



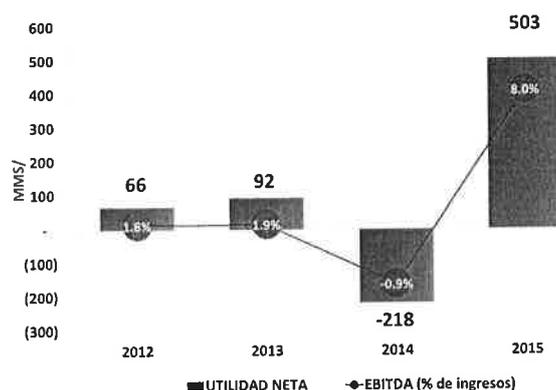
# **ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA AL IV TRIMESTRE DEL AÑO 2015**

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

## I. COMENTARIOS DE LA GERENCIA

Al cierre del año 2015, la Utilidad Neta ascendió a 503 MMS/ situación contraria a la pérdida neta registrada en el mismo período del año anterior (-218 MMS/), debido al mayor valor por realización de inventarios de crudo y productos, ingresos por servicios más altos (363 vs. 297 MMS/), mayor volumen de ventas, menores gastos operativos (813 vs 940 MMS/) y menores gastos por IGV no recuperado en la Amazonía (139 vs 245 MMS/) por los bajos precios y porque a partir del mes de octubre, en aplicación del D.S. N° 266-2015-EF, se ha podido hacer uso de todo el crédito fiscal. No obstante, la utilidad fue afectada por la mayor pérdida por diferencia cambiaria (178 vs 128 MMS/), debido principalmente a la deuda de 500 MMUS\$ para el financiamiento del proyecto "Modernización de Refinería Talara" (PMRT).

El EBITDA fue 957 MMS/ (8.0% de los ingresos) vs -132 MMS/ (-0.9% de los ingresos) registrado en el año anterior. Así también, el Margen Operativo (Utilidad Operativa/Volumen Total de Ventas) se incrementó de -3.1 S//B a 19.5 S//B.



Respecto al Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles (FEPC), en el transcurso del presente periodo, se han generado compensaciones/aportaciones al FEPC, encontrándose a la fecha, pendiente de pago al FEPC 5.4 MMS/, por aportaciones generadas. De otro lado, se tiene en proceso una demanda de acción de amparo contra la DGH-MINEM por efecto de la Resolución N° 075-2010-EM/DGH, que dispuso un reajuste retroactivo a los factores de aportación y compensación del Diesel 2 y petróleos industriales, cuyo monto de compensación asciende a 58 MMS/, registrado en el activo no corriente, como otras cuentas por cobrar a largo plazo.

En lo referente al PMRT, al mes de diciembre:

- Avance Físico: 29.25% vs 29.20% programado.
- Técnicas Reunidas: ejecuta el EPC del proyecto. El Consorcio PMC Talara (CPT) realiza la supervisión del proyecto.
- Muelle MU2: Se tiene un avance de 72.4% vs 80.1% programado.
- Procura de Equipos Principales: Se han emitido 205 órdenes de compra de un total de 247 planificadas.
- Durante el año, la mano de obra local no calificada contratada ascendió a 96%, superior al porcentaje mínimo de 70%. Así también, la mano de obra local calificada ascendió a 43%.



RUBÉN H. VIDAL ROJO  
Contador Público Colegado  
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.

## 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

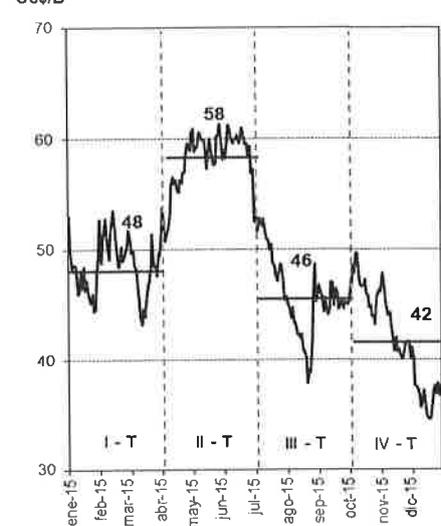
Luego de la tendencia descendente del precio del crudo WTI en el año 2014, en el primer trimestre del 2015 se observó una leve recuperación, hasta alcanzar un valor máximo de 53.5 US\$/B, debido a la fuerte baja en el número de plataformas activas en Estados Unidos. No obstante, posteriormente el precio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

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 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 nuevas cuotas de producción.

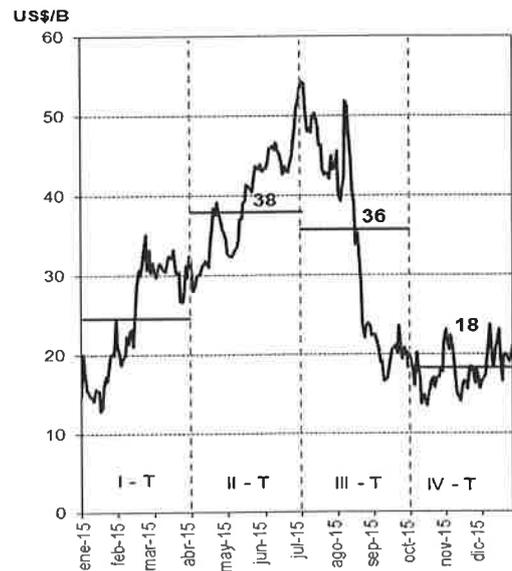
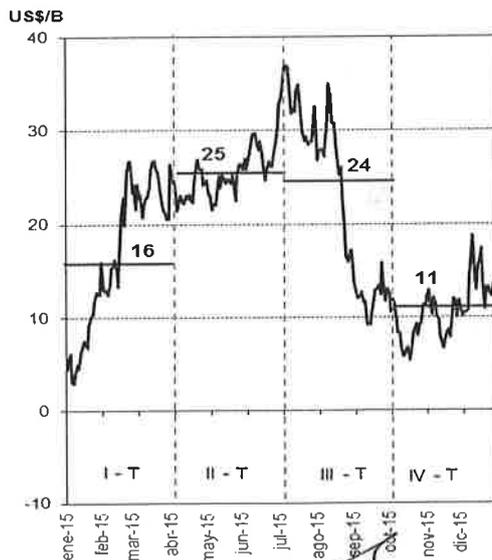
En el cuarto trimestre, el precio del crudo siguió mostrando una tendencia descendente, hasta llegar a un valor mínimo de 34.6 US\$/B, por las señales de debilitamiento de la economía China y de la economía mundial, además de la decisión de la OPEP de mantener la producción meta de 30 MMBD.

PETRÓLEO CRUDO WTI  
PRECIO EN LA COSTA DEL GOLFO



### • Precio de los productos derivados

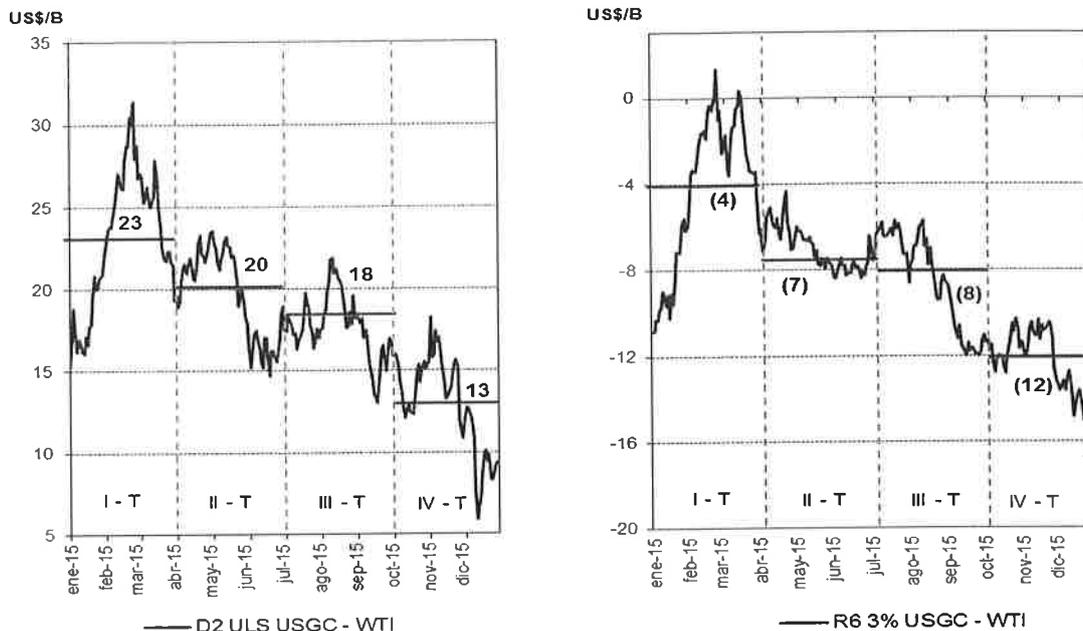
Considerando los precios de venta de productos y compra de crudo, es conveniente analizar el impacto que genera sobre la economía de la Empresa, la volatilidad de los diferenciales de precios internacionales con respecto al crudo WTI.



UNL-87 USGC - WTI  
**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 Gerente General de PETROPERU S.A.

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 hasta fines del segundo trimestre, cuando comenzaron a descender hasta principios del cuarto trimestre, para luego mostrarse relativamente estables. En el caso de la UNL 93, el diferencial en el cuarto trimestre cerró en 21.1 US\$/B, mientras que el diferencial de la UNL 87 en 14.3 US\$/B.

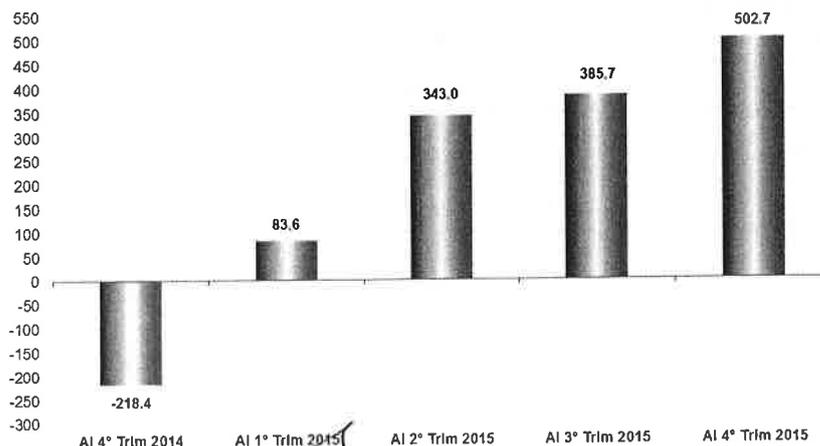


En el caso del Diesel 2 ULS (menor a 50 ppm) y el Residual 6 (3% de azufre), los diferenciales con relación al precio del crudo WTI, mostraron un comportamiento ascendente en los meses de enero y febrero, disminuyendo a partir de marzo principalmente por la reducción de la demanda de combustibles para calefacción, debido a la llegada de la primavera. Posteriormente, la tendencia a la baja continuó hasta cerrar en un diferencial 9.4 US\$/B para el caso del Diesel 2 ULS (menor a 50 ppm) y -15.8 US\$/B para el Residual 6 (3% de azufre).

### III. RESULTADOS

#### III.1 UTILIDAD NETA

Utilidad Neta Acumulada  
(expresado en millones de Soles)



**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 S.A.



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

Rubros	2014		2015				2015 vs 2014		
	4T	Anual	1T	2T	3T	4T	Acum.	Var. Abs.	Var. Porc.
Ventas Netas:									
o Mercado Interno *	3,132	12,942	2,413	2,753	2,734	2,641	10,541	(491)	(16)%
o Mercado Externo	393	1,811	181	298	253	269	1,001	(124)	(32)%
Otros ingresos operacionales	64	297	89	88	69	117	363	53	83%
<b>Total Ventas Netas</b>	<b>3,589</b>	<b>15,050</b>	<b>2,683</b>	<b>3,139</b>	<b>3,056</b>	<b>3,027</b>	<b>11,905</b>	<b>(562)</b>	<b>(16)%</b>
Costos y gastos:									
Costo de ventas	3,543	14,102	2,314	2,423	2,693	2,545	9,975	(998)	(28)%
Gastos de ventas	111	378	83	100	108	116	407	5	5%
Gastos de administración	157	470	92	135	136	134	497	(23)	(15)%
Otros ingresos y gastos, neto	34	167	28	34	41	(15)	88	(49)	(144)%
Provisión para pensiones de jubilación	32	74	9	9	12	(22)	8	(54)	(169)%
<b>Total Costos y gastos</b>	<b>3,877</b>	<b>15,191</b>	<b>2,526</b>	<b>2,701</b>	<b>2,990</b>	<b>2,758</b>	<b>10,975</b>	<b>(1,119)</b>	<b>(29)%</b>
<b>Utilidad (Pérdida) de Operación</b>	<b>(288)</b>	<b>(141)</b>	<b>157</b>	<b>438</b>	<b>66</b>	<b>269</b>	<b>930</b>	<b>557</b>	<b>(193)%</b>
Ingresos y gastos financ., inc. difer. cambio	(104)	(185)	(63)	(47)	(12)	(115)	(237)	(11)	11%
<b>Util. (Pérd.) antes de Imp. Renta</b>	<b>(392)</b>	<b>(326)</b>	<b>94</b>	<b>391</b>	<b>54</b>	<b>154</b>	<b>693</b>	<b>546</b>	<b>(139)%</b>
Impuesto a la Renta (incluye diferido)	(129)	(107)	11	131	12	36	190	165	(128)%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>(263)</b>	<b>(219)</b>	<b>83</b>	<b>260</b>	<b>42</b>	<b>118</b>	<b>503</b>	<b>381</b>	<b>(145)%</b>
(*) Incluye FEPC:	(74)	(106)	49	182	73	(16)	287	58	(78)%

(\*) Incluye FEPC:

Al término del cuarto trimestre 2015, PETROPERÚ S.A. obtuvo una Utilidad Neta de 503 MMS/, superior a la del mismo periodo del año anterior en 721 MMS/, por los siguientes factores:

- Mayor valor por realización de inventarios de crudo y productos, debido a la mejora de los diferenciales entre precios de venta y compra (55.8 vs 43.5 S/ / B).
- Ingresos por servicios más altos (363 vs. 297 MMS/), debido al incremento de las tarifas.
- Mayores ventas (8.6 MBDC)
- Menores gastos operativos (813 vs 940 MMS/).
- Menores gastos por IGV no recuperado en la Amazonía (139 vs 245 MMS/), por los bajos precios y debido a que a partir del mes de octubre, en aplicación del D.S. N° 266-2015-EF, se ha podido hacer uso de todo el crédito fiscal.

No obstante, la utilidad fue afectada por la mayor pérdida por diferencia cambiaria (178 vs 128 MMS/), debido principalmente a la deuda de 500 MMUS\$ para el financiamiento del PMRT.

### III.2 VENTAS Y COMPRAS

Las ventas en el mercado interno en el año 2015, así como en el cuarto trimestre, fueron superiores a las registradas en el 2014, como consecuencia del mayor volumen comercializado, principalmente de:

(\*) 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 H. VIDAL ROJO  
 Contador Público Colegiado  
 Matrícula: 13447

- Diesel B5 de ambas calidades (+6.9 MBDC), a clientes mayoristas (Numay 2.2 MBDC y PRIMAX 1.6 MBDC), sector minero (1.7 MBDC a Cerro Verde y Las Bambas) y a Estaciones de Servicio independientes (0.6 MBDC en las zonas Centro y Sur).
- Gasolinas/gasoholes (+3.4 MBDC), a clientes mayoristas (Primax 0.9 MBDC y Numay 0.6 MBDC) y a la cadena Petrored (0.9 MBDC).

Sin embargo, la venta anual de GLP disminuyó (-0.5 MBDC) debido a problemas de disponibilidad de producto por cierre de puertos, problemas en el sistema Camisea-TGP (mayo 2015) y por mantenimiento de una esfera en el Terminal Callao (noviembre 2015).

Las ventas al exterior en el 2015 fueron menores a las registradas en el 2014, básicamente por las inferiores ventas de Diesel 2 (-0.8 MBDC) por reducción de ventas a YPF Bolivia, principalmente por problemas logísticos del cliente en el último trimestre del 2015 y Nafta Virgen (-0.5 MBDC), por menores excedentes debido a su utilización en las mayores ventas de Gasolina/Gasohol 90 en el mercado interno.

Por el contrario, durante el cuarto trimestre del 2015, las exportaciones aumentaron respecto al mismo periodo del 2014, principalmente por mayores excedentes de crudo reducido.

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

Rubros	2014		2015					2015 vs 2014	
	4T	Prom. Anual	1T	2T	3T	4T	Prom. Anual	Var. Abs. 4° Trim	Var. Porc. 4° Trim
Ventas País	108.9	104.1	108	111.2	114.6	120.6	113.6	11.7	11%
Ventas Exterior	19.0	18.0	12.5	17.2	18.4	20.2	17.1	1.2	6%
<b>TOTAL</b>	<b>127.9</b>	<b>122.1</b>	<b>120.5</b>	<b>128.4</b>	<b>133.0</b>	<b>140.8</b>	<b>130.7</b>	<b>12.9</b>	<b>10%</b>

Por otro lado, las compras anuales de crudo y del cuarto trimestre, fueron superiores respecto al 2014, debido al incremento de las importaciones de crudo.

Con relación a las compras de productos, tanto en el cuarto trimestre como en el año fueron superiores; en ambos casos principalmente por las mayores importaciones de Diesel de ambas calidades y Nafta Craqueada, así como a las compras en el mercado local de Condensado de Gas Natural, por las mayores ventas de combustibles en el mercado interno.

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

Rubros	2014		2015					2015 vs 2014	
	4T	Prom. Anual	1T	2T	3T	4T	Prom. Anual	Var. Abs. 4° Trim	Var. Porc. 4° Trim
Crudo	73.1	70.4	69.8	72.3	69.5	75.2	71.7	2.1	3%
Productos	56.3	51.1	47.5	64.5	58.1	76.9	61.8	20.6	37%
<b>TOTAL</b>	<b>129.4</b>	<b>121.5</b>	<b>117.3</b>	<b>136.8</b>	<b>127.6</b>	<b>152.1</b>	<b>133.5</b>	<b>22.7</b>	<b>18%</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 H. VIDAL ROJO  
Contador Público Colegiado  
Matrícula: 13447

## IV. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(Expresado en millones de Soles)

Rubros	2014 Dic	2015 Dic	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>ACTIVOS</b>	8,122.6	9,308.4	1,185.8	15%
PASIVO	5,485.1	6,105.5	620.4	11%
PATRIMONIO	2,637.5	3,202.9	565.4	21%
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	8,122.6	9,308.4	1,185.8	15%

## IV.1 ACTIVOS

Al culminar el cuarto trimestre 2015, el saldo de activos se incrementó respecto a similar período del 2014, principalmente por el aumento del activo fijo neto e intangible.

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

Rubros	2014 Dic	2015 Dic	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>ACTIVOS</b>	8,122.6	9,308.4	1,185.8	15%
1. Caja y Bancos	617.9	65.0	(552.9)	(89)%
2. Inversiones disponibles para la venta	0.0	7.2	7.2	-
3. Cuentas x Cobrar Comerciales	714.8	777.9	63.1	9 %
4. Otras Cuentas por Cobrar	943.5	938.4	(5.1)	(1)%
5. Existencias	1749.5	1707.7	(41.8)	(2)%
6. Impuestos y gastos anticipados	2.3	18.1	15.8	687 %
7. Inversiones en valores	7.2	0.0	(7.2)	(100)%
8. Activo Fijo neto e intangible	4087.3	5794.0	1,706.7	42 %

## Cuentas por Cobrar Comerciales

El saldo de esta cuenta fue superior, principalmente por el incremento de la deuda de los clientes mayoristas, como consecuencia del mayor volumen vendido, a pesar de los menores precios de los combustibles.

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

Rubros	2014 Dic	2015 Dic	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>TOTAL</b>	714.8	777.9	63.1	9%
1. Mayoristas	366.4	504.2	137.8	38 %
2. Empresas Pesqueras	0.01	3.7	3.7	36900 %
3. Compañías Mineras	23.2	25.7	2.5	11 %
4. Empresas Petroleras	27.3	29.4	2.1	8 %
5. Otros	297.9	214.9	(83.0)	(28)%



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 S.A.

## Otras Cuentas por Cobrar

El saldo de esta cuenta fue similar.

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

Rubros	2014 Dic	2015 Dic	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>TOTAL</b>	<b>943.5</b>	<b>938.3</b>	<b>(5.1)</b>	<b>(1)%</b>
1. Reclamaciones a SUNAT	616.5	611.1	(5.4)	(1)%
2. Fondo de estabilización de Combustibles(*)	58.0	58.0	-	0 %
3. Crédito fiscal IGV y pagos a cuenta del IR	168.1	113.7	(54.4)	(32)%
4. Otros (**)	101	155.5	54.5	54 %

(\*) No incluye el monto adeudado por PETROPERU, ya que este ha sido registrado en Otras Cuentas por Pagar.

(\*\*) Corresponde principalmente a Pacific Stratus Energy S.A. por servicio de transporte de crudo por el Oleoducto Nor Peruano.

## Existencias

El saldo disminuyó respecto al mismo período del año anterior, como consecuencia de los menores precios de los productos en inventarios (en proceso, terminados y adquiridos), así como la reducción del volumen almacenado de crudo.

### EXISTENCIAS (Expresado en millones de Soles)

Rubros	2014 Dic	2015 Dic	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>TOTAL</b>	<b>1,749.5</b>	<b>1,707.7</b>	<b>(41.8)</b>	<b>(2)%</b>
1. Petróleo crudo *	453.4	409.2	(44.2)	(10)%
2. Productos terminados y adquiridos *	912.5	834.4	(78.1)	(9)%
3. Productos en proceso	338.7	405.6	66.9	20 %
4. Materiales y suministros *	44.9	58.5	13.6	30 %

(\*) Incluye tránsito.

## Activo Fijo Neto e Intangible

Un saldo superior, a raíz de la mayor ejecución de las inversiones, principalmente por las actividades relacionadas al PMRT.



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 S.A.

## IV.2 PASIVO Y PATRIMONIO

El pasivo y patrimonio mostró la siguiente evolución:

### PASIVOS Y PATRIMONIO (Expresado en millones de Soles)

Rubros	2014 Dic	2015 Dic	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>1. Total Pasivo</b>	<b>5,485.1</b>	<b>6,105.5</b>	<b>620.4</b>	<b>11 %</b>
1.1 Créditos Bancarios	3,485.4	2,498.5	(986.9)	(28)%
1.2 Cuentas x Pagar Comerciales	929.2	1,083.6	154.4	17 %
1.3 Tributos por Pagar	90.2	87.3	(3.0)	3 %
1.4 Otras Cuentas por Pagar	175.5	217.5	42.0	24 %
1.5 Deuda a Largo Plazo	-	1,422.1	1,422.1	-
1.6 Remediación ambiental y Tap. Pozos	87.2	101.2	14.0	16 %
1.7 Reserva Actuarial de pensiones	568.7	514.9	(53.8)	(9)%
1.8 Impuesto y Participación diferidos	121.6	164.9	43.3	36 %
1.9 Otros pasivos	27.3	15.6	(11.7)	(43)%
<b>2. Patrimonio neto</b>	<b>2,637.5</b>	<b>3,202.9</b>	<b>565.4</b>	<b>21 %</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>	<b>8,122.6</b>	<b>9,308.4</b>	<b>1,185.8</b>	<b>15 %</b>

### Créditos Bancarios

El saldo de esta cuenta disminuyó, debido a la menor necesidad de financiamiento, por la disminución de precios, no obstante haberse adquirido mayores volúmenes de crudo importado y productos.

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

Rubros	2014 Dic	2015 Dic	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>TOTAL</b>	<b>3,485.4</b>	<b>2,498.5</b>	<b>(986.9)</b>	<b>(28)%</b>
1. Financiamiento externo	1,937.9	284.4	(1,653.5)	(85)%
2. Financiamiento interno	1,547.5	2,214.1	666.5	43 %

Al cierre del 2015, se ha registrado la primera cuota trimestral a pagar por el financiamiento de 500 MMUS\$ para el adelanto del PMRT.

### Cuentas por Pagar Comerciales

Un saldo superior de esta cuenta, principalmente por el incremento del financiamiento con proveedores extranjeros de crudo y productos (por el mayor volumen de importación). La composición fue la siguiente:

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

Rubros	2014 Dic	2015 Dic	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>TOTAL</b>	<b>929.2</b>	<b>1,083.6</b>	<b>154.4</b>	<b>17 %</b>
1. Proveedores nac. crudo y productos	403.5	154.2	(249.3)	(62)%
2. Proveedores ext. crudo y productos	385.2	751.0	365.7	95 %
3. Otros	140.5	178.5	38.0	27 %

(\*) 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 H. VIDAL ROJO  
Contador Público Colegiado  
Matrícula: 13447

### Deuda a largo plazo

El saldo superior de esta cuenta en el 2015 considera el financiamiento de los 500 MMUS\$ para el PMRT, mientras que a diciembre de 2014 esta deuda se reclasificó a Créditos Bancarios en atención a la recomendación de los Auditores Externos, luego en abril de 2015 se reclasificó nuevamente a esta cuenta.

### Reserva actuarial de pensiones

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

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

Rubros	2014 Dic	2015 Dic	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>TOTAL</b>	<b>568.7</b>	<b>514.9</b>	<b>(53.8)</b>	<b>(9)%</b>
1. Saldo inicial	557.5	568.7	11.3	2 %
2. Provisión del ejercicio	73.9	8.5	(65.4)	(88)%
3. Pagos del período	(62.7)	(62.3)	0.3	(1)%

Este año se ha efectuado una provisión de 8.5 MMS/, correspondientes a pensiones de jubilación, en función al Estudio Matemático Actuarial al 31.12.15 y el estimado de pagos para el periodo.

### Patrimonio

El saldo disminuyó por los resultados del presente ejercicio.

#### PATRIMONIO (Expresado en millones de Soles)

Rubros	2014 Dic	2015 Dic	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>TOTAL</b>	<b>2,637.5</b>	<b>3,202.9</b>	<b>565.4</b>	<b>21 %</b>
1. Capital social	1,945.9	1,950.0	4.1	0.2 %
2. Capital adicional	4.1	62.7	58.6	1429 %
3. Resultados Acumulados	806.9	683.4	(123.5)	(15)%
4. Reserva Legal	99	4.1	(94.9)	(96)%
5. Utilidad (Pérdida) Neta	(218.4)	502.7	721.1	(330)%

Mayor saldo de Patrimonio Neto, por la Utilidad Neta obtenida en el presente periodo, así como por la transferencia de 62.7 MMS/ del MEM, por el reintegro parcial de los gastos de trabajos de remediación ambiental en unidades privatizadas, que se registró como Capital Adicional.

Precisamos que en mayo 2015, se aplicaron 95 MMS/ de la reserva legal, a fin de compensar las pérdidas del año 2014, la diferencia respecto a los 218 MMS/ se encuentra en los resultados acumulados. Por otro lado, en setiembre 2015 se capitalizaron 4 MMS/ de la cuenta Capital Adicional, provenientes del reintegro parcial de los gastos de trabajos de remediación ambiental en unidades privatizadas.

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 S.A.



## INDICADORES FINANCIEROS

Comparando los principales ratios financieros medidos entre los períodos 2014 y 2015, al cierre del cuarto trimestre, la gestión de la Empresa mostró los siguientes resultados:

- Índice de Liquidez Corriente: similar.
- Índice de Capital de Trabajo: superior, principalmente por la reducción de los créditos bancarios, como consecuencia de la menor necesidad de financiamiento, a raíz de los menores precios de compra de crudo y productos.
- 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.
- Índice de Eficiencia de Gastos Administrativos: superior, debido principalmente al incremento de la depreciación. También influyó la reducción de los ingresos por ventas, como consecuencia de los menores precios.
- Índice de Solvencia: inferior, debido al incremento del patrimonio, como consecuencia de la mayor utilidad obtenida al cierre del ejercicio 2015.
- Superiores indicadores de Rentabilidad de Ventas, Rentabilidad Económica (ROA), Rentabilidad Financiera (ROE) y EBITDA, por la mayor utilidad obtenida.

Indicadores	2014 Dic	2015 Dic
<b>LIQUIDEZ</b>		
CORRIENTE (Activo Cte / Pasivo Cte) - (Soles)	0.7	0.7
CAPITAL DE TRABAJO (Activo Cte-Pasivo Cte) - (MMS/)	(1,453)	(1,088)
<b>GESTION</b>		
ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR (DÍAS)	15.4	16.5
EFICIENCIA GASTOS ADMINISTRATIVOS (Gastos Admin. / Vtas Netas) - (%)*	3.2	4.1
<b>SOLVENCIA</b>		
PASIVO TOTAL / PATRIMONIO - (Veces)	2.1	1.9
<b>RENTABILIDAD</b>		
DE VENTAS (Utilidad Neta / Ventas Netas) - (%)	(1.5)	(4.4)
ROA (Utilidad Operativa / Activos Totales) - (%)	(1.7)	10.0
ROE (Utilidad Neta / Patrimonio Neto) - (%)	(8.3)	15.7
EBITDA (MMS/)	(131.7)	956.6

## INVERSIONES

Al finalizar el cuarto trimestre del 2015, se registraron inversiones en inmuebles, maquinarias y equipos por un monto equivalente a 2,128.8 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 10.1 MMS/.

Las inversiones del año 2014 en inmuebles, maquinarias y equipos ascendieron a 615.7 MMS/, mientras que el reconocimiento de las inversiones adicionales efectuadas por los operadores de los Terminales fue por 40.9 MMS/.

El Sr. Rubén H. Vidal Rojo, Contador Público Colegiado, Matriculado en el Registro de Contadores Públicos del 29.04.15, el Presidente del Directorio asume funciones y atribuciones de Gerencia General de PETROPERU S.A.

RUBÉN H. VIDAL ROJO  
Contador Público Colegiado  
Matriculado: 13447

## 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

Los hechos más destacados en el trimestre son los siguientes:

- A partir de octubre 2015, se aplica el total del crédito fiscal que se genera por las ventas en zonas exoneradas (D.S. N° 266-2015-EF).
- El 06.11.15 se promulgó la Ley N° 30357, mediante la cual se autorizó a PERUPETRO S.A. para que previa evaluación y mediante negociación directa, suscriba el contrato de explotación de hidrocarburos del Lote 192 con PETROPERÚ S.A.
- El 06.12.15 se promulgó la Ley N° 30372, a través de la cual se estableció que la Oficina Nacional Previsional se hará cargo de la administración y pago de las pensiones al amparo del Decreto Ley N° 20530, correspondientes a los pensionistas de PETROPERÚ.
- Con A/D N° 100-2015-PP del 10.12.15, se aprobó la Memoria de Sostenibilidad de PETROPERÚ S.A., correspondiente al año 2014.



*Pilar Ramírez Castillo*  
**PILAR RAMÍREZ CASTILLO**  
 Jefe Unidad Evaluación  
 Escenarios Económicos  
 Ficha: 55115

*Cristina Fung Quiñones*  
**CRISTINA FUNG QUIÑONES**  
 Gerente (i)  
 DPTO. EST. ECON. Y EVAL. DE GESTIÓN  
 Ficha: 55203

*Alfredo Coronel E.*  
**ALFREDO CORONEL E.**  
 Gerente (i)  
 Planeamiento Corporativo  
 Ficha: 54046

*Rubén H. Vidal Rojo*  
**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 S.A.