

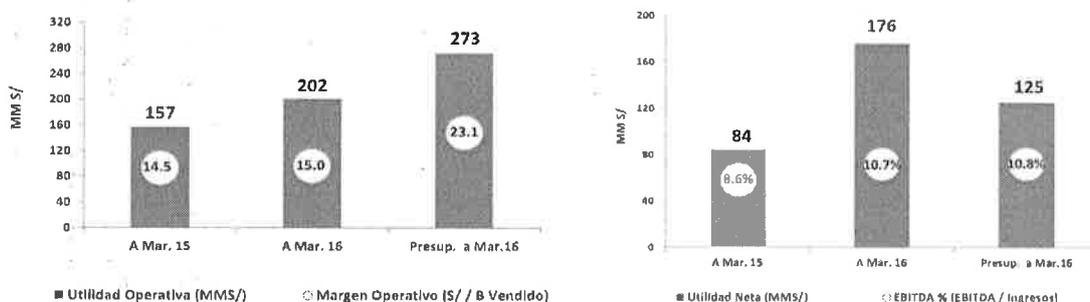


ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA AL I TRIMESTRE DEL AÑO 2016

GERENCIA CORPORATIVA PLANEAMIENTO
Sub Gerencia Estrategia y Pláneamiento

I. COMENTARIOS DE LA GERENCIA

Al cierre de marzo del año 2016, la Utilidad Neta ascendió a 176 MMS/, superior a la registrada en el mismo periodo del año anterior, explicada por el mayor margen operativo obtenido (15.0 S//B vs 14.5 S//B) y el mayor volumen comercializado; la eliminación de la provisión de las pensiones de jubilación desde enero y los menores gastos por IGV no recuperado por ventas exoneradas, debido a que se ha podido hacer uso de todo el crédito fiscal (en cumplimiento del D.S. N° 266-2015-EF). Así también, favoreció la ganancia por diferencia cambiaria (56 vs - 48 MMS/), debido a que la depreciación del tipo de cambio amortiguó principalmente la deuda de 500 MMUS\$ destinada al financiamiento del PMRT. Sin embargo, afectó significativamente (-21 MMS/) la expropiación de un terreno de 8 hectáreas ubicado en el Terminal del Callao a favor del Ministerio de Transportes y Comunicaciones.



Respecto al presupuesto del período, la Utilidad Neta también fue superior en 51 MMS/ (41%), principalmente por la ganancia obtenida por la diferencia cambiaria (56 vs -53 MMS/).

El EBITDA resultó en 271 MMS/ (10.7% de los ingresos) superior al registrado el mismo periodo del año anterior que ascendió a 231 MMS/ (8.6% de los ingresos); sin embargo, fue inferior al presupuestado de 335 MMS/ (10.8% de los ingresos), por la menor utilidad operativa.

Respecto al FEPC, en el caso del GLP, durante el mes de marzo se recibieron compensaciones. En lo referente al Diesel B5 y B5 S50 para uso vehicular y generación eléctrica, se recibieron compensaciones a partir de la segunda semana de marzo, mientras que en el caso de Petróleo Industrial 6 para generación eléctrica, se presentaron aportes durante todo el mes. Se encuentra en proceso la 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 "Proyecto Modernización de Refinería Talara" (PMRT), la situación actual al mes de marzo es la siguiente:

- Avance Físico: 35.91% real vs 35.36% programado.
- Técnicas Reunidas (TR) continúa desarrollando las actividades de Ingeniería de Detalle, Planeamiento, Procura y Construcción, de acuerdo al cronograma nivel III (comprende las actividades detalladas de la Etapa EPC). Entre las principales actividades destacan; culminación del desmantelamiento de tanques, demolición de edificios (80 de 82) e instalación de oficinas temporales, entre otros.
- PMC (Project Management Consultancy): el servicio de consultoría y gestión del Proyecto está a cargo del Consorcio PMC Talara. El 23.02.16, se inició la indagación de mercado para determinar el Monto Estimado Referencial (MER) del nuevo servicio de PMC.



- PMO (Gestión de Proyectos): el 17.03.16 se inició la indagación de mercado para determinar el MER.
- Durante el mes de marzo, 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 32%.

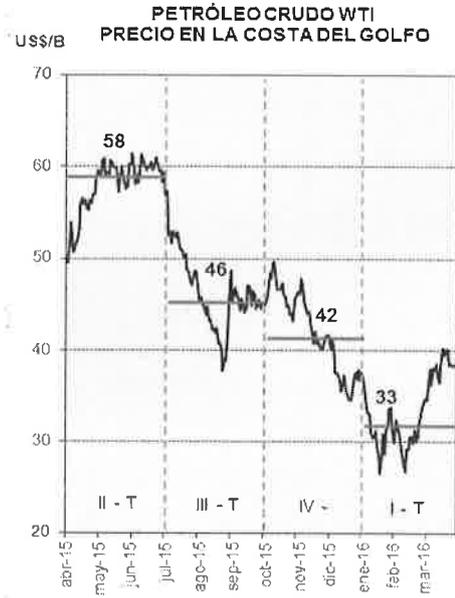
II. CAMBIOS EN EL ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

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

• **Precio del petróleo crudo**

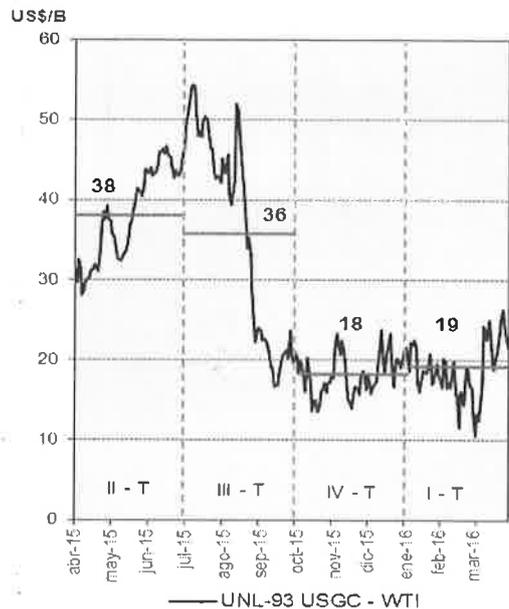
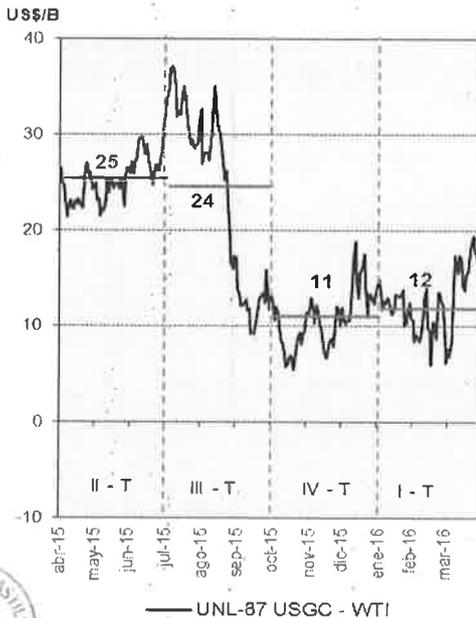
Siguiendo la tendencia descendente del precio del crudo WTI de los años 2014 y 2015, en el primer trimestre del 2016 se presentó una caída del precio a su nivel más bajo después de 13 años, debido a las señales de debilitamiento de la economía tanto de China como la mundial, además de la decisión de la OPEP de mantener la producción meta de 30 MMBD.

A partir de la segunda quincena del mes de febrero se apreció una recuperación del precio, hasta llegar a su valor máximo la segunda quincena de marzo, impulsado por la posibilidad de que en abril algunos de los mayores productores mundiales de crudo discutan medidas para congelar la producción.

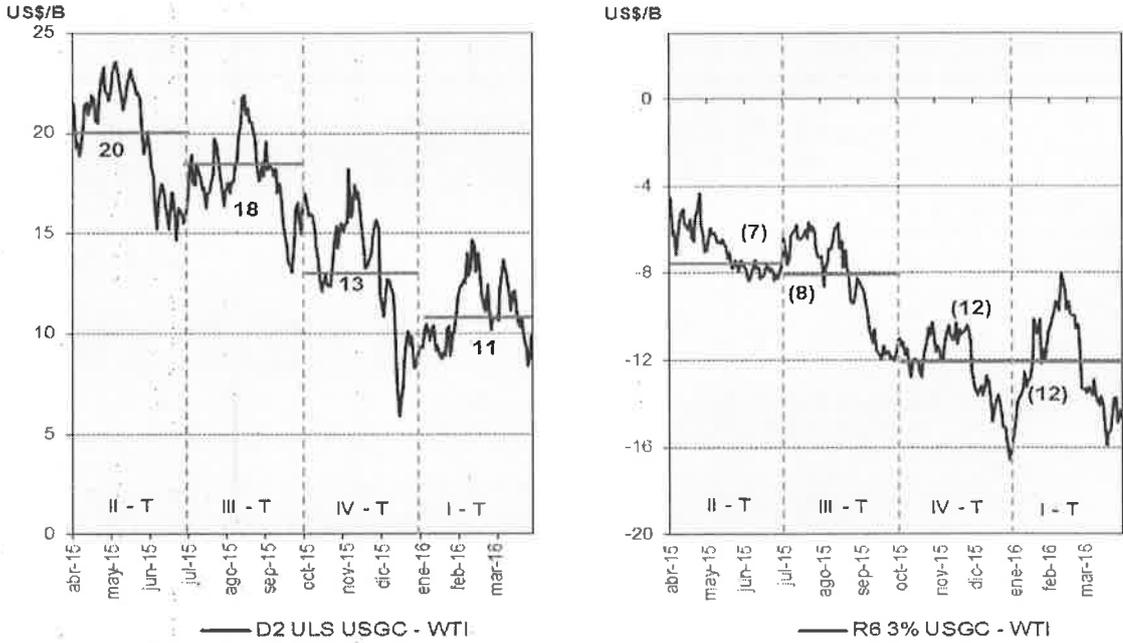


• **Precio de los productos derivados**

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.



En el primer trimestre del 2016, 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 descendente hasta la primera semana del mes de marzo, para luego incrementarse. En el caso de la UNL 93, el diferencial en el primer trimestre cerró en 21.5 US\$/B, mientras que el diferencial de la UNL 87 en 16.3 US\$/B.

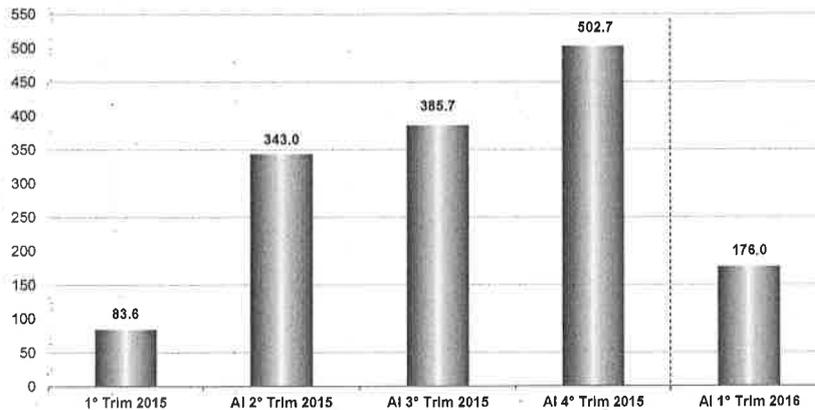


En el caso del Diesel 2 ULS (menor a 50 ppm) y el Residual 6 (3% de azufre), los diferenciales con relación al precio del crudo WTI, tuvieron un comportamiento ascendente en los meses de enero y febrero, disminuyendo a partir de marzo. La tendencia a la baja continuó hasta cerrar en un diferencial 9.9 US\$/B para el caso del Diesel 2 ULS (menor a 50 ppm) y -14.3 US\$/B para el Residual 6 (3% de azufre).

III. RESULTADOS

III.1 UTILIDAD NETA

Utilidad Neta Acumulada
(expresado en Millones de Soles)



ESTADO DE RESULTADOS

(Expresado en millones de Soles)

Rubros	2015					2016	Var. Abs.	Var. Por.
	1T	2T	3T	4T	Acum.	1T		
Ventas Netas:								
o Mercado Interno (*)	2,413	2,753	2,734	2,641	10,542	2,248	(166)	(7)%
o Mercado Externo	181	298	253	269	1,001	217	36	20 %
Otros ingresos operacionales	89	88	69	117	363	64	(25)	(28)%
Total Ventas Netas	2,683	3,138	3,057	3,028	11,906	2,529	(154)	(6)%
Costos y gastos:								
Costo de ventas	2,314	2,423	2,693	2,454	9,884	2,105	(209)	(9)%
Gastos de ventas	83	100	108	116	408	100	17	21 %
Gastos de administración	92	135	136	210	572	114	22	24 %
Otros ingresos y gastos, neto	28	34	41	(15)	88	7	(21)	(75)%
Provisión para pensiones de jubilación	9	9	12	(22)	9	-	(9)	(100)%
Total Costos y gastos	2,526	2,701	2,989	2,744	10,961	2,327	(199)	(8)%
Utilidad (Pérdida) de Operación	157	438	67	283	945	202	45	29 %
Ingresos y gastos financ., inc. difer. cambio	(63)	(47)	(12)	(115)	(237)	43	106	(169)%
Util. (Pérd.) antes de Partl. Trab. e Imp. Rta.	94	391	55	168	708	245	151	+100%
Impuesto a la Renta (incluye diferido)	11	131	12	51	205	69	59	555 %
Utilidad (Pérdida) Neta	84	259	43	117	503	176	92	+100%
(*) Incluye FEPC./	49	182	73	(16)	287	3	(46)	+100%

Al término del primer trimestre 2016, PETROPERÚ S.A. obtuvo una Utilidad Neta de 176 MMS/, superior a la del mismo periodo del año anterior en 92 MMS/, por los siguientes factores:

- Incremento del volumen vendido, tanto en el mercado interno como externo.
- Mayor Margen Operativo (15.0 S//B vs 14.5 S//B).
- A partir de este año, no se provisionan las pensiones de jubilación ya que han sido transferidas a la ONP; a diferencia del año anterior, en el que se provisionaron 9 MMS/ por este concepto.
- Menores gastos por IGV no recuperado por ventas exoneradas (0.3 vs 38.1 MMS/), debido a que a partir del mes de octubre 2015, en aplicación del D.S. N° 266-2015-EF, se ha podido hacer uso de todo el crédito fiscal. El cargo que aún sigue siendo registrado por este concepto, corresponde a las ventas exoneradas a la Marina de Guerra, vigentes hasta setiembre 2015, ya que el cálculo del IGV No Recuperado se realiza tomando en cuenta los 12 últimos meses.
- Ingresos por reclamos a las compañías aseguradoras referentes a transporte marítimo de productos.
- Ganancia por diferencia cambiaria (56 vs -48 MMS/), debido a que la depreciación del tipo de cambio amortiguó principalmente la deuda de 500 MMUS\$ destinada al financiamiento del PMRT.

Se precisa que mediante Resolución N° 752-2015/SBN-DGPE-SDDI del 27.10.15, la Superintendencia Nacional de Bienes Estatales (SNB) dispuso aprobar la transferencia de Dominio de un terreno de 8 hectáreas ubicado en el Terminal del Callao a Título Gratuito del Ministerio de Transportes y Comunicaciones (MTC), por lo que el 13.01.16 se realizó la independización de dicho inmueble, registrándolo contablemente en la cuenta de gastos extraordinarios por 21 MMS/, afectando la Utilidad Operativa.



III.2 VENTAS Y COMPRAS

Las ventas en el mercado interno del primer trimestre, fueron superiores a las registradas en similar período del 2015, como consecuencia del mayor volumen comercializado, principalmente de:

- Diesel B5 de bajo azufre (+11.1 MBDC) principalmente por el abastecimiento de 370.3 MB (4.1 MBDC) para la Reserva Fría de SAMAY y adquisiciones no programadas de la Empresa Eléctrica EDEGEL para reponer inventario; como también por mayores consumos de empresas mineras Las Bambas, Cerro Verde y Antapaccay; de clientes mayoristas Primax y Numay; y de la PETRORED (zonas Centro, Sur y Oriente). Asimismo, desde enero de este año entró en vigencia la obligatoriedad en el uso y comercialización de Diesel B5 S-50 en los departamentos de Junín, Tacna y Moquegua, en adición a los departamentos donde ya se viene comercializando dicho producto.
- GLP (+2.2 MBDC) debido al incremento de las ventas a Granel a Estaciones de Servicios.
- Gasolinas/gasoholes de 90, 95 y 97 octanos (+2.9 MBDC) debido a mayores ventas a clientes PETRORED, EESS Blancas y Mayoristas.

Las ventas al exterior también se incrementaron, básicamente por los mayores excedentes de:

- Residual 6 (+8.8 MBDC), debido a la sustitución de este combustible por gas natural.
- Nafta Virgen (+4.6 MBDC), por menor demanda de gasolina/gasohol de 84 octanos, ya que es utilizada en la preparación de dicho producto.

VENTAS

(Expresado en miles de barriles por día)

Rubros	2015					Prom. Anual	2016	Var. Abs. 1 Trim	Var. Porc. 1 Trim
	1T	2T	3T	4T	1T				
Ventas País	108.0	111.2	114.6	120.6	113.6	122.3	14.3	13 %	
Ventas Exterior	12.5	17.2	18.4	20.2	17.1	25.3	12.8	+100 %	
TOTAL	120.5	128.4	133.0	140.8	130.8	147.7	27.1	22 %	

Por otro lado, las compras de crudo del primer trimestre fueron menores con relación al mismo trimestre del 2015, debido a la reducción de las adquisiciones en el mercado local.

Con relación a las compras de productos, en el trimestre fueron superiores, principalmente por las mayores importaciones de Diesel 2 ULS, GLP, Nafta Craqueada y Biodiesel B100, para atender la mayor demanda de combustibles en el mercado interno.

COMPRAS

(Expresado en miles de barriles por día)

Rubros	2015					Prom. Anual	2016	Var. Abs. 1 Trim	Var. Porc. 1 Trim
	1T	2T	3T	4T	1T				
Crudo	69.8	72.3	69.5	75.2	71.7	67.2	(2.6)	(4)%	
Productos	47.5	64.5	58.1	76.9	61.8	73.1	25.6	54 %	
TOTAL	117.3	136.8	127.7	152.1	133.6	140.3	23.0	20 %	



IV. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(Expresado en millones de Soles)

Rubros	2015 Mar	2016 Mar	Variación	
			Abs.	Porc.
ACTIVOS	7,894.5	10,220.9	2,326.5	29 %
PASIVO	5,172.9	6,474.4	1,301.5	25 %
PATRIMONIO	2,721.6	3,746.5	1,025.0	38 %
PASIVO Y PATRIMONIO	7,894.5	10,220.9	2,326.5	29 %

IV.1 ACTIVOS

Al culminar el primer trimestre 2016, el saldo de activos se incrementó respecto a similar período del 2015, principalmente por el aumento del activo fijo neto e intangible.

ACTIVOS TOTALES
(Expresado en millones de Soles)

Rubros	2015 Mar	2016 Mar	Variación	
			Abs.	Porc.
ACTIVOS	7,894.5	10,220.9	2,326.5	29 %
1. Caja y Bancos	510.6	293.8	(216.8)	(42)%
2. Inversiones disponibles para la venta	0.0	0.0	0.0	-
3. Cuentas x Cobrar Comerciales	707.5	612.0	(95.5)	(13)%
4. Otras Cuentas por Cobrar	1,007.6	1,041.9	34.3	3 %
5. Existencias	1,559.6	1,562.5	2.9	0 %
6. Impuestos y gastos anticipados	0.5	10.6	10.1	+100 %
7. Inversiones en valores	7.2	7.2	0.0	0 %
8. Activo Fijo neto e intangible	4,101.4	6,692.9	2,591.5	63 %

Cuentas por Cobrar Comerciales

El saldo de esta cuenta fue inferior, principalmente por la reducción de la deuda de las Fuerzas Armadas, clientes de negocios marítimos y negocios de aviación, como consecuencia de los menores precios de los combustibles, a pesar del mayor volumen vendido.

CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES
(Expresado en millones de Soles)

Rubros	2015 Mar	2016 Mar	Variación	
			Abs.	Porc.
TOTAL	707.5	612.0	(95.5)	(13)%
1. Fuerzas Armadas	100.7	56.9	(43.8)	(43)%
2. Negocios Marítimos	22.0	5.1	(17.0)	(77)%
3. Negocios de Aviación	25.4	10.1	(15.3)	(60)%
4. Empresas Petroleras	12.8	0.4	(12.4)	(97)%
5. Otros	546.6	539.5	(7.1)	(1)%



Otras Cuentas por Cobrar

El saldo de esta cuenta fue ligeramente superior, debido al crédito fiscal por IGV.

OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Expresado en millones de Soles)

Rubros	2014 Dic	2015 Dic	Variación	
			Abs.	Porc.
TOTAL	1,007.6	1,041.9	34.3	3 %
1. Reclamaciones a SUNAT	613.2	608.0	(5.2)	(0.8)%
2. Fondo de estabilización de Combustibles	132.2	72.4	(59.7)	(45)%
3. Crédito fiscal IGV y pagos a cuenta del IR	89.5	215.0	125.5	+100 %
4. Otros *	172.7	146.5	(26.2)	(15)%

(*) Corresponde principalmente a reclamos a aseguradoras.

Existencias

El saldo de esta cuenta fue similar.

EXISTENCIAS (Expresado en millones de Soles)

Rubros	2015 Mar	2016 Mar	Variación	
			Abs.	Porc.
TOTAL	1,559.6	1,562.5	2.9	0.2 %
1. Petróleo crudo *	377.9	302.2	(75.8)	(20)%
2. Productos terminados y adquiridos *	754.3	839.8	85.6	11 %
3. Productos en proceso	382.8	367.9	(14.9)	(4)%
4. Materiales y suministros *	44.5	52.5	8.0	18 %

(*) Incluye tránsitos.

Activo Fijo Neto e Intangible

Un saldo superior, a raíz de la mayor ejecución de las inversiones, principalmente por las actividades relacionadas al PMRT. Precisamos que al cierre de marzo 2016 se ha registrado una disminución del activo afectando gastos, debido a la expropiación de un terreno de 8 hectáreas ubicado en el Terminal Callao a Título Gratuito del MTC.

IV.2 PASIVO Y PATRIMONIO

El pasivo y patrimonio mostró la siguiente evolución:

PASIVOS Y PATRIMONIO (Expresado en millones de Soles)

Rubros	2015 Mar	2016 Mar	Variación	
			Abs.	Porc.
1. Total Pasivo	5,172.9	6,474.4	1,301.5	25 %
1.1 Créditos Bancarios	3,236.0	3,008.8	(227.2)	(7)%
1.2 Cuentas x Pagar Comerciales	875.7	1,357.7	482.0	55 %
1.3 Tributos por Pagar	110.0	97.0	(13.0)	(12)%
1.4 Otras Cuentas por Pagar	158.3	243.7	85.4	54 %
1.5 Deuda a Largo Plazo	0.0	1,248.0	1,248.0	-
1.6 Remediación ambiental y Tap. Pozos	90.1	98.6	8.5	9 %
1.7 Reserva Actuarial de pensiones	564.2	0.4	(563.9)	(100)%
1.8 Impuesto y Participación diferidos	120.2	327.7	207.5	+100 %
1.9 Otros pasivos	18.2	92.6	74.4	+100 %
2. Patrimonio neto	2,721.6	3,746.5	1,025.0	38 %
Pasivo y Patrimonio	7,894.5	10,220.9	2,326.5	29 %



Créditos Bancarios

El saldo de esta cuenta disminuyó debido a que no se incluye la deuda con la banca exterior por los 500 MMUS\$ para el PMRT, la cual se encontraba reclasificada en este rubro al cierre de marzo 2015, en atención a la recomendación de los auditores externos. Al cierre de marzo 2016, se encuentran registradas 3 cuotas trimestrales a pagar por este financiamiento; la primera vence en setiembre del presente año.

Como parte del financiamiento interno, en este año se incluyen los préstamos temporales de corto plazo para el PMRT.

CRÉDITOS BANCARIOS (Expresado en millones de Soles)

Rubros	2015 Mar	2016 Mar	Variación	
			Abs.	Porc.
TOTAL	3,236.0	3,008.8	(227.2)	(7)%
1. Financiamiento externo	1,548.5	494.2	(1,054.3)	(68)%
2. Financiamiento interno	1,687.5	2,514.5	827.0	49 %

Cuentas por Pagar Comerciales

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

CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES (Expresado en millones de Soles)

Rubros	2015 Mar	2016 Mar	Variación	
			Abs.	Porc.
TOTAL	875.7	1,357.7	482.0	55 %
1. Proveedores nac. crudo y productos	559.8	148.8	(411.0)	(73)%
2. Proveedores ext. crudo y productos	447.2	1,083.8	636.6	+100 %
3. Otros	(131.2)	125.1	256.3	(195)%

Deuda a largo plazo

El saldo superior de esta cuenta se debe a que considera la parte no corriente de los 500 MMUS\$ por el financiamiento del PMRT, mientras que en marzo 2015 esta deuda se encontraba reclasificada en Créditos Bancarios, en atención a la recomendación de los Auditores Externos.

Reserva actuarial de pensiones

Se registra un saldo mínimo en esta cuenta, debido a que a partir del año 2016 se ha transferido la obligación del pago de las pensiones de la Ley 20530 a la ONP, en cumplimiento de la Sexagésima Cuarta Disposición Complementaria Final de Ley N° 30372 "Ley de Presupuesto del Sector Público para el Año Fiscal 2016".

RESERVA ACTUARIAL DE PENSIONES (Expresado en millones de Soles)

Rubros	2015 Mar	2016 Mar	Variación	
			Abs.	Porc.
TOTAL	564.2	0.4	(563.9)	(100)%
1. Saldo inicial	568.7	514.9	(53.8)	(9)%
2. Provisión del ejercicio	9.0	(514.5)	(523.5)	(5809)%
3. Pagos del período	(13.5)	(0.1)	13.4	(100)%



Patrimonio

Mayor saldo de Patrimonio Neto, principalmente por la utilidad del año 2015 y la obtenida al cierre de marzo 2016, contrariamente a la pérdida registrada en el año 2014, así como por el registro en el capital adicional de 370 MMS/, como consecuencia del retiro del pasivo no corriente, de la provisión para pensiones de jubilación (515 MMS/) y de la transferencia en el 2015 de 62.7 MMS/ del MEM, por el reintegro parcial de los gastos de trabajos de remediación ambiental en unidades privatizadas.

PATRIMONIO (Expresado en millones de Soles)

Rubros	2015 Mar	2016 Mar	Variación	
			Abs.	Porc.
TOTAL	2,721.6	3,746.5	1,025.0	38 %
1. Capital social	1,945.9	1,950.0	4.1	0 %
2. Capital adicional	4.1	433.1	429.0	+100 %
3. Resultados Acumulados	588.5	1,183.4	594.8	+100 %
4. Reserva Legal	99.0	4.1	(94.9)	(96)%
5. Utilidad (Pérdida) Neta	84.1	176.0	91.9	+100 %

INDICADORES FINANCIEROS

Comparando los principales ratios financieros medidos entre los períodos 2015 y 2016, al cierre del primer trimestre, la gestión de la Empresa mostró los siguientes resultados:

Indicadores	2015 Mar	2016 Mar
LIQUIDEZ		
CORRIENTE (Activo Cte / Pasivo Cte) - (Soles)	0.69	0.58
CAPITAL DE TRABAJO (Activo Cte-Pasivo Cte) - (MMS/)	(1,378)	(2,032)
GESTION		
ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR (DÍAS)	16.6	18.0
EFICIENCIA GASTOS ADMINISTRATIVOS (Gastos Admin. / Vtas Netas) - (%)*	3.5	4.2
SOLVENCIA		
PASIVO TOTAL / PATRIMONIO - (Veces)	1.9	1.7
RENTABILIDAD		
DE VENTAS (Utilidad Neta / Ventas Netas) - (%)	3.2	7.1
ROA (Utilidad Operativa / Activos Totales) - (%)	2.0	2.0
ROE (Utilidad Neta / Patrimonio Neto) - (%)	3.1	4.7
EBITDA (MMS/)	230.8	271.5

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

- Índice de Liquidez Corriente y Capital de Trabajo menores, debido a la disminución del saldo de Caja y Bancos, así como por el incremento de las cuentas por pagar, principalmente por el mayor financiamiento con proveedores extranjeros de 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.



- Incremento del índice de Eficiencia de Gastos Administrativos, principalmente por el mayor gasto en servicios de terceros. También influyó la reducción de los ingresos por ventas, como consecuencia de los menores precios.
- Mejora del índice de Solvencia, debido al incremento del patrimonio, como consecuencia de la mayor utilidad obtenida y por el aumento del capital adicional principalmente a raíz del retiro del pasivo no corriente, de la provisión para pensiones de jubilación.
- Superior Rentabilidad de Ventas, por la mayor utilidad obtenida.
- Una Rentabilidad Económica (ROA) similar. No obstante el incremento de la utilidad operativa, este indicador permanece invariable, debido al mayor crecimiento del Activo Fijo a raíz de la ejecución del PMRT.
- Mayores indicadores de Rentabilidad Financiera (ROE) y EBITDA, también por la mayor utilidad obtenida.

INVERSIONES

Al finalizar el primer trimestre del 2016, se registraron inversiones en inmuebles, maquinarias y equipos por un monto equivalente a 967.5 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 2.0 MMS/.

Las inversiones del mismo período del año 2015 en inmuebles, maquinarias y equipos ascendieron a 88.5 MMS/, mientras que el reconocimiento de las inversiones adicionales efectuadas por los operadores de los Terminales fue por 0.6 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

Los hechos más destacados en el trimestre son los siguientes:

- El 08.01.16 con Resolución Ministerial N° 003-2016-MEM/DM, el MEM aprobó los Objetivos Anuales y Quinquenales de PETROPERÚ S.A.



- El 25.01.16 y el 04.02.16, se identificaron 2 contingencias: en el km 206 del Oleoducto Nor Peruano (Ramal Norte), en la provincia Datem del Marañón y en el km 440 del Tramo II del Oleoducto Nor Peruano, en la provincia de Bagua, respectivamente. Se puso en marcha el Plan de Contingencia para estas situaciones.
- El 29.01.16, PETROPERÚ S.A., suscribió un memorando de entendimiento con las empresas Pacific Exploration & Production Corp. y Pacific Stratus Energy del Perú S.A., relacionado con la explotación del Lote 192, con una vigencia de 2 años, para establecer un marco de cooperación entre los firmantes, con el objetivo de intercambiar conocimientos técnicos, información, experiencias y prácticas relacionadas a oportunidades de negocio en petróleo y gas.
- En enero, Fitch Ratings otorgó una calificación de riesgo para crédito en moneda extranjera (IDR) de BBB+ y A- en moneda local, mientras que en febrero, Standard and Poor's otorgó una calificación de BBB- para la deuda a largo plazo.
- En marzo, la clasificadora Apoyo & Asociados asignó la categoría AA+(pe) a las obligaciones de deuda de largo plazo de la Empresa, que corresponde a una muy alta capacidad de pago oportuno de sus obligaciones, reflejando un bajo riesgo crediticio.
- El 22.03.16, el Directorio aprobó la Memoria Anual y los Estados Financieros del ejercicio 2015, conjuntamente con el Dictamen de los Auditores Independientes Sociedad de Auditoría Caipo y Asociados Sociedad de Responsabilidad Limitada – KPMG.
- El 31.03.16, la Junta General de Accionistas aprobó los Estados Financieros del ejercicio 2015, conjuntamente con el Dictamen de los Auditores Independientes, así como la emisión de bonos en el mercado internacional hasta por 1,000 MMUS\$, en el marco de lo establecido en la Ley N° 30130, para el financiamiento del PMRT.


PILAR RAMÍREZ CASTILLO
Jefe Unidad Evaluación
Escenarios Económicos
Ficha: 55115


CRISTINA FUNG QUIÑONES
Sub Gerente (e)
Estrategia y Planeamiento
Ficha: 55203


ALFREDO CORONEL E.
Gerente (e)
Corporativo Planeamiento
Ficha: 54048