



ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA AL I TRIMESTRE DEL AÑO 2015

GERENCIA PLANEAMIENTO CORPORATIVO
Departamento Estudios Económicos y Evaluación de Gestión

I. COMENTARIOS DE LA GERENCIA

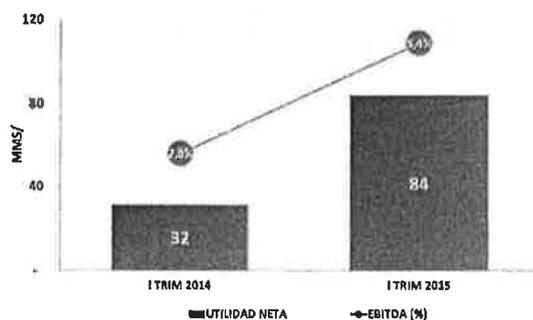
Al cierre del primer trimestre 2015, se obtuvo una Utilidad Operativa de 157 MMS/. y una Utilidad Neta de 84 MMS/., debido a la realización del crudo y productos con mejores márgenes obtenidos como consecuencia de la recuperación de los precios de venta a partir del mes de febrero, así también se obtuvo mejor valorización de los inventarios.

Respecto al mismo periodo del año anterior, se obtuvo una Utilidad Neta mayor en 52 MMS/., se registraron menores gastos operativos y la continuación de los gastos por IGV no recuperado en la Amazonía (38 MMS/.). El Superávit operativo incidió favorablemente en la Utilidad Neta, a pesar de la pérdida por diferencia cambiaria (48 MMS/.).

Respecto al presupuesto, el resultado operativo fue superior al estimado de - 58 MMS/., debido a los mejores márgenes en la realización de inventarios de crudo y productos, así como la valorización de inventarios.

El EBITDA resultó en 146 MMS/. (5.4% de los ingresos) mayor a los 103 MMS/. (2.8% de los ingresos) registrado en el mismo periodo del año anterior.

Comparación Utilidad Neta y EBITDA (%)



El Margen Operativo (Utilidad Operativa/Volumen Total de Ventas) ascendió a 14.5 S/./Bl, mayor al I trimestre del año 2014 que fue de 6.3 S/./Bl.

La deuda del Fondo de Estabilización de los Precios de Combustibles (FEPC) a marzo 2015 ascendió a 132 MMS/. resultado de 74 MMS/. por compensaciones generadas a favor de PETROPERÚ S.A. y 58 MMS/. por el ajuste efectuado en el año 2010 por la Dirección General de Hidrocarburos del Ministerio de Energía y Minas (DGH) a los factores de aportación y compensación del Diesel 2 y petróleos industriales, que se encuentra en proceso de reclamación de su recuperación ante el Poder Judicial.

En lo referente a nuestro principal proyecto "Modernización de Refinería Talara" (PMRT), en el mes de marzo:

- Se inició el servicio de Consultoría de Gestión y Supervisión a cargo del Consorcio PMC Talara (CPT) bajo el sistema de contratación a Suma Alzada.
- Se ejecuta la Fase EPC del proyecto, que contempla: trabajos de ingeniería, tercerización de servicios, desmantelamiento de tanques, construcción de oficinas temporales, entre otros.
- Se realiza la revisión del Estudio HAZOP/SIL de la Unidad Flexicoking con Técnicas Reunidas, en Madrid, donde participa Exxon Mobil Research and Engineering (EMRE) y Consorcio PMC Talara (CPT).
- Se recibieron 6,591 currículos vitae a través de la Oficina de Recepción de Currículos, los cuales vienen siendo ingresados a la base de datos.



RUBÉN H. VIDAL ROJO
Contador Público Colegiado
Matrícula: 13447

GUSTAVO NAVARRO VALDIVIA
GERENTE GENERAL (R)
Ficha N° 31173g. 1

II. CAMBIOS EN EL ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

En el gráfico adjunto, se aprecia la evolución del precio promedio del crudo WTI.

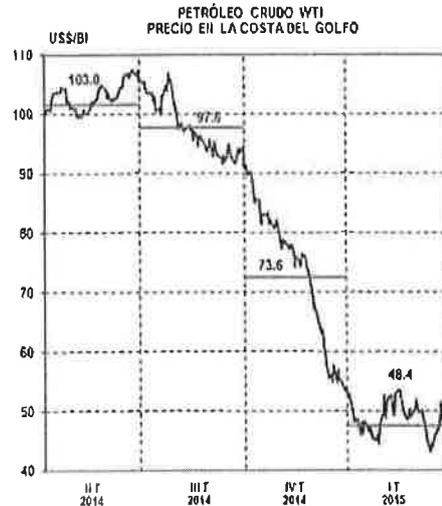
• Precio del petróleo crudo

Luego de la caída constante del precio del crudo WTI en el año 2014, durante el primer trimestre 2015, el precio ha presentado una leve recuperación y una tendencia relativamente estable, con un valor promedio de 48.4 US\$/BI.

La fuerte baja en el número de plataformas activas en Estados Unidos ha sido un impulsor clave en el reciente repunte de precios.

Sin embargo, según la Agencia Internacional de Energía (AIE), los precios del crudo se habrían estabilizado sólo temporalmente, ya que el exceso de la oferta mundial está aumentando y al mismo tiempo la producción de petróleo en Estados Unidos no muestra señales de desaceleración.

Estados Unidos pronto podría quedar sin capacidad de reserva para almacenar crudo, lo que podría ejercer más presión a la baja sobre los precios.



• Precio de los productos derivados

Considerando los precios de venta de productos y compra de crudo, es conveniente analizar el impacto que genera sobre la economía de la Empresa, la volatilidad de los diferenciales de precios internacionales con respecto al crudo WTI.

Los diferenciales promedio entre los precios de las gasolinas UNL 93 y UNL 87 en la Costa del Golfo de EEUU (USGC) y el precio del crudo WTI, mostraron una tendencia ascendente el primer trimestre 2015. En el caso de la UNL 93, el diferencial promedio del primer trimestre alcanzó los 24.0 US\$/BI, mientras que el diferencial promedio de la UNL 87 fue de 16.0 US\$/BI, como se muestra en los siguientes gráficos:

SANDRA RIOS
Ficha: 56486

RAUL MENDOZA ROMERO
Ficha: 57076

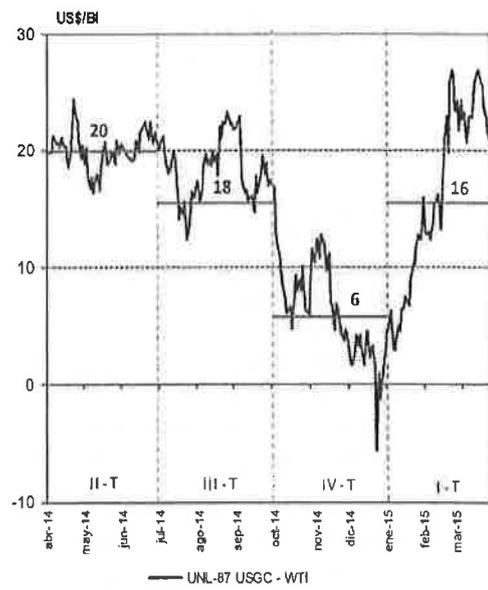
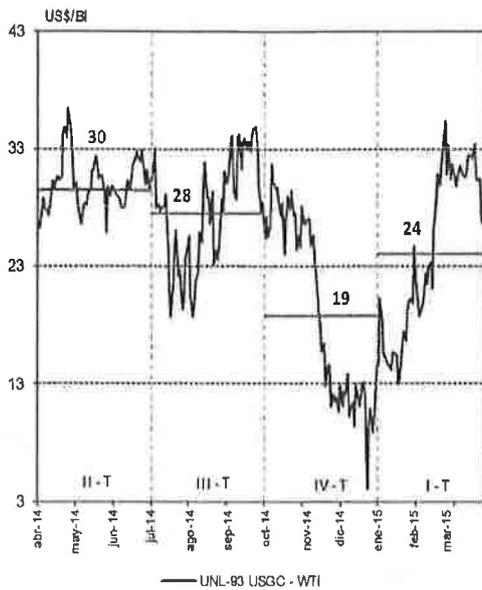
PETROPERU S.A.
R. ALVARO TRARRES VILLANUEVA
Ficha: 32351

ELIAS DIAZ AGUILAR
Ficha: 32129

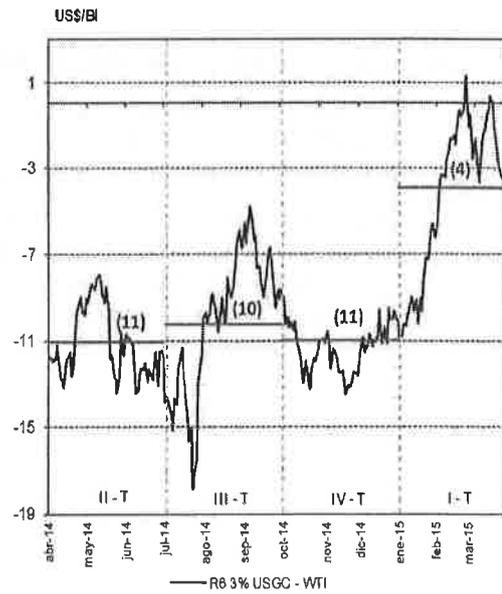
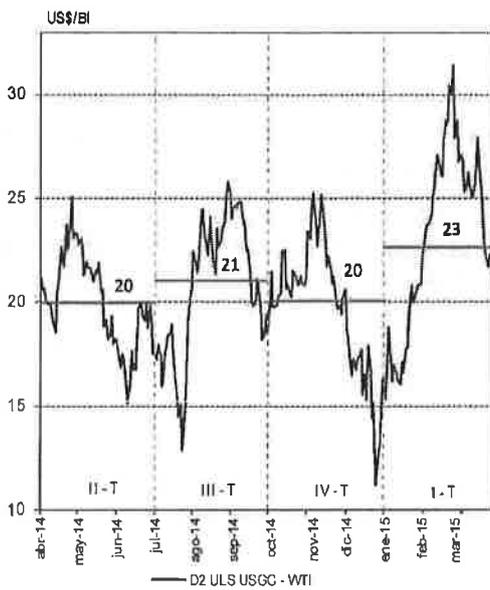
ESTERAN BERTARELLI
Ficha: 54087

RUBÉN H. VIDAL ROJO
Contador Público Colegiado
Matrícula: 13447

GUSTAVO NAVARRO VALDIVIA
GERENTE GENERAL (e)
Ficha Nº 31178



Respecto al Diesel 2 de ultra bajo azufre y el Residual 6 (3% de azufre), los diferenciales con relación al precio del crudo WTI para el primer trimestre 2015, mostraron un comportamiento ascendente, siendo en promedio 23 US\$/BI y -4 US\$/BI, respectivamente.



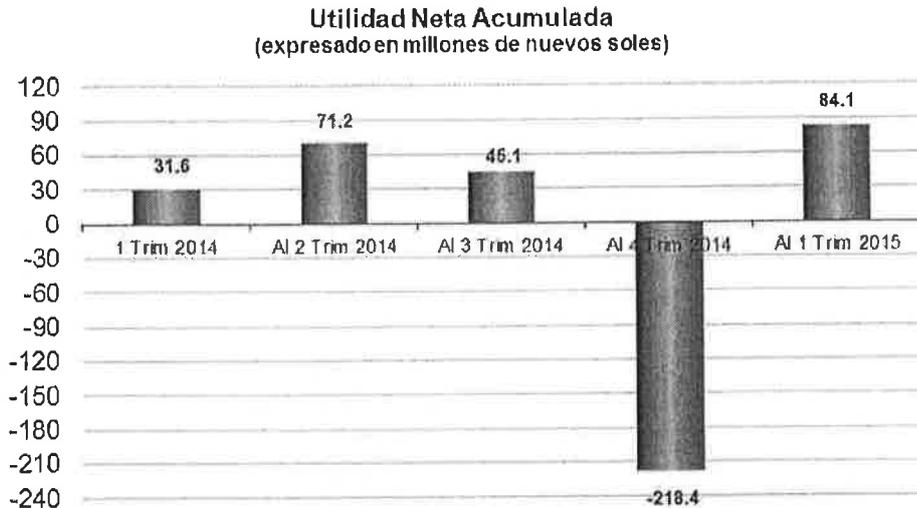
RUBÉN H. VIDAL ROJO
 Contador Público Colegiado
 Matrícula: 13447

GUSTAVO NAVARRO VALDIVIA
 GERENTE GENERAL
 Ficha N° 31179 (E)



III. RESULTADOS

III.1 UTILIDAD NETA



ESTADO DE RESULTADOS
(Expresado en millones de Nuevos Soles)

Rubros	2014					2015	Var. Abs. 1T	Var. Porc. 1T
	1T	2T	3T	4T	Acum.	1T		
Ventas Netas:								
o Mercado Interno (*)	3,150	3,266	3,394	3,132	12,942	2,413	(737)	(23)%
o Mercado Externo	462	403	554	393	1,811	181	(281)	(61)%
Otros Ingresos operacionales	68	79	85	64	297	89	21	30 %
Total Ventas Netas	3,680	3,748	4,033	3,589	15,050	2,683	(987)	(27)%
Costos y gastos:								
Costo de ventas	3,362	3,420	3,776	3,543	14,102	2,314	(1,048)	(31)%
Gastos de ventas	87	93	88	111	378	83	(4)	(5)%
Gastos de administración	97	104	111	157	470	92	(5)	(5)%
Otros Ingresos y gasto, neto	55	49	28	34	167	28	(28)	(50)%
Provisión para pensiones de jubilación	13	13	17	32	74	9	(4)	(29)%
Total Costos y gastos	3,614	3,680	4,020	3,877	15,190	2,526	(1,088)	(30)%
Utilidad (Pérdida) de Operación	66	68	13	(288)	(140)	167	91	+100%
Ingresos y gastos financieros	(21)	(11)	(48)	(104)	(185)	(53)	(42)	202%
Utilid. (Pérd.) antes de Imp. Rta.	45	57	(35)	(392)	(325)	94	49	+100%
Impuesto a la Renta	14	17	(8)	(129)	(107)	10	(3)	(25)%
Utilidad (Pérdida) Neta	32	40	(26)	(263)	(218)	84	52	+100%
(*) Incluye Fondo de Estabilización de Precios:	5	(18)	(18)	(74)	(108)	49	44	+100%

ELIAS DIAZ AGUILAR
Ficha: 32129

Al término del primer trimestre 2015, PETROPERÚ S.A. obtuvo una Utilidad Neta de 84 MMS/., derivada de una Utilidad Operativa que se explica principalmente por:

- La recuperación de los precios de venta a partir del mes de febrero.
- Mayores márgenes en la realización de inventarios de crudo y productos, y valorización de los inventarios.
- Menores gastos operativos en comparación con el primer trimestre 2014 y el presupuesto del periodo 2015

SANDRA RIOS
Ficha: 30466

PAUL MENDOZA ROMERO
PETROPERU
Ficha: 57016

PETROPERU S.A.
ALVARO TORRES Y VILLANDEVA
Ficha: 32381

RUBÉN H. VIDAL ROJO
Contador Público Colegiado
Matrícula: 13447

ESTEBAN BERTRELLI
Ficha: 54087

GUSTAVO NAVARRO-VALDIVIA
GERENTE GENERAL
C.E.

III.2 VENTAS Y COMPRAS

Las ventas al mercado interno en el primer trimestre 2015, respecto al mismo periodo del año anterior, se incrementaron en 9.0 MBDC (+ 9%) debido a la mayor venta de Diesel B5 bajo azufre (+6.0 MBDC) y gasolinas/gasoholes (+3.2 MBDC), principalmente a los clientes mayoristas Primax y Numay.

Por el contrario, las ventas al exterior, disminuyeron en 27% (-4.7 MBDC), principalmente por inferiores excedentes de Nafta Virgen (-2.4 MBDC) y Residual 6 (-1.9 MBDC) para asegurar el abastecimiento en el país al sector pesquero (inicio temporada de pesca en la 1ra semana de abril).

Respecto al presupuesto, las ventas totales fueron menores en 4% (-5.2 MBDC), principalmente porque no se exportó Nafta Virgen (- 2.4 MBDC) y por la menor disponibilidad de Residual 6 (- 2.5 MBDC).

VENTAS (Expresado en miles de barriles por día)

Rubros	2014					2015	Var. Abs.	Var. Porc.
	1T	2T	3T	4T	Prom. Anual	1T	1T	
Ventas País	99.0	102.1	106.2	108.9	104.1	108.0	9.0	9 %
Ventas Exterior	17.2	14.4	21.5	19.0	18.0	12.5	(4.7)	(27)%
TOTAL	116.3	116.6	127.6	127.9	122.1	120.5	4.3	4%

Al cierre de marzo, la Empresa adquirió un total de 117.3 MBDC de crudo y productos, volumen inferior a los 129.1 MBDC registrados en el mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la utilización de inventarios de productos terminados.

Respecto al presupuesto, las compras fueron inferiores (- 13.5 MBDC) debido principalmente a la menor adquisición de crudo (- 10.1 MBDC) por menores ventas respecto a las estimadas y mayor utilización de inventarios. Asimismo, decrecieron las compras de Diesel 2 bajo azufre (- 2.2 MBDC) y Nafta Craqueada (- 0.4 MBDC).

COMPRAS (Expresado en miles de barriles por día)

Rubros	2014					2015	Var. Abs.	Var. Porc.
	1T	2T	3T	4T	Prom. Anual	1T	1T	
Crudo	71.6	66.2	70.6	73.1	70.4	69.8	(1.8)	(3)%
Productos	57.5	41.8	48.8	56.3	51.1	47.5	(9.9)	(17)%
TOTAL	129.1	107.9	119.4	129.4	121.5	117.3	(11.8)	(9)%



[Signature]
RUBÉN H. VIDAL ROJO
 Contador Público Colegiado
 Matrícula: 13447



[Signature]
GUSTAVO NAVARRO VALDIVIA
 GERENTE GENERAL (e)
 Ficha N° 31179

IV. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(Expresado en millones de Nuevos Soles)

Rubros	2014 Mar	2015 Mar	Variación	
			Abs.	Porc.
ACTIVOS	7,575.4	7,894.5	319.1	4 %
PASIVO	4,692.0	5,172.9	480.9	10 %
PATRIMONIO	2,883.4	2,721.6	(161.8)	(6)%
PASIVO Y PATRIMONIO	7,575.4	7,894.5	319.1	4 %

IV.1 ACTIVOS

Al culminar el primer trimestre 2015, el saldo de activos se incrementó respecto a similar período del 2014, principalmente por el aumento del activo fijo neto e intangible, caja y bancos y otras cuentas por cobrar.

ACTIVOS TOTALES
(Expresado en millones de Nuevos Soles)

Rubros	2014 Mar	2015 Mar	Variación	
			Abs.	Porc.
ACTIVOS	7,575.4	7,894.5	319.1	4 %
1. Caja y Bancos	414.1	510.6	96.5	23 %
2. Cuentas x Cobrar Comerciales	764.5	707.5	(57.0)	(7)%
3. Otras Cuentas por Cobrar	915.8	1,007.6	91.8	10 %
4. Existencias	2,402.6	1,559.6	(843.0)	(35)%
5. Impuestos y gastos anticipados	20.5	0.5	(19.9)	(97) %
6. Inversiones en valores	7.2	7.2	0.0	0 %
7. Activo Fijo neto e intangible	2,951.1	4,101.4	1,150.4	39 %
8. Otros activos	99.6	0.0	(99.6)	(100)%

Cuentas por Cobrar Comerciales

En el primer trimestre 2015, el saldo de esta cuenta es menor en comparación con el mismo periodo del 2014, principalmente por la reducción de la deuda de los clientes mayoristas y minoristas, por los menores precios de los combustibles.

Sin embargo, se registró un incremento de la deuda de las Fuerzas Armadas (Policía Nacional y Ejército Peruano, principalmente).

Cuentas por COBRAR COMERCIALES
(Expresado en millones de Nuevos Soles)

Rubros	2014 Mar	2015 Mar	Variación	
			Abs.	Porc.
TOTAL	764.5	707.5	(57.0)	(7)%
1. Mayoristas	428.8	371.2	(57.6)	(13)%
2. Empresas Pesqueras	1.6	6.3	4.6	284 %
3. Comercialización de Combustibles	72.6	52.8	(19.8)	(27)%
4. Fuerzas Armadas	84.1	100.7	16.6	20 %
5. Otros	177.4	176.6	(0.8)	(0)%



RUBÉN H. VIDAL ROJO
Contador Público Colegiado
Matrícula: 13447



GUSTAVO NAVARRO VALDIVIA
GERENTE GENERAL (e)
Ficha N° 31179

Otras Cuentas por Cobrar

El saldo de esta cuenta fue mayor, principalmente por el incremento en reclamaciones a terceros y otras cuentas por cobranzas diversas a Pluspetrol Norte, Perenco y Ministerio de Vivienda.

OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Expresado en millones de Nuevos Soles)

Rubros	2014 Mar	2015 Mar	Variación	
			Abs.	Porc.
TOTAL	915.8	1,007.6	91.8	10 %
1. Reclamaciones a SUNAT	612.6	613.2	0.6	0.1 %
2. Fondo de estabilización de Combustibles	99.8	132.2	32.4	32 %
3. Crédito fiscal IGV y pagos a cuenta del IR	144.2	89.5	(54.7)	(38)%
4. Otros	59.2	172.7	113.5	192 %

Existencias

El saldo disminuyó debido principalmente a los menores precios de productos en proceso y productos terminados en comparación al mismo período del año anterior, así como por la utilización de inventario de productos terminados.

EXISTENCIAS (Expresado en millones de Nuevos Soles)

Rubros	2014 Mar	2015 Mar	Variación	
			Abs.	Porc.
TOTAL	2,402.6	1,559.6	(843.0)	(35)%
1. Petróleo crudo *	518.5	471.9	(46.5)	(9)%
2. Productos terminados y adquiridos *	1,215.5	655.5	(559.9)	(46)%
3. Productos en proceso	625.7	382.8	(242.9)	(39)%
5. Materiales y suministros *	43.0	49.3	6.3	15 %

(*) Incluye tránsito.

Activo Fijo Neto e Intangible

Saldo superior, debido principalmente al incremento del activo fijo por la ejecución del EPC del PMRT y registro de facturas a marzo 2015 por 328.6 MMUS\$.

Otros Activos

En el presente periodo, no se registró saldo en el rubro Otros Activos debido a que el crudo inmovilizado en el Oleoducto fue reclasificado al rubro Existencias, para su realización. A marzo 2015 se procesaron 368 MB del crudo mencionado.




RUBÉN H. VIDAL ROJO
Contador Público Colegiado
Matrícula 12447




GUSTAVO NAVARRO VALDWIN
GERENTE GENERAL (C.E.)
Ficha Nº 31179

IV.2 PASIVO Y PATRIMONIO

El pasivo y patrimonio mostró la siguiente evolución:

PASIVOS Y PATRIMONIO
(Expresado en millones de Nuevos Soles)

Rubros	2014 Mar	2015 Mar	Variación	
			Abs.	Porc.
1. Total Pasivo	4,692.0	5,172.9	480.9	10 %
1.1 Créditos Bancarios	2,283.4	3,236.0	952.6	42 %
1.2 Cuentas x Pagar Comerciales	1,206.0	875.7	(330.3)	(27)%
1.3 Tributos por Pagar	127.4	110.0	(17.3)	(14)%
1.4 Otras Cuentas por Pagar	189.0	158.3	(30.7)	(16)%
1.5 Deuda a Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	-
1.6 Remediación ambiental y Tap. Pozos	68.0	90.1	22.1	32 %
1.7 Reserva Actuarial de pensiones	556.2	564.2	8.0	1 %
1.8 Impuesto y Participación diferidos	223.3	120.2	(103.1)	(46)%
1.9 Otros pasivos	38.6	18.2	(20.4)	(53)%
2. Patrimonio neto	2,883.4	2,721.6	(161.8)	(6)%
Pasivo y Patrimonio	7,575.4	7,894.5	319.1	4 %

Créditos Bancarios

El saldo de esta cuenta aumentó, principalmente debido al mayor financiamiento para capital de trabajo en moneda nacional y a la reclasificación al pasivo corriente del monto correspondiente al contrato del préstamo sindicado del financiamiento del PMRT (Banco Mizuho).

CRÉDITOS BANCARIOS
(Expresado en millones de Nuevos Soles)

Rubros	2014 Mar	2015 Mar	Variación	
			Abs.	Porc.
TOTAL	2,283.4	3,236.0	952.6	42 %
1. Financiamiento externo	1,183.4	1,548.5	146.8	31 %
2. Financiamiento interno	1,100.0	1,687.5	118.5	53 %

Cuentas por Pagar Comerciales

Un saldo menor de las Cuentas por Pagar Comerciales, principalmente por la reducción de financiamiento con proveedores extranjeros de crudo y productos y con operadores de terminales, menores precios de compra y el incremento de financiamiento a través de créditos bancarios para capital de trabajo con proveedores nacionales. La composición fue la siguiente:

CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES
(Expresado en millones de Nuevos Soles)

Rubros	2014 Mar	2015 Mar	Variación	
			Abs.	Porc.
TOTAL	1,206.0	875.7	-330.3	-27%
1. Proveedores nac. crudo y productos	494.3	314.5	-179.8	-36%
2. Proveedores ext. crudo y productos	549.3	435.6	-113.7	-21%
3. Otros	162.4	125.6	-36.8	-23%



RUBÉN H. VIDAL ROJAS
Contador Público Colegiado
Matrícula: 13447



GUSTAVO NAVARRO VALDIVIA
GERENTE GENERAL (E)
FICHA Nº 31179

Tributos por pagar

Saldo inferior, debido principalmente a menores montos por impuesto selectivo al consumo e impuesto a la renta retenido, pendientes de pago.

Deuda a largo plazo

No se registraron deudas a largo plazo debido a la reclasificación del saldo del préstamo sindicado para el PMRT, de 1,548 MMS/. (500 MMUS\$), al pasivo corriente, en atención a las salvedades realizadas a los Estados Financieros del año 2014, por la sociedad auditora de PETROPERÚ.

Reserva actuarial de pensiones

A continuación se muestra la evolución del saldo de esta cuenta:

RESERVA ACTUARIAL DE PENSIONES
(Expresado en millones de Nuevos Soles)

Rubros	2014 Mar	2015 Mar	Variación	
			Abs.	Porc.
TOTAL	556.2	564.2	8.0	1 %
1. Saldo inicial	557.5	568.7	11.3	2 %
2. Provisión del ejercicio	12.7	9.0	(3.6)	(29)%
3. Pagos del período	(13.9)	(13.5)	0.4	(3)%

A marzo 2015, se ha efectuado la provisión de 9 MMS/., de acuerdo a los Estudios Matemáticos Actuariales efectuados en el presente año.

Patrimonio

Menor saldo como consecuencia de la disminución de los resultados acumulados a marzo 2015.

PATRIMONIO
(Expresado en millones de Nuevos Soles)

Rubros	2014 Mar	2015 Mar	Variación	
			Abs.	Porc.
TOTAL	2,883.4	2,721.6	(161.8)	(6)%
1. Capital social	1,863.0	1,945.9	82.8	4%
2. Capital adicional	0.0	4.1	4.1	-
3. Resultados Acumulados	898.9	588.5	(310.4)	(35)%
4. Reserva Legal	89.8	99.0	9.2	10%
5. Utilidad (Pérdida) Neta	31.6	84.1	52.5	166 %

INDICADORES FINANCIEROS

Comparando los principales ratios financieros medidos para el primer trimestre 2015 y primer trimestre 2014, la gestión de la Empresa mostró los siguientes resultados:

- Índice de Liquidez Corriente e índice de Capital de Trabajo inferior debido a la reclasificación del saldo del préstamo sindicado de largo plazo para el PMRT como pasivo corriente.

RUBÉN H. VIDAL ROJO
Contador Público-Colegiado
Matrícula: 13447

GUSTAVO NAVARRO VALDIVIA
GERENTE GENERAL
Ficha Nº 31179

- El índice de Rotación de Cuentas por Cobrar fue mayor, debido al incremento de facilidades de pago a clientes de algunos sectores, a fin de competir con terceros.
- Aumento del índice de Eficiencia de Gastos Administrativos, debido principalmente a las menores ventas netas y menores precios.
- Incremento del índice de Solvencia, por el aumento del financiamiento para capital de trabajo así como la disminución del Patrimonio, como consecuencia de los inferiores resultados acumulados a marzo 2015.
- Indicadores superiores de Rentabilidad de Ventas, Rentabilidad Económica (ROA), Rentabilidad Financiera (ROE) y EBITDA, por la utilidad obtenida en el primer trimestre 2015; debido a los mayores márgenes en la realización de inventarios de crudo y productos, menores costos de ventas y menores gastos operativos.

Indicadores	2014 Mar	2015 Mar
LIQUIDEZ		
CORRIENTE (Activo Cte / Pasivo Cte) - (Veces)	1.0	0.7
CAPITAL DE TRABAJO (Activo Cte-Pasivo Cte) - (MMS/.)	(52)	(1,378)
GESTION		
ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR (DÍAS)	16.0	17.0
EFICIENCIA GASTOS ADMINISTRATIVOS (Gastos Admin* / Vtas Netas) - (%)	2.7	3.5
SOLVENCIA		
PASIVO TOTAL / PATRIMONIO - (Veces)	1.6	1.9
RENTABILIDAD		
DE VENTAS (Utilidad Neta / Ventas Netas) - (%)	0.9	3.2
ROA (Utilidad Operativa / Activos Totales) - (%)	0.9	2.0
ROE (Utilidad Neta / Patrimonio Neto) - (%)	1.1	3.1
EBITDA (MMS/.)	103	146

(*) No incluye la parte proporcional de la participación de los trabajadores.

INVERSIONES

Al finalizar el primer trimestre del 2015, se ejecutó el 13% (88.5 MMS/.) del presupuesto de Inversiones aprobado (660 MMS/.), debido principalmente a la menor ejecución del PMRT y algunas inversiones corrientes.

- ✓ **Proyectos de Inversión o Inversiones Mayores:** La ejecución fue de 9% (55.3 MMS/.), respecto del presupuesto (620.8 MMS/.) explicada principalmente por el menor avance del PMRT.
- ✓ **Inversiones Corrientes:** Registraron una ejecución de 85.7% (33.2 MMS/.) respecto al presupuesto del mismo periodo (38.8 MMS/.), debido principalmente a desviaciones originadas por retrasos en la suscripción de contratos, condiciones climatológicas (lluvias), disponibilidad operativa de equipos, entre otros.

RIESGOS E INCERTIDUMBRES

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

- Posible inestabilidad de los precios marcadores en el mercado internacional del petróleo crudo y derivados, que podría generar una pérdida en la realización de los inventarios de productos refinados, tal como ha ocurrido en meses anteriores.
- Desvalorización de los inventarios de productos terminados por disminución de precios.

RUBÉN H. VIDAL ROJO
Contador Público Colegiado
Matrícula: 13447

GUSTAVO NAVARRO VALDIVIA
GERENTE GENERAL (E)
Ficha N° 31179



- Debido a la caída de los precios internacionales del petróleo, los productores usuarios del Oleoducto han disminuido sus volúmenes de producción, poniendo en riesgo la Operatividad del Oleoducto Norperuano.
- Una elevada apreciación del dólar, considerando que aún se conserva una proporción de obligaciones en dólares, a pesar de haber tomado acciones para amenguarlo, como el endeudamiento de gran parte de la línea de crédito en moneda nacional.
- Los riesgos comunes operativos de cualquier empresa que negocia en el sector hidrocarburos, tales como el abastecimiento oportuno de la materia prima y productos terminados, paradas intempestivas de planta, huelgas, aspectos climatológicos imprevistos (Fenómeno de El Niño), cierre de puertos, entre otros.

HECHOS MÁS DESTACADOS

- El 29.01.2015, mediante Resolución de Concejo Directivo OSINERGMIN N° 007-2015, se modificaron las Bandas de Precios para los siguientes combustibles: GLP-Envasado, Diesel B5 y los combustibles destinados a la generación eléctrica en Sistemas Aislados, por tal motivo PETROPERÚ redujo los precios de los mencionados combustibles.
- El 02.02.2015, con Oficio N° 142-2015-OS-GFHL/UPPD, OSINERGMIN informó que se está iniciando el procedimiento administrativo sancionador por el presunto incumplimiento del Programa y Cronograma de Adecuación del Oleoducto Norperuano al Reglamento de Transporte de Hidrocarburos por Ductos.
- El 20.03.2015, inició labores como Presidente de Directorio de PETROPERÚ S.A. el Sr. German Velásquez Salazar en reemplazo del Sr. Pedro Touzett Gianello.
- Mediante Acuerdo de Directorio N° 016-2015-PP del 25 de marzo del 2015, el Directorio acordó no aprobar la participación de PETROPERU S.A. en los contratos de licencia para la explotación de hidrocarburos en los lotes III y IV, como socio no operador.



[Signature]
ELÍAS DÍAZ AGUILAR
 Gerente
 DPTO. EST. ECON. Y EVAL. DE GESTIÓN
 Ficha: 32129

[Signature]
ESTEBAN BERTARELLI B.
 GERENTE (a)
 PLANEAMIENTO CORPORATIVO
 Ficha: 54087

[Signature]
GUSTAVO NAVARRO VALDIVIA
 GERENTE GENERAL (e)
 Ficha N° 31179



[Signature]
RUBÉN H. VIDAL ROJO
 Contador Público Colegiado
 Matrícula: 13447

