

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 30 DE SEPTIEMBRE 2018**

Refinería la Pampilla finaliza las inversiones ambientales para la producción de Diésel y Gasolinas de bajo azúfre que han supuesto una inversión por más de 740 millones de dólares

- En septiembre se pusieron en marcha las unidades de producción de gasolinas de bajo azufre. Las unidades de producción de Diésel de bajo azúfre están operación desde septiembre de 2016.
- El margen de producción a CCS fue de 67 millones de dólares, inferior en 98 millones de dólares respecto al 30 de septiembre del año anterior, principalmente debido al deterioro y retraso de los márgenes y precios locales y a los menores márgenes internacionales.
- Refinería La Pampilla ha alcanzado en el periodo de 9 meses de 2018 un EBITDA consolidado de 47 millones de dólares frente a 149 millones de dólares en el mismo periodo de 2017.
- El Resultado Neto Consolidado ha sido de -24 millones de dólares al 30 de septiembre de 2018 frente a 59 millones de dólares en el mismo periodo del 2017.
- El efecto económico negativo por la mala mar se estima en 18 millones de dólares por el cierre de terminales de La Pampilla y del Litoral.
- El Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles mantiene una deuda de 51 millones de dólares con la Refinería.
- El crecimiento de la Red a septiembre de 2018 ha sido de 45 nuevas Estaciones de Servicio (EES), con lo que Repsol Comercial SAC (RECOSAC) cuenta con más de 530 EES a nivel nacional.
- Las inversiones realizadas por la Sociedad al 30 de septiembre ascienden a 91 millones de dólares

Hechos destacables

- El 31 de julio se publicaron los Estados Financieros Individuales y Consolidados de la Sociedad al segundo trimestre 2018.
- Se han publicado como hechos de importancia la información solicitada por la Superintendencia del Mercado de Valores respecto del “Reporte sobre el Cumplimiento del Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas” en lo referido al Pilar III: El Directorio y la Alta Gerencia,

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



Principio 20: Operatividad del Directorio; y la relativa al Pilar IV: Riesgo y Cumplimiento, Principio 26: Auditoría interna. Las publicaciones se realizaron el 22 y 29 de septiembre, respectivamente.

- 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.

Entorno

COTIZACIONES INTERNACIONALES										
COTIZACIONES INTERNACIONALES	1T 2017	2T 2017	3T 2017	4T 2017	2017	1T 2018	2T 2018	3T 2018	2018	% Var. 3T18/3T17
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	72.7	45%
NYMEX WTI (1st month) (1)	51.8	48.1	48.2	55.2	50.8	62.9	67.9	69.4	66.8	44%
Diferencial Brent-WTI	2.7	2.6	4.1	6.2	3.9	4.3	7.1	6.3	5.9	55%
Tipo de cambio (2)	3.2	3.3	3.3	3.2	3.2	3.2	3.3	3.3	3.3	1%

(1) Fuente: Platts

(2) Tipo de cambio Cierre Venta de la SBS

El precio del crudo mantuvo su tendencia alcista, condicionado por las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, la disminución de inventarios de crudo y productos en Estados Unidos, además de las noticias sobre la reducción de la producción en Venezuela e Irán.

El precio del crudo Brent en el tercer trimestre del año 2018 aumentó en 4.1% al cierre de septiembre respecto al cierre de junio y en 23.7% en lo que va del año 2018, alcanzando 82.7 USD/bbl como máximo valor el 28 de septiembre. Comparando los precios promedios de los terceros trimestres 2018 y 2017, se ha registrado un incremento del 45.0%.

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



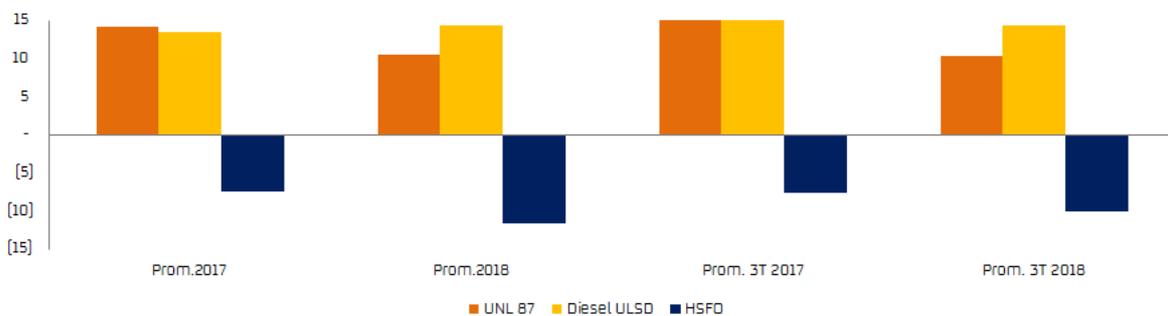
Evolución del Crudo ICE BRENT [USD/bbl]



Fuente: Platts. Elaboración Propia.

Los precios de los productos no acompañaron el incremento del precio del crudo en la misma proporción. Con respecto al 2017, se ha mantenido la mejora en el diferencial de precio del Diésel (ULSD); mientras que en los diferenciales de Residuales (HSFO) y Gasolinas (UNL 87) su variación ha sido negativa. Así, en el caso de Gasolinas el diferencial promedio se ha reducido en lo que va del año en 26% y en el caso de Residuales se amplió el diferencial negativo en 55%, mientras que en el Diésel tuvo un incremento del 6% respecto al año 2017.

Diferenciales de Productos respecto al BRENT [USD/bbl]^(*)



(*) Fuente Platts- Diferenciales calculados sobre los promedios de cada periodo

Asimismo, se ha producido el deterioro de los márgenes en el mercado local en adición a los márgenes internacionales. Si bien en el mercado local los precios de comercialización de los combustibles se rigen por el libre mercado, el esquema real de precios en el mercado local incorpora referencias que contienen decalajes respecto de las cotizaciones internacionales y no contempla el reconocimiento completo de todos los costos en los que incurre un operador eficiente en el proceso de importación, almacenamiento y venta.

Por el lado de la demanda interna, de acuerdo con la última publicación del Ministerio de Energía y Minas, actualizada el mes de agosto 2018, el crecimiento acumulado ha sido de 3.7% con respecto al mismo período 2017 y se ha dado en todos los productos. Destaca por su importancia y volumen, el crecimiento de gasolinas (+4%), turbo (+5%), y diésel (+2%).

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



DEMANDA TOTAL			
PRODUCTOS (Kbbld)	a Ago 18	a Ago 17	Var.%
GASOLINAS	49.3	47.3	4.2%
DIESEL	112.9	110.6	2.1%
DIESEL B5 S50	102.6	93.8	9.4%
DIESEL B5 5000 PPM	10.3	16.8	-38.7%
RESIDUALES	5.4	4.7	14.9%
ASFALTO	4.4	3.9	12.8%
COMBUSTIBLE MARINO	6.5	5.8	12.1%
TURBO	22.5	21.5	4.7%
TOTAL	201.0	193.8	3.7%

(*) Data oficial DGH al mes de agosto 2018

Evolución del negocio

MAGNITUDES ECONOMICAS	MAGNITUDES									
	1T 2017	2T 2017	3T 2017	4T 2017	2017	1T 2018	2T 2018	3T2018	2018	% Var. 3T18/3T17
Millones de USD										
VENTAS NETAS	852,933	811,559	932,431	1,013,706	3,610,629	1,009,966	981,475	982,048	2,973,489	5%
Utilidad bruta	69,858	38,117	84,385	62,562	254,922	38,792	32,330	24,985	96,107	-70%
Utilidad Operativa	42,053	6,078	49,075	29,934	127,140	7,339	-3,020	-6,590	-2,271	-113%
GASTOS FINANCIEROS	-8,256	-8,202	-7,784	-7,753	-31,995	-7,693	-10,170	-10,573	-28,436	36%
Diferencia en Cambio	-1,010	-800	-896	239	-2467	-291	-1613	-328	-2232	-63%
UTILIDAD NETA	30,454	-2,276	27,565	25,230	80,973	2,485	-12,078	-13,355	-22,948	-148%
EBITDA	49,992	17,308	54,184	39,259	160,743	14,538	5,752	2,409	22,699	-96%
Margen Bruto	8.2%	4.7%	9.0%	6.2%	7.1%	3.8%	3.3%	2.5%	3.2%	-72%
Margen Operativo	4.9%	0.7%	5.3%	3.0%	3.5%	0.7%	-0.3%	-0.7%	-0.1%	-113%
Margen Neto	3.6%	-0.3%	3.0%	2.5%	2.2%	0.3%	-1.2%	-1.4%	-0.8%	-147%
Margen EBITDA	5.9%	2.1%	5.8%	3.9%	4.5%	1.4%	0.6%	0.3%	0.8%	-95.7%

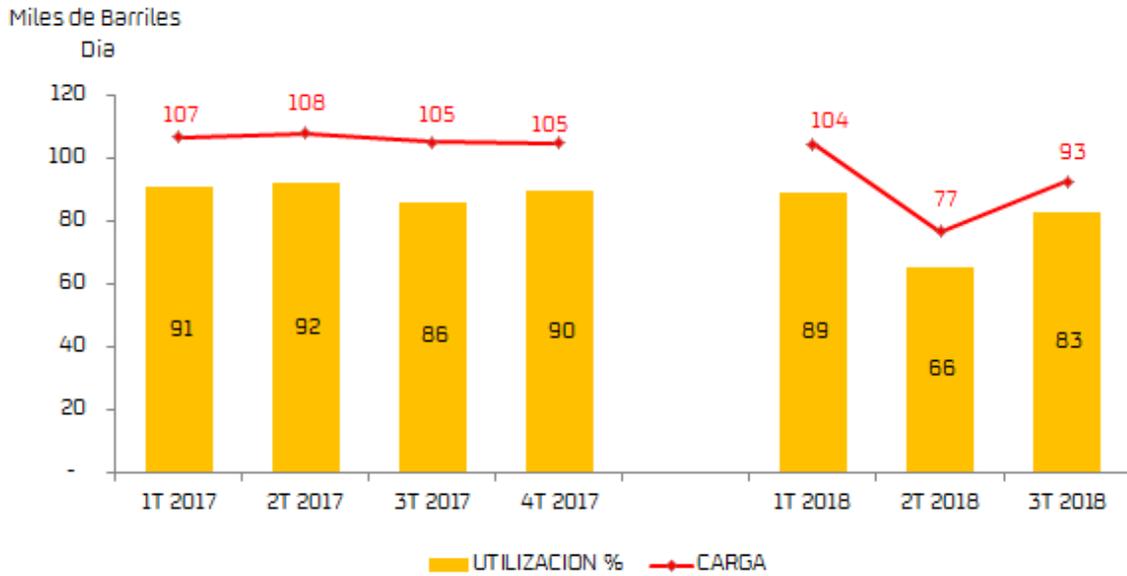
Refinería La Pampilla obtuvo al 30 de septiembre de 2018 una pérdida neta contable de -22,948 miles de dólares y una pérdida operativa contable de -2,271 miles de dólares, comparado con la utilidad neta contable de 55,743 miles de dólares y una utilidad operativa contable de 97,206 miles de dólares para el mismo periodo del 2017.

Los resultados contables al cierre del periodo de 9 meses de 2018 se han visto afectados por el deterioro de los diferenciales de residuales y gasolinas internacionales, por el efecto decalaje en el reconocimiento de las referencias internacionales según considera las publicaciones de Osinergmin y por los menores márgenes internos, afectando al resultado neto CCS de -44,458 miles de dólares al 30 de septiembre de 2018 comparado con el resultado positivo de 48,368 miles de dólares para el mismo periodo de 2017.

Dada la situación de reducción a márgenes de los productos mencionados, se ha realizado una estrategia diferencial. Entre otras medidas, se ha reducido la utilización de la refinería al 79% cambiando la dieta de crudo para optimizar el mix de productos, con la reducción de la producción de residuales.

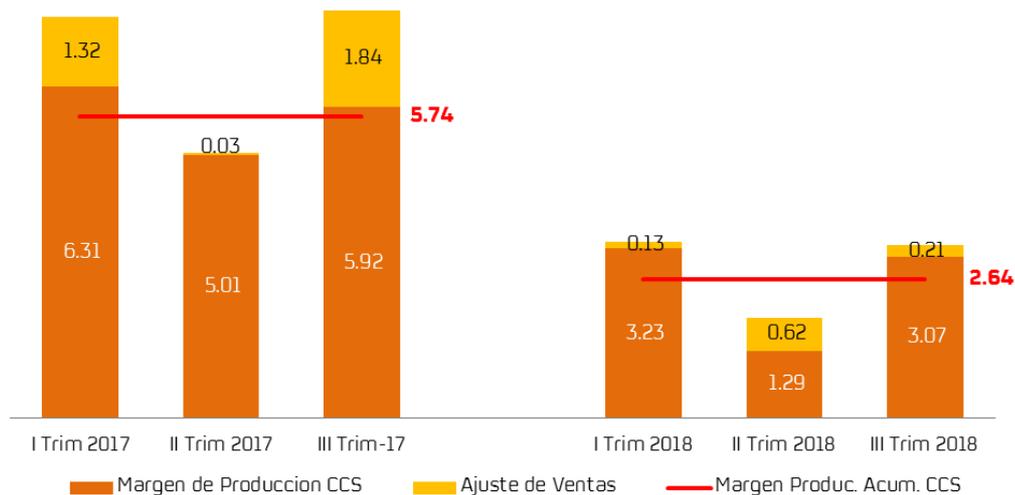
Refinería La Pampilla S.A.A.

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 30 de septiembre de 2018 con respecto al mismo periodo de 2017 se explica por:

- Margen de la producción a CCS¹ a septiembre 2018 de 66,754 miles de dólares inferior al obtenido a septiembre 2017 de 164,614 miles de dólares, principalmente debido a menores márgenes internacionales y al deterioro de los márgenes y precios locales. El margen CCS de producción es 2.64 USD/bbl comparado con 5.74 USD/bbl en 2017.



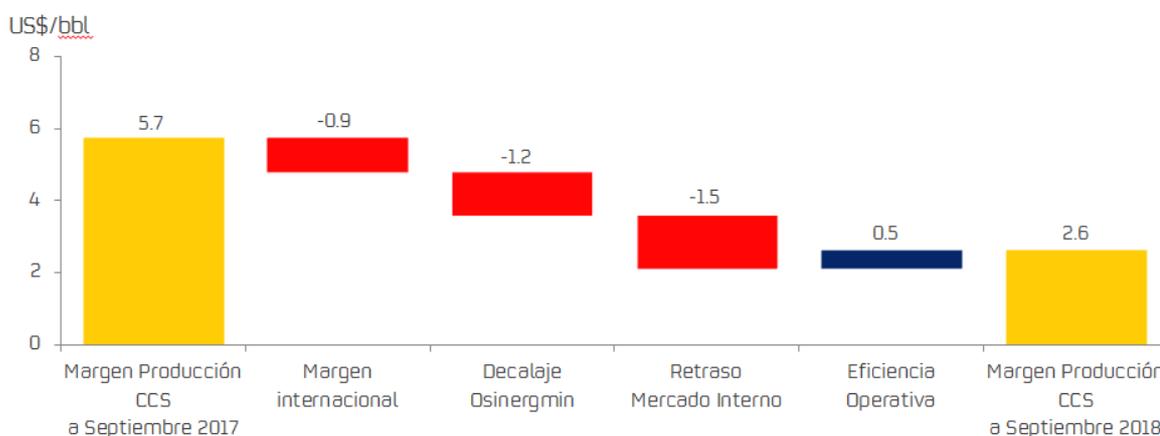
¹ CCS: Cuenta analítica Current Cost of Supply

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



- El menor margen CCS de producción es consecuencia de la disminución de los márgenes internacionales, el efecto negativo del decalaje Osinergmin² y el retraso de precios en el mercado interno, compensado parcialmente por medidas de eficiencia en Refinería La Pampilla.
- Como se observa, el retraso de precios en el mercado interno supone 1.5 USD/bbl por debajo del Precio de Paridad de Importación. Adicionalmente, si comparamos el retraso medio en 2018 de los precios en el mercado interno de los productos comercializados por Refinería la Pampilla con el índice publicado por la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía el importe se amplía hasta aproximadamente el 15%.



- Efecto negativo debido a la mala mar, por el cierre del Terminal de La Pampilla (59 días) y de los Terminales del litoral en conjunto (355 días). El efecto económico total se estima en 18.1 millones de dólares, que considera tanto los efectos contables como el lucro cesante por la disminución de actividad principalmente.
- Las ventas al mercado nacional se mantuvieron similares respecto al mismo periodo del año anterior y las exportaciones han disminuido en -24.8% consecuencia de la reducción de la carga por la reducción de los márgenes.
- El efecto inventario al 30 de septiembre de 2018 ha sido positivo en 30,888 miles de dólares, generado por el incremento en el precio promedio de crudos y productos en stock.

MAGNITUDES OPERATIVAS	MAGNITUDES									
	1T 2017	2T 2017	3T 2017	4T 2017	2017	1T 2018	2T 2018	3T 2018	2018	% Var. 2T18/2T17
CAPACIDAD DE REFINO (al cierre del periodo)	117	117	117	117	117	117	117	117	117	0%
UTILIZACION MEDIA DE DESTILACION PRIMARIA	91	92	86	90	90	89	66	83	66	-29%
CRUDO PROCESADO	9,589	9,811	9,283	9,653	28,683	9,381	6,974	8,915	25,270	-29%
MARGEN DE PRODUCCION A CCS	6.3	5.0	5.9	4.2	5.4	3.2	1.3	3.1	2.2	-74%
VENTAS TOTALES	11,767	11,980	12,780	12,518	49,045	11,966	10,508	10,237	32,710	-12%
Ventas Mercado Nacional	6,623	6,625	7,380	7,015	27,643	6,911	7,072	6,770	20,753	7%
Ventas Mercado Extranjero	5,144	5,355	5,400	5,503	21,402	5,055	3,436	3,467	11,957	-36%
NUMERO DE ESTACIONES DE SERVICIOS										
Recosac	457	466	476	490	490	509	527	535	527	13%

² Osinergmin para el cálculo de los precios de referencia utiliza la información de los últimos 15 días

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 por el periodo de 9 meses de 2018 ascendió a -44,458 miles de dólares, valor inferior al resultado de 48,368 miles de dólares correspondiente al mismo periodo del 2017, explicado principalmente por los menores márgenes internacionales, el efecto negativo del decalaje de Osinergmin y el retraso de precios en el mercado interno, ya detalladas anteriormente.

El Resultado Operativo CCS fue de -32,782 miles de dólares, que compara con los 86,745 miles de dólares al cierre del tercer trimestre de 2017, y se obtuvo un EBITDA CCS de -7,524 miles de dólares frente al resultado de 111,207 miles de dólares al 30 de septiembre de 2017.

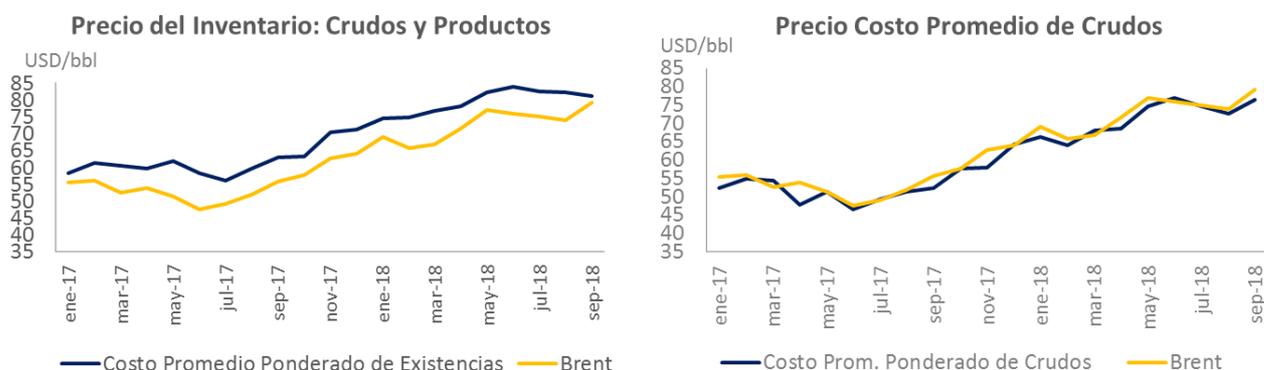
El efecto inventarios fue positivo y ascendió a 30,888 miles de dólares, valor que compara con el efecto inventarios al 30 de septiembre de 2017 de 14,038 miles de dólares.

Por otro lado, los gráficos a continuación muestran el valor de los inventarios a CMP³, los cuales, al cierre de septiembre de 2018 han sido de 81.2 USD/bbl, siendo por crudos 76.4 USD/bbl y por productos 82.6 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					
	3T 2018	3T 2017	Acum. a Sep 18	Acum. a Sep 17	2017
Miles de Dólares					
RESULTADO OPERATIVO AJUSTADO A CCS RECURRENTE	-5,673	28,591	-32,782	86,745	100,524
Resultado Financiero	-10,873	-8,550	-27,509	-21,451	-20,157
Impuesto a las Ganancias	3,838	-6,917	15,833	-16,926	-18,158
RESULTADO NETO AJUSTADO A CCS	-12,708	13,124	-44,458	48,368	62,209
Efecto inventarios	-1,403	21,816	30,888	14,038	31,090
Resultados Específicos	486	-1,332	-377	-3,577	-4,474
Ajuste impuesto a las ganancias	270	-6,043	-9,001	-3,086	-7,852
RESULTADO NETO CONTABLE DDI	-13,355	27,565	-22,948	55,743	80,973
EBITDA ajustado a CCS	2,962	36,827	-7,524	111,207	133,300
EBITDA Contable	2,409	54,184	22,699	121,484	160,743

Explicación de Resultados Contables Acumulados al Tercer Trimestre

- Las ventas en volumen por el periodo de 9 meses de 2018 disminuyeron en -10.5% respecto al mismo periodo del año anterior, siendo el incremento de las ventas en el mercado nacional de 0.6% y en el mercado internacional disminuyendo -24.8%. Como se ha mencionado antes, las ventas estuvieron condicionadas a la aplicación de una estrategia que, entre otras medidas, redujo la utilización de la planta mejorando el mix de productos. Los ingresos ascendieron a 2,973,489 miles de dólares, cifra superior en 14.5% a la registrada en el mismo periodo del año anterior; debido al incremento de los precios unitarios de los productos en 27.9%.

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 30 de septiembre

VENTAS	2018	2017
<i>Miles de Dólares</i>		
Ventas Nacionales	1,837,809	1,513,765
Ventas al exterior	849,525	813,672
Impuestos de Hidrocarburos	261,076	249,973
Prestación de Servicios y Otros	25,079	19,513
Total	2,973,489	2,596,923

- El costo de ventas por el periodo de 9 meses de 2018 fue de 2,877,382 miles de dólares, 19.7% 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 96,107 miles de dólares, mientras que el resultado en el mismo periodo del 2017 fue de 192,360 miles de dólares.

Por los periodos terminados al 30 de septiembre

COSTO DE VENTAS	2018	2017
<i>Miles de Dólares</i>		
Costo de ventas operacionales	-2,868,843	-2,396,106
Otros costos operacionales	-8,539	-8,457
Total costo de ventas	-2,877,382	-2,404,563

- Los gastos de ventas y distribución en el periodo de 9 meses de 2018 ascendieron a 74,093 miles de dólares (70,524 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 2018 por mayores ventas
 - ✓ mayores gastos de aporte Osignermin y Oefa por mayor importe en ventas de los productos afectos.
- El resultado financiero, al comparar cifras al tercer trimestre frente al mismo periodo del 2017, registró un mayor gasto financiero neto, explicado principalmente por:
 - ✓ Incremento de los gastos financieros en 4,195 miles de dólares, dado por el incremento de la deuda financiera, la que fue contrarrestada por la disminución de la tasa de interés media y una menor capitalización de intereses intercalarios.
 - ✓ Reducción del ingreso financiero debido al menor cobro de dividendos de Recosac, en 2,179 miles de dólares (3,093 miles de dólares a septiembre de 2018 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 30 de septiembre

GASTOS FINANCIEROS	2018	2017
Miles de Dólares		
Intereses de Obligaciones financieras de Corto y Largo plazo	27,181	23,541
Otros	1,255	701
TOTAL	28,436	24,242

Por los periodos terminados al 30 de septiembre

INGRESOS FINANCIEROS	2018	2017
Miles de Dólares		
Dividendos recibido de la Subsidiaria	3,093	5,272
Otros	66	225
TOTAL	3,159	5,497

- La tasa efectiva del gasto por impuesto a las ganancias es 3.5% menor respecto al periodo septiembre de 2017, principalmente por: (i) incremento neto de 1% por efecto de diferencias permanentes (neto de los dividendos de RECO SAC), y (ii) disminución de 4.5% neto, ocasionada por la variación neta del tipo de cambio de 4.38% que al periodo septiembre de 2017 fue apreciación del Sol en 2.57% mientras que la actividad a septiembre de 2018 representa una devaluación del Sol de 1.81%. A continuación, el efecto de las partidas más importantes en la variación de la tasa tributaria y la tasa efectiva:

GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS				
RELAPASA				
Miles	A Set 2018		A Set 2017	
	US \$	%	US \$	%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	-29,780	100.0%	75,755	100.0%
Impuesto a las ganancias calculado según tasa tributaria	8,785	-29.5%	-22,348	-29.5%
Más:				
Diferencias permanentes	184	-0.6%	319	0.4%
Efecto del tipo de cambio (NIC 12 y otro)	-4,961	16.7%	4,731	6.2%
Efecto de conversión	2,824	-9.5%	-2,714	-3.6%
Impuesto a las ganancias - TOTAL	6,832	-22.9%	-20,012	-26.4%
Impuesto a las ganancias - DIFERIDO	6,676	-22.4%	-9,487	-12.5%
Impuesto a las ganancias - CORRIENTE (caja)	156	-0.5%	-10,525	-13.9%

- Finalmente se obtuvo un EBITDA sobre el resultado contable de 22,699 miles de dólares. Aislado el efecto inventarios, se obtiene un EBITDA ajustado a CCS de -7,524 miles de dólares.

Explicación de Resultados Contables del Tercer Trimestre 2018

- Las ventas en volumen disminuyeron en -19.9% respecto al mismo trimestre del año anterior, siendo en el mercado internacional la principal disminución de -35.8% y en el mercado nacional de -8.2%. Como se ha mencionado antes, las ventas estuvieron condicionadas a la aplicación de una estrategia que, entre otras medidas, redujo la utilización de la planta mejorando el mix de productos.

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 julio a septiembre

VENTAS	3T18	3T17
<i>Miles de Dólares</i>		
Ventas Nacionales	607,792	548,212
Ventas al exterior	269,662	288,564
Impuestos de Hidrocarburos	96,967	89,189
Prestación de Servicios y Otros	7,627	6,466
Total	982,048	932,431

- El costo de ventas fue de 957,063 miles de dólares, 12.9% superior al mismo trimestre del 2017. Como resultado, se obtuvo una ganancia bruta de 24,985 miles de dólares en el 3T18, mientras que el resultado en el mismo periodo de 2017 fue de 84,385 miles de dólares.

Por los periodos terminados julio a septiembre

COSTO DE VENTAS	3T18	3T17
<i>Miles de Dólares</i>		
Costo de ventas operacionales	-956,792	-848,057
Otros costos operacionales	-271	11
Total costo de ventas	-957,063	-848,046

- Los gastos de ventas y distribución en el 3T18, ascendieron a 24,057 miles de dólares (24,977 miles de dólares en el mismo periodo del 3T17). La disminución de los gastos está relacionado con el menor gasto de transporte debido a la optimización de los costos de flete y menor venta de turbo. Cabe indicar que la totalidad de los gastos logísticos y de distribución son recuperados en el precio de venta.
- Mayor gasto financiero por 2,789 miles de dólares respecto del tercer trimestre de 2017, generado por el incremento de la deuda financiera, debido principalmente a las necesidades de capital de trabajo e inversiones. La disminución de la tasa de interés media y la mayor capitalización de intereses intercalarios fueron los que contribuyeron a reducir el gasto.

Por los periodos terminados julio a septiembre

GASTOS FINANCIEROS	3T18	3T17
<i>Miles de Dólares</i>		
Intereses de Obligaciones financieras de Corto y Largo plazo	10,229	7,241
Otros	344	543
TOTAL	10,573	7,784

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 julio a septiembre

INGRESOS FINANCIEROS	3T18	3T17
Miles de Dólares		
Dividendos recibido de la Subsidiaria	0	0
Otros	28	130
TOTAL	28	130

- Finalmente se obtuvo un EBITDA sobre el resultado contable del 3T18 de 2,409 miles de dólares. Sin embargo, aislando el efecto inventarios, se obtiene un EBITDA ajustado a CCS de 2,962 miles de dólares.

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 sus antecedentes crediticios y situación financiera. Se monitorea permanentemente el comportamiento de pago de los mismos. Al 30 de Septiembre 2018, el ratio de morosidad medido, como deuda vencida entre facturación acumulada es 0.27%; y como promedio acumulado a Septiembre 2018, la deuda vencida mayor a 15 días de antigüedad significó el 0.94% 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 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 Productores e Importadores, quienes 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 el 13 de diciembre de 2017, los Precios de Paridad de Importación

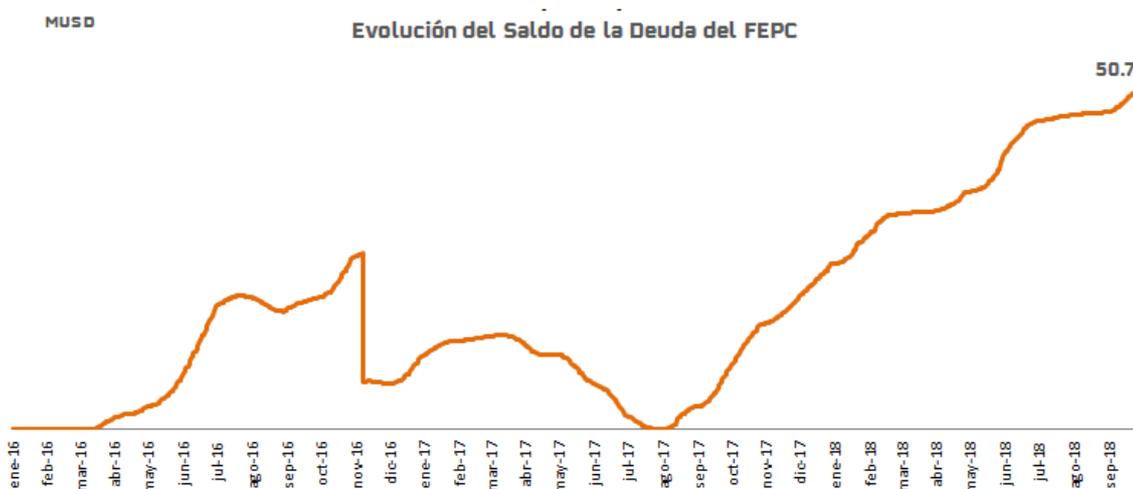
Refinería La Pampilla S.A.A.

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



que recogen los costos asociados a esta actividad. (<http://www.snmpe.org.pe/hidrocarburos/precio-de-referencia.html>)

Al 30 de Septiembre 2018 todos los productos del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles se encuentran en la franja de compensación, incrementando la deuda del Fondo en 50,713 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 30 de septiembre de 2018 las existencias de crudos, productos en proceso, productos terminados y tránsitos fueron de 5,076 miles de barriles, inferior al cierre del año 2017 que fue de 5,222 miles de barriles.

Por los periodos terminados al 30 de septiembre		
INVENTARIOS	2018	2017
Miles de barriles		
Productos refinados	3,199	2,811
Petróleo crudo	1,123	1,076
Productos en proceso y otras materias. primas	754	955
Crudos y otras materias primas en tránsito	0	380
	5,076	5,222

Inversiones

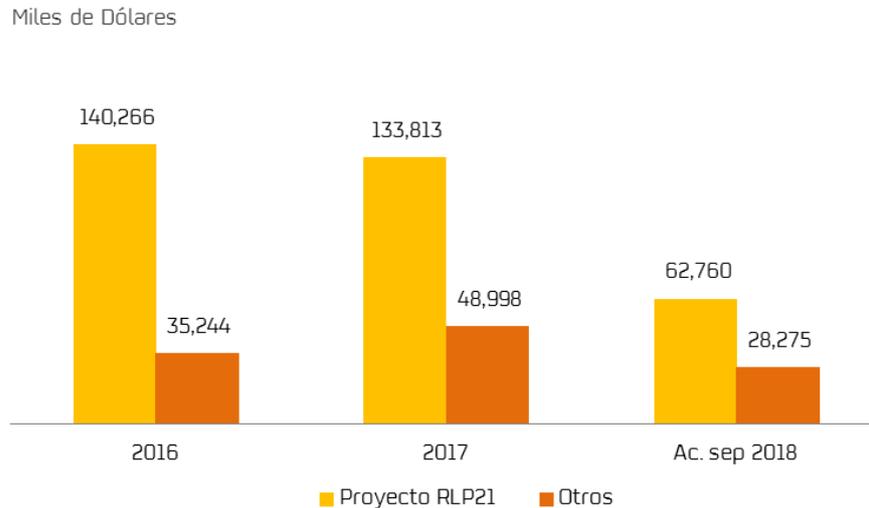
Al 30 de septiembre de 2018 se realizaron inversiones por 91,035 miles de dólares, de las cuáles 62,760 miles de dólares corresponden al proyecto Adaptación a Nuevas Especificaciones de Combustibles de Refinería La Pampilla (RLP21), módulo de gasolinas. Las inversiones al 31 de diciembre de 2017 fueron de 182,811 miles de dólares, de las cuáles 133,813 miles de dólares corresponden al Proyecto RLP21.

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



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 250,000 miles de dólares al 30 de septiembre.



Liquidez

El índice de liquidez al 30 de septiembre 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 86,543 miles de dólares, principalmente por el incremento de las otras cuentas por cobrar en 36,654 miles de dólares e inventarios por 44,322 miles de dólares, frente al ligero incremento del pasivo corriente en 33,649 miles de dólares el cual se vio disminuido por tener una menor cuenta por pagar en 93,732 miles de dólares a pesar de tener un incremento en la deuda financiera en 110,565 miles de dólares. Se cuenta con líneas disponibles no dispuestas por 320 millones de dólares al 30 de septiembre de 2018.

Financiamiento

La deuda financiera al 30 de Septiembre de 2018 se ha situado en 1,118 millones de dólares, superior a los 862 millones de dólares al 31 de diciembre de 2017, lo que ha supuesto un incremento de 30% 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 y del aumento de los inventarios.

Al 30 Septiembre de 2018, la deuda a largo plazo asciende a 678 millones de dólares, equivalente al 61% y la de corto plazo es de 440 millones de dólares, que representa el 39%.

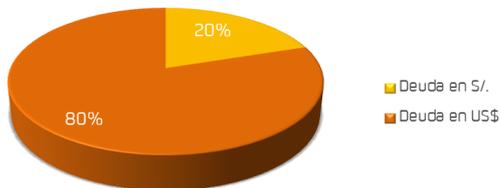
Con relación a la composición de la deuda financiera, la parte de corto plazo contratada con bancos locales y del exterior tiene un plazo entre 30 y 90 días, en soles y dólares. Con respecto a la deuda a largo plazo, mantenemos financiación con garantía de Cesce asociados al Proyecto RLP 21 y a préstamos bancarios, entre 3 a 10 años e íntegramente en dólares.

Refinería La Pampilla S.A.A.

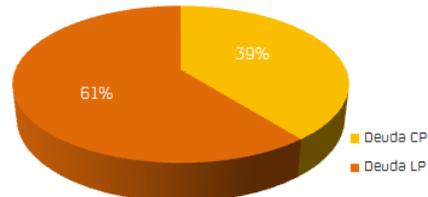
Carretera a Ventanilla km. 25
C. Postal 10245 Lima 1 Perú
www.refinerialapampilla.com
inversoresrelapasa@repsol.com



Composición de la Deuda



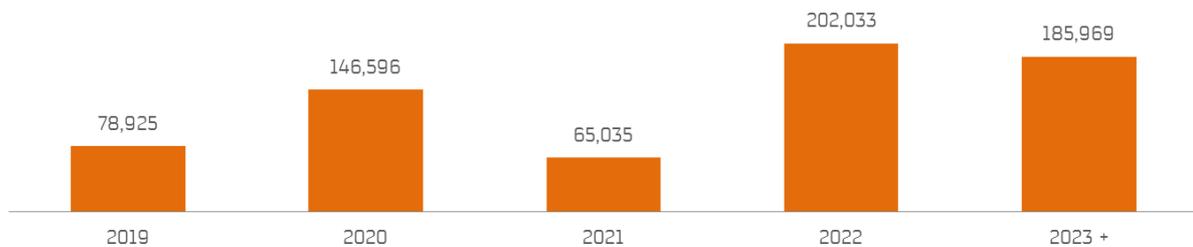
Composición de la Deuda



Se dispone de Pasivos Financieros en moneda local para equilibrar la posición monetaria; al 30 de septiembre de 2018, ascienden a 736 millones de soles equivalentes a 222 millones de dólares.

Cronograma de Amortizaciones

[En KUSD al 30 de septiembre 2018]
[porción no corriente de deuda LP]

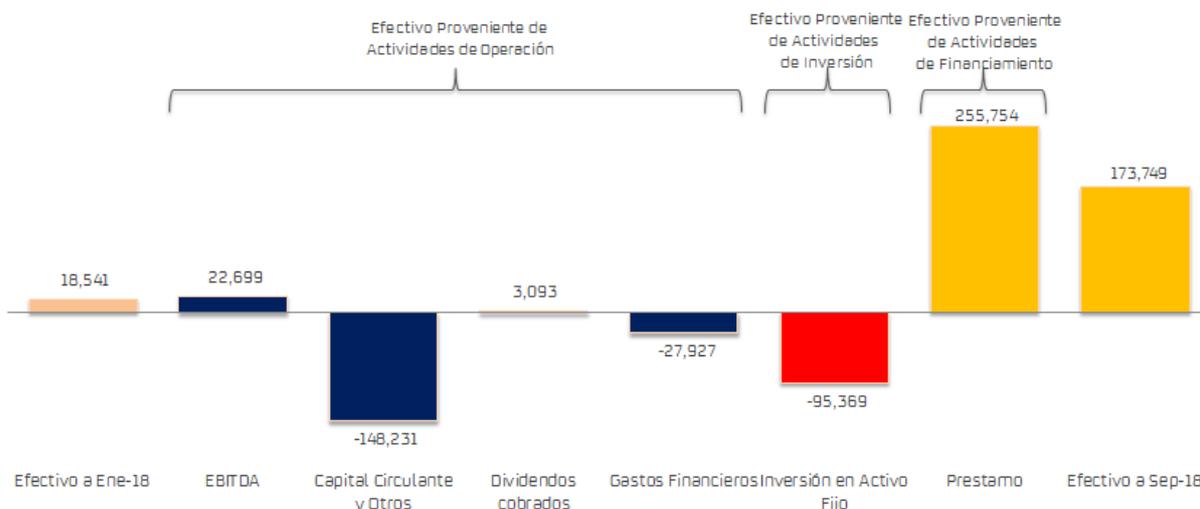


Con relación a la deuda a largo plazo, al cierre del III trimestre 2018 respecto a Diciembre 2017, ha existido un alargamiento en las financiaciones tomadas y en su vida media a 3.32 años que compara con los 3.35 años que se tuvo al cierre de 2017.

Respecto, a las fuentes y uso de los fondos gestionados por la empresa, la Sociedad registró un incremento al cierre de septiembre 2018 equivalente a 28,560 miles de dólares de Flujo de Caja. Así, el Flujo de caja de Actividades de Operación disminuyó a -150,422 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 95,369 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 255,754 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.

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 -23,597 miles de dólares al 30 de septiembre de 2018, explicado por la pérdida del periodo de -22,948 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.

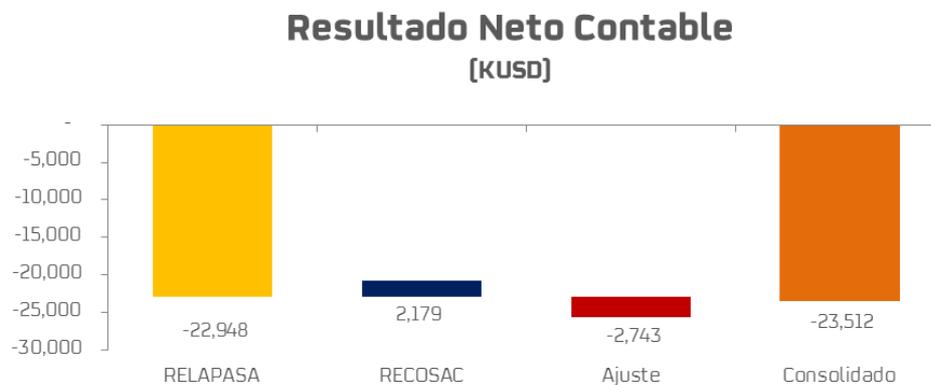
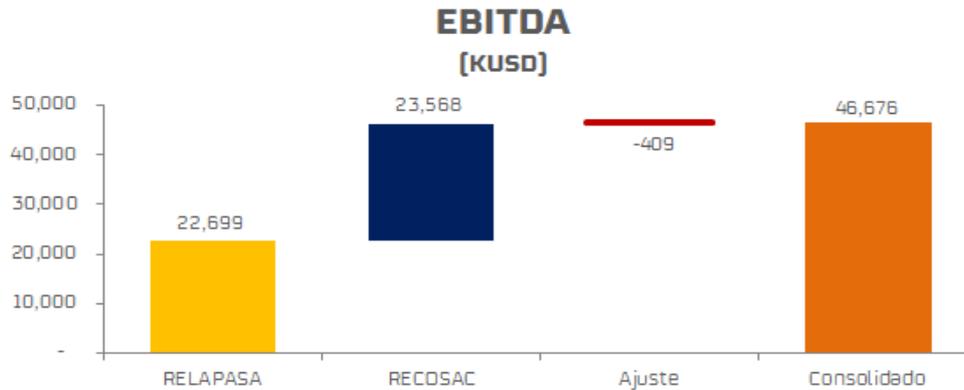
Resultados Económicos Consolidados

A nivel consolidado, el resultado neto contable ha sido de -23,512 miles de dólares, el resultado operativo contable de 6,889 miles de dólares y el EBITDA contable de 46,676 miles de dólares. Sin embargo, aislando el efecto inventarios, se obtiene resultado neto ajustado a CCS de -46,479 miles de dólares y un EBITDA ajustado a CCS de 12,319 miles de dólares.

RELAPASA CONSOLIDADO					
	3T 2018	3T 2017	Acum. a Sep 18	Acum. a Sep 17	2017
Miles de Dólares					
EBITDA AJUSTADO A CCS	10,775	42,056	12,319	133,488	162,215
RESULTADO NETO AJUSTADO A CCS	-12,841	12,967	-46,479	49,933	58,885
RESULTADO NETO CONTABLE DDI	-13,555	27,831	-23,512	59,206	80,154
EBITDA CONTABLE	10,032	60,611	46,676	149,149	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



Repsol Comercial SAC

Refinería La Pampilla consolida su resultado económico con el de su subsidiaria Repsol Comercial S.A.C. (RECSAC). Al 30 de septiembre de 2018 el resultado neto contable consolidado es de -23,512 miles de dólares comparado con un resultado neto contable de 59,206 miles de dólares para el mismo periodo de 2017. El resultado operativo contable es de 6,889 miles de dólares al 30 de septiembre de 2018 que compara con 112,972 miles de dólares para el mismo periodo del 2017.

De igual forma, el resultado neto consolidado ajustado a CCS es de -46,479 miles de dólares al 30 de septiembre de 2018 que compara con el resultado de 49,933 miles de dólares para el mismo periodo de 2017.

Repsol Comercial SAC obtuvo un resultado neto contable de 2,179 miles de dólares al 30 de septiembre de 2018, que compara con el resultado de 9,520 miles de dólares para el mismo periodo de 2017.

Asimismo el EBITDA contable de RECSAC fue de 23,568 miles de dólares, inferior al obtenido al 30 de septiembre de 2017 de 28,474 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					
	3T 2018	3T 2017	Acum. a Sep 18	Acum. a Sep 17	2017
Miles de Dólares					
RESULTADO OPERATIVO CONTABLE	1,249	4,363	8,834	16,575	19,471
Gasto Financiero , neto	-69	227	-177	427	673
Gasto Financiero (arrendamiento)	-1,768	-1,251	-4,593	-3,466	-5,235
Ganancia (pérdida) por diferencia de cambio	28	24	238	-874	-1,007
Impuesto a las Ganancias	-145	-1,170	-2,123	-3,142	-3,139
RESULTADO NETO CONTABLE DDI	-705	2,193	2,179	9,520	10,763
Ajuste por efecto decalaje	60	-829	-1,855	-3,088	-4,108
Resultados Específicos	35	230	-212	396	555
Ajuste por diferencia cambiaria y efecto del tipo de cambio en el I. Renta diferido	173	89	263	88	-45
RESULTADO NETO AJUSTADO DEL PERIODO	-437	1,683	375	6,916	7,165
EBITDA SIN DECALAJE	7,193	7,763	21,501	25,782	32,217
EBITDA Contable	7,098	8,362	23,568	28,474	35,770

La tasa efectiva del gasto por impuesto a las ganancias es 24.6% mayor respecto al periodo de septiembre de 2017, principalmente por: (i) incremento de 6.7% por efecto de las diferencias permanentes que inciden en forma significativa en proporción al menor resultado ADI, y (ii) incremento de 17.9% neto, por efecto de la variación neta del tipo de cambio de 4.38% que al periodo septiembre de 2017 fue apreciación del Sol en 2.57% mientras que la actividad a septiembre de 2018 representa una devaluación del Sol de 1.81%. 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 Set 2018		A Set 2017	
	US \$	%	US \$	%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	4,302	100.0%	12,662	100.0%
Impuesto a las ganancias calculado según tasa tributaria	-1,269	-29.5%	-3,735	-29.5%
Más:				
Diferencias permanentes	-353	-8.2%	-193	-1.5%
Efecto del tipo de cambio (NIC 12 y otro)	-931	-21.6%	1,180	9.3%
Efecto de conversión	430	10.0%	-394	-3.0%
Impuesto a las ganancias - TOTAL	-2,123	-49.4%	-3,142	-24.8%
Impuesto a las ganancias - DIFERIDO	-658	-15.3%	1,497	11.8%
Impuesto a las ganancias - CORRIENTE (caja)	-1,465	-34.1%	-4,639	-36.6%

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 30 de septiembre de 2018 el accionariado de Refinería La Pampilla S.A.A. está compuesto por Repsol Perú

Refinería La Pampilla S.A.A.

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



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 30 de septiembre 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

	3T 2018	3T 2017	Ac. a Sep 18	Ac. a Sep 17	2017	2016
Miles de Dólares						
Ingreso de actividades ordinarias	982,048	932,431	2,973,489	2,596,923	3,610,629	2,549,556
Costo de ventas	-957,063	-848,046	-2,877,382	-2,404,563	-3,355,707	-2,341,747
Ganancia (pérdida) bruta	24,985	84,385	96,107	192,360	254,922	207,809
Gastos de ventas y distribución	-24,057	-24,977	-74,093	-70,524	-94,803	-85,282
Gastos de administración	-7,525	-8,948	-22,992	-22,556	-31,456	-26,971
Otros, ingresos (gastos) operativos, neto	7	-1,385	-1,293	-2,074	-1,523	-3,080
	-31,575	-35,310	-98,378	-95,154	-127,782	-115,333
Ganancia (pérdida) operativa	-6,590	49,075	-2,271	97,206	127,140	92,476
Ingresos financieros	28	130	66	225	2,439	913
Gastos financieros	-10,573	-7,784	-28,436	-24,242	-31,995	-15,288
Diferencia de cambio, neto	-328	-896	-2,232	-2,706	-2,467	-3,920
Dividendos	-	-	3,093	5,272	11,866	-
Resultado (pérdida) antes del impuesto a las ganancias	-17,463	40,525	-29,780	75,755	106,983	74,181
Gasto por impuesto a las ganancias	4,108	-12,960	6,832	-20,012	-26,010	-29,662
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio	-13,355	27,565	-22,948	55,743	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

	Ac. a Sep 18	2017	2016
Miles de Dólares			
ACTIVO			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	28,560	18,541	51,013
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	275,259	293,059	151,973
Otras cuentas por cobrar (neto)	123,751	87,097	55,822
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas	84	-	128
Inventarios	430,423	386,101	298,602
Activo por impuesto a las ganancias	22,938	10,472	30,616
Gastos pagados por anticipado	2,186	1,388	1,483
Total activos corrientes	883,201	796,658	589,637
Otros activos financieros	80,611	80,611	80,611
Otras cuentas por cobrar	5,622	5,724	871
Propiedades, planta y equipo (neto)	1,095,063	1,029,933	880,617
Activos intangibles (neto)	4,643	4,007	3,350
Gastos pagados por anticipado	4,198	8,658	1
TOTAL ACTIVOS	2,073,338	1,925,591	1,555,087
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Otros pasivos financieros	439,714	329,149	172,665
Cuentas por pagar comerciales	215,172	308,904	251,282
Otras cuentas por pagar	88,429	71,613	56,270
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-
Provisión por beneficios a los empleados	-	-	-
Total pasivos corrientes	743,315	709,666	480,217
Otros pasivos financieros	678,558	533,369	479,728
Otras cuentas por pagar	1,995	2,541	3,028
Pasivo por impuesto a las ganancias diferidos	58,129	65,077	58,149
Provisión por beneficios a los empleados	-	-	-
TOTAL PASIVOS	1,481,997	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	49,928	80,973	74,738
TOTAL PATRIMONIO	591,341	614,938	533,965
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2,073,338	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**

	Acum. a Sep 18	2017	2016
Miles de Dólares			
INDICE DE LIQUIDEZ			
Prueba Corriente	1.2	1.1	1.2
Prueba ácida	0.6	0.6	0.6
INDICE DE GESTION			
Margen bruto	3.2%	7.1%	8.2%
Margen operativo	-0.1%	3.5%	3.6%
INDICE DE SOLVENCIA			
Endeudamiento patrimonial	2.5	2.1	1.9
Cobertura de intereses	0.8	4.8	4.2
INDICE DE RENTABILIDAD			
Rentabilidad neta sobre patrimonio	-3.9%	13.2%	8.3%
Rentabilidad neta sobre ventas de bienes	-0.8%	2.2%	1.8%
EBITDA	22,699	160,743	107,348
EBITDA ajustado a CCS	-7,524	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