



# **ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA**

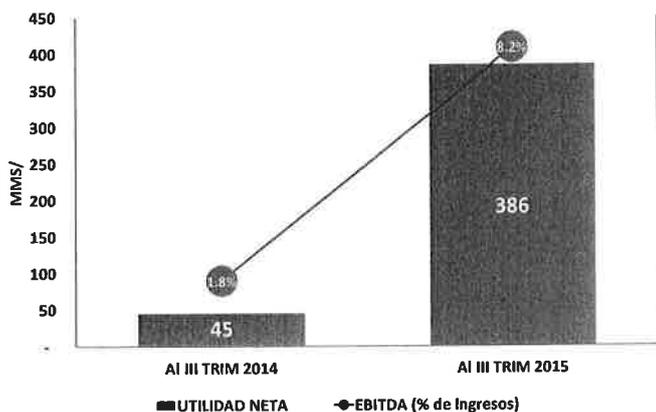
**AL III TRIMESTRE DEL AÑO 2015**

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

**I. COMENTARIOS DE LA GERENCIA**

Al cierre del mes de setiembre, la Utilidad Neta ascendió a 386 MMS/., superior a la registrada en el mismo período del año anterior (45 MMS/.) debido a los mayores márgenes en la realización de inventarios de crudo y productos, incremento de las ventas y mayores ingresos por servicios; a pesar de la pérdida por diferencia cambiaria (78 MMS/.) y el efecto negativo del IGV no recuperado en la Amazonía (136 MMS/.). Sin embargo, a partir de octubre ya se aplicará todo el crédito fiscal por las ventas de combustibles en la Amazonía.

El EBITDA fue 727 MMS/. (8.2% de los ingresos) superior a los 206 MMS/. (1.8% de los ingresos) registrado en el mismo período del año anterior. Así también, el Margen Operativo (Utilidad Operativa/Volumen Total de Ventas) se incrementó de 4.5 S/./B a 19.0 S/./B.



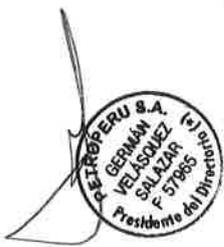
Respecto al Fondo de Estabilización de los Precios de Combustibles (FEPC), en el transcurso del presente año se generaron 303 MMS/. a favor de PETROPERÚ, entre compensaciones y aportaciones.

Se encuentra pendiente de pago a PETROPERÚ:

- a) 180 MMS/., por compensaciones generadas. En octubre se programa recibir 169 MMS/. como parte de esta deuda.
- b) 58 MMS/., por la demanda interpuesta contra la DGH debido a que en el año 2010, se dispuso un reajuste retroactivo a los factores de aportación y compensación del Diesel 2 y petróleos industriales. El expediente se encuentra en el 2° Juzgado Constitucional para continuar con el trámite correspondiente.

En lo referente a nuestro principal proyecto "Modernización de Refinería Talara" (PMRT), al mes de setiembre:

- Avance Físico: 20.9% vs 20.88% programado.
- Técnicas Reunidas (TR) efectúa la Ingeniería de Detalle, la adquisición de equipos, en el sitio se realizan trabajos de desmantelamiento de tanques, hincado de pilotes y pruebas, demoliciones necesarias, construcción de oficinas temporales y remoción de interferencias (tuberías y cables enterrados), además del resto de actividades de acuerdo al cronograma Nivel III (comprende las actividades detalladas de la Etapa EPC), en conjunto con Consorcio PMC Talara (CPT) quien es la encargada de la supervisión.
- Durante el mes de setiembre, la Mano de Obra No Calificada Local contratada ascendió a 93%, superior al porcentaje mínimo de 70%. Así también, la mano de obra calificada ascendió a 48%.



*RUBÉN VIDAL ROJO*  
 Contador Público Colegiado  
 Matricula: 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 S.A.

- Societé Générale y COFIDE, con participación de PETROPERÚ, vienen elaborando la estructura financiera preliminar de largo plazo, el cual contempla principalmente la emisión de bonos corporativos y financiamiento con Agencias de Crédito de Exportación.

**II. CAMBIOS EN EL ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL**

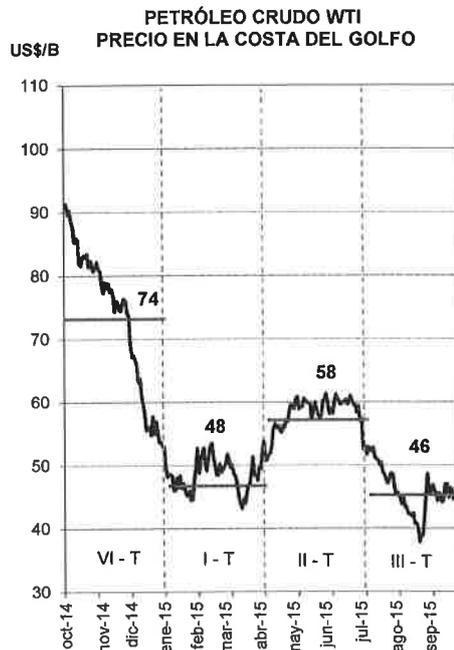
En el gráfico adjunto, se aprecia la evolución del precio promedio del crudo WTI.

**• 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.

En el tercer trimestre, la tendencia descendente de inicios del período se prolongó hasta agosto, cuando se obtuvo un valor mínimo de 37.8 US\$/B, por el elevado nivel de producción de la OPEP y las expectativas negativas sobre la demanda china. Luego se observó una rápida recuperación a inicios de setiembre, debido al mayor crecimiento de Estados Unidos, el registro de menores reservas de dicho país y la disposición de OPEP para discutir nuevos precios.



**• Precio de los productos derivados**

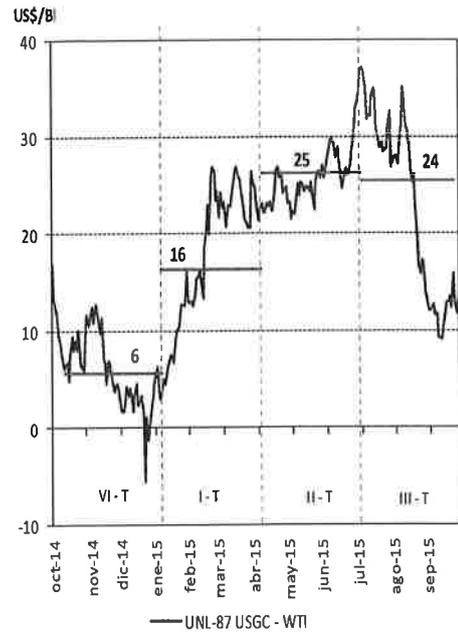
Considerando los precios de venta de productos y compra de crudo, es conveniente analizar el impacto que genera sobre la economía de la Empresa, la volatilidad de los diferenciales de precios internacionales con respecto al crudo WTI.

Los diferenciales 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 a lo largo del periodo evaluado, no obstante entre agosto y setiembre registraron una notable caída, principalmente debido a las expectativas pesimistas sobre el crecimiento de la demanda china y a la sobreoferta de crudo a nivel mundial. En el caso de la UNL 93, el diferencial del cierre del tercer trimestre alcanzó los 21 US\$/B, mientras que el diferencial de la UNL 87 fue de 13 US\$/B:

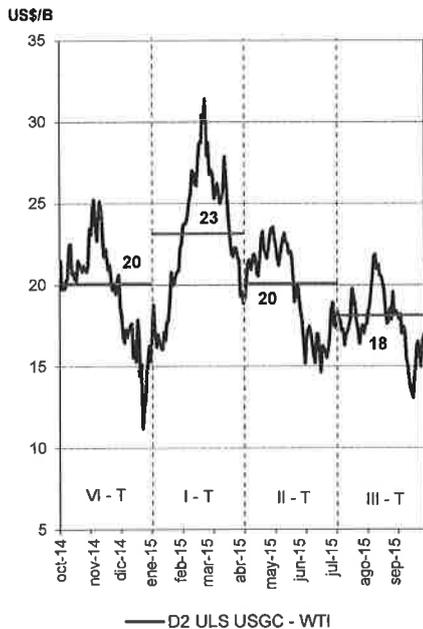


*[Signature]*  
**RUBÉN VIDAL ROJO**  
 Contador Público Colegiado  
 Matricula: 13447

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



En el caso del Diesel 2 de ultra bajo azufre y el Residual 6 (3% de azufre), los diferenciales con relación al precio del crudo WTI, mostraron un comportamiento ascendente en los meses de enero y febrero, disminuyendo a partir de marzo principalmente por la reducción de la demanda de combustibles para calefacción, debido a la llegada de la primavera. Las posteriores reducciones reflejan las estimaciones pesimistas del crecimiento mundial, influenciadas principalmente por China. En el caso Diesel 2 ULS (menor a 50 ppm), el diferencial al cierre del tercer trimestre alcanzó los 17 US\$/B, mientras que el diferencial del Residual 6 (3% de azufre) fue de -11.3 US\$/B.



**PETROPERU S.A.**  
 GERMAN VELÁSQUEZ SALAZAR  
 P. 57985  
 Presidente del Directorio

ALFREDO CORDERO  
 Ficha: 64066

PILAR RAMÍREZ CASTILLO  
 PETROPERU  
 Ficha: 55115

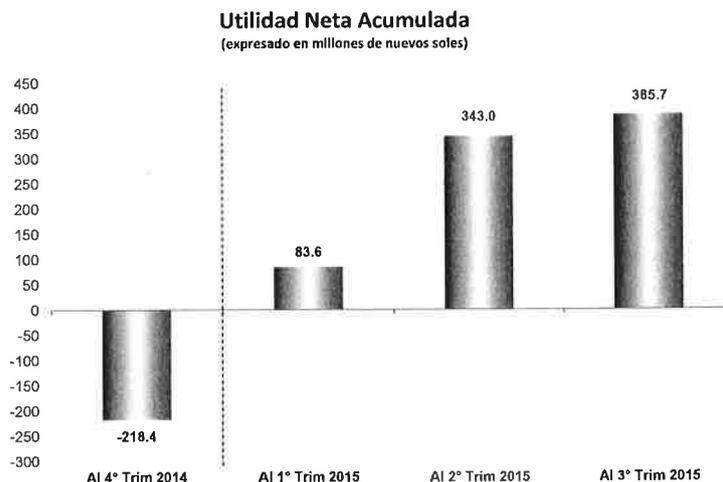
ELIAS DIAZ AGUILAR  
 Ficha: 32129

RUBÉN VIDAL ROJO  
 Contador Público Colegiado (\*)  
 Matricula: 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 S.A.

### III. RESULTADOS

#### III.1 UTILIDAD NETA



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

Rubros	2014			2015				Var. Abs. 3T	Var. Porc. 3T
	3T	4T	Anual	1T	2T	3T	Acum		
<b>Ventas Netas:</b>									
o Mercado Interno (*)	3,394	3,132	12,942	2,413	2,753	2,734	7,901	(660)	(19)%
o Mercado Externo	554	393	1,811	181	298	253	732	(300)	(54)%
Otros ingresos operacionales	85	64	297	89	88	69	246	(17)	(19)%
<b>Total Ventas Netas</b>	<b>4,033</b>	<b>3,589</b>	<b>15,050</b>	<b>2,683</b>	<b>3,138</b>	<b>3,057</b>	<b>8,879</b>	<b>(976)</b>	<b>(24)%</b>
<b>Costos y gastos:</b>									
Costo de ventas	3,776	3,543	14,102	2,314	2,423	2,693	7,430	(1,083)	(29)%
Gastos de ventas	88	111	378	83	100	108	292	20	23 %
Gastos de administración	111	157	470	92	135	136	362	24	22 %
Otros ingresos y gastos, neto	28	34	167	28	34	41	103	13	46 %
Provisión para pensiones de jubilación	17	32	74	9	9	12	30	(5)	(29)%
<b>Total Costos y gastos</b>	<b>4,020</b>	<b>3,877</b>	<b>15,190</b>	<b>2,526</b>	<b>2,701</b>	<b>2,989</b>	<b>8,216</b>	<b>(1,030)</b>	<b>(26)%</b>
<b>Utilidad (Pérdida) de Operación</b>	<b>13</b>	<b>(288)</b>	<b>(140)</b>	<b>157</b>	<b>438</b>	<b>67</b>	<b>662</b>	<b>54</b>	<b>+100%</b>
Ingresos y gastos financ., inc. difer. cambio	(49)	(104)	(185)	(63)	(47)	(12)	(122)	36	(75)%
<b>Util. (Pérd.) antes de Imp. Rta.</b>	<b>(35)</b>	<b>(392)</b>	<b>(326)</b>	<b>94</b>	<b>391</b>	<b>55</b>	<b>540</b>	<b>90</b>	<b>(256)%</b>
Impuesto a la Renta	(9)	(129)	(107)	(1)	143	12	154	22	(234)%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>(26)</b>	<b>(263)</b>	<b>(218)</b>	<b>84</b>	<b>259</b>	<b>43</b>	<b>386</b>	<b>69</b>	<b>(263)%</b>

(\*) Incluye FEPC: (18) (74) (106) 49 182 73 303 91 +100%

Al tercer trimestre 2015, PETROPERÚ S.A. obtuvo una Utilidad Neta de 386 MMS/., superior a los 45 MMS/. del mismo período del año anterior, derivada de:

- Mejor realización de inventarios de crudo y productos por la recuperación de los precios internacionales entre febrero y mayo 2015, así como la mayor diferencia entre los precios promedio de venta y compra.
- Incremento en los volúmenes de ventas en el mercado interno.
- Mayores ingresos por servicios (246 vs. 233 MMS/.), por las mayores tarifas de los nuevos contratos de operación de los Terminales Norte y Centro, así como del transporte por el Oleoducto Nor Peruano.

(\*) 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.

RUBÉN VIDAL ROJO  
Contador Público Colegiado  
Matricula: 13447



- Menor crédito fiscal por IGV no recuperado en la Amazonía (136 vs 190 MMS/.).

### III.2 VENTAS Y COMPRAS

Las ventas en el mercado interno en el período acumulado, así como en el tercer trimestre, fueron superiores a las registradas en el mismo período del 2014, como consecuencia del mayor volumen comercializado, principalmente de:

- Diesel B5 (Diesel de 50 ppm de azufre y de más de 50 ppm) en 6.7 MBDC, a los clientes mayoristas Primax y Numay; en el canal directo a EESS PETRORED e independientes, a la minera Cerro Verde, además de la mayor actividad pesquera.
- Gasolinas/gasoholes (principalmente 95 y 90) en 3.6 MBDC, también a los clientes mayoristas Primax y Numay; en el canal directo a las EESS PETRORED e independientes.

No obstante, la venta de GLP disminuyó en 1.1 MBDC, debido a factores exógenos: cierre de puertos, problemas en el sistema de Camisea, así como menor capacidad de almacenamiento en el Callao, a causa del mantenimiento general de una esfera de almacenamiento, durante el primer trimestre.

Las ventas al exterior durante el tercer trimestre y en el período acumulado, estuvieron por debajo del mismo período del 2014, por menores exportaciones de Diesel 2 a YPF Bolivia en 0.9 MBDC, debido a que el nuevo contrato (por un volumen de 536 MB) inició el 11.09.15, por lo que no se vendió el producto durante los meses de julio y agosto, así como por problemas operativos de YPF Bolivia en los meses de enero y febrero.

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

Rubros	2014			2015				Var. Abs. 3 T	Var. Porc. 3 T
	3T	4T	Prom. Anual	1T	2T	3T	Prom. Anual		
Ventas País	106.2	108.9	104.1	108.0	111.2	114.6	111.3	8.5	8 %
Ventas Exterior	21.5	19.0	18.0	12.5	17.2	18.4	16.1	(3.1)	(15)%
<b>TOTAL</b>	<b>127.6</b>	<b>127.9</b>	<b>122.1</b>	<b>120.5</b>	<b>128.4</b>	<b>133.0</b>	<b>127.4</b>	<b>5.4</b>	<b>4 %</b>

Por otro lado, las compras de crudo en el tercer trimestre fueron inferiores respecto al mismo trimestre del 2014, debido a las menores adquisiciones de crudo nacional, sin embargo, el volumen acumulado en el transcurso del año fue mayor respecto al del mismo período del año anterior, por el incremento de las importaciones de crudo.

Con relación a las compras de productos, tanto en el tercer trimestre como en el período acumulado fueron superiores, por las mayores importaciones de Nafta Craqueada y Diesel 2 ULS, así como las compras de Alcohol Carburante. La cifra acumulada también estuvo influenciada por las superiores compras en el mercado nacional de Condensado de Gas Natural. El incremento del volumen de adquisiciones fue consecuencia de las mayores ventas de combustibles en el mercado interno.

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

Rubros	2014			2015				Var. Abs. 3 T	Var. Porc. 3 T
	3T	4T	Prom. Anual	1T	2T	3T	Prom. Anual		
Crudo	70.6	73.1	70.4	69.8	72.3	69.5	70.5	(1.0)	(1)%
Productos	48.8	56.3	51.1	47.5	64.5	58.1	56.8	9.3	19 %
<b>TOTAL</b>	<b>119.4</b>	<b>129.4</b>	<b>121.5</b>	<b>117.3</b>	<b>136.8</b>	<b>127.7</b>	<b>127.3</b>	<b>8.3</b>	<b>7 %</b>

(\*) 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.

RUBÉN VIDAL ROJO  
Contador Público Colegiado  
Matrícula: 13447



## IV. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(Expresado en millones de Nuevos Soles)

Rubros	2014 Set	2015 Set	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>ACTIVOS</b>	<b>7,671.2</b>	<b>8,527.2</b>	<b>856.1</b>	<b>11 %</b>
PASIVO	4,774.3	5,494.1	719.7	15 %
PATRIMONIO	2,896.8	3,033.2	136.3	5 %
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>7,671.2</b>	<b>8,527.2</b>	<b>856.1</b>	<b>11 %</b>

## IV.1 ACTIVOS

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

**ACTIVOS TOTALES**  
 (Expresado en millones de Nuevos Soles)

Rubros	2014 Set	2015 Set	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>ACTIVOS</b>	<b>7,671.2</b>	<b>8,527.2</b>	<b>856.1</b>	<b>11 %</b>
1. Caja y Bancos	141.8	114.4	(27.4)	(19)%
2. Cuentas x Cobrar Comerciales	791.9	675.6	(116.2)	(15)%
3. Otras Cuentas por Cobrar	920.8	1,092.2	171.4	19 %
4. Existencias	1,832.0	1,567.0	(264.9)	(14)%
5. Impuestos y gastos anticipados	9.1	43.0	33.9	+100 %
6. Inversiones en valores	7.2	7.2	0.0	0 %
7. Activo Fijo neto e intangible	3,868.9	5,027.7	1,158.9	30 %
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, empresas petroleras, aéreas y marítimas, como consecuencia de los menores precios de los combustibles, a pesar del mayor volumen vendido

**CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**  
 (Expresado en millones de Nuevos Soles)

Rubros	2014 Set	2015 Set	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>TOTAL</b>	<b>791.9</b>	<b>675.6</b>	<b>(116.2)</b>	<b>(15)%</b>
1. Mayoristas	419.3	361.7	(57.7)	(14)%
2. Empresas petroleras	41.1	15.6	(25.4)	(62)%
3. Negocios marítimos	24.6	8.6	(16.0)	(65)%
4. Comercialización de combustibles	64.4	54.1	(10.2)	(16)%
5. Otros	242.5	235.6	(6.9)	(3)%

## Otras Cuentas por Cobrar

Mayor saldo, principalmente por el incremento de la deuda pendiente de cobro al FEPC.

RUBÉN VIDAL ROJO  
 Contador Público Colegiado  
 Matricula: 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 S.A.

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

Rubros	2014 Set	2015 Set	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>TOTAL</b>	<b>920.8</b>	<b>1,092.2</b>	<b>171.4</b>	<b>19 %</b>
1. Reclamaciones a SUNAT	595.8	612.2	16.4	2.7 %
2. Fondo de estabilización de Combustibles	59.7	237.7	178.0	+100 %
3. Crédito fiscal IGV y pagos a cuenta del IR	144.0	99.2	(44.8)	(31)%
4. Otros	121.3	143.1	21.8	18 %

### Existencias

El saldo resultó inferior debido principalmente al menor precio de los productos intermedios, terminados y adquiridos, a pesar del mayor volumen almacenado.

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

Rubros	2014 Set	2015 Set	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>TOTAL</b>	<b>1,832.0</b>	<b>1,567.0</b>	<b>(264.9)</b>	<b>(14)%</b>
1. Petróleo crudo *	260.0	338.1	78.2	30 %
2. Productos terminados y adquiridos *	945.5	809.6	(135.9)	(14)%
3. Productos en proceso	583.1	371.5	(211.6)	(36)%
5. Materiales y suministros *	43.4	47.8	4.4	10 %

(\*) Incluye tránsitos.

### Activo Fijo Neto e Intangible

Saldo superior debido a la mayor ejecución de las inversiones, principalmente por las actividades relacionadas al 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 setiembre 2015, se procesaron 1,103 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 Set	2015 Set	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>1. Total Pasivo</b>	<b>4,774.3</b>	<b>5,494.1</b>	<b>719.7</b>	<b>15 %</b>
1.1 Créditos Bancarios	1,933.7	1,837.1	(96.7)	(5)%
1.2 Cuentas x Pagar Comerciales	991.1	873.6	(117.5)	(12)%
1.3 Tributos por Pagar	69.3	143.5	74.2	+100 %
1.4 Otras Cuentas por Pagar	114.1	203.6	89.5	78 %
1.5 Deuda a Largo Plazo	789.6	1,611.5	821.9	+100 %
1.6 Remediación ambiental y Tap. Pozos	70.2	85.6	15.4	22 %
1.7 Reserva Actuarial de pensiones	554.4	555.2	0.8	0 %
1.8 Impuesto y Participación diferidos	221.1	165.2	(55.9)	(25)%
1.9 Otros pasivos	30.8	18.7	(12.1)	(39)%
<b>2. Patrimonio neto</b>	<b>2,896.8</b>	<b>3,033.2</b>	<b>136.3</b>	<b>5 %</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>	<b>7,671.2</b>	<b>8,527.2</b>	<b>856.1</b>	<b>11 %</b>

(\*) 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.

RUBÉN VIDAL ROJO  
Contador Público Colegiado  
Matrícula: 13447



### Créditos Bancarios

El saldo de esta cuenta disminuyó, principalmente debido a que la empresa no se está financiando en dólares para sus importaciones, sólo se financia en moneda nacional (cobertura natural), todas las compras de crudos y productos, así como gastos operativos.

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

Rubros	2014 Set	2015 Set	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>TOTAL</b>	<b>1,933.7</b>	<b>1,837.1</b>	<b>(96.7)</b>	<b>(5)%</b>
1. Financiamiento externo	392.3		(392.3)	(100)%
2. Financiamiento interno	1,541.4	1,837.1	295.6	19 %

### Cuentas por Pagar Comerciales

La disminución del saldo de las Cuentas por Pagar Comerciales, se explica principalmente por la reducción del financiamiento con proveedores nacionales de crudo, por el menor volumen de compras locales y precios. La composición fue la siguiente:

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

Rubros	2014 Set	2015 Set	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>TOTAL</b>	<b>991.1</b>	<b>873.6</b>	<b>(117.5)</b>	<b>(12)%</b>
1. Proveedores nac. crudo y productos	476.7	248.8	(227.9)	(48)%
2. Proveedores ext. crudo y productos	417.5	473.5	55.9	13 %
3. Otros	96.9	151.4	54.5	56 %

### Tributos por pagar

Saldo superior debido al mayor impuesto selectivo al consumo e impuesto a la renta pendientes de pago, por el incremento de las ventas y la utilidad del ejercicio, respectivamente.

### Deuda a largo plazo

Al cierre del tercer trimestre se incluye el financiamiento de los 500 MMUS\$ para el PMRT, mientras que a setiembre 2014 solo estaba registrada la parte ascendente a 273 MMUS\$ recibida en junio 2014, para otorgar el adelanto al contratista del EPC; la diferencia se recibió en diciembre del mismo año, para pago de facturas por 51 MMUS\$.

### 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 Set	2015 Set	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>TOTAL</b>	<b>554.4</b>	<b>555.2</b>	<b>0.8</b>	<b>0 %</b>
1. Saldo inicial	557.5	568.7	11.3	2 %
2. Provisión del ejercicio	42.2	30.0	(12.2)	(29)%
3. Pagos del período	(45.3)	(43.5)	1.8	(4)%

RUBÉN VIDAL-ROJO  
Contador Público Colegiado  
Matricula: 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 S.A.

Al cierre de setiembre 2015, se ha provisionado 30 MMS/. correspondientes a pensiones de jubilación, en función al cálculo actuarial (Estudio Matemático Actuarial) y el estimado de pagos para el periodo.

**Patrimonio**

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

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

Rubros	2014 Set	2015 Set	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>TOTAL</b>	<b>2,896.8</b>	<b>3,033.2</b>	<b>136.3</b>	<b>5 %</b>
1. Capital social	1,863.0	1,950.0	86.9	5 %
2. Capital adicional	82.8	10.0	(72.8)	(88)%
3. Resultados Acumulados	806.9	683.4	(123.5)	(15)%
4. Reserva Legal	99.0	4.1	(94.9)	(96)%
5. Utilidad (Pérdida) Neta	45.1	385.7	340.6	+100 %

Precisamos que en octubre del año anterior, se registró un aumento del capital social por 83 MMS/., correspondiente al 90% de las utilidades del año 2013. Asimismo, en setiembre 2015 se capitalizaron 4 MMS/. de la cuenta Capital Adicional, provenientes de la transferencia para reintegrar parcialmente los gastos de trabajo de remediación del medio ambiente en unidades privatizadas.

Por otro lado, en mayo 2015, se aplicaron 95 MMS/. de la reserva legal, a fin de compensar las pérdidas del año 2014.

**INDICADORES FINANCIEROS**

Comparando los principales ratios financieros con los obtenidos en similar periodo del año anterior, se obtienen los siguientes resultados:

Indicadores	2014 Set	2015 Set
<b>LIQUIDEZ</b>		
CORRIENTE (Activo Cte / Pasivo Cte) - (Veces)	1.0	0.9
CAPITAL DE TRABAJO (Activo Cte-Pasivo Cte) - (MMS/.)	(138)	(357)
<b>GESTION</b>		
ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR (DÍAS)	15.4	16.5
EFICIENCIA GASTOS ADMINISTRATIVOS (Gastos Admin* / Vtas Netas) - %	2.8	3.7
<b>SOLVENCIA</b>		
PASIVO TOTAL / PATRIMONIO - (Veces)	1.6	1.8
<b>RENTABILIDAD</b>		
DE VENTAS (Utilidad Neta / Ventas Netas) - (%)	0.4	4.5
ROA (Utilidad Operativa / Activos Totales) - (%)	1.9	7.8
ROE (Utilidad Neta / Patrimonio Neto) - (%)	1.6	12.7
EBITDA (MMS/.)	206	727

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

- Índice de **Liquidez Corriente y Capital de Trabajo** inferiores, principalmente por la reducción de las existencias, como consecuencia de los menores precios.

RUBÉN 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 S.A.

- El índice de **Rotación de Cuentas por Cobrar** es mayor debido al incremento de facilidades de pago a clientes de algunos sectores, a fin de competir con terceros
- Incremento del índice de **Eficiencia de Gastos Administrativos**, debido principalmente a que por recomendación de los auditores externos, se ha reconocido como gasto las cuentas por cobrar derivadas de los alquiler de áreas del edificio de Oficina Principal y otros servicios brindados por refinerías, con una antigüedad mayor a 360 días. También influyó la reducción de los ingresos por ventas, como consecuencia de los menores precios.
- Índice de **Solvencia** superior, debido a que en el presente año el saldo de la deuda de largo plazo incluye los 500 MMUS\$ recibidos para el financiamiento del PMRT, a diferencia del setiembre 2014, cuando sólo incluía los 273 MMUS\$ recibidos en junio de ese año.
- Superiores indicadores de **Rentabilidad de Ventas, Rentabilidad Económica (ROA), Rentabilidad Financiera (ROE) y EBITDA**, por la mayor utilidad obtenida al tercer trimestre 2015.

## INVERSIONES

Al finalizar el tercer trimestre del 2015, se registraron inversiones en inmuebles, maquinarias y equipos por un monto equivalente a 1,197.8 MMS/., financiados con recursos propios y de terceros destinados principalmente a los Proyectos Modernización de Refinería Talara, así como al incremento de la capacidad de almacenamiento, mantenimientos mayores, seguridad, entre otros.

En este año, el reconocimiento de las inversiones adicionales efectuadas por los operadores de los Terminales fue por un monto equivalente a 7.2 MMS/.

Las inversiones del mismo período del año 2014 en inmuebles, maquinarias y equipos ascendieron a 220.7 MMS/., mientras que el reconocimiento de las inversiones adicionales efectuadas por los operadores de los Terminales fue por 31.7 MMS/.

## 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 amenguar el capital de trabajo, como el endeudamiento de la línea de crédito en moneda nacional (cobertura natural).
- 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 21.09.15, OEFA resolvió (Resolución N° 844-2015-OEFA/DFSAI) que en el procedimiento administrativo sancionador iniciado como consecuencia del derrame de petróleo ocurrido en el Tramo I del Oleoducto Norperuano el 30.06.14: (i) no se ha generado un daño real a la vida o salud de la población como consecuencia del derrame y (ii) en aplicación de la Ley N° 30230, no se ha impuesto multa alguna en contra de PETROPERÚ.



RUBÉN 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 S.A.

- Con A/D N° 078-2015-PP del 29.09.15, se aprobó la extensión de plazo del Contrato de Términos y Condiciones para la Inversión Conjunta en el Bloque Morona (Lote 64) hasta el 30.06.2016, suscrito con GeoPark Perú SAC.
- Con Acuerdo de Directorio N° 080-2015-PP del 29.09.15, se aprobó el Plan Operativo y Presupuesto 2016.

26.10.15



  
RUBÉN VIDAL ROJO  
Contador Público Colegiado  
Matricula: 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 S.A.