

## **Refinería La Pampilla S.A.A.**

Carretera a Ventanilla km. 25  
C. Postal 10245 Lima 1 Perú  
[www.refinerialapampilla.com](http://www.refinerialapampilla.com)  
inversoresrelapasa@repsol.com



### **ANALISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA** **RESULTADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2017**

**Refinería La Pampilla ha obtenido un Ebitda Consolidado de 149 millones de dólares que refleja la contribución del Módulo de Diésel de Bajo Azufre en el que se ha invertido 460 millones**

- **A nivel consolidado, la ganancia neta ha ascendido a 59.2 millones de dólares.**
- **Mayor actividad de la Refinería debido a la puesta en servicio del módulo de Diésel de Bajo Azufre en el mes de agosto 2016, con un nivel de destilación de crudos de 28.7 millones de barriles a septiembre de 2017, permitiendo la operación de todas las unidades de procesos sobre el 90% de utilización.**
- **Crecimiento en volumen de ventas en 37%, principalmente por los productos de exportación en 128% y en el mercado nacional en 5%.**
- **Se obtuvo un EBITDA sobre el resultado contable individual de 121.5 millones de dólares. Aislado el efecto inventarios, el EBITDA ajustado a CCS es de 111.2 millones de dólares.**
- **La ganancia neta contable individual ascendió a 55.7 millones de dólares.**
- **Repsol Comercial SAC (RECSAC) obtuvo al tercer trimestre de 2017 una ganancia neta contable de 7.6 millones de dólares y un EBITDA contable de 28.5 millones de dólares.**

#### **Hechos destacables**

- **El 19 de julio se comunicó que la Sociedad completó la estructuración de la financiación, por un importe de 600 millones de dólares en tres tramos para el proyecto de Adecuación a Nuevas Especificaciones de Combustibles (RLP21) cuya inversión total es de aproximadamente 741 millones de dólares.**
- **EL 31 de julio se publicaron los Estados Financieros individuales y consolidados de Refinería La Pampilla al segundo trimestre 2017.**
- **El 14 de agosto se dio inicio al trabajo de auditoría para la preparación de la información Financiera Auditada correspondiente al ejercicio 2017 por parte de los auditores externos designados por Beltrán, Gris y Asociados S.C.R.L., representantes de Deloitte Touche Tohmatsu.**

## Refinería La Pampilla S.A.A.

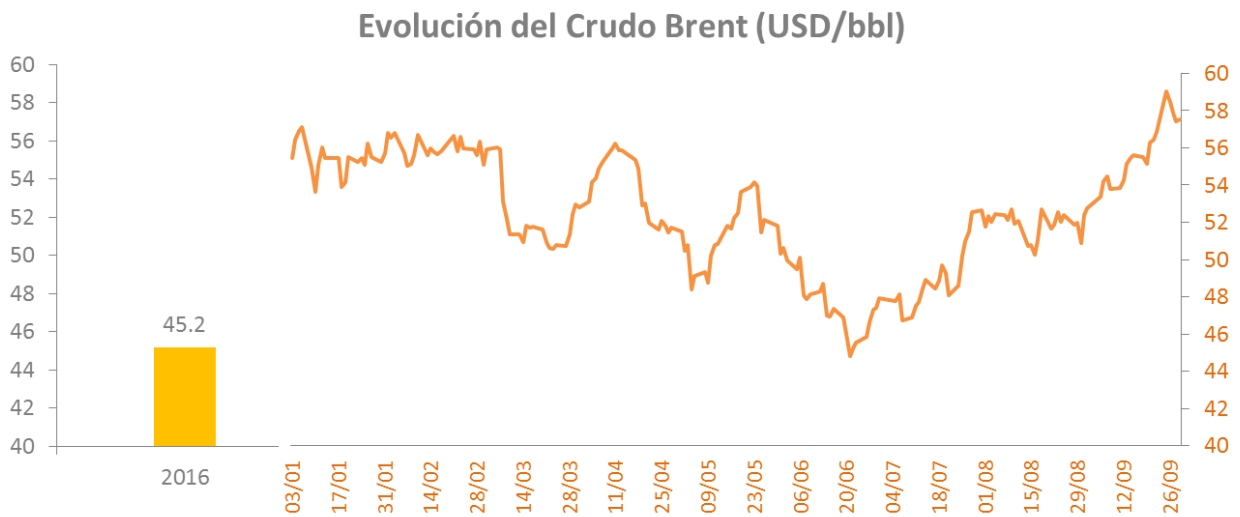
Carretera a Ventanilla km. 25  
C. Postal 10245 Lima 1 Perú  
[www.refinerialapampilla.com](http://www.refinerialapampilla.com)  
inversoresrelapasa@repsol.com



### Entorno

Luego del cierre del precio del crudo del semestre en que registró una baja acumulada equivalente a 15.7%, la evolución del crudo se revirtió en el tercer trimestre cerrando en 57.5 USD/bbl., 1.27% por encima de la última cotización del año anterior. El rango relativo de precios ha estado entre 44.8 USD/bbl y 59.0 USD/bbl, el 21 de junio y 25 de septiembre, respectivamente.

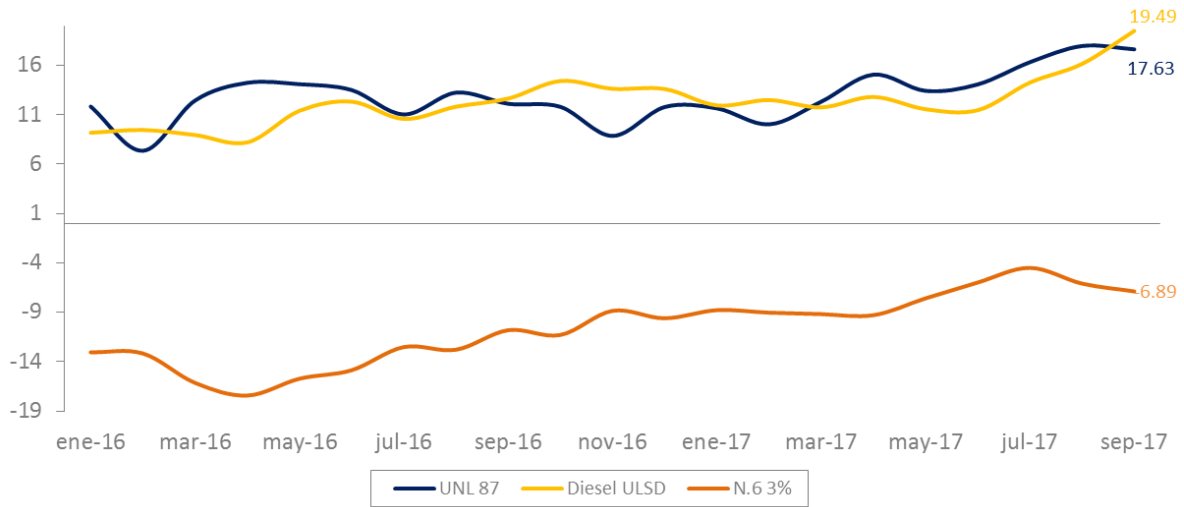
Sólo en el tercer trimestre el crudo ha tenido un repunte del 20.1%, ello bajo la influencia de la revisión de los acuerdos entre los países miembros de la OPEP y no OPEP, la caída de inventarios en USA, además del impacto de la temporada de Huracanes que ha tenido efecto tanto en el lado de la demanda de crudo como en el de la oferta de productos.



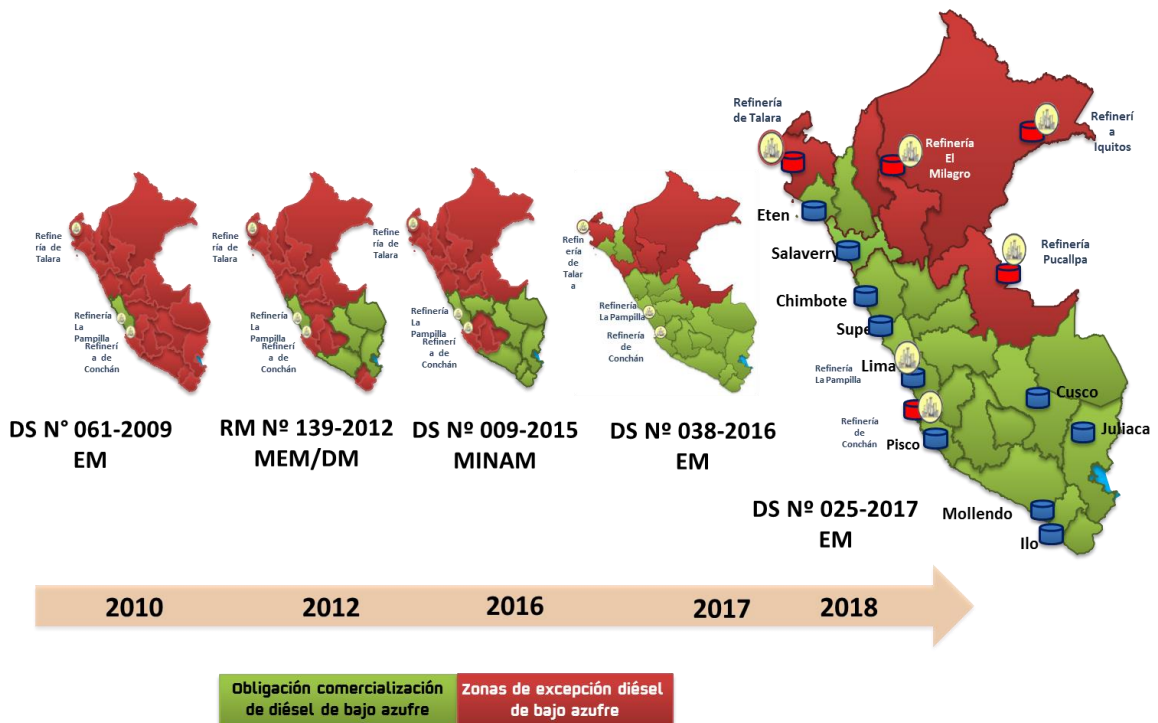
Fuente: Servicio de Estudios de Repsol. Elaboración Propia.

A nivel internacional, si tomamos como referencia los diferenciales de precios promedio mensual de los productos combustibles, respecto al crudo Brent, vemos que han mejorado para todos los productos respecto a 2016.

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



El 08 de septiembre de 2017 se publicó el Decreto Supremo N°025-2017-EM que incorporó al departamento de La Libertad a partir del 01 de enero de 2018 como zona de obligación para la comercialización del Diésel de Bajo Azufre. De esta forma en el territorio nacional, a partir de dicha fecha, salvo los departamentos de Tumbes y Piura en la Costa; y Amazonas, Loreto, San Martín y Ucayali en la Selva, se comercializará exclusivamente Diésel de Bajo Azufre.



Asimismo, esta norma dispuso, que el contenido de azufre en las Gasolinas y Gasoholes de 95, 97 y 98 de alto octanaje que se comercialice y use a nivel nacional, no debe ser mayor a 50 ppm, a partir del 01

## Refinería La Pampilla S.A.A.

Carretera a Ventanilla km. 25  
C. Postal 10245 Lima 1 Perú  
[www.refinerialapampilla.com](http://www.refinerialapampilla.com)  
inversoresrelapasa@repsol.com



de enero de 2018. Los Importadores y Distribuidores Mayoristas tendrán hasta el 31 de diciembre del 2017 para adecuarse. El resto de agentes de la cadena de comercialización tendrán hasta el 31 de marzo del 2018. En ese sentido, Refinería la Pampilla se encuentra preparada para su comercialización a partir de la fecha indicada.

Por el lado de la demanda interna, de acuerdo a la última publicación del Ministerio de Energía y Minas, actualizada el mes de agosto 2017, el crecimiento acumulado es 1.4% con respecto al mismo período 2016, afectada al comienzo del año por el fenómeno del Niño Costero. A partir del mes de junio, la demanda ha crecido sobre el 5% con respecto a los mismos meses del 2016. Por combustibles, destaca el crecimiento de gasoholes (+5%), turbo (+4%), asfaltos (+7%) y residuales (+27%), en relación con el mismo periodo del año anterior.

DEMANDA TOTAL				
PRODUCTOS (Kbbld)	2016	a Ago-17	a Ago-16	Var.%
GASOLINAS	45.8	47.26	45.10	5%
DIESEL	114	110.59	111.32	-1%
RESIDUALES	4	4.65	3.67	27%
ASFALTO	3.6	3.89	3.65	7%
COMBUSTIBLE MARINO	6.6	5.83	6.58	-11%
TURBO	21.3	21.58	20.84	4%
<b>TOTAL</b>	<b>195.3</b>	<b>193.80</b>	<b>191.15</b>	<b>1%</b>

(\*) Data oficial DGH al mes de agosto 2017.

## Evolución del negocio

MAGNITUDES								
MAGNITUDES OPERATIVAS	Unidad	Ene-Set 2016	2016	1T 2017	2T 2017	3T 2017	Ene-Set 2017	% Variación 3T17/3T16
CAPACIDAD DE REFINO (al cierre del periodo)	Kbbld/d	117	117	117	117	117	117	0%
CRUDO PROCESADO	Kbbl	18,424	26,979	9,589	9,811	9,283	28,683	56%
MARGEN DE PRODUCCION A CCS	\$/bbl	3.0	3.8	6.3	5.0	5.9	5.7	
<b>VENTAS TOTALES</b>	<b>kbbl</b>	<b>26,705</b>	<b>38,559</b>	<b>11,767</b>	<b>11,980</b>	<b>12,780</b>	<b>36,527</b>	<b>37%</b>
Ventas Mercado Nacional	kbbl	19,738	26,876	6,623	6,625	7,380	20,628	5%
Ventas Mercado Extranjero	kbbl	6,967	11,683	5,144	5,355	5,400	15,899	128%
<b>NUMERO DE ESTACIONES DE SERVICIOS</b>								
Recosac	Und.	430	441	457	466	476	476	11%

Después de la puesta en marcha del módulo de diésel del proyecto RLP21 (septiembre 2016), Refinería La Pampilla incrementó su actividad sustancialmente (+56%), orientando su operación hacia la máxima producción de diésel de bajo azufre, incremento el procesamiento de crudos (90% capacidad instalada) y procesando crudos con menor azufre, mejoras que se reflejan en un mejor margen de refino e incremento de ventas (+37%).

## Refinería La Pampilla S.A.A.

Carretera a Ventanilla km. 25  
C. Postal 10245 Lima 1 Perú  
[www.refinerialapampilla.com](http://www.refinerialapampilla.com)  
inversoresrelapasa@repsol.com



Estos resultados se han obtenido a pesar de los problemas de mala mar, que han originado el cierre del terminal de Refinería La Pampilla por 62 días en el año, con un impacto económico de 19.7 MUSD considerando los costos registrados contablemente y el lucro cesante asociado.

MAGNITUDES							
MAGNITUDES ECONOMICAS	Ene-Sep 2016	2016	1T 2017	2T 2017	3T 2017	Ene-Sep 2017	% Variación 3T17/3T16
(millones de USD)							
<b>VENTAS NETAS</b>	<b>1,725,117</b>	<b>2,549,556</b>	<b>852,933</b>	<b>811,559</b>	<b>932,431</b>	<b>2,596,923</b>	<b>51%</b>
Utilidad bruta	142,259	207,809	69,858	38,117	84,385	192,360	35%
Utilidad Operativa	60,197	92,476	42,053	6,078	49,075	97,206	61%
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>-7,829</b>	<b>-15,288</b>	<b>-8,256</b>	<b>-8,202</b>	<b>-7,784</b>	<b>-24,242</b>	<b>210%</b>
Diferencia en Cambio	-3,642	-3,920	-1,010	-800	-896	-2706	-26%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>36,203</b>	<b>44,519</b>	<b>30,454</b>	<b>-2,276</b>	<b>27,565</b>	<b>55,743</b>	<b>54%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>66,538</b>	<b>107,348</b>	<b>49,992</b>	<b>17,308</b>	<b>54,184</b>	<b>121,484</b>	<b>83%</b>
Margen Bruto	8.2%	8.2%	8.2%	4.7%	9.0%	7.4%	-9.6%
Margen Operativo	3.5%	3.6%	4.9%	0.7%	5.3%	3.7%	7%
Margen Neto	2.1%	1.8%	3.6%	-0.3%	3.0%	2.1%	0%
Margen EBITDA	3.9%	4.2%	5.9%	2.1%	5.8%	4.7%	20.5%
Ratio de endeudamiento (a la fecha)	1.9%	1.9%	2.0%	1.9%	2.0%	2.0%	5.3%
Deuda Financiera Neta (de caja) / EBITDA	10.2%	5.6%	14.6%	10.2%	5.9%	5.9%	-42.2%

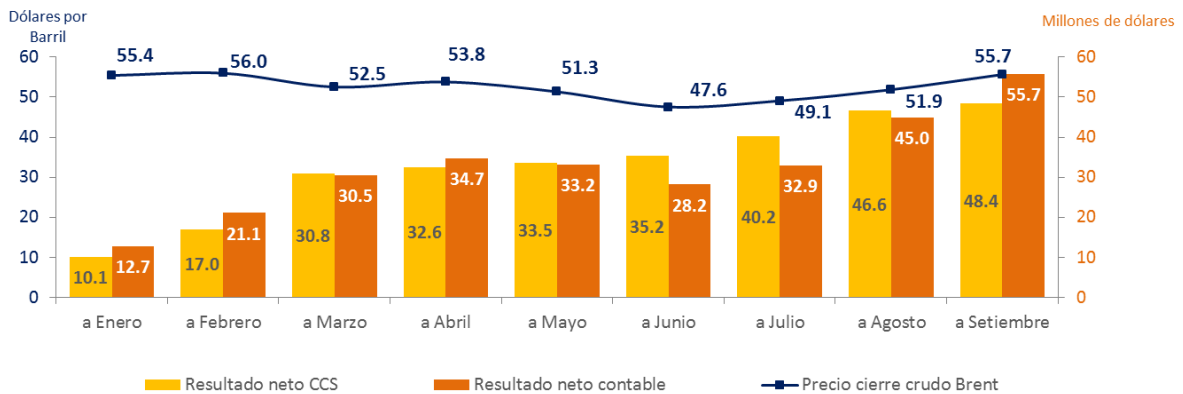
Refinería La Pampilla obtuvo al 30 de septiembre de 2017 un resultado neto contable de 55,743 miles de dólares, que compara con 36,203 miles de dólares obtenidos para el mismo periodo de 2016, y un resultado operativo contable de 97,206 miles de dólares que compara con 60,197 miles de dólares para los mismos periodos de evaluación.

Los resultados contables al cierre del tercer trimestre 2017 se han visto afectados por el incremento de los precios internacionales en 1.27%. El efecto inventario al 30 de septiembre de 2017 ha sido positivo en 14,038 miles de dólares que compara con el efecto positivo del 2016 de 18,593 miles de dólares.

El resultado neto ajustado a CCS se mantuvo positivo y creciente en el periodo, sustentado, como se observa en el cuadro de magnitudes operativas, en los mejores márgenes y la mayor actividad de la refinería como consecuencia de la operación del módulo del diésel del proyecto RLP 21. El resultado neto CCS ascendió a 48,368 miles de dólares al 30 de septiembre de 2017 que compara con el resultado de 21,788 miles de dólares correspondiente al acumulado para el mismo periodo de 2016.

## Refinería La Pampilla S.A.A.

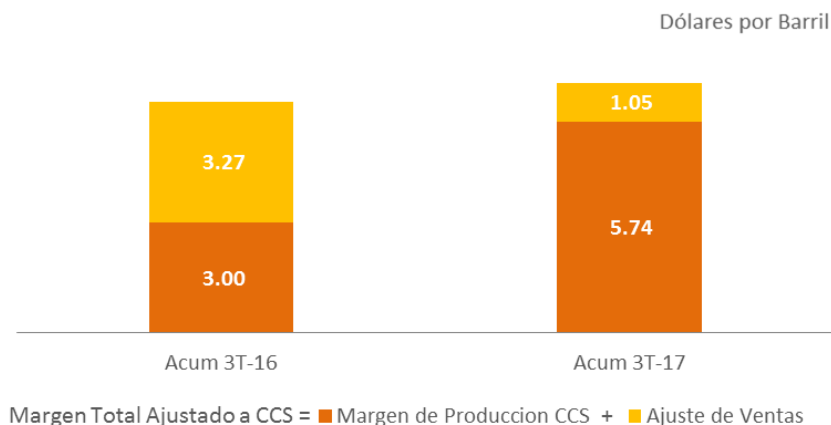
Carretera a Ventanilla km. 25  
C. Postal 10245 Lima 1 Perú  
[www.refinerialapampilla.com](http://www.refinerialapampilla.com)  
inversoresrelapasa@repsol.com



En resumen, el resultado de Refinería La Pampilla con respecto al 2016 se explica por:

- Margen de producción por 164,614 miles de dólares al 30 de septiembre de 2017 (5.74 USD/bbl), cifra superior al margen de 55,246 miles de dólares para el mismo periodo 2016 (3.00 USD/bbl). El margen total CCS de 6.79 USD/bbl también fue superior al margen total al 30 de septiembre de 2016 de 6.27 USD/bbl.
- El efecto inventario al 30 de septiembre de 2017 ha sido positivo en 14,038 miles de dólares que compara con el efecto positivo del 2016 de 18,593 miles de dólares

En este sentido, Refinería La Pampilla mantiene una estricta política de control de existencias, siendo el volumen al 30 de septiembre de 2017 de 4,872 miles de barriles, volumen inferior a las existencias de 6,139 miles de barriles para el mismo periodo de 2016.



- Mayor actividad debido a la puesta en servicio del módulo de diésel del proyecto RLP21 que ha permitido incrementar el procesamiento de crudos a 28, 683 miles de barriles, superior en 56% a la destilación de 18,424 miles de barriles para el mismo período de 2016. El incremento de actividad de destilación de crudo también ha permitido la operación de todas las unidades de procesos sobre el 90% de utilización.

## Refinería La Pampilla S.A.A.

Carretera a Ventanilla km. 25  
C. Postal 10245 Lima 1 Perú  
[www.refinerialapampilla.com](http://www.refinerialapampilla.com)  
inversoresrelapasa@repsol.com



- El crecimiento en volumen de ventas en 37% respecto al mismo periodo del año anterior, siendo el incremento de las ventas en el mercado internacional de 128% y en el mercado nacional de 5%, destaca el crecimiento en turbo, gasolinas, diésel de bajo azufre, residuales y asfaltos.
- En general los gastos operativos aumentaron con respecto al 2016 debido a la mayor actividad de producción, la puesta en servicio del módulo de diésel del proyecto RLP21 y el volumen de ventas.
- Efecto negativo generado por el cierre de Terminal de La Pampilla (62 días) y de los Terminales del litoral (394 días de cierre en total), consecuencia de las condiciones meteorológicas del mar.

El efecto económico asciende a 19,682 miles de dólares al cierre al cierre septiembre. De este efecto económico 14,849 miles de dólares tiene impacto en la cuenta de resultados y la diferencia se considera lucro cesante por pérdidas de ventas, disminución de procesamiento de crudo o no utilización de los buques de cabotaje.

- Menor resultado financiero principalmente por la deuda asociada al proyecto RLP21.

### **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 48,368 miles de dólares, valor superior al resultado de 21,788 miles de dólares correspondiente al mismo periodo del 2016.

Como se mencionó anteriormente, el mejor resultado se da por la puesta en marcha del módulo de diésel de bajo azufre, principalmente en tres aspectos: incremento de destilación de crudo y mayor utilización de las demás unidades de procesos, mejor valorización del diésel producido y en general mayor volumen de ventas.

El Resultado Operativo CCS fue de 86,745 miles de dólares, que compara con los 40,176 miles de dólares al cierre de septiembre de 2016, y se obtuvo un EBITDA CCS de 111,207 miles de dólares frente al resultado de 52,098 miles de dólares al 30 de septiembre de 2016.

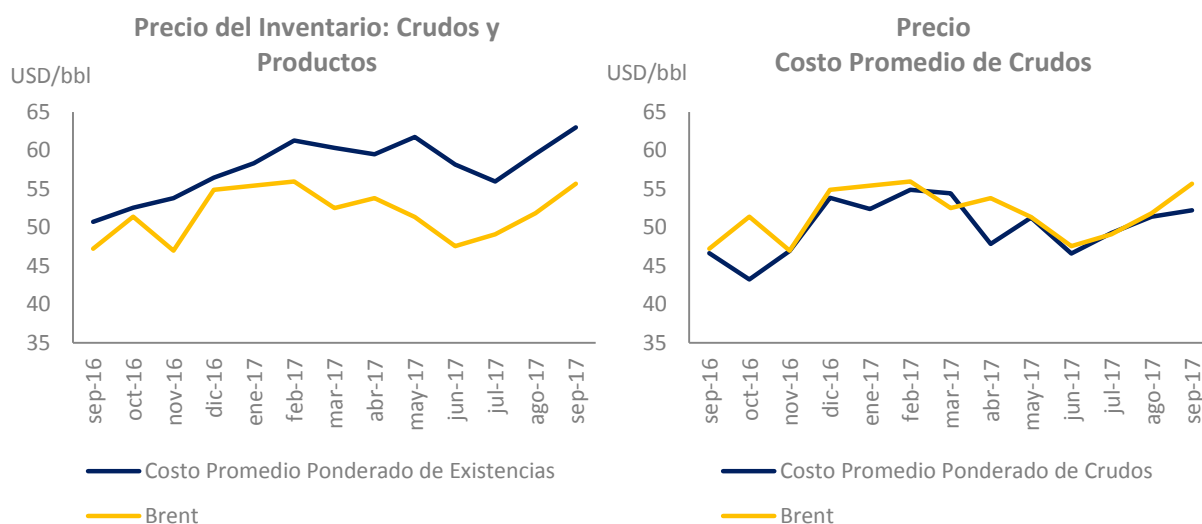
## Refinería La Pampilla S.A.A.

Carretera a Ventanilla km. 25  
C. Postal 10245 Lima 1 Perú  
[www.refinerialapampilla.com](http://www.refinerialapampilla.com)  
inversoresrelapasa@repsol.com



El efecto inventarios fue positivo y ascendió a 14,038 miles de dólares, valor que compara con el efecto inventarios positivo al 30 de septiembre de 2016 de 18,593 miles de dólares.

Por otro lado, los gráficos inferiores muestran el valor de los inventarios a CMP<sup>1</sup>, los cuales, al cierre de septiembre han sido de 63.0 USD/bbl, siendo por crudos 52.3 USD/bbl (versus 55.7 USD/bbl del crudo Brent) y por productos 66.5 USD/bbl.



### Cuenta analítica Current Cost of Supply (CCS)

Miles de dólares

RELAPASA					
	3T17	3T16	Ac a Sep 17	Ac a Sep 16	2016
<b>Miles de Dólares</b>					
<b>RESULTADO OPERATIVO AJUSTADO A CCS RECURRENTE</b>	<b>28,591</b>	<b>14,860</b>	<b>86,745</b>	<b>40,176</b>	<b>51,575</b>
Resultado Financiero	-8,550	-4,587	-21,451	-11,146	-18,295
Impuesto a las Ganancias	-6,917	-5,401	-16,926	-7,242	-17,596
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO A CCS</b>	<b>13,124</b>	<b>4,872</b>	<b>48,368</b>	<b>21,788</b>	<b>15,684</b>
Efecto inventarios	21,816	5,407	14,038	18,593	39,866
Resultados Específicos	-1,332	-36	-3,577	1,428	1,035
Ajuste impuesto a las ganancias	-6,043	-1,504	-3,086	-5,606	-12,066
<b>RESULTADO NETO CONTABLE DDI</b>	<b>27,565</b>	<b>8,739</b>	<b>55,743</b>	<b>36,203</b>	<b>44,519</b>
EBITDA ajustado a CCS	36,827	19,792	111,207	52,098	71,654
EBITDA Contable	54,184	25,295	121,484	66,538	107,348

<sup>1</sup> 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](http://www.refinerialapampilla.com)  
inversoresrelapasa@repsol.com



### Explicación de Resultados Contables Acumulados

- Las ventas en volumen se incrementaron en 36.8% respecto al mismo periodo del año anterior, siendo el incremento de las ventas en el mercado internacional de 128.2% y en el mercado nacional de 4.5%. A su vez, el incremento de los precios unitarios de los productos en 10.1%, en línea con la evolución de los mercados internacionales, resultaron en el incremento de los ingresos, los que ascendieron a 2,596,923 miles de dólares, cifra superior en un 50.5% a la registrada en el mismo periodo del año anterior.

Por los periodos terminados al 30 de Septiembre

<b>VENTAS</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<i>Miles de Dólares</i>		
Ventas Nacionales	1,513,765	1,187,725
Ventas al exterior	813,672	290,128
Impuestos de Hidrocarburos	249,973	231,145
Prestación de Servicios y Otros	19,513	16,119
<b>Total</b>	<b>2,596,923</b>	<b>1,725,117</b>

- El costo de ventas fue de 2,404,563 miles de dólares, 51.9% superior al mismo periodo de 2016. Como resultado, se obtuvo una ganancia bruta de 192,360 miles de dólares, mientras que el resultado en el mismo periodo del 2016 fue de 142,259 miles de dólares.

Por los periodos terminados al 30 de Septiembre

<b>COSTO DE VENTAS</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<i>Miles de Dólares</i>		
Costo de ventas operacionales	2,396,106	1,573,802
Otros costos operacionales	8,457	9,056
<b>Total costo de ventas</b>	<b>2,404,563</b>	<b>1,582,858</b>

- Los gastos de ventas y distribución en el periodo se vieron afectados por los cierres de terminales debido a malas condiciones climatológicas, y ascendieron a 70,524 miles de dólares (62,798 miles de dólares en el mismo periodo de 2016). El incremento de los gastos está relacionado, principalmente, con mayores gastos de transporte por 3,600 miles de dólares, gastos de puerto por 1,515 miles de dólares, gastos de almacenamiento por 1,778 miles de dólares, gasto de personal por 758 miles de dólares, aporte Osinergmin por 445 miles de dólares, aporte OEFA por 344 miles de dólares, gasto en demoras por 374 miles de dólares, compensado con la disminución de las comisiones por venta de bunker por 1,086 miles de dólares y otros gastos menores netos por 2 miles de dólares. 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.

## Refinería La Pampilla S.A.A.

Carretera a Ventanilla km. 25  
C. Postal 10245 Lima 1 Perú  
[www.refinerialapampilla.com](http://www.refinerialapampilla.com)  
inversoresrelapasa@repsol.com



- Los gastos administrativos se incrementaron en 3,258 miles de dólares con respecto al mismo periodo anterior, principalmente por mayor gasto de personal por 1,364 miles de dólares, participación de los trabajadores por 1,348 miles de dólares, servicios informáticos por 734 miles de dólares, compensado por la disminución de servicios corporativos netos por 1,380 miles de dólares y otros mayores gastos netos por 1,192 miles de dólares.
- En otros ingresos y gastos (netos), se tuvo mayor gasto de 2,108 miles de dólares, explicado principalmente por el extorno realizado en el año 2016 de la provisión de Take or pay por 1,487 miles de dólares y mayores provisiones de 621 miles de dólares por contingencias laborales y fiscales.
- El menor resultado financiero del periodo enero a septiembre 2017, respecto al mismo periodo del año anterior, se debe principalmente a los siguientes factores:
  - Incremento de los Gastos financieros por 16,413 miles de dólares, por evolución de la deuda financiera, pasando de corto a largo plazo, la cual financia el Proyecto RLP21. El mayor gasto financiero está dado por el incremento de la deuda media (6,000 miles de dólares); tasa de interés media (3,413 miles de dólares) y menor capitalización de intereses intercalarios (7,000 miles de dólares).
  - Diferencias de cambio negativas por 2,706 miles de dólares (septiembre 2017) frente a una pérdida anterior de 3,642 miles de dólares (septiembre 2016), es el resultado de la posición monetaria activa en moneda local de la sociedad y la apreciación de dicha moneda frente al dólar.

Lo anterior se ve compensado por el mayor ingreso financiero fruto del cobro de dividendos de su filial Recosac por importe de 5,272 miles de dólares.

Por los periodos terminados al 30 de Septiembre		
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Miles de Dólares		
Intereses de Obligaciones financieras de Corto y Largo plazo	-23,541	-7,687
Otros	-701	-142
<b>TOTAL</b>	<b>-24,242</b>	<b>-7,829</b>

- La tasa efectiva del gasto por impuesto a las ganancias es 0.2% mayor respecto al periodo setiembre de 2016, principalmente por: (i) efecto del incremento de 1.5% de la tasa tributaria, (ii) incremento neto de 0.4% por efecto de diferencias permanentes (mayor incidencia por los dividendos de RECOSAC), y (iii) reducción de 1.7% neto, por efecto de mayor apreciación de 2.25% del Sol a septiembre de 2017 respecto de igual período de 2016 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:

## Refinería La Pampilla S.A.A.

Carretera a Ventanilla km. 25  
C. Postal 10245 Lima 1 Perú  
[www.refinerialapampilla.com](http://www.refinerialapampilla.com)  
inversoresrelapasa@repsol.com



### GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Miles	RELAPASA			
	A Set 2017		A Set 2016	
	US \$	%	US \$	%
<b>Corriente (caja)</b>	<b>-10,525</b>	<b>-13.89%</b>	<b>-</b>	<b>0.00%</b>
Diferido sin efectos del tipo de cambio	-11,504	-15.19%	-13,326	-27.17%
Diferido por efecto del tipo de cambio				
- Efecto por remediación de activos	4,731	6.25%	1,715	3.50%
Efecto de Conversión	-2,714	-3.58%	-1,237	-2.52%
<b>Impuesto a las ganancias total</b>	<b>-20,012</b>	<b>-26.42%</b>	<b>-12,848</b>	<b>-26.19%</b>

- Finalmente se obtuvo un EBITDA sobre el resultado contable de 121,484 miles de dólares. Aislado el efecto inventarios, se obtiene un EBITDA ajustado a CCS de 111,207 miles de dólares.

#### Explicación de Resultados Contables del 3T17

- Las ventas en volumen se incrementaron en 33.2% respecto al mismo trimestre del año anterior, con mayores ventas principalmente en el mercado de exportación de 95.6% y en el mercado nacional de 8.0%. Los precios unitarios han tenido un incremento de 7.2%, en línea con la evolución de los mercados internacionales, los cuales tuvieron impacto en el incremento de las ventas con respecto al 3T16, las cuales ascendieron a 932,431 miles de dólares, cifra superior en un 42.8% a la registrada en el mismo periodo del año anterior.

Por los periodos terminados julio a septiembre

<b>VENTAS</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Miles de Dólares</b>		
Ventas Nacionales	548,212	443,652
Ventas al exterior	288,564	123,245
Impuestos de Hidrocarburos	89,189	79,924
Prestación de Servicios y Otros	6,466	6,226
<b>Total</b>	<b>932,431</b>	<b>653,047</b>

- El costo de ventas fue de 848,046 miles de dólares, 40.5% superior al mismo trimestre del 2016. Como resultado, se obtuvo una ganancia bruta de 84,385 miles de dólares en el 3T17, mientras que el resultado en el mismo periodo de 2016 fue de 49,658 miles de dólares.

## Refinería La Pampilla S.A.A.

Carretera a Ventanilla km. 25  
C. Postal 10245 Lima 1 Perú  
[www.refinerialapampilla.com](http://www.refinerialapampilla.com)  
inversoresrelapasa@repsol.com



Por los periodos terminados julio a septiembre

<b>COSTO DE VENTAS</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<u>Miles de Dólares</u>		
Costo de ventas operacionales	845,402	600,779
Otros costos operacionales	2,644	2,610
<b>Total costo de ventas</b>	<b>848,046</b>	<b>603,389</b>

- Los gastos de ventas y distribución en el 3T17, ascendieron a 24,977 miles de dólares (21,832 miles de dólares en el mismo periodo del 3T16). Los mayores gastos corresponden a incremento de los gastos de transportes por 2,175 miles de dólares, incremento de los gastos de demora por 609 miles de dólares, mayores gastos por aporte OEFA por 404 miles de dólares y otros gastos menores netos por 43 miles de dólares.
- Los gastos administrativos en el 3T17, ascendieron a 8,948 miles de dólares (6,722 miles de dólares en el mismo periodo del 3T16); el incremento corresponde a mayores gastos de personal por 545 miles de dólares, participación de los trabajadores por 1,326 miles de dólares, tributos municipales por 238 miles de dólares, compensado con menores gastos corporativos por 1,045 y otros mayores gastos de 1,162 miles de dólares.
- En otros ingresos y gastos (netos), menores gastos por menores provisiones de contingencias laborales y fiscales.
- El incremento del gasto financiero por 4,332 miles de dólares respecto al tercer trimestre de 2016, está dado principalmente por el menor componente de capitalización de intereses intercalarios asociado a la puesta en marcha del bloque diésel, servicios auxiliares y el activo en curso por el bloque gasolineros ambos del Proyecto RLP-21.

Por los periodos terminados julio a setiembre

<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<u>Miles de Dólares</u>		
Intereses de Obligaciones financieras de Corto y Largo plazo	-7,241	-3,390
Otros	-543	-62
<b>TOTAL</b>	<b>-7,784</b>	<b>-3,452</b>

- La menor pérdida por Diferencia de tipo de cambio en 543 miles de dólares con respecto al tercer trimestre 2016, es debido a la depreciación de la moneda local frente a la apreciación del mismo periodo del ejercicio 2016.
- Finalmente se obtuvo un EBITDA sobre el resultado contable del 3T17 de 54,184 miles de dólares. Sin embargo, aislando el efecto inventarios, se obtiene un EBITDA ajustado a CCS de 36,827 miles de dólares.

## **Refinería La Pampilla S.A.A.**

Carretera a Ventanilla km. 25  
C. Postal 10245 Lima 1 Perú  
[www.refinerialapampilla.com](http://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 30 de septiembre, el ratio de morosidad medido como deuda vencida entre facturación acumulada es 0.05%; y como promedio acumulado a septiembre la deuda vencida mayor a 15 días de antigüedad significó el 0.25% 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 Decreto de Urgencia N° 005-2014 estableció el 21 de noviembre de 2014 que las bandas del FEPC no pudieran modificarse al alza hasta junio de 2015. El 24 de junio de 2015, mediante Ley N° 30334, que dicta medidas para dinamizar la economía del país, se establece que las actualizaciones de las bandas del FEPC serán mensuales y hasta diciembre de 2016. Sin embargo, el 6 de diciembre de 2015 con la Ley N° 30372 de Presupuesto del Sector Público 2016 se reduce la vigencia de dichas medidas hasta diciembre de 2015. De esta forma, desde diciembre 2015 el ajuste de las bandas regresa a ser bimensual y las máximas variaciones en las bandas del GLP Envasado y del diésel (alto y bajo azufre) para uso vehicular vuelven a ser 1.5% y 5.7% respectivamente.

La actualización de Bandas 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, con el fin de que permita el reconocimiento completo de 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 exigen un seguimiento y actualización permanente.

Al 30 de setiembre de 2017 los productos dentro del Fondo se encuentra en franja de Compensación con un saldo por cobrar al Fondo de 9.2 millones dólares, importe cercano a los 10.7 millones de dólares registrados al 31 de diciembre de 2016.

#### **Inventarios**

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 2017 las existencias de crudos, productos en proceso, productos terminados y tránsitos fueron de 4,872 miles de barriles, inferior al cierre del año 2016 que fue de 4,942 miles de barriles.

## Refinería La Pampilla S.A.A.

Carretera a Ventanilla km. 25  
C. Postal 10245 Lima 1 Perú  
[www.refinerialapampilla.com](http://www.refinerialapampilla.com)  
inversoresrelapasa@repsol.com



Por el periodo terminado al 30 de septiembre

INVENTARIOS	Sep	Dic
	2017	2016
Miles de barriles		
Productos refinados	2,292	2,426
Petróleo crudo	1,036	1,036
Productos en proceso y otras materias. primas	939	1,395
Crudos y otras materias primas en tránsito	605	85
	4,872	4,942

### Inversiones

Por el periodo 2017 se realizaron inversiones por 108,709 miles de dólares, de las cuáles 92,882 miles de dólares corresponden al proyecto Adaptación a Nuevas Especificaciones de Combustibles de Refinería La Pampilla (RLP21), módulo de gasolinas. Las inversiones en el mismo periodo de 2016 fueron de 108,730 miles de dólares, de las cuáles 91,522 miles de dólares corresponden al Proyecto RLP21.

Cabe señalar que con fecha 26 de agosto de 2016 se pusieron en marcha las nuevas unidades de producción de Diésel de Bajo Azufre (Proyecto RLP21 – módulo diésel y servicios auxiliares) por 475,692 miles de dólares, lo que ha generado una mayor depreciación de septiembre a diciembre de 2016 por un importe de 5,961 miles de dólares. Con esto, la compañía es la primera refinería del Perú en contar con estas avanzadas instalaciones industriales de carácter ambiental para producir Diésel de Bajo Azufre y abastecer la demanda del país.

### Liquidez

El índice de liquidez al 30 de Septiembre de 2017 fue de 1.29, mostrando un incremento respecto al 31 de diciembre de 2016 (con un índice de liquidez de 1.23). Esto responde al incremento de los activos corrientes en 106,216 miles de dólares, principalmente por los incrementos de la cuenta por cobrar en 90,873 miles de dólares e Inventarios en 28,248 miles de dólares, compensados con la disminución del Efectivo en 20,002 miles de dólares frente a los incrementos del Pasivo Financiero en 16,951 miles de dólares y Otras cuentas por pagar en 38.044 miles de dólares.

### Financiamiento

La deuda financiera neta al 30 de Septiembre de 2017 se ha situado en 748,505 miles de dólares, superior a los 652,393 miles de dólares al 31 de diciembre de 2016. Este incremento obedece a las inversiones realizadas en el proyecto RLP21.

Al 30 septiembre de 2017, la deuda a largo plazo asciende a 558,889 miles de dólares, equivalente a 75% y a corto plazo es de 189,616 miles de dólares, que representa el 25%.

La composición de la deuda es la siguiente: (i) Convenio de Financiación con cobertura CESCE (Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación S.A.), que comprende las unidades de diésel y servicios comunes (Fase I), por 252.4 millones dólares, desembolsados totalmente al cierre del primer trimestre de 2017 y Unidades de Gasolinas (Fase II), facilidad aprobada por 202.3 millones de dólares,

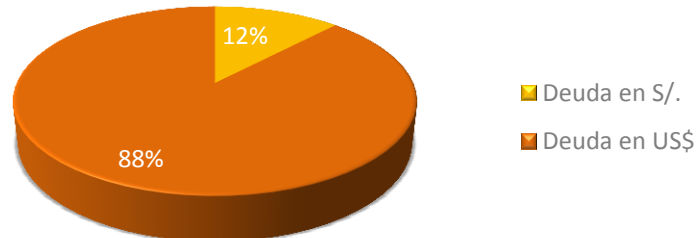
## Refinería La Pampilla S.A.A.

Carretera a Ventanilla km. 25  
C. Postal 10245 Lima 1 Perú  
[www.refinerialapampilla.com](http://www.refinerialapampilla.com)  
inversoresrelapasa@repsol.com



recibiéndose el primer abono, por 72.2 millones de dólares, en Agosto 2017 y (ii) Prestamos bilaterales por 145 millones de dólares, desembolsados en octubre de 2016.

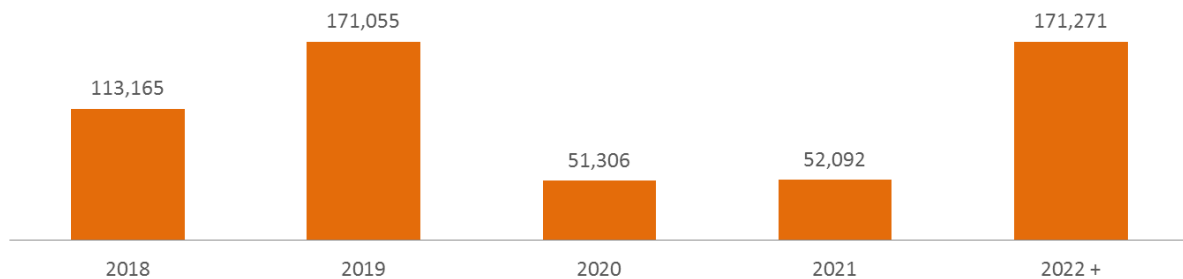
### Composición de la Deuda



Se dispone de Pasivos Financieros en moneda local para equilibrar la posición monetaria, al 30 de septiembre 2017, ascienden a 296,949 miles de soles equivalentes a 90,810 mil dólares.

### Cronograma de Amortizaciones

(En KUSD al 30 de septiembre 2017)  
(porción no corriente de deuda LP)



Las Amortizaciones de los años 2018 y 2019 corresponden a Préstamos bancarios, bilaterales y a una porción del Préstamo que mantenemos con CESCE (Fase I) Diésel. A partir del año 2020 las amortizaciones pertenecen exclusivamente al Préstamo Cesce Fase I y II.

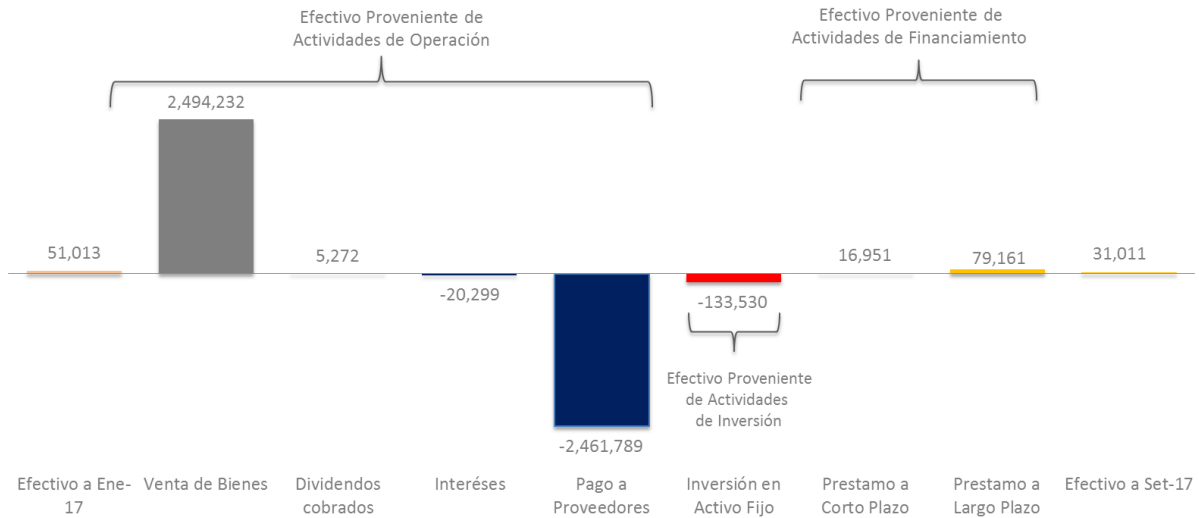
Respecto, a las fuentes y uso de los fondos gestionados por la empresa, la Sociedad registró una disminución al cierre del 3T17, equivalente a 31,011 miles de dólares de Flujo de Caja. Así, el Flujo de Caja Operativo se incrementó a 17,416 KUSD debido principalmente a las mayores ventas y a los dividendos cobrados de Recosac. Por el lado del efecto de las actividades de inversión, los 133,530 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 96,112 miles dólares principalmente por la deuda a largo plazo contraída con los bancos para el financiamiento del Proyecto RLP21- Bloque Gasolinas.

## Refinería La Pampilla S.A.A.

Carretera a Ventanilla km. 25  
C. Postal 10245 Lima 1 Perú  
[www.refinerialapampilla.com](http://www.refinerialapampilla.com)  
inversoresrelapasa@repsol.com



### Análisis Flujo de Efectivo Ac. a Sep 17 (KUS\$)



## Patrimonio

El patrimonio, respecto al 31 de diciembre de 2016, se ha incrementado en 55,743 miles de dólares al 30 de septiembre de 2017, explicado por el resultado contable del periodo.

## Resultados Económicos Consolidados

Refinería La Pampilla consolida su resultado económico con el de su subsidiaria Repsol Comercial S.A.C. (RECOSAC). Al 30 de septiembre de 2017 el resultado neto contable consolidado es de 59,206 miles de dólares que compara con un resultado neto contable de 45,730 miles de dólares para el mismo periodo de 2016. El resultado operativo contable es de 112,972 miles de dólares al 30 de septiembre de 2017 que compara con 74,839 miles de dólares para el mismo periodo del 2016.

De igual forma, el resultado neto consolidado ajustado a CCS es de 49,933 miles de dólares al 30 de septiembre de 2017 que compara con el resultado de 33,157 miles de dólares del 2016.

Repsol Comercial SAC obtuvo un resultado neto contable de 9,520 miles de dólares al 30 de septiembre de 2017, que compara positivamente con el resultado de 8,504 miles de dólares para el mismo periodo de 2016.

Asimismo el resultado operativo fue de 16,575 miles de dólares, superior al obtenido al 30 de septiembre de 2016 de 13,813 miles de dólares.



## Refinería La Pampilla S.A.A.

Carretera a Ventanilla km. 25  
C. Postal 10245 Lima 1 Perú  
[www.refinerialapampilla.com](http://www.refinerialapampilla.com)  
inversoresrelapasa@repsol.com



RECOSAC					
	3T17	3T16	Ac a Sep 17	Ac a Sep 16	2016
Miles de Dólares					
<b>RESULTADO OPERATIVO CONTABLE</b>	<b>4,363</b>	<b>4,734</b>	<b>16,575</b>	<b>13,813</b>	<b>19,513</b>
Gasto Financiero , neto	227	167	427	2	1,071
Gasto Financiero (arrendamiento)	-1,251	-1,017	-3,466	-2,936	-4,006
Ganancia (pérdida) por diferencia de cambio	24	285	-874	668	675
Impuesto a las Ganancias	-1,170	-2,159	-3,142	-3,043	-4,002
<b>RESULTADO NETO CONTABLE DDI</b>	<b>2,193</b>	<b>2,010</b>	<b>9,520</b>	<b>8,504</b>	<b>13,251</b>
Ajuste por efecto decalaje	-829	771	-3,088	2,506	1,491
Resultados Específicos	230	29	396	52	100
Ajuste por diferencia cambiaria y efecto del tipo de cambio en el I. Renta diferido	823	483	822	-735	-864
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO DEL PERIODO</b>	<b>2,417</b>	<b>3,293</b>	<b>7,650</b>	<b>10,327</b>	<b>13,978</b>
<b>EBITDA SIN DECALAJE</b>	<b>7,763</b>	<b>8,887</b>	<b>25,782</b>	<b>26,348</b>	<b>34,838</b>
<b>EBITDA Contable</b>	<b>8,362</b>	<b>8,087</b>	<b>28,474</b>	<b>23,790</b>	<b>33,247</b>

La tasa efectiva del gasto por impuesto a las ganancias es 1.7% menor respecto al periodo setiembre de 2016, principalmente por: (i) el incremento de 1.5% de la tasa tributaria, ii) incremento de 2.4% por efecto de diferencias permanentes, y iii) disminución de 5.6% neto, por efecto de mayor apreciación de 2.25% del Sol a setiembre de 2017 respecto de igual período de 2016 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 Set 2017		A Set 2016	
	US \$	%	US \$	%
<b>Corriente (caja)</b>	<b>-4,639</b>	<b>-36.39%</b>	<b>-3,224</b>	<b>-27.89%</b>
Diferido sin efectos del tipo de cambio	711	5.58%	114	0.99%
Diferido por efecto del tipo de cambio				
- Efecto por remediación de activos	1,180	9.26%	455	3.94%
Efecto de conversión	-394	-3.09%	-388	-3.36%
<b>Impuesto a las ganancias total</b>	<b>-3,142</b>	<b>-24.65%</b>	<b>-3,043</b>	<b>-26.32%</b>

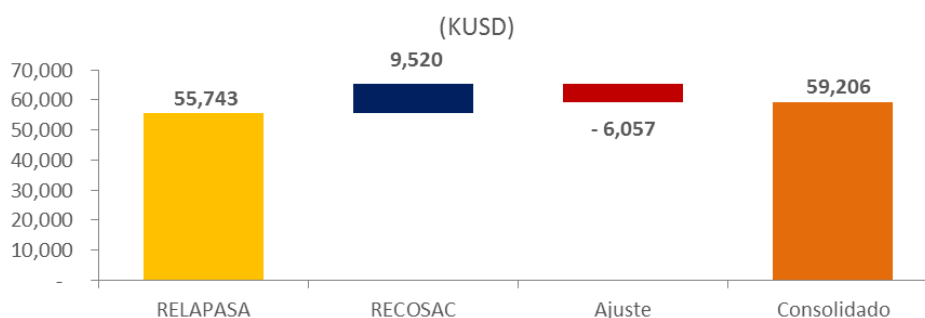
A nivel consolidado, el resultado neto contable ha sido de 59,206 miles de dólares, el resultado operativo contable de 112,972 miles de dólares y el EBITDA contable de 149,149 miles de dólares. Sin embargo, aislando el efecto inventarios, se obtiene resultado neto ajustado a CCS de 49,933 miles de dólares y un EBITDA ajustado a CCS de 133,488 miles de dólares.

## Refinería La Pampilla S.A.A.

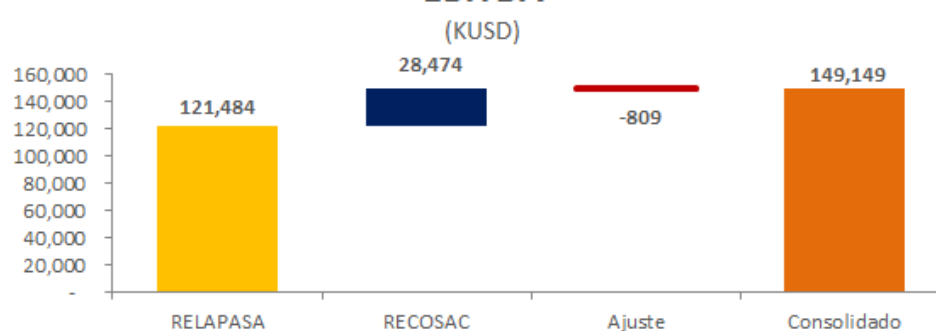
Carretera a Ventanilla km. 25  
C. Postal 10245 Lima 1 Perú  
[www.refinerialapampilla.com](http://www.refinerialapampilla.com)  
inversoresrelapasa@repsol.com



### Resultado Neto Contable



### EBITDA



### 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 2017 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](http://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 2015 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 2017 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					
	3T17	3T16	Ac. a Sep-17	Ac. a Sep-16	2016
<i>Miles de Dólares</i>					
Ingreso de actividades ordinarias	932,431	653,047	2,596,923	1,725,117	2,549,556
Costo de ventas	-848,046	-603,389	-2,404,563	-1,582,858	-2,341,747
<b>Ganancia (pérdida) bruta</b>	<b>84,385</b>	<b>49,658</b>	<b>192,360</b>	<b>142,259</b>	<b>207,809</b>
Gastos de ventas y distribución	-24,977	-21,832	-70,524	-62,798	-85,282
Gastos de administración	-8,948	-6,722	-22,556	-19,298	-26,971
Otros, ingresos (gastos) operativos, neto	-1,385	-873	-2,074	34	-3,080
	<b>-35,310</b>	<b>-29,427</b>	<b>-95,154</b>	<b>-82,062</b>	<b>-115,333</b>
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	<b>49,075</b>	<b>20,231</b>	<b>97,206</b>	<b>60,197</b>	<b>92,476</b>
Ingresos financieros	130	304	225	325	913
Gastos financieros	-7,784	-3,452	-24,242	-7,829	-15,288
Diferencia de cambio, neto	-896	-1,439	-2,706	-3,642	-3,920
Dividendos	-	-	5,272	-	-
<b>Resultado (pérdida) antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>40,525</b>	<b>15,644</b>	<b>75,755</b>	<b>49,051</b>	<b>74,181</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	-12,960	-6,905	-20,012	-12,848	-29,662
<b>Ganancia (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>27,565</b>	<b>8,739</b>	<b>55,743</b>	<b>36,203</b>	<b>44,519</b>

**Refinería La Pampilla S.A.A.**

Carretera a Ventanilla km. 25  
 C. Postal 10245 Lima 1 Perú  
[www.refinerialapampilla.com](http://www.refinerialapampilla.com)  
[inversoresrelapasa@repsol.com](mailto:inversoresrelapasa@repsol.com)



## Información del Estado de Situación Financiera

	Ac. Sep 2017	2016	2015
<b>Miles de Dólares</b>			
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	31,011	51,013	18,858
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	242,846	151,973	131,732
Otras cuentas por cobrar (neto)	53,209	55,822	48,881
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6,909	128	14,034
Inventarios	326,850	298,602	235,367
Activo por impuesto a las ganancias	32,867	30,616	25,184
Gastos pagados por anticipado	2,161	1,483	1,499
<b>Total activos corrientes</b>	<b>695,853</b>	<b>589,637</b>	<b>475,555</b>
Otros activos financieros	80,611	80,611	80,611
Otras cuentas por cobrar	4,289	871	282
Propiedades, planta y equipo (neto)	965,110	880,617	728,133
Activos intangibles (neto)	3,095	3,350	2,298
Gastos pagados por anticipado	8,658	1	-
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1,757,616</b>	<b>1,555,087</b>	<b>1,286,879</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
Otros pasivos financieros	189,616	172,665	384,487
Cuentas por pagar comerciales	253,502	251,282	137,685
Otras cuentas por pagar	94,314	56,270	66,755
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-
Provisión por beneficios a los empleados	-	-	-
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>537,432</b>	<b>480,217</b>	<b>588,927</b>
Otros pasivos financieros	558,889	479,728	177,799
Otras cuentas por pagar	3,951	3,028	2,064
Pasivo por impuesto a las ganancias diferidos	67,636	58,149	28,643
Provisión por beneficios a los empleados	-	-	-
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>1,167,908</b>	<b>1,021,122</b>	<b>797,433</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	533,002	827,167	321,374
Capital Adicional	-	-409,287	96,506
Otras reservas de capital	963	41,347	41,347
Resultados acumulados	55,743	74,738	30,219
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>589,708</b>	<b>533,965</b>	<b>489,446</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>1,757,616</b>	<b>1,555,087</b>	<b>1,286,879</b>

**Refinería La Pampilla S.A.A.**

Carretera a Ventanilla km. 25  
C. Postal 10245 Lima 1 Perú  
[www.refinerialapampilla.com](http://www.refinerialapampilla.com)  
inversoresrelapasa@repsol.com

**Indicadores Financieros**

	Ac. a Sep 2017	2016	2015
<b>Miles de Dólares</b>			
<b>INDICE DE LIQUIDEZ</b>			
Prueba Corriente	1.3	1.2	0.8
Prueba ácida	0.7	0.6	0.4
<b>INDICE DE GESTION</b>			
Margen bruto	7.4%	8.2%	6.1%
Margen operativo	3.7%	3.6%	2.1%
<b>INDICE DE SOLVENCIA</b>			
Endeudamiento patrimonial	2.0	1.9	1.6
Cobertura de intereses	4.3	4.2	2.3
<b>INDICE DE RENTABILIDAD</b>			
Rentabilidad neta sobre patrimonio	9.5%	8.3%	6.3%
Rentabilidad neta sobre ventas de bienes	2.2%	1.8%	1.1%
<b>EBITDA</b>	<b>121,484</b>	<b>107,348</b>	<b>27,243</b>
<b>EBITDA ajustado a CCS</b>	<b>111,207</b>	<b>71,654</b>	<b>187,712</b>

## Refinería La Pampilla S.A.A.

Carretera a Ventanilla km. 25  
C. Postal 10245 Lima 1 Perú  
[www.refinerialapampilla.com](http://www.refinerialapampilla.com)  
[inversoresrelapasa@repsol.com](mailto: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