



# ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

## AL TERCER TRIMESTRE 2019

**GERENCIA CORPORATIVA FINANZAS**  
Sub Gerencia Contabilidad

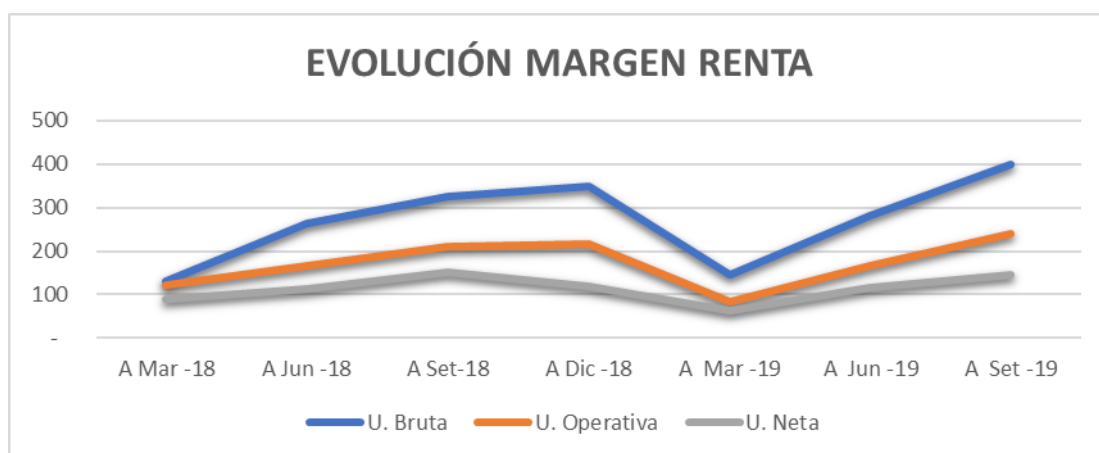


## I. COMENTARIOS DE LA GERENCIA

Al cierre de setiembre 2019, la utilidad neta ascendió a 145 MM\$ menor a la registrada al mismo período del año anterior, que ascendió a 152 MM\$ debido principalmente a la mayor provisión de impuesto a la renta en 26 MM\$ (76 vs 42 MM\$ a set.18), derivado principalmente de la mayor utilidad tributaria en 136 MM\$ (262 vs 126 set.18).

En el mes de setiembre, se registró una recuperación de la utilidad neta de 31 MM\$, contraria a la pérdida registrada en agosto (-24 MM\$), debido principalmente al mayor margen operativo (7 vs 2 US\$/B en agos.19) como consecuencia de la mayor eficiencia del costo de ventas el cual representó el 90% de las ventas netas<sup>1</sup>.

Respecto al presupuesto, la utilidad neta fue superior en 40 MM\$ principalmente por el mayor margen operativo (6 vs 3 US\$/B ppto. a set. 19) como consecuencia del mayor diferencial de precios de venta y compra en 2 US\$/B (13 vs 11 US\$/B a set.19) debido a que en el presupuesto los precios de venta fueron formulados a paridad de importación, cuyo comportamiento estuvo asociado a la evolución de los marcadores internacionales a setiembre 2018, así como la mayor eficiencia en el costo de venta 90% vs 95% presupuestado a set.19.



El EBITDA ascendió a 290 MM\$, mayor en 95 MM\$ al registrado en el mismo periodo del año anterior de 195 MM\$ y al presupuestado de 164 MM\$.

De acuerdo con el presupuesto de inversiones, la ejecución ascendió a 675.2 MM\$ representando el 57% del presupuesto aprobado, siendo el principal el "Proyecto Modernización de Refinería Talara" (PMRT), el cual registra un avance físico global de 80.56%<sup>2</sup> y cuya situación se describe a continuación:

- **Unidades de Proceso:** el avance físico del servicio de EPC realizado por Técnicas Reunidas (TR) ascendió a 92.04%, habiéndose concluido el 100% de los trabajos de ingeniería. La procura muestra un avance de 99.9%, el cual alcanzará el 100% con la entrega de equipos radiactivos, que se encuentra en proceso de adquisición. Respecto a la construcción y precomisionado de unidades, muestra un avance de 88.53%, lográndose los hitos listos para arranque de 6 unidades de proceso.
- **Unidades Auxiliares:** el avance del Contrato EPC del Consorcio Cobra SCL UA&TC es de 38.26% debido a los avances realizados en los paquetes de unidades 1 al 5, así como en la construcción de edificios y realización de trabajos complementarios. No obstante, se elabora un nuevo cronograma de Línea Base de las actividades por ejecutar a cargo de Cobra.

De otro lado, se encuentra en proceso de obtención la licencia de edificaciones de la Municipalidad Provincial de Talara para la nueva estación contra incendio y se cuenta con opinión favorable de SENACE para la modificación y reubicación de la Planta de Hidrógeno.



<sup>1</sup> Ventas netas no incluye ingresos por servicios  
<sup>2</sup> Fecha de Corte: 27.09.2019

- **Gestión Social:** al cierre de setiembre, la mano de obra ascendió a 8,332 puestos de trabajo, de los cuales 7,353 puestos de trabajo fueron mano de obra calificada y 979 mano de obra no calificada. Así también, se han capacitado a 172 personas de la localidad en especialidades de instrumentación, electricidad y tubería, lográndose insertar el 80% de ellos en las diferentes subcontratistas de Técnicas Reunidas y Cobra.

## II. CAMBIOS EN EL ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

### Mercado Referencial

PETROPERÚ S.A. compra el petróleo crudo del mercado local e internacional:

- En el mercado nacional

Para la refinería Talara, crudo proveniente de los campos del noroeste, mediante: (i) contratos basados en una canasta de crudos y un diferencial, que incluye ajustes de calidad y transporte y ii) contratos basados en el marcador Brent y un diferencial, por un plazo igual o mayor a un año.

Para la refinería Iquitos, las compras se basan en: i) crudo marcador WTI, diferencial Crudo Oriente Ecuatoriano y un diferencial que incluye ajustes de calidad; ii) marcador Brent y un diferencial.

- En el mercado internacional

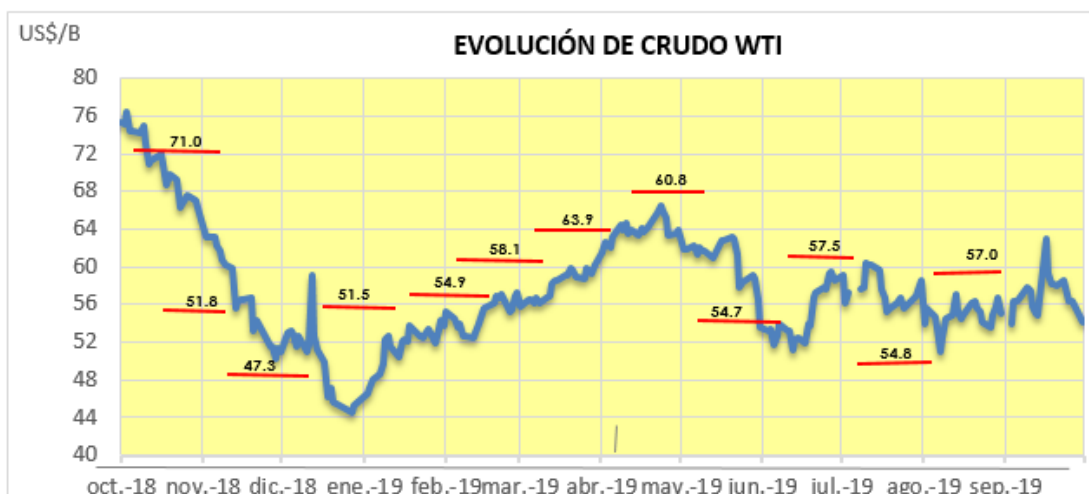
Se determina tomando como referencia las compras para las refinerías Talara y Conchán, mediante el precio de adquisición Spot (FOB/CFR/DAP), basándose en el crudo marcador WTI, Brent u otro; y un diferencial que incluye fletes y ajustes de calidad.

### Precio del petróleo crudo

En la primera semana del tercer trimestre el precio del petróleo subió 5,4 por ciento a 60,4 US\$/bl asociada a las tensiones geopolíticas en torno a Irán y a la caída de inventarios de crudo en Estados Unidos. En la última semana del mes de julio el precio del petróleo WTI bajó 1,9 por ciento a 55,7 US\$/bl básicamente por una mayor oferta del combustible tras la reapertura de las plataformas de crudo en el Golfo de México, y por la perspectiva de menor demanda global luego que el FMI revisó a la baja su estimado de crecimiento global. En el mes de agosto el precio del petróleo subió entre 8,1 por ciento y 0,9 por ciento debido a la caída de los inventarios de petróleo en estados unidos.

A setiembre el precio del petróleo WTI subió 4,2 por ciento 58,1 US\$/bl entre el 11 y el 18 de setiembre, debido al temor de menor oferta, luego de los recientes ataques a instalaciones petroleras de Arabia Saudita, con una caída en la última semana de setiembre de 1,9 por ciento a 54,1 US\$ debido al alza de inventarios de crudo de estados unidos y la recuperación de la producción de arabia saudita.





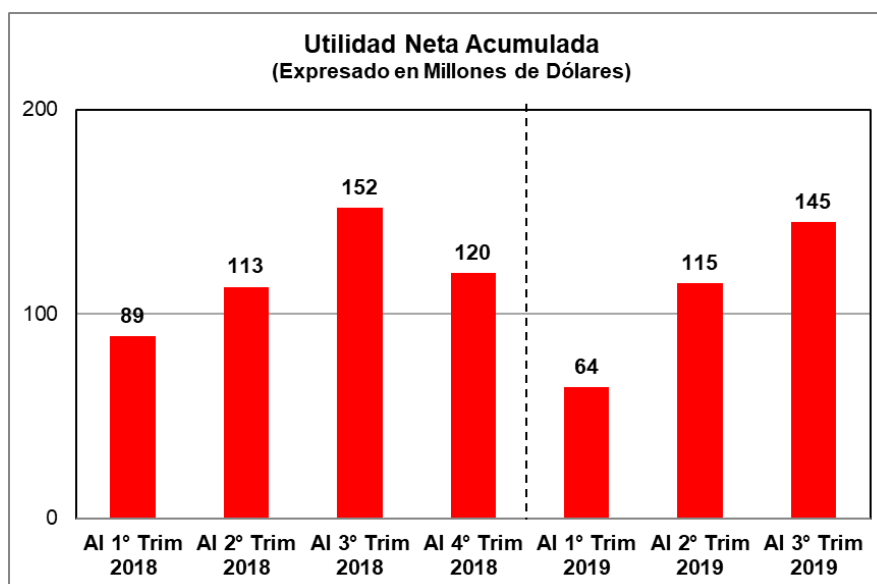
### Precios Promedio de PETROPERÚ S.A.

Al tercer trimestre el diferencial promedio de precio de venta y compra ascendió a 44S//B, superior al registrado en el mismo periodo del año anterior que fue 28 S//B, siguiendo la tendencia de los mercados internacionales.

Así también, fue superior al presupuestado de 38 S//B debido principalmente a los menores precios de adquisición, ya que en el presupuesto los precios fueron estimados considerando una tendencia al alza de los precios internacionales.

## III. RESULTADOS

### III.1 UTILIDAD NETA



## En el período enero – setiembre:

La utilidad neta ha disminuido en 7 MM\$ en comparación al mismo período del año anterior, 152 MM\$ a setiembre 2018 vs 145 a setiembre 2019, debido básicamente a los siguientes factores:

### Factores favorables

- a) La utilidad bruta aumentó en 73.5 MM\$ (397.9 vs 324.4), debido a:
- Efecto favorable en la realización de inventario (compra-venta) en 152.5 MM\$ (582.3 vs 429.8) debido a:
- ✓ Menor volumen de compras en 1,417 MBL, principalmente en productos importados como el ULSD en 3,547 MBL (10,355 vs 13,902), cuya compra se está reemplazando por la adquisición de Diesel B5 S-50 importado en 2,764 MBL (3,059 vs 295) y productos nacionales como el GLP en 412 MBL (871 vs 1,283). Las compras se han realizado a precios promedio menores en 4.07 US\$BL (74.21 vs 78.27).
  - ✓ Menor precio de venta promedio en 0.35 US\$BL (87.30 vs 87.64), atenuado por el menor volumen de ventas en 1,548 MBL, principalmente de Material de corte en 553 MBL (1,409 vs 1,962) y GLP producido y adquirido en 680 MBL (2,169 vs 2,849).

Efecto desfavorable neto de 77.3 MM\$ por el costo de inventario, debido a:

- ✓ En ene-set 2018 el costo de inventarios fue favorable en 77.0 MM\$ debido al mayor costo en 15.40 US\$BL (76.87 vs 61.47), atenuado por el menor volumen en 1,001 MBL (8,876 vs 9,876).
- ✓ En ene-set 2019 el costo de inventarios influyó desfavorablemente sólo en 0.3 MM\$ debido al menor volumen en 706 MBL (7,288 vs 7,994), derivado del consumo de los inventarios por el menor volumen de compras y atenuado por el mayor costo de inventario en 6.42 US\$BL (75.68 vs 69.26).

- b) 21.5 MM\$ de menores Otras cargas debido a:

- ✓ A set 2019 se provisionó 12 MM\$ por gastos de remediación ambiental (40,8 MMS/) derivadas de la contingencia ocurrida el 01 de enero en el Km 323+190 Tramo II del ONP por deslizamiento de tierras producto de las lluvias.
- ✓ A set 2018 se provisionó 34 MM\$, de los cuales 27.6 MM\$ eran por procesos arbitrales relacionados a contingencias de remediación ambiental en el Lote 8 (interpuesta por Pluspetrol Norte S.A. desde jun. 2016) y en Refinería La Pampilla (interpuesta por RELAPASA desde ago.2014) y 6 MM\$ por provisiones por derrames de crudo (20 MMS/).

- c) 5.6 MM\$ de menor efecto de gasto por Impuesto a la Renta Diferido, debido a que en el periodo ene-set 2018 el sol se depreció en 0.057 (3.302 vs 3.245), esto origina que, al tener la moneda funcional en dólares, las obras en curso incluidas las del PMRT se tengan que actualizar al tipo de cambio de fecha de presentación, originando que el equivalente en dólares sea menor, por lo tanto la depreciación que generará en el futuro será menor, por ello el IRD fue desfavorable en 12.6 MM\$, al igual que en el período ene-set 2019 donde el sol también se depreció en 0.006 (3.385 vs 3.379), por ello el efecto desfavorable de 7.0 MM\$ en este período.

- d) 7.0 MM\$ de menores gastos administrativos, debido a que a set 2018 contiene 4.5 MM\$ por registro de gasto por negociación colectiva en set 2018, pagado a esa fecha.

### Factores desfavorables

- a) 73.5 MM\$ de menores Otros ingresos netos, producto de:

- ✓ En Feb y jul 2018 se recibió de SUNAT intereses por 42,813 M\$ y 38,333 M\$ por devolución de IGV e ISC cobrado por caso Turbo A-1.
- ✓ En Mar 2019 recibimos Indemnización de Pacífico seguro por 6,931 M\$ por siniestro PP-1461 y 1446, en abril 2019 reconocimos como ingreso FEPC reclamado por el

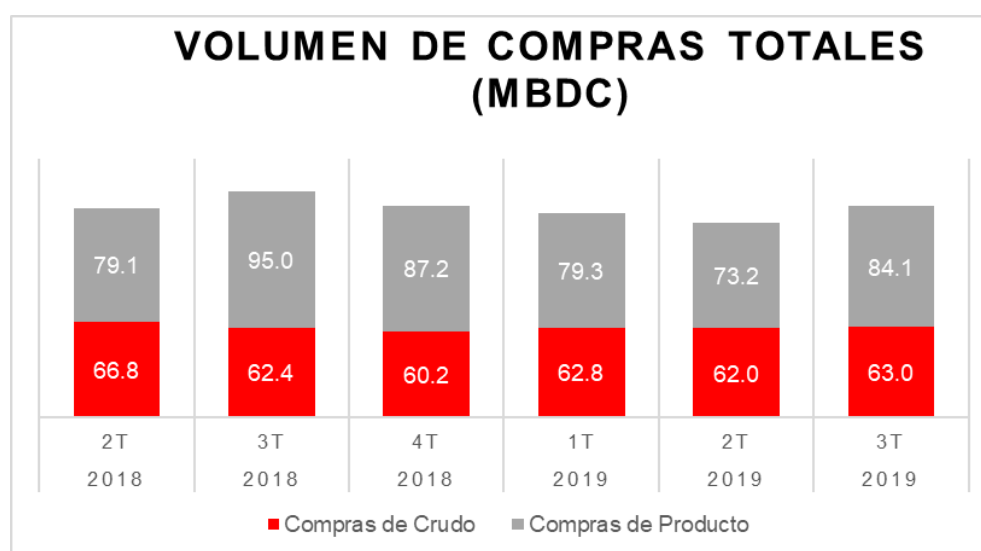
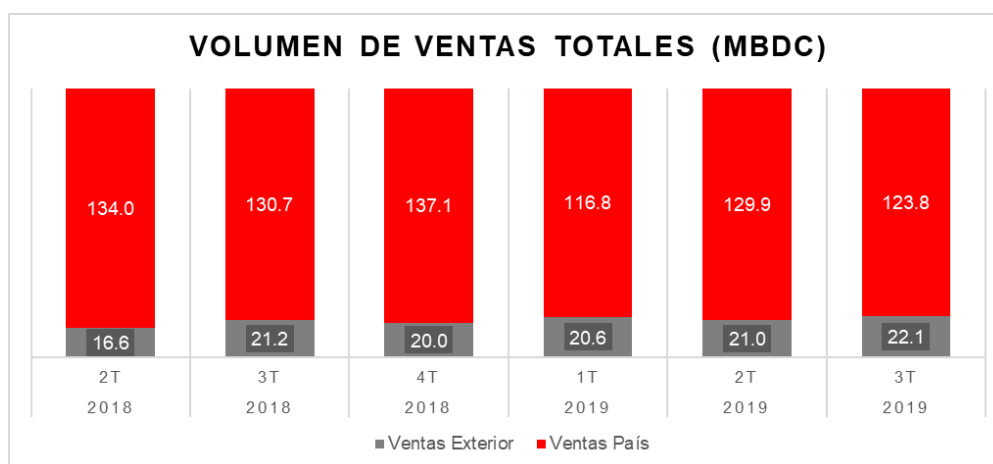


periodo 2011 por 528 M\$ (1,790 MS/), considerado como parte del Documento cancelatorio emitido por la SUNAT a favor de Petroperú y en set 2019 recibimos indemnización del seguro por siniestros de Corte de tubería Km 51+750 tramo 1, Km 24+372 tramo 1 y explosión de tanque 8D1 Estación 8, por un total de M\$ 3,449.

- b) 39.7 MM\$ de mayor efecto de gasto por el Impuesto a la Renta Corriente por la mayor utilidad tributaria, según siguiente detalle:
- ✓ 69.4 MM\$ de gasto a set 2019 porque la utilidad tributaria fue de 885 MMS/.
  - 29.7 MM\$ de gasto a set 2018 porque la utilidad tributaria fue de MMS.

### III.2 VENTAS Y COMPRAS

Se vendió 1,548 MBL menos (39,512 vs 41,059), a precio menor equivalente a 0.35 US\$BL (87.30 vs 87.64), lo que representó 149 MM\$ menos (3,449 vs 3,599).



Se compró 1,417 MBL menos (38,635 vs 40,052) a precio menor en 4.07 US\$BL (74.21 vs 78.27), lo que representó 302 MM\$ menos (2,687 vs 3,169).



#### IV. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

En millones de dólares	Setiembre 2019	Diciembre 2018	Variación	
			Abs.	Porc.
Activo corriente	1,922	3,016	-1,094	-36%
Activo no corriente	4,999	4,328	671	16%
<b>Total activo</b>	<b>6,921</b>	<b>7,344</b>	<b>-423</b>	<b>-6%</b>
Pasivo	5,038	5,607	-568	-10%
Patrimonio	1,882	1,737	145	8%
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>6,921</b>	<b>7,344</b>	<b>-423</b>	<b>-6%</b>

#### ACTIVOS

Al culminar el tercer trimestre, el saldo de activos se disminuyó en 423 MM\$ respecto a diciembre del 2018, principalmente por la disminución en el Efectivo y equivalente de efectivo, en Cuentas por cobrar comerciales y Otras cuentas por cobrar (por depósitos a plazo y crédito fiscal del IGV).

#### ACTIVOS TOTALES

En millones de dólares	Setiembre 2019	Diciembre 2018	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>Total</b>	<b>6,921</b>	<b>7,344</b>	<b>-423</b>	<b>(6)%</b>
Efectivo y equivalente de efectivo	261	529	-267	-1
Cuentas por cobrar comerciales	328	439	-110	0
Otras cuentas por cobrar	726	1456	-730	-1
Inventarios	598	591	7	0
Gastos contratados por anticipado	6	0	6	14
Activos mantenidos para la venta	2	2	0	0
Otras cuentas por cobrar	300	242	58	0
Propiedad, planta y equipo	4594	3978	616	0
Propiedades de inversión	70	74	-4	0
Activos intangibles	35	34	2	0

#### EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO

Al 30 de setiembre se refleja un menor efectivo en 267 MM\$ debido a:

- 334 MM\$ por pago de financiamiento de corto plazo para el PMRT (214 MM\$ con el Scotiabank y 110 con el Crédito en enero y febrero respectivamente) tomado para cancelar el saldo del préstamo sindicado de 500 MM\$ recibido el año 2014, y
- 2 MM\$ de mayor efectivo para pago de operaciones corrientes.
- 65 MM\$ de mayor efectivo disponible para el pago del avance de obra del PMRT (147 MM\$ a set y 82 MM\$ a dic).

#### CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Menor saldo en 110 MM\$, debido a:

- 46 MM\$ de disminución en el rubro de Distribuidores mayoristas.
- 74 MM\$ en menor saldo del Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles por generación de aportación en el periodo ene-set, por las ventas en 21 MM\$ y por importación de productos terminados en 4 MM\$; asimismo por Documentos Cancelatorios emitidos por la Dirección General de Endeudamiento y Tesoro Público por 49 MM\$ en canje por el FEPC adeudado por el MEM a Petroperú a dic 2018.



### CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

En millones de dólares	Setiembre 2019	Diciembre 2018	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>Total</b>	<b>328</b>	<b>439</b>	<b>(110.4)</b>	<b>(25)%</b>
Distribuidores mayoristas	194	240	(46)	(19)%
Comercializadoras de combustible	25	19	6	29 %
Sector minero	46	32	14	43 %
Fuerzas Armadas y Policía Nacional d	12	12	0	1 %
Negocios de aviación	9	7	2	21 %
Sector construcción	7	6	2	34 %
Empresas petroleras	11	4	7	197 %
Negocios marítimos	5	2	3	107 %
Fondo de estabilización de precios	8	82	(74)	(90)%
Diversas	11	34	(23)	(68)%

### OTRAS CUENTAS POR COBRAR

672 MM\$ de menor saldo de Otras cuentas por cobrar en corto y largo plazo debido principalmente a:

- (-) 519 MM\$ (514 MM\$ a set y 1,033 a dic 2018) de disminución de depósitos a plazo del fondo obtenido con la emisión de Bonos, para ser utilizado en pagar el avance de obra del PMRT.
- (-) 146 MM\$ de disminución neta del crédito fiscal del IGV, según siguiente detalle:
  - ✓ 261 MM\$ de recupero de crédito fiscal del IGV, por:
    - 33 MM\$ por recuperación anticipada del IGV PMRT (18 en ene y 15 en feb)
    - 228 MM\$ por saldo a favor del exportador, a razón de 30 MM\$ mensuales de ene a jun (100 MMS/ mensuales), 24 MM\$ en julio (78 MMS/), 8 MM\$ en agosto (27 MMS/) y 16 MM\$ en setiembre (54 MMS/).
  - ✓ 115 MM\$ crédito fiscal generado de ene a set 2019.
- (-)30 MM\$ de disminución del crédito fiscal del impuesto a la renta por el mayor impuesto generado a set respecto a los pagos a cuenta.
- (+)17 MM\$ de aumento por saldo de Documentos Cancelatorios emitidos por la Dirección General de Endeudamiento y Tesoro Público a favor de Petroperú en el mes de abril, por el saldo del FEPC por cobrar al 31.12.2018. La emisión fue por 49 MM\$ (164 MMS/), el cual se viene utilizando para pagar Derechos aduaneros, 17 MM\$ (55 MMS/) en el mes de abril y 15 MM\$ (59 MMS/) en el mes de mayo.

### OTRAS CUENTAS POR COBRAR

En millones de dólares	Setiembre 2019	Diciembre 2018	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>Total</b>	<b>1,025</b>	<b>1,698</b>	<b>(672.2)</b>	<b>(40)%</b>
Crédito fiscal - Impuesto General a la Ventas corto plazo	153	386	(232)	(60)%
Crédito fiscal - Impuesto General a la Ventas largo plazo	266	210	56	27 %
Depósitos a plazo	522	1,037	(515)	(50)%
Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles - Ministerio	17	17	(0)	(1)%
Reclamos a la Superintendencia de Administración Tributaria	10	10	0	2 %
Diversas	57	39	18	48 %





## EXISTENCIAS

Mayor saldo de existencias en MM\$ 7, debido a:

Mayor volumen de productos terminados en 140 MBL y 14 MM\$.

Menor volumen de productos en proceso en 661 MBL y 15 MM\$.

### EXISTENCIAS

En millones de dólares	Setiembre 2019	Diciembre 2018	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>Total</b>	<b>598</b>	<b>591</b>	<b>7</b>	<b>1%</b>
Petróleo crudo	55	55	0	1 %
En proceso	206	221	(15)	(7)%
Terminados	201	188	14	7 %
Productos refinados adquiridos	94	93	1	1 %
Inventarios en tránsito	24	18	6	34 %
Suministros	18	16	1	9 %

## PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO Y ACTIVO INTANGIBLE

Aumento en activos fijos por 616 MM\$ debido principalmente al incremento de las obras en curso correspondiente al PMRT en 608 MM\$.

### PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO E INTANGIBLE

En millones de dólares	Setiembre 2019	Diciembre 2018	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>Propiedad, planta y equipo</b>	<b>4.594</b>	<b>3.978</b>	<b>616</b>	<b>15%</b>
Terrenos	201	201	-	0 %
Edificios y Otras construcciones	97	98	-1	(1)%
Maquinaria y equipo	371	369	3	1 %
Unidad de transporte	8	5	3	60 %
Muebles y Enseres	1	1	0	26 %
Equipos diversos y de cómputo	28	29	(1)	(4)%
Equipos fuera de uso	-	-	-	0 %
Unidades por recibir	-	-	-	0 %
Obras en curso	3.861	3.253	608	19 %
Inversiones adicionales	26	22	4	17 %
<b>Intangibles</b>	<b>35</b>	<b>34</b>	<b>2</b>	<b>5%</b>
Intangibles	35	34	2	5 %
<b>Total Propiedad, planta y equipo e Intangibles</b>	<b>4.629</b>	<b>4.012</b>	<b>617</b>	<b>15%</b>

## PASIVO Y PATRIMONIO

El pasivo y patrimonio mostraron la siguiente evolución:



## PASIVOS Y PATRIMONIO

En millones de dólares	Setiembre 2019	Diciembre 2018	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>Total pasivo</b>	<b>5,039</b>	<b>5,607</b>	<b>(568)</b>	<b>-10%</b>
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1,763</b>	<b>2,343</b>	<b>-579</b>	<b>(25)%</b>
Otros pasivos financieros	961	1,673	(712)	(43)%
Cuentas por pagar comerciales	661	530	132	25 %
Otras cuentas por pagar	109	105	4	4 %
Otras provisiones	32	35	(3)	(7)%
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>3,275</b>	<b>3,264</b>	<b>11</b>	<b>0 %</b>
Otros pasivos financieros	3,152	3,148	4	0 %
Otras provisiones	7	7	0	3 %
Pasivos por impuestos diferidos	116	109	7	6 %
<b>Total del patrimonio</b>	<b>1,882</b>	<b>1,737</b>	<b>145</b>	<b>8%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>6,921</b>	<b>7,344</b>	<b>-423</b>	<b>-6%</b>

**PASIVO CORRIENTE:** disminuyó en 579 MM\$ debido principalmente a:

**PASIVOS FINANCIEROS**

712 MM\$ por disminución neta de financiamientos de corto plazo, de los cuales 334 MM\$ corresponden al pago del préstamo de corto plazo para el PMRT, y 402 MM\$ por pagos de préstamos para capital de trabajo con parte del fondo recibido por el recupero del crédito fiscal del IGV, atenuado por devengo neto de intereses por 24 MM\$.

**CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES**

132 MM\$ de aumento en Cuentas por pagar comerciales con proveedores extranjeros por compra de crudo y productos por 82 MM\$ y Consorcio Cobra por 61 MM\$ por avance de obra de las unidades auxiliares del PMRT.

**CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES**

En millones de dólares	Setiembre 2019	Diciembre 2018	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>Total</b>	<b>661</b>	<b>530</b>	<b>132</b>	<b>25%</b>
Proveedores extranjeros de crudo y productos refinados	360.2	278.2	82	29 %
Proveedores de bienes y servicios	169.7	128.3	41	32 %
Proveedores nacionales de crudo y productos refinados	100.6	92.2	8	9 %
Empresas navieras y operadoras de terminales y	30.8	31.2	0	(1)%

**OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Las otras cuentas por pagar aumentaron en 4 MM\$ básicamente por el registro de una mayor participación de trabajadores.

**PASIVO NO CORRIENTE:**

7 MM\$ por aumento de IRD Pasivo por efecto de la actualización al tipo de cambio de cierre de set (3.385) de las Obras en curso, en aplicación de la NIC 12.



## PATRIMONIO

## PATRIMONIO

En millones de dólares	Setiembre 2019	Diciembre 2018	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1,882</b>	<b>1,737</b>	<b>145</b>	<b>8%</b>
Capital Social	1,338	1,338	0.0	0 %
Capital adicional	108	0	107.6	0 %
Reserva legal	52	40	12.0	0 %
Resultados acumulados	385	359	25.5	7 %

El Patrimonio Neto fue superior respecto a dic. 2018 en 145 MM\$ debido a la utilidad generada a setiembre 2019.

## INDICADORES FINANCIEROS.

Comparando los principales ratios financieros medidos entre los períodos setiembre 2019 y diciembre 2018, la gestión de la Empresa mostró los siguientes resultados:

Indicadores	2019 set	2018 dic
<b>LIQUIDEZ</b>		
CORRIENTE (Activo Cte / Pasivo Cte) - (Dólares)	1.1	1.3
CAPITAL DE TRABAJO (Activo Cte-Pasivo Cte) - (MMUSD/)	161	674
<b>GESTION</b>		
ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR (Días)	21	20
ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR (Días)	40	37
<b>SOLVENCIA</b>		
PASIVO TOTAL / PATRIMONIO - (Veces)	2.7	3.2
<b>RENTABILIDAD</b>		
DE VENTAS (Utilidad Neta / Ventas Netas) - (%)	4.1	2.4
ROA (Utilidad Operativa / Activos Totales) - (%)	3.5	2.9
ROE (Utilidad Neta / Patrimonio Neto) - (%)	7.7	6.9
EBITDA (MMUSD/)	290	168

- **El índice de Liquidez Corriente** viene disminuyendo debido principalmente al uso del fondo recibido del préstamo de CESCE por 1,175 MM\$ en pagar el avance de obra del PMRT, este indicador seguirá disminuyendo en la medida que este fondo se vaya consumiendo, como se aprecia en la evolución del periodo dic 2018 a set 2019.

Al cierre de dic el saldo del fondo obtenido con la emisión de Bonos y préstamo CESCE era de 1,453 MM\$ y a set es de 661 MM\$.

- **Capital de Trabajo** Capital de Trabajo positivo en 161 MM\$ (674 MM\$ a dic 2018), debido principalmente a que se cuenta con saldo de efectivo de las fuentes de financiamiento de largo plazo del PMRT por 661 MM\$, este indicador, al igual que los de liquidez, está disminuyendo en la medida que se viene consumiendo este efectivo en pagar el avance de obra del PMRT.

Asimismo, contribuye a que el capital de trabajo sea positivo, el recupero de crédito fiscal de IGV, en 33 MM\$ del IGV PMRT (18 en ene y 15 en feb) y 212 MM\$ por saldo a favor del exportador, a razón de 30 MM\$ mensuales de ene a jun (100 MMS/ mensuales), 24 MM\$ en jul (78 MMS/), 8 MM\$ en ago (27 MMS/) y 16 MM\$ en set (54 MMS/).



- La **rotación de cuentas por cobrar y cuentas por pagar** fueron mayores en 1 y 3 días respecto a diciembre 2018 debido a las mayores facilidades comerciales otorgadas a los clientes y condiciones más ventajosas de pago con proveedores (40 vs 37) respectivamente.
- El índice de **Solvencia** en comparación a dic 2018 el índice de Solvencia fue menor en 0.55, debido principalmente al pago de préstamos de corto plazo, 334 MM\$ por préstamos para el PMRT (Scotiabank y Crédito, pagados en ene y feb respectivamente), tomados para cancelar el saldo del préstamo sindicado de 500 MM\$ recibido el año 2014 y a la amortización de préstamos para capital de trabajo por 402 MM\$, con parte del fondo recibido por recupero del crédito fiscal del IGV y la utilidad generada a set.

A diciembre 2018 el índice se incrementó debido principalmente al préstamo CESCE recibido en el mes de nov 2018 por un neto de 1,175 MM\$.

Respecto al mismo periodo del año anterior:

- El Índice de **Rentabilidad sobre Activos (ROA)**, La rentabilidad económica (ROA), es mayor en 0.2% debido a:
  - La utilidad operativa aumentó en 1.1% (239 MM\$ vs 209 a set 2018) por las razones expuestas en los comentarios del estado de resultados.
  - Los activos totales han aumentado en 9,9% (6,921 MM\$ vs 6,285 a set 2018), esto principalmente por aumento de los activos fijos en 805 MM\$, por obras en curso del PMRT.
- La **Rentabilidad financiera (ROE)**, es menor en 0.9% porque la utilidad neta disminuyó en relación al crecimiento del patrimonio, debido a:
  - El patrimonio se incrementó en 6.4% por la utilidad generada de 113 MM\$ (145 a set 2019 y 32 de oct a dic 2018).
  - La utilidad neta aumentó en 4.5% respecto a set 2018, por las razones expuestas en el Estado de Resultados.
- El **EBITDA** tiene estrecha relación con el margen bruto, por ello su variación es en similar proporción para ambos periodos. El margen bruto a set 2019 es mayor en 2.5% respecto a set 2018 (11.3% vs 8.9%), ya comentado en los aspectos favorables y desfavorables del estado de resultados, mientras que el margen EBITDA es mayor en 2.9% (8.3% vs 5.3%).

## V. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

La Empresa ha identificado entre los riesgos más importantes en el presente trimestre, los siguientes:

- La disminución de los precios en el mercado internacional del petróleo crudo y derivados, podría generar una pérdida en la realización de los inventarios de productos refinados y afectaría negativamente a los resultados de la Empresa.

## VI. HECHOS MÁS DESTACADOS

Los Hechos de Importancia más destacados en el tercer trimestre 2019 son los siguientes:

- El 1ro. de julio de 2019 la firma clasificadora Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C., mantiene la calificación "CP-1(pe)" al Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo y de "AA-(pe)" a las obligaciones de largo plazo de PETROPERÚ.
- El 1ro. de julio de 2019 la firma calificadora Pacific Credit Rating (PCR), mantiene la calificación "PE1" al Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo y de "PE AA+" a la solvencia financiera (obligaciones de largo plazo) de PETROPERÚ S.A., calificación elaborada con la información financiera no auditada a marzo 2019.
- El 8 de julio de 2019 con Acuerdo de Directorio N° 064-2019-PP se acordó designar al Sr. Guillermo Félix Bergelund Seminario en el cargo de Gerente General (e) de PETROPERÚ S.A., a partir del 9 de julio de 2019.



- El 8 de julio de 2019 se publicó el Comunicado N° 016-2019, en el que PETROPERÚ informa a la opinión pública la situación de sus operaciones en la Amazonía, tras las lamentables y reiteradas amenazas de medidas de fuerza y bloqueos de instalaciones petroleras.
- El 9 de julio de 2019 se publicó el Comunicado N° 017-2019 “Nuevo atentado contra el Oleoducto Norperuano”.
- El 10 de julio de 2019 se publicó el Comunicado N° 018-2019 “Se contuvo fuga de crudo en Km. 371 del Oleoducto Norperuano”.
- El 19 de julio de 2019 se publicó la Nota de Prensa N° 190-2019 “Se libera Estación 5 del Oleoducto Norperuano”.
- El 24 de julio de 2019 con Acuerdo de Directorio N° 071-2019-PP se acordó encargar al Sr. Santiago Santa María Rizo Patrón la gerencia Cadena de Suministros, a partir del 24 de julio de 2019.
- El 31 de julio de 2019 la Gerencia General aprobó la información financiera del segundo trimestre 2019 (sin auditar), y se publicaron los siguientes reportes:
  - Estados Financieros con sus respectivas Notas al 30 de junio de 2019
  - Análisis y discusión de Gerencia al 30 de junio de 2019
  - Informe “Earnings Release 2Q19”
  - Informe “Resultados Trimestrales 2T19”
- El 2 de agosto de 2019 con Acuerdo de Directorio N° 076-2019-PP se acordó nombrar al Sr. Carlos Alfredo Barrientos Gonzáles en el cargo de Gerente General de PETROPERÚ S.A., a partir del 5 de agosto de 2019.
- El 12 de agosto de 2019 se publicó la Nota de Prensa N° 210-2019 “PETROPERÚ denuncia nuevo atentado en el Km. 401 del Oleoducto Norperuano”.
- El 15 de agosto de 2019 se adjuntó la Ley 30993 “Ley que declara de interés nacional la consolidación y modernización del Oleoducto Norperuano”, publicada en el diario oficial El Peruano el día 15 de agosto de 2019.
- El 22 de agosto de 2019 se publicó la Nota de Prensa N° 221-2019 “PETROPERÚ fortalece Política Anticorrupción con transparencia y eficiencia”.

