



# **ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA**

## **AL II TRIMESTRE DEL AÑO 2015**

**(Actualizado con los resultados de la auditoría al 31.05.2015)**

**GERENCIA PLANEAMIENTO CORPORATIVO**  
Departamento Estudios Económicos y Evaluación de Gestión

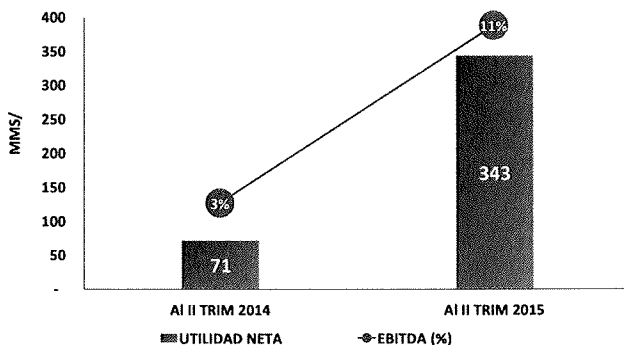
**I. COMENTARIOS DE LA GERENCIA**

Al cierre del segundo trimestre 2015, la Utilidad Operativa ascendió a 595 MMS/. y la Utilidad Neta a 343 MMS/., debido principalmente al incremento de las ventas en el mercado interno, los mayores márgenes en la realización de inventarios de crudo y productos por la recuperación de los precios internacionales a partir de febrero 2015, y menores gastos operativos.

Respecto al mismo periodo del año anterior, se obtuvo una Utilidad Neta mayor en 272 MMS/., como consecuencia de la mayor Utilidad Operativa, a pesar de la pérdida por diferencia cambiaria (80 MMS/.) debido principalmente por la deuda de 500 MMUS\$ para el financiamiento del PMRT, y la continuación de los gastos por IGV no recuperado en la Amazonía (84 MMS/.).

El EBITDA resultó en 618 MMS/. (11% de los ingresos) mayor a los 207 MMS/. (3% de los ingresos) registrado en el mismo periodo del año anterior.

**Comparación Utilidad Neta y EBITDA (%)**

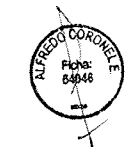


El Margen Operativo (Utilidad Operativa/Volumen Total de Ventas) ascendió a 26.4 S/./BI, superior al obtenido al cierre de junio del año 2014, que fue de 6.4 S/./B.

Respecto al Fondo de Estabilización de los Precios de Combustibles (FEPC), en el período se generaron 230 MMS/. entre compensaciones/aportaciones. Además, está pendiente el pago de 256 MMS/., por compensaciones generadas 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, cuya recuperación se encuentra en proceso de reclamación ante el Poder Judicial.

En lo referente a nuestro principal proyecto “Modernización de Refinería Talara” (PMRT), en el mes de junio:

- Técnicas Reunidas (TR) continúa desarrollando las actividades de ingeniería de detalle, planeamiento y procura de acuerdo al cronograma nivel III (comprende las actividades detalladas de la Etapa EPC).
- Respecto al servicio PMC, Se viene efectuando la supervisión como parte del FEED. Continúa el servicio de supervisión de las actividades de Técnicas Reunidas con personal destacado en Madrid, Bogotá y Talara.
- Societé Générale elabora la recomendación detallada para el financiamiento de largo plazo, para lo cual se ha entregado el modelo financiero validado por COFIDE.
- Se realizaron reuniones con la ECA (Agencias de Crédito a la Exportación) Española CESCE y bancos relacionados, iniciándose el proceso de evaluación para el financiamiento ECA.
- Se encuentra en etapa de contratación los 5 paquetes de actividades de tercerización.



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

*[Signature]*  
**GERMÁN VELASQUEZ SÁENZ**  
 Presidente del Directorio  
 Ficha: 57985  
 Por Acuerdo de Junta General de Accionistas del 29.04.15, el Presidente del Directorio asume funciones y atribuciones de Gerencia General de PETROPERU S.A.

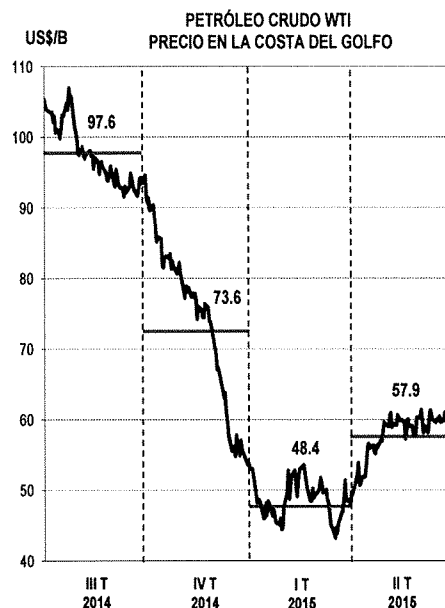
## II. CAMBIOS EN EL ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

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

- **Precio del petróleo crudo**

Luego de la tendencia descendente del precio del crudo WTI en el año 2014, en el primer trimestre del 2015 se observó una leve recuperación, hasta alcanzar un valor máximo de 53.5 US\$/B, debido a la fuerte baja en el número de plataformas activas en Estados Unidos. No obstante, posteriormente el precio descendió nuevamente hasta llegar a niveles de 43.2 US\$/B, por el exceso de oferta mundial.

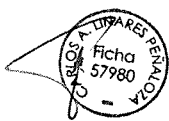
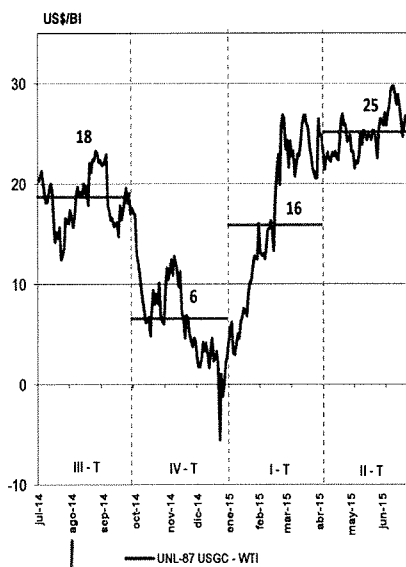
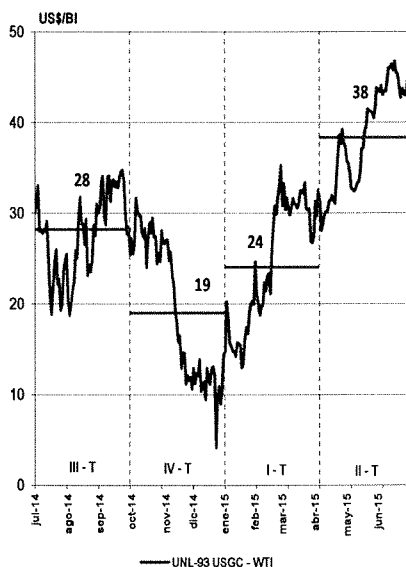
En el segundo trimestre 2015, nuevamente se apreció una recuperación del precio, que mostró un valor máximo de 61.3 US\$/B, a raíz de la debilidad de dólar en el exterior y la expectativa generada por las sucesivas disminuciones de existencias en Estados Unidos.



- **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 en el segundo trimestre 2015. En el caso de la UNL 93, el diferencial promedio del segundo trimestre alcanzó los 38.0 US\$/B, mientras que el diferencial promedio de la UNL 87 fue de 25.0 US\$/B, como se muestra en los siguientes gráficos:

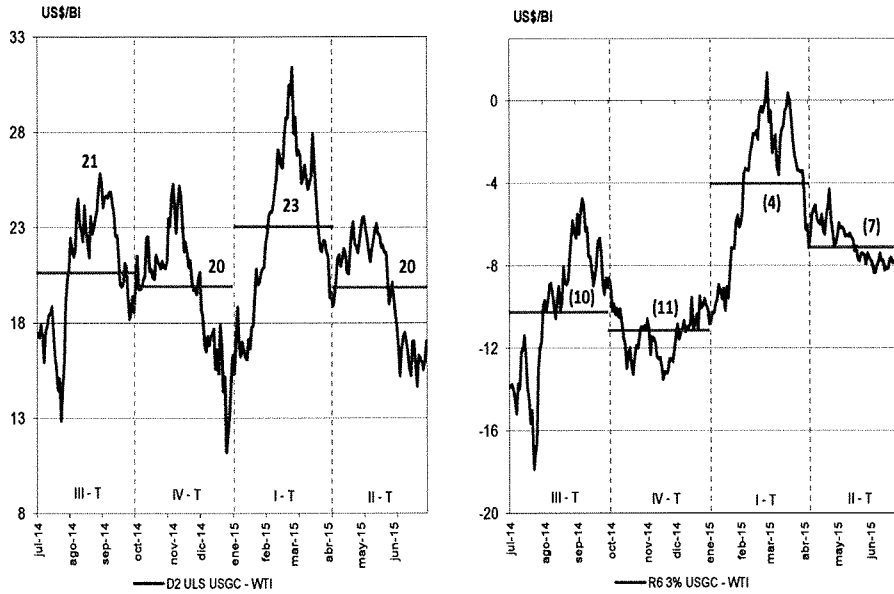


RUBÉN H. VIDAL ROJO  
Contador Público Colegiado  
Matrícula: 13447

GERMAN VELASQUEZ SALAZAR  
Presidente del Directorio (\*)  
Ficha: 57985

(\*) Por Acuerdo de Junta General de Accionistas del 29.04.15, el Presidente del Directorio asume funciones y atribuciones de Gerencia General de PETROPERU S.A.

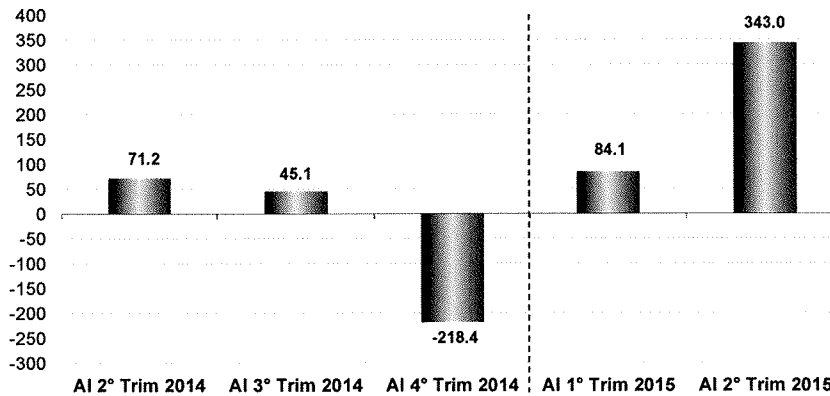
Respecto al Diesel 2 de ultra bajo azufre y el Residual 6 (3% de azufre), los diferenciales con relación al precio del crudo WTI para el segundo trimestre 2015, mostraron un comportamiento descendente, siendo en promedio 20 US\$/B y -7 US\$/B, respectivamente.



III. RESULTADOS

III.1 UTILIDAD NETA

Utilidad Neta Acumulada (expresado en millones de nuevos soles)



Al segundo trimestre 2015, PETROPERÚ S.A. obtuvo una Utilidad Neta de 343 MMS/., explicada principalmente por:

- La recuperación de los precios de venta a partir del mes de febrero.
- Márgenes obtenidos en la realización de inventarios de crudo y productos.
- Menores gastos operativos en comparación con el segundo trimestre 2014 y al presupuesto del periodo 2015.

*(Handwritten signature)*  
 CARLOS A. LINARES PENALTA  
 Ficha: 57980  
 ALFREDO CORONEL  
 Ficha: 64846

ELIAS DIAZ AGUILAR  
 Ficha: 32129

PILAR RAMIREZ CASTILLO  
 PETROPERU  
 Ficha: 57985

*(Handwritten signature)*  
 RUBÉN H. VIDAL ROJO  
 Contador Público Colegiado  
 Matrícula: 13447

*(Handwritten signature)*  
 GERMAN VELASQUEZ SALAZAR  
 Presidente del Directorio (\*)  
 Ficha: 57966

(\*) Por Acuerdo de Junta General de Accionistas del 29.04.15, el Presidente del Directorio asume funciones y atribuciones de Gerencia General de PETROPERU S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS**  
(Expresado en millones de Nuevos Soles)

Rubros	2014				2015			Var. Abs. 2T	Var. Porc. 2T
	2T	3T	4T	Anual	1T	2T	Acum		
Ventas Netas:									
o Mercado Interno (*)	3,266	3,394	3,132	12,942	2,413	2,753	5,166	(513)	(16)%
o Mercado Externo	403	554	393	1,811	181	298	478	(105)	(26)%
Otros ingresos operacionales	79	85	64	297	89	88	177	9	11%
<b>Total Ventas Netas</b>	<b>3,748</b>	<b>4,033</b>	<b>3,589</b>	<b>15,050</b>	<b>2,683</b>	<b>3,138</b>	<b>5,822</b>	<b>(609)</b>	<b>(16)%</b>
Costos y gastos:									
Costo de ventas	3,420	3,776	3,543	14,102	2,314	2,423	4,737	(998)	(29)%
Gastos de ventas	93	88	111	378	83	100	184	8	8%
Gastos de administración	104	111	157	470	92	135	227	30	29%
Otros ingresos y gastos, neto	49	28	34	167	28	34	62	(15)	(31)%
Provisión para pensiones de jubilación	13	17	32	74	9	9	18	(4)	(29)%
<b>Total Costos y gastos</b>	<b>3,680</b>	<b>4,020</b>	<b>3,877</b>	<b>15,190</b>	<b>2,526</b>	<b>2,701</b>	<b>5,227</b>	<b>(979)</b>	<b>(27)%</b>
<b>Utilidad (Pérdida) de Operación</b>	<b>68</b>	<b>13</b>	<b>(288)</b>	<b>(140)</b>	<b>157</b>	<b>438</b>	<b>595</b>	<b>370</b>	<b>+100%</b>
Ingresos y gastos financ., inc. difer. cambio	(11)	(49)	(104)	(185)	(63)	(47)	(110)	(36)	+100%
<b>Util. (Pérd.) antes de Imp. Rta.</b>	<b>57</b>	<b>(35)</b>	<b>(392)</b>	<b>(326)</b>	<b>94</b>	<b>391</b>	<b>485</b>	<b>334</b>	<b>+100%</b>
Impuesto a la Renta	17	(9)	(129)	(107)	10	132	142	114	+100%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>40</b>	<b>(26)</b>	<b>(263)</b>	<b>(218)</b>	<b>84</b>	<b>259</b>	<b>343</b>	<b>219</b>	<b>+100%</b>
(*) Incluye FEPC:	(18)	(18)	(74)	(106)	49	182	230	200	+100%

**III.2 VENTAS Y COMPRAS**

Las ventas en el mercado interno en el segundo trimestre 2015, respecto al mismo periodo del año anterior, se incrementaron en 9.1 MBDC (+ 9%) debido a la mayor venta de Diesel B5 bajo azufre (+ 5.1 MBDC) y gasolinas/gasoholes (+3.6 MBDC), principalmente a los clientes mayoristas Primax, Numay y Estaciones de Servicio PETRORED.

Las ventas al exterior también se incrementaron en 20% (2.8 MBDC), principalmente por los mayores excedentes de Residual 6.

**VENTAS**  
(Expresado en miles de barriles por día)

Rubros	2014				2015			Var. Abs. 2T	Var. Porc. 2T
	2T	3T	4T	Prom. Anual	1T	2T	Prom. Anual		
Ventas País	102.1	106.2	108.9	104.1	108.0	111.2	109.6	9.1	9%
Ventas Exterior	14.4	21.5	19.0	18.0	12.5	17.2	14.9	2.8	20%
<b>TOTAL</b>	<b>116.6</b>	<b>127.6</b>	<b>127.9</b>	<b>122.1</b>	<b>120.5</b>	<b>128.4</b>	<b>124.5</b>	<b>11.9</b>	<b>10%</b>

En el segundo trimestre la Empresa adquirió un total de 136.8 MBDC de crudo y productos, volumen superior a los 119.4 MBDC registrados en el mismo periodo del año anterior, para abastecer las mayores ventas internas.

**COMPRAS**  
(Expresado en miles de barriles por día)

Rubros	2014				2015			Var. Abs. 2T	Var. Porc. 2T
	2T	3T	4T	Prom. Anual	1T	2T	Prom. Anual		
Crudo	66.2	70.6	73.1	70.4	69.8	72.3	71.1	6.1	9%
Productos	41.8	48.8	56.3	51.1	47.5	64.5	56.1	22.7	54%
<b>TOTAL</b>	<b>107.9</b>	<b>119.4</b>	<b>129.4</b>	<b>121.5</b>	<b>117.3</b>	<b>136.8</b>	<b>127.1</b>	<b>28.8</b>	<b>27%</b>

RUBÉN H. VIDAL R.O.J.C.  
Contador Público Colegiado  
Matrícula: 13447

GERMÁN VELÁSQUEZ SALAZAR  
Presidente del Directorio (\*)  
Ficha: 57965

Por Acuerdo de Junta General de Accionistas del 29.04.15, el Presidente del Directorio asume funciones y atribuciones de Gerencia General de PETROPERU S.A.

## IV. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(Expresado en millones de Nuevos Soles)

Rubros	2014 Jun	2015 Jun	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>ACTIVOS</b>	<b>8,007.0</b>	<b>8,370.7</b>	<b>363.7</b>	<b>5 %</b>
PASIVO	5,084.0	5,380.2	296.2	6 %
PATRIMONIO	2,923.0	2,990.5	67.5	2 %
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>8,007.0</b>	<b>8,370.7</b>	<b>363.7</b>	<b>5 %</b>

## IV.1 ACTIVOS

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

## ACTIVOS TOTALES

(Expresado en millones de Nuevos Soles)

Rubros	2014 Jun	2015 Jun	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>ACTIVOS</b>	<b>8,007.0</b>	<b>8,370.7</b>	<b>363.7</b>	<b>5 %</b>
1. Caja y Bancos	380.0	146.1	(234.0)	(62)%
2. Cuentas x Cobrar Comerciales	771.5	709.7	(61.8)	(8)%
3. Otras Cuentas por Cobrar	846.9	1,138.0	291.1	34 %
4. Existencias	2,069.5	1,876.3	(193.2)	(9)%
5. Impuestos y gastos anticipados	15.3	1.4	(13.9)	(91)%
6. Inversiones en valores	7.2	7.2	0.0	0 %
7. Activo Fijo neto e intangible	3,816.9	4,492.0	675.1	18 %
8. Otros activos	0.0	0.0	0.0	-

## Cuentas por Cobrar Comerciales

El saldo de esta cuenta fue menor 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 empresas petroleras y fuerzas armadas (Fuerza Aérea del Perú y Ejército Peruano, principalmente).

## CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

(Expresado en millones de Nuevos Soles)

Rubros	2014 Jun	2015 Jun	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>TOTAL</b>	<b>771.5</b>	<b>709.7</b>	<b>(61.8)</b>	<b>(8)%</b>
1. Mayoristas	435.9	357.3	(78.6)	(18)%
2. Empresas Petroleras	16.0	54.1	38.1	+100 %
3. Comercialización de Combustibles	66.1	57.5	(8.6)	(13)%
4. Fuerzas Armadas	94.2	96.1	2.0	2 %
5. Otros	159.2	144.6	(14.7)	(9)%

## Otras Cuentas por Cobrar

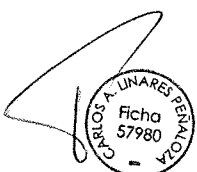
El saldo de esta cuenta fue mayor, principalmente por el incremento de la deuda pendiente del Fondo de Estabilización de Combustibles y reclamaciones a terceros.

RUBÉN H. VIDAL ROJO  
Contador Público Colegiado  
Matrícula: 13447

Por Acuerdo de Junta General  
de Accionistas del 29.04.15,  
el Presidente del Directorio asume  
funciones y atribuciones de  
Gerencia General de Petroperu

GERMÁN VELASQUEZ SALAZAR  
Presidente del Directorio (\*)  
Ficha: 57965

Pág. 5



### OTRAS CUENTAS POR COBRAR

(Expresado en millones de Nuevos Soles)

Rubros	2014 Jun	2015 Jun	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>TOTAL</b>	<b>846.9</b>	<b>1,138.0</b>	<b>291.1</b>	<b>34 %</b>
1. Reclamaciones a SUNAT	617.0	612.2	(4.8)	(0.8)%
2. Fondo de estabilización de Combustibles	77.6	313.9	236.3	+100 %
3. Crédito fiscal IGV y pagos a cuenta del IR	85.7	74.4	(11.3)	(13)%
4. Otros	66.7	137.5	70.8	+100 %

### Existencias

El saldo resultó inferior debido principalmente a los menores precios de productos terminados y adquiridos.

### EXISTENCIAS

(Expresado en millones de Nuevos Soles)

Rubros	2014 Jun	2015 Jun	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>TOTAL</b>	<b>2,069.5</b>	<b>1,876.3</b>	<b>(193.2)</b>	<b>(9)%</b>
1. Petróleo crudo *	392.2	501.3	109.1	28 %
2. Productos terminados y adquiridos *	1,142.3	848.7	(293.6)	(26)%
3. Productos en proceso	489.9	483.9	(6.0)	(1)%
5. Materiales y suministros *	45.1	42.4	(2.8)	(6)%

(\*) Incluye tránsitos.

### Activo Fijo Neto e Intangible

Saldo superior debido a la mayor ejecución de las inversiones, principalmente por la ejecución del EPC del PMRT.

### Otros Activos

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 junio 2015, se procesaron 658 MB del crudo mencionado.

## IV.2 PASIVO Y PATRIMONIO

El pasivo y patrimonio mostró la siguiente evolución:

### PASIVOS Y PATRIMONIO

(Expresado en millones de Nuevos Soles)

Rubros	2014 Jun	2015 Jun	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>1. Total Pasivo</b>	<b>5,084.0</b>	<b>5,380.2</b>	<b>296.2</b>	<b>6 %</b>
1.1 Créditos Bancarios	2,148.6	1,687.5	(461.1)	(21)%
1.2 Cuentas x Pagar Comerciales	1,017.2	984.6	(32.6)	(3)%
1.3 Tributos por Pagar	118.5	92.1	(26.4)	(22)%
1.4 Otras Cuentas por Pagar	158.1	197.2	39.1	25 %
1.5 Deuda a Largo Plazo	763.4	1,589.5	826.1	+100 %
1.6 Remediación ambiental y Tap. Pozos	67.2	88.2	20.9	31 %
1.7 Reserva Actuarial de pensiones	555.5	560.3	4.8	1 %
1.8 Impuesto y Participación diferidos	222.9	166.7	(56.2)	(25)%
1.9 Otros pasivos	32.6	14.1	(18.5)	(57)%
<b>2. Patrimonio neto</b>	<b>2,923.0</b>	<b>2,990.5</b>	<b>67.5</b>	<b>2 %</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>	<b>8,007.0</b>	<b>8,370.7</b>	<b>363.7</b>	<b>5 %</b>

RUBÉN H. VIDAL ROJO  
Contador Público Colegiado  
Matrícula: 13447

GERMÁN VELÁSQUEZ SALAZAR  
Presidente del Directorio (\*)  
Ficha: 57965

(\*) Por Acuerdo de Junta General de Accionistas del 29.04.15, el Presidente del Directorio asume funciones y atribuciones de Gerencia General de PETROPERU



### Créditos Bancarios

El saldo de esta cuenta disminuyó, principalmente debido a que la empresa no se está financiando en dólares para sus importaciones, solo se está financiando en moneda nacional todas sus compras de crudos y productos y gastos operativos.

#### CRÉDITOS BANCARIOS (Expresado en millones de Nuevos Soles)

Rubros	2014 Jun	2015 Jun	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>TOTAL</b>	<b>2,148.6</b>	<b>1,687.5</b>	<b>(461.1)</b>	<b>(21)%</b>
1. Financiamiento externo	713.2		(713.2)	(100)%
2. Financiamiento interno	1,435.4	1,687.5	252.1	18 %

### Cuentas por Pagar Comerciales

El menor saldo de las Cuentas por Pagar Comerciales se explica principalmente por la reducción del financiamiento con proveedores nacionales de crudo y productos y con operadores de terminales. La composición fue la siguiente:

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

Rubros	2014 Jun	2015 Jun	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>TOTAL</b>	<b>1,017.2</b>	<b>984.6</b>	<b>(32.6)</b>	<b>(3)%</b>
1. Proveedores nac. crudo y productos	463.6	317.6	(146.0)	(31)%
2. Proveedores ext. crudo y productos	450.1	478.9	28.8	6 %
3. Otros	103.5	188.1	84.6	82 %

### Tributos por pagar

Saldo inferior debido al menor impuesto selectivo al consumo e impuesto a la renta retenido, pendiente de pago.

### Deuda a largo plazo

Deudas a largo plazo que corresponden principalmente al préstamo sindicado para el PMRT de 500 MMUS\$, otorgado para el inicio de la Etapa EPC del proyecto.

### 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 Jun	2015 Jun	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>TOTAL</b>	<b>555.5</b>	<b>560.3</b>	<b>4.8</b>	<b>1 %</b>
1. Saldo inicial	557.5	568.7	11.3	2 %
2. Provisión del ejercicio	25.3	18.0	(7.3)	(29)%
3. Pagos del período	(27.2)	(26.4)	0.8	(3)%

Al cierre de junio 2015, se ha provisionado el monto de 18 MMS/. correspondientes a pensiones de jubilación, el cual se registra en función al cálculo actuarial (Estudio Matemático Actuarial) y al estimado de pagos para el período.

RUBÉN H. VIDAL ROJO  
Contador Público Colegiado  
Matriculada: 13447

GERMÁN VELÁSQUEZ SALAZAR  
Presidente del Directorio (\*)  
Ficha: 57965



Por Acuerdo de Junta General de Accionistas del 29.04.15, el Presidente del Directorio asume funciones y atribuciones Gerencia General de PETROPERU



**Patrimonio**

Mayor saldo como consecuencia de los mejores resultados obtenidos a junio 2015.

**PATRIMONIO**  
(Expresado en millones de Nuevos Soles)

Rubros	2014 Jun	2015 Jun	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>TOTAL</b>	<b>2,923.0</b>	<b>2,990.5</b>	<b>67.5</b>	<b>2 %</b>
1. Capital social	1,863.0	1,945.9	82.8	4 %
2. Capital adicional	0.0	14.1	14.1	-
3. Resultados Acumulados	889.7	683.4	(206.3)	(23)%
4. Reserva Legal	99.0	4.1	(94.9)	(96)%
5. Utilidad (Pérdida) Neta	71.2	343.0	271.8	+100 %

**INDICADORES FINANCIEROS**

Comparando los principales ratios financieros medidos al segundo trimestre 2015 y segundo trimestre 2014, la gestión de la Empresa mostró los siguientes resultados:

- Índice de Liquidez Corriente y Capital de Trabajo superior, por los menores pasivos corrientes debido a las menores obligaciones financieras a corto plazo y menores cuentas por pagar comerciales, principalmente de proveedores nacionales de crudo y productos.
- 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, principalmente por las menores ventas netas.
- Similar índice de Solvencia.
- Indicadores superiores de Rentabilidad de Ventas, Rentabilidad Económica (ROA), Rentabilidad Financiera (ROE) y EBITDA, por la utilidad obtenida en el segundo trimestre 2015; debido a los mayores márgenes en la realización de inventarios de crudo y productos, mayores volúmenes de venta en el mercado interno e inferiores gastos operativos.

Indicadores	2014 Jun	2015 Jun
<b>LIQUIDEZ</b>		
CORRIENTE (Activo Cte / Pasivo Cte) - (Veces)	0.97	1.04
CAPITAL DE TRABAJO (Activo Cte-Pasivo Cte) - (MMS/.)	(103)	120
<b>GESTION</b>		
ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR (Días)	15.6	17.8
EFICIENCIA GASTOS ADMINISTRATIVOS (Gastos Admin* / Vtas Netas) - %	2.8	3.7
<b>SOLVENCIA</b>		
PASIVO TOTAL / PATRIMONIO - (Veces)	1.7	1.8
<b>RENTABILIDAD</b>		
DE VENTAS (Utilidad Neta / Ventas Netas) - (%)	1.0	6.1
ROA (Utilidad Operativa / Activos Totales) - (%)	1.7	7.1
ROE (Utilidad Neta / Patrimonio Neto) - (%)	2.4	11.5
EBITDA (MMS/.)	207	207

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

RUBÉN H. VIDAL ROJO  
Contador Público Colegiado  
Matrícula: 13447

GERMÁN VELASQUEZ SALAZAR  
Presidente del Directorio (\*)  
Ficha: 57965

(\*) Por acuerdo de Junta General de Accionistas del 29.04.15, el Presidente del Directorio asume funciones y atribuciones de Gerencia General de PETROPERU S.A.



## INVERSIONES

Al finalizar el segundo trimestre del 2015, se ejecutó el 66% (589 MMS/.) del presupuesto de Inversiones aprobado para el mismo periodo (893 MMS/.), debido principalmente a la menor ejecución del PMRT y algunas inversiones corrientes.

- ✓ **Proyectos de Inversión o Inversiones Mayores:** La ejecución fue de 63% (504 MMS/.), respecto del presupuesto del mismo periodo (803 MMS/.) explicada principalmente por el menor avance del PMRT.
- ✓ **Inversiones Corrientes:** Registraron una ejecución de 95% (85 MMS/.) respecto al presupuesto del mismo periodo (95 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:

- La disminución de los precios en el mercado internacional del petróleo crudo y derivados, generaría una pérdida en la realización de los inventarios de productos refinados, tal como ha ocurrido en meses anteriores y afectaría negativamente a los resultados de la Empresa.
- Posible desvalorización de los inventarios de productos terminados.
- Una elevada apreciación del dólar, considerando que aún se conserva una proporción de obligaciones en dólares por el financiamiento del PMRT, a pesar de haber tomado acciones para amenguarlo, como el endeudamiento 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 20.07.15, la Empresa recibió del Ministerio de Energía y Minas, la transferencia de 149 MMS/ por la deuda pendiente del Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles.
- El 19.06.15, se designó al Sr. Richard Gutiérrez León como Director Independiente.
- El 25.06.15, se aprobó la extensión del plazo del Contrato de Términos y Condiciones para la Inversión Conjunta en el Bloque Morona (Lote 64) hasta el 30.09.2015 suscrito con GEOPARK SAC.
- A partir del 18.05.15 se nombró como Vicepresidente del Directorio de PETROPERÚ al Sr. Jorge Luis Ramos Felices.
- El 20.04.15, la Empresa decidió no participar en el Contrato de Licencia para la explotación de Hidrocarburos en el Lote VII/VI.



RUBÉN H. VIDAL ROJO  
Contador Público Colegiado  
Matrícula: 13447

GERMÁN VELÁSQUEZ SALAZAR  
Presidente del Directorio (\*)  
Ficha: 57965

(\*) Por Acuerdo de Junta General de Accionistas del 29.04.15, el Presidente del Directorio asume funciones y atribuciones de Gerencia General de PETROPERÚ S.A.