOLIDADO				
	1T 2018	1T 2017	2017	2016
Miles de Dólares				
EBITDA AJUSTADO A CCS	10,031	57,074	162,215	108,976
RESULTADO NETO AJUSTADO A CCS	-6,563	28,249	58,885	31,010
RESULTADO NETO CONTABLE DDI	1,817	29,084	80,154	58,724
EBITDA CONTABLE	23,049	59,858	196,764	141,488

Refinería La Pampilla S.A.A.

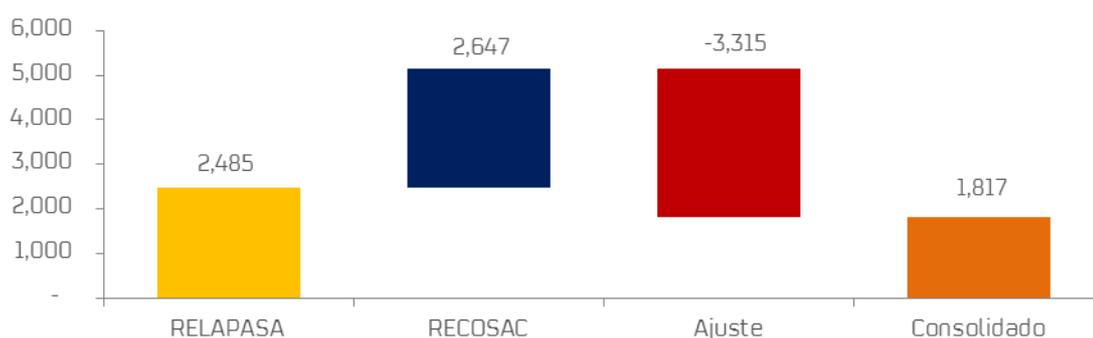
Carretera a Ventanilla km. 25
C. Postal 10245 Lima 1 Perú
www.refinerialapampilla.com
inversoresrelapasa@repsol.com



EBITDA [KUSD]



Resultado Neto Contable [KUSD]



Repsol Comercial SAC

Refinería La Pampilla consolida su resultado económico con el de su subsidiaria Repsol Comercial S.A.C. (RECOSAC). Al 31 de marzo de 2018 el resultado neto contable consolidado es de 1,817 miles de dólares que compara con un resultado neto contable de 29,084 miles de dólares para el mismo periodo de 2017. El resultado operativo contable es de 12,478 miles de dólares al 31 de marzo de 2018 que compara con 48,114 miles de dólares para el mismo periodo del 2017.

De igual forma, el resultado neto consolidado ajustado a CCS es de -6,563 miles de dólares al 31 de marzo de 2018 que compara con el resultado de 28,249 miles de dólares para el mismo periodo de 2017.

Repsol Comercial SAC obtuvo un resultado neto contable de 2,647 miles de dólares al 31 de marzo de 2018, que compara con el resultado de 4,177 miles de dólares para el mismo periodo 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



Asimismo el EBITDA contable fue de 8,713 miles de dólares, inferior al obtenido al 31 de marzo de 2017 de 10,149 miles de dólares.

RECOSAC				
	1T 2018	1T 2017	2017	2016
Miles de Dólares				
RESULTADO OPERATIVO CONTABLE	5,369	6,344	19,471	19,513
Gasto Financiero , neto	-120	146	673	1,071
Gasto Financiero (arrendamiento)	-1,399	-1,103	-5,235	-4,006
Ganancia (pérdida) por diferencia de cambio	-107	-693	-1,007	675
Impuesto a las Ganancias	-1,096	-517	-3,139	-4,002
RESULTADO NETO CONTABLE DDI	2,647	4,177	10,763	13,251
Ajuste por efecto decalaje	-1,026	-1,748	-4,108	1,491
Resultados Específicos	-1,221	9	555	100
Ajuste por diferencia cambiaria y efecto del tipo de cambio en el I. Renta diferido	13	-275	-45	-864
RESULTADO NETO AJUSTADO DEL PERIODO	413	2,163	7,165	13,978
EBITDA SIN DECALAJE	6,466	8,410	32,217	34,838
EBITDA Contable	8,713	10,149	35,770	33,247

La tasa efectiva del gasto por impuesto a las ganancias es 18.4% mayor respecto al periodo marzo de 2017, principalmente por: (i) incremento de 0.7% por efecto de diferencias permanentes, y (ii) incremento de 17.7% neto, por efecto de menor apreciación de 2.69% del Sol a marzo de 2018 respecto de igual periodo de 2017 en la remediación de activos (NIC 12). 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				
RECOSAC				
Miles	A Mar 2018		A Mar 2017	
	US \$	%	US \$	%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	3,751	100.0%	4,782	100.0%
Impuesto a las ganancias calculado según tasa tributaria	-1,107	-29.5%	-1,411	-29.5%
Más:				
Diferencias permanentes	-84	-2.2%	-74	-1.5%
Efecto del tipo de cambio (NIC 12 y otro)	251	6.7%	1,361	28.5%
Efecto de conversión	-157	-4.2%	-393	-8.2%
Impuesto a las ganancias - TOTAL	-1,096	-29.2%	-517	-10.8%
Impuesto a las ganancias - DIFERIDO	34	0.9%	1,475	30.8%
Impuesto a las ganancias - CORRIENTE (caja)	-1,130	-30.1%	-1,992	-41.6%

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



Perfil de Empresa

Refinería La Pampilla, S.A.A. es una sociedad cuyo objeto es la refinación, almacenamiento, comercialización, transporte y distribución de todo tipo de hidrocarburos, tales como el petróleo y sus derivados. El Operador Técnico de la Refinería es Repsol S.A., empresa internacional registrada en las Bolsas de Valores españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia) y en la Bolsa de Buenos Aires. Al 31 de marzo de 2018 el 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 correspondientes a los ejercicios 2016 y 2017 fueron auditados por Beltrán, Gris y Asociados S.C.R.L. representante de Deloitte Touche Tohmatsu.

Los estados financieros al 31 de marzo del año 2018 no son auditados y, en opinión de la administración, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, el rendimiento financiero, la situación financiera y los flujos de efectivo del Emisor.

ESTADO DE RESULTADOS

	1T 2018	1T 2017	2017	2016
Miles de Dólares				
Ingreso de actividades ordinarias	1,009,966	852,933	3,610,629	2,549,556
Costo de ventas	-971,174	-783,075	-3,355,707	-2,341,747
Ganancia (pérdida) bruta	38,792	69,858	254,922	207,809
Gastos de ventas y distribución	-23,858	-21,430	-94,803	-85,282
Gastos de administración	-7,794	-6,324	-31,456	-26,971
Otros, ingresos (gastos) operativos, neto	199	-51	-1,523	-3,080
	-31,453	-27,805	-127,782	-115,333
Ganancia (pérdida) operativa	7,339	42,053	127,140	92,476
Ingresos financieros	20	30	2,439	913
Gastos financieros	-7,693	-8,256	-31,995	-15,288
Diferencia de cambio, neto	-291	-1,010	-2,467	-3,920
Dividendos	3,093	5,272	11,866	-
Resultado (pérdida) antes del impuesto a las ganancias	2,468	38,089	106,983	74,181
Gasto por impuesto a las ganancias	17	-7,635	-26,010	-29,662
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio	2,485	30,454	80,973	44,519

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

	1T 2018	2017	2016
Miles de Dólares			
ACTIVO			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	28,930	18,541	51,013
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	237,392	293,059	151,973
Otras cuentas por cobrar (neto)	141,694	87,097	55,822
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas	22,415	-	128
Inventarios	491,468	386,101	298,602
Activo por impuesto a las ganancias	9,791	10,472	30,616
Gastos pagados por anticipado	1,305	1,388	1,483
Total activos corrientes	932,995	796,658	589,637
Otros activos financieros	80,611	80,611	80,611
Otras cuentas por cobrar	5,747	5,724	871
Propiedades, planta y equipo (neto)	1,062,334	1,029,933	880,617
Activos intangibles (neto)	3,656	4,007	3,350
Gastos pagados por anticipado	6,300	8,658	1
TOTAL ACTIVOS	2,091,643	1,925,591	1,555,087
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Otros pasivos financieros	436,440	329,149	172,665
Cuentas por pagar comerciales	329,238	308,904	251,282
Otras cuentas por pagar	79,386	71,613	56,270
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-
Provisión por beneficios a los empleados	-	-	-
Total pasivos corrientes	845,064	709,666	480,217
Otros pasivos financieros	563,363	533,369	479,728
Otras cuentas por pagar	2,379	2,541	3,028
Pasivo por impuesto a las ganancias diferidos	64,063	65,077	58,149
Provisión por beneficios a los empleados	-	-	-
TOTAL PASIVOS	1,474,869	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	75,361	80,973	74,738
TOTAL PATRIMONIO	616,774	614,938	533,965
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2,091,643	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**

	1T 2018	2017	2016
Miles de Dólares			
INDICE DE LIQUIDEZ			
Prueba Corriente	1.1	1.1	1.2
Prueba ácida	0.5	0.6	0.6
INDICE DE GESTION			
Margen bruto	3.8%	7.1%	8.2%
Margen operativo	0.7%	3.5%	3.6%
INDICE DE SOLVENCIA			
Endeudamiento patrimonial	2.4	2.1	1.9
Cobertura de intereses	1.9	4.8	4.2
INDICE DE RENTABILIDAD			
Rentabilidad neta sobre patrimonio	0.4%	13.2%	8.3%
Rentabilidad neta sobre ventas de bienes	0.3%	2.2%	1.8%
EBITDA	14,538	160,743	107,348
EBITDA ajustado a CCS	6,014	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 no recurrentes