



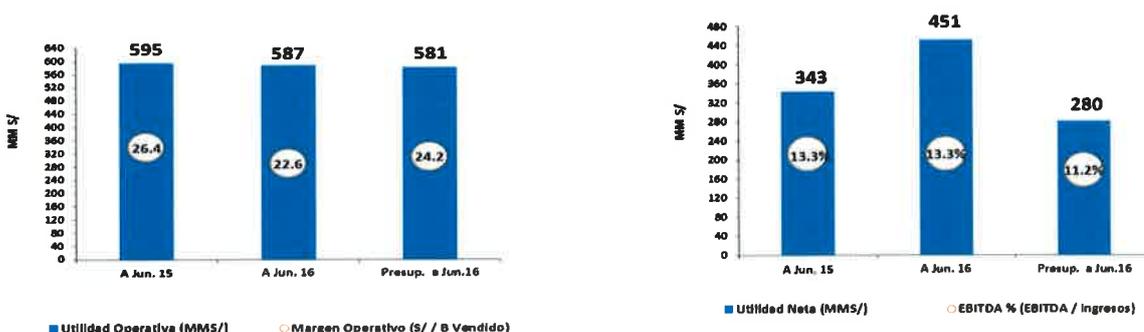
# **ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA AL II TRIMESTRE DEL AÑO 2016**

**GERENCIA CORPORATIVA PLANEAMIENTO**  
Sub Gerencia Estrategia y Planeamiento

### I. COMENTARIOS DE LA GERENCIA

Al cierre de junio del año 2016, la Utilidad Neta ascendió a 451 MMS/, superior a la registrada en el mismo periodo del año anterior (+31%), explicada por el mayor volumen comercializado tanto en el mercado interno como externo, superiores ingresos extraordinarios principalmente por la reversión de provisiones de contingencias laborales y tributarias, eliminación de la provisión de las pensiones de jubilación desde enero, los menores gastos por IGV no recuperado por ventas a la Amazonía y la ganancia por diferencia cambiaria (83 vs -80 MMS/), debido a la depreciación del tipo de cambio.

Respecto al presupuesto del período, la Utilidad Neta también fue superior en 171 MMS/ (+61%), favorecida por la depreciación del dólar (+83 MMS/ vs -115 MMS/) y los menores gastos financieros (31 vs 67 MMS/).



El EBITDA resultó en 694 MMS/ (13.3% de los ingresos) menor al registrado el mismo periodo del año anterior que ascendió a 777 MMS/ (13.3% de los ingresos) y al presupuestado de 705 MMS/ (11.2% de los ingresos).

Respecto al FEPC, durante el mes de junio se recibieron compensaciones para el GLP, Diesel B5 y B5 S50 para uso vehicular y generación eléctrica y Petróleo Industrial 6 para generación eléctrica. Continúa 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.

En lo referente al "Proyecto Modernización de Refinería Talara" (PMRT), la situación actual al mes de junio es la siguiente:

- Avance Global: 41.5% real vs 40.2% programado.
- Técnicas Reunidas (TR) continúa desarrollando las actividades de Ingeniería de Detalle, Planeamiento, Procura y Construcción, de acuerdo al cronograma.
- PMC (Project Management Consultancy): el servicio de supervisión del Proyecto está a cargo del Consorcio PMC Talara. Se presentó el Informe Técnico sobre las actividades realizadas a la fecha para el proceso de contratación.
- PMO (Gestión de Proyectos): Se presentó al Directorio el Informe Técnico sobre la aceptación de la oferta y posterior contrato con DELOITTE. Se encuentra pendiente el envío del Registro Nacional de Proveedores (RNP) del postor para proceder con la contratación respectiva.
- Unidades Auxiliares: se recibieron cotizaciones de los 5 paquetes para elaboración del MER; al no haber cotizaciones válidas, se procederá a solicitar nuevas cotizaciones.



- Durante el mes de junio, 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 35%.

## 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

El precio del crudo WTI continuó con la tendencia descendente iniciada en el año 2014, hasta llegar a niveles más bajo en 13 años, a mediados de enero y febrero del presente año, debido a las señales de debilitamiento de la economía en China y a nivel mundial, además de la decisión de la OPEP de mantener la producción meta de 30 MMBD.

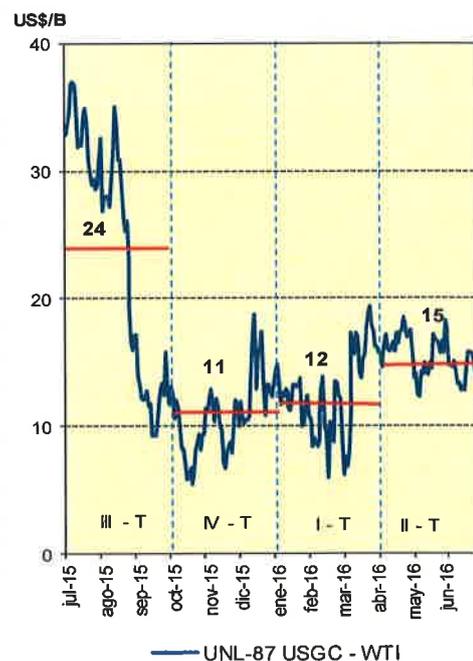
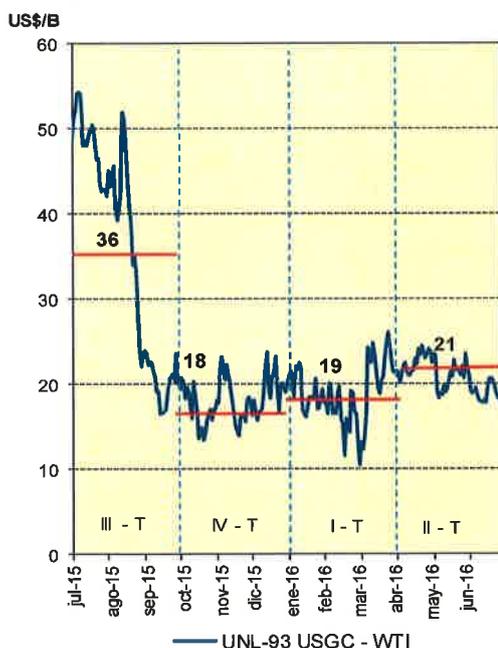
A partir de entonces, se ha recuperado, hasta llegar a un valor máximo la primera quincena de junio, impulsado principalmente por la reducción de las existencias en Estados Unidos, los problemas bélicos en Libia que originaron una menor producción y por la salida de Gran Bretaña de la Unión Europea (Brexit).

PETRÓLEO CRUDO WTI  
PRECIO EN LA COSTA DEL GOLFO  
US\$/B

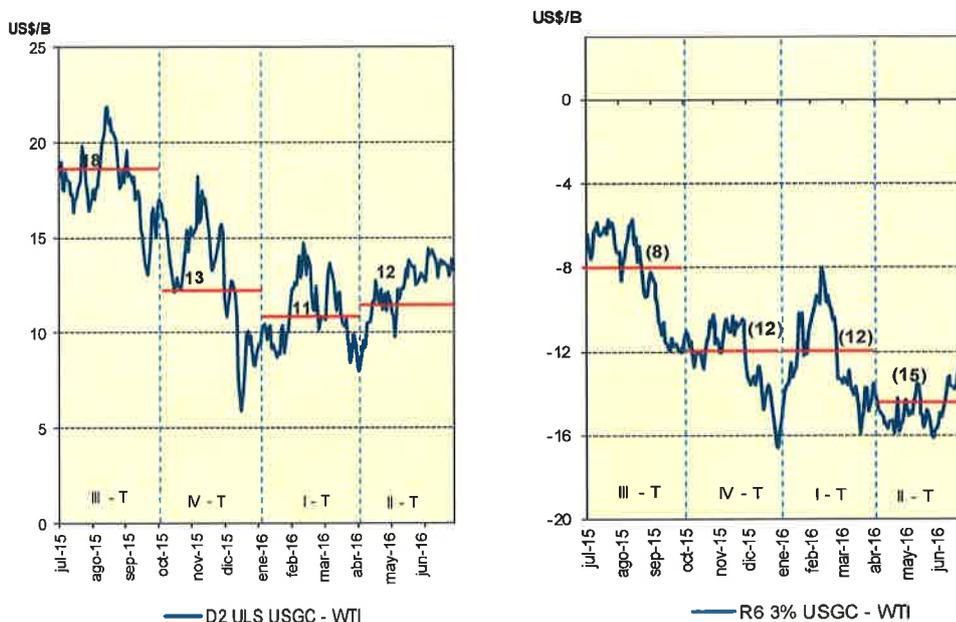


### • Precio de los productos derivados

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 elevada volatilidad con cierta tendencia descendente hasta la primera semana de marzo. En el segundo trimestre, la tendencia general ha sido a la baja. En el caso de la UNL 93, el diferencial en el segundo trimestre cerró en 17.2 US\$/B, mientras que el diferencial de la UNL 87 en 12.5 US\$/B.

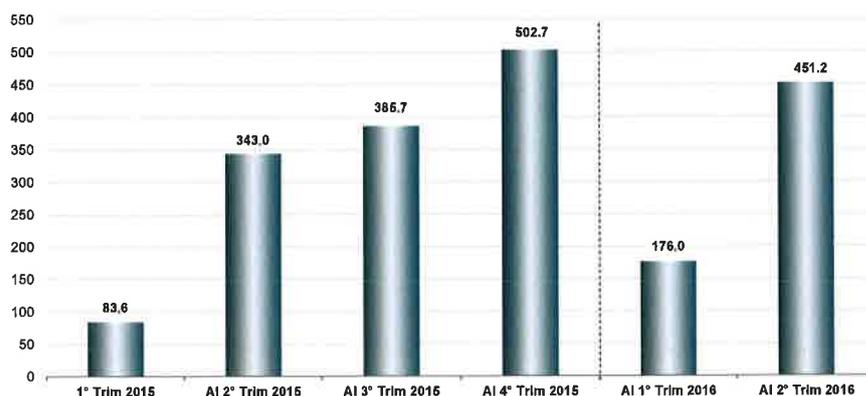


En el caso del Diesel 2 ULS (menor a 50 ppm) y el Residual 6 (3% de azufre), en el primer trimestre del 2016 los diferenciales con relación al precio del crudo WTI, tuvieron un comportamiento ascendente en los meses de enero y febrero, disminuyendo en marzo. En el segundo trimestre la tendencia fue ascendente hasta el cierre del período, llegando a valores de 13.2 US\$/B para el caso del Diesel 2 ULS (menor a 50 ppm) y -12.7 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. 2T	Var. Porc. 2T
	2T	3T	4T	Anual	1T	2T	Acum		
<b>Ventas Netas:</b>									
o Mercado Interno (*)	2,753	2,734	2,641	10,542	2,248	2,459	4,707	(294)	(11)%
o Mercado Externo	298	253	269	1,001	217	159	376	(139)	(47)%
Otros ingresos operacionales	88	69	117	363	64	66	130	(22)	(25)%
<b>Total Ventas Netas</b>	<b>3,138</b>	<b>3,057</b>	<b>3,028</b>	<b>11,906</b>	<b>2,529</b>	<b>2,683</b>	<b>5,212</b>	<b>(455)</b>	<b>(15)%</b>
<b>Costos y gastos:</b>									
Costo de ventas	2,423	2,693	2,454	9,884	2,105	2,050	4,155	(373)	(15)%
Gastos de ventas	100	108	116	408	100	110	210	9	9%
Gastos de administración	135	136	210	572	114	180	294	45	34%
Otros ingresos y gastos, neto	34	41	(15)	88	7	(41)	(34)	(75)	(221)%
Provisión para pensiones de jubilación	9	12	(22)	9	-	-	-	(9)	(100)%
<b>Total Costos y gastos</b>	<b>2,701</b>	<b>2,989</b>	<b>2,744</b>	<b>10,961</b>	<b>2,327</b>	<b>2,298</b>	<b>4,625</b>	<b>(402)</b>	<b>(15)%</b>
<b>Utilidad (Pérdida) de Operación</b>	<b>438</b>	<b>67</b>	<b>283</b>	<b>945</b>	<b>202</b>	<b>385</b>	<b>587</b>	<b>(53)</b>	<b>(12)%</b>
Ingresos y gastos financ., inc. difer. cambio	(47)	(12)	(115)	(237)	43	13	56	60	(128)%
<b>Útl. (Pérd.) antes de Imp. Rta.</b>	<b>391</b>	<b>55</b>	<b>168</b>	<b>708</b>	<b>245</b>	<b>398</b>	<b>643</b>	<b>8</b>	<b>2%</b>
Impuesto a la Renta	131	12	51	205	69	123	192	(8)	(6)%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>259</b>	<b>43</b>	<b>117</b>	<b>503</b>	<b>176</b>	<b>275</b>	<b>451</b>	<b>16</b>	<b>6%</b>
(*) Incluye FEPC:	182	73	(16)	287	3	109	112	(73)	+100%

Al término del segundo trimestre 2016, PETROPERÚ S.A. obtuvo una Utilidad Neta de 451 MMS/, superior a la del mismo periodo del año anterior en 108 MMS/, por los siguientes factores:

- Incremento del volumen de ventas en el mercado interno (+13.6 MBDC) y al exterior (+4.5 MBDC).
- Incremento de otros ingresos (+34 MMS/) principalmente por reversión en mayo 2016 de la provisión de contingencias laborales y tributarias por el monto de 30 MMS/, registradas en el 2015. Del monto total, 25.4 MMS/ corresponden al caso FENPETROL y 4.9 MMS/ por el caso de la Municipalidad de Ventanilla.
- Desde inicios de este año, no se provisionan las pensiones de jubilación, debido a que han sido transferidas a la ONP; a diferencia del año anterior, cuando se provisionaron 18 MMS/ por este concepto.
- No se registraron gastos por IGV no recuperado en la Amazonia, en aplicación del D.S. N° 266-2015-EF, debido que a partir de octubre del 2015 se hace uso de todo el crédito fiscal; mientras que en el año anterior, se registraron 84 MMS/ por este concepto.
- Ganancia por diferencia cambiaria (83 vs -80 MMS/).

No obstante, la Utilidad Neta fue afectada por:

- Menor diferencial entre los precios de venta y compra.
- Mayores gastos administrativos (+67 MMS/) principalmente debido a:
  - Provisión de contingencias por 12.9 MMS/, el monto es el resultado neto del 25% de los procesos administrativos por las multas relacionadas con el derrame de crudo en el Oleoducto Nor Peruano calificados como "probables" por 42.8 MMS/ y la reversión de la provisión por multas por 29.9 MMS/ realizada al 31.12.15.

- Pago de multas e intereses por 34.3 MMS/ a la Municipalidad Provincial de Talara por concepto de Impuesto Predial de los periodos 1993-1995 y 2007-2015.
- Pago de multas e intereses por 9.7 MMS/ a la SUNAT por concepto de tributos omitidos durante el periodo 2010-2011.
- Pago de impuesto predial por 1.5 MMS/ a la Municipalidad Provincial de Talara de los periodos 1993-1995 y 2007-2015.
- 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), que se registró contablemente en marzo 2016, en la cuenta "otros gastos" por 21 MMS/.

### III.2 VENTAS Y COMPRAS

En el segundo trimestre y durante el primer semestre del año, las ventas en el mercado interno fueron superiores a las registradas en similar período del 2015, como consecuencia del mayor volumen comercializado, principalmente de:

- Diesel B5 de bajo azufre (+9.2 MBDC) por las mayores ventas a empresas Eléctricas en 3.3 MBDC (Samay I, Electro Oriente, Edegel, Empresa Eléctrica de Piura y Egasa), a Mayoristas en 2.8 MBDC y a empresas Mineras en 1.3 MBDC (Antapaccay, Cerro Verde y Las Bambas). Además, desde enero del presente 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, favoreciendo el incremento del volumen de venta de dicho producto.
- GLP (+3.6 MBDC) debido al incremento de las ventas a Granel a Estaciones de Servicios y Plantas Envasadoras.
- Gasolinas/Gasoholes de 90, 95 y 97 octanos (+3.2 MBDC) debido a mayores ventas a clientes PETRORED, EESS blancas y mayoristas. Sin embargo, las Gasolinas/Gasoholes de 84 octanos presentaron una disminución de 0.5 MBDC.

Las ventas al exterior también se incrementaron (+4.5 MBDC), básicamente por los mayores excedentes de:

- Residual 6 (+4.2 MBDC) debido al mayor procesamiento de crudo importado de inferior gravedad API (principalmente crudo Oriente), por la menor entrega de crudo liviano local (Crudo ONO).
- Nafta Virgen (+1.0 MBDC), por menor demanda de Gasolina/Gasohol de 84 octanos, de la cual es un insumo.

Solo en el período correspondiente al segundo trimestre, las ventas al exterior disminuyeron, principalmente por las menores exportaciones de Nafta Virgen.

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

Rubros	2015				2016			Var. Abs. 2 T	Var. Porc. 2 T
	2T	3T	4T	Prom. Anual	1T	2T	Prom. Anual		
Ventas País	111.2	114.6	120.6	113.6	122.3	124.0	123.2	12.8	12 %
Ventas Exterior	17.2	18.4	20.2	17.1	25.3	13.5	19.4	(3.7)	(21)%
<b>TOTAL</b>	<b>128.4</b>	<b>133.0</b>	<b>140.8</b>	<b>130.8</b>	<b>147.7</b>	<b>137.6</b>	<b>142.6</b>	<b>9.1</b>	<b>7 %</b>



Por otro lado, las compras de crudo del segundo trimestre y primer semestre del 2016, fueron menores con relación al mismo período del 2015, debido a la reducción de las adquisiciones en el mercado local.

Con relación a las compras de productos del mismo período, fueron superiores principalmente por las mayores importaciones de Diesel 2 ULS y adquisiciones locales de GLP, para atender la mayor demanda de combustibles en el mercado interno.

### COMPRAS

(Expresado en miles de barriles por día)

Rubros	2015				2016			Var. Abs. 2 T	Var. Porc. 2 T
	2T	3T	4T	Prom. Anual	1T	2T	Prom. Anual		
Crudo	72.3	69.5	75.2	71.7	67.2	69.9	68.5	(2.4)	(3)%
Productos	64.5	58.1	76.9	61.8	73.1	68.3	70.7	3.8	6 %
<b>TOTAL</b>	<b>136.8</b>	<b>127.7</b>	<b>152.1</b>	<b>133.6</b>	<b>140.3</b>	<b>138.2</b>	<b>139.3</b>	<b>1.4</b>	<b>1 %</b>

## IV. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(Expresado en millones de Soles)

Rubros	2015 Jun	2016 Jun	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>ACTIVOS</b>	<b>8,370.7</b>	<b>12,157.7</b>	<b>3,787.0</b>	<b>45 %</b>
PASIVO	5,380.2	8,142.1	2,761.9	51 %
PATRIMONIO	2,990.5	4,015.5	1,025.0	34 %
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>8,370.7</b>	<b>12,157.7</b>	<b>3,787.0</b>	<b>45 %</b>

### IV.1 ACTIVOS

Al culminar el segundo 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 Jun	2016 Jun	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>ACTIVOS</b>	<b>8,370.7</b>	<b>12,157.7</b>	<b>3,787.0</b>	<b>45 %</b>
1. Caja y Bancos	146.1	364.7	218.7	+100 %
2. Inversiones disponibles para la venta	0.0	0.0	0.0	-
3. Cuentas x Cobrar Comerciales	709.7	731.3	21.6	3 %
4. Otras Cuentas por Cobrar	1,138.0	1,347.2	209.2	18 %
5. Existencias	1,876.3	1,958.1	81.8	4 %
6. Impuestos y gastos anticipados	1.4	3.6	2.2	+100 %
7. Inversiones en valores	7.2	7.2	0.0	0 %
8. Activo Fijo neto e intangible	4,492.0	7,745.5	3,253.6	72 %

#### Cuentas por Cobrar Comerciales

El saldo de esta cuenta fue ligeramente mayor, principalmente por el incremento de la deuda de clientes mayoristas (Corporación Primax y Numay), 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	2015 Jun	2016 Jun	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>TOTAL</b>	<b>709.7</b>	<b>731.3</b>	<b>21.6</b>	<b>3 %</b>
1. Mayoristas	357.3	494.5	137.1	38 %
2. Empresas Petroleras	54.1	18.0	(36.1)	(67)%
4. Fuerzas Armadas	96.1	63.6	(32.6)	(34)%
4. Negocios Marítimos	20.6	6.6	(14.1)	(68)%
5. Otros	181.5	148.7	(32.8)	(18)%

**Otras Cuentas por Cobrar**

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

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

Rubros	2015 Jun	2016 Jun	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>TOTAL</b>	<b>1,138.0</b>	<b>1,347.2</b>	<b>209.2</b>	<b>18 %</b>
1. Reclamaciones a SUNAT	612.2	607.7	(4.5)	(0.7)%
2. Fondo de estabilización de Combustibles	313.9	181.5	(132.4)	(42)%
3. Crédito fiscal IGV y pagos a cuenta del IR	74.4	321.8	247.4	+100 %
4. Otros *	137.5	236.2	98.7	72 %

(\*) Corresponde principalmente a reclamos a aseguradoras.

**Existencias**

El saldo de esta cuenta se incrementó, principalmente como consecuencia de las mayores existencias de productos en tránsito.

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

Rubros	2015 Jun	2016 Jun	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>TOTAL</b>	<b>1,876.3</b>	<b>1,958.1</b>	<b>81.8</b>	<b>4 %</b>
1. Petróleo crudo *	501.3	395.9	(105.4)	(21)%
2. Productos terminados y adquiridos *	848.7	1,021.2	172.5	20 %
3. Productos en proceso	483.9	491.9	7.9	2 %
4. Materiales y suministros *	42.4	49.1	6.8	16 %

(\*) 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 Jun	2016 Jun	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>1. Total Pasivo</b>	<b>6,380.2</b>	<b>8,142.1</b>	<b>2,761.9</b>	<b>51 %</b>
1.1 Créditos Bancarios	1,687.5	3,910.7	2,223.2	+100 %
1.2 Cuentas x Pagar Comerciales	984.6	2,188.3	1,203.6	+100 %
1.3 Tributos por Pagar	92.1	179.2	87.0	94 %
1.4 Otras Cuentas por Pagar	197.2	256.0	58.8	30 %
1.5 Deuda a Largo Plazo	1,589.5	1,097.3	(492.2)	(31)%
1.6 Remediación ambiental y Tap. Pozos	88.2	97.6	9.4	11 %
1.7 Reserva Actuarial de pensiones	560.3	0.3	(560.0)	(100)%
1.8 Impuesto y Participación diferidos	166.7	336.7	170.1	+100 %
1.9 Otros pasivos	14.1	76.1	62.0	+100 %
<b>2. Patrimonio neto</b>	<b>2,990.5</b>	<b>4,015.5</b>	<b>1,025.0</b>	<b>34 %</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>	<b>8,370.7</b>	<b>12,157.7</b>	<b>3,787.0</b>	<b>45 %</b>

### Créditos Bancarios

El saldo de esta cuenta aumentó debido principalmente a mayores préstamos temporales de corto plazo, para el PMRT. Asimismo, al cierre de junio de 2016, se encuentran registradas 4 cuotas trimestrales a pagar por la deuda de largo plazo de 500 MMUS\$ para financiar el EPC del PMRT; la primera vence en setiembre del presente año.

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

Rubros	2015 Jun	2016 Jun	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>TOTAL</b>	<b>1,687.5</b>	<b>3,910.8</b>	<b>2,223.3</b>	<b>+100 %</b>
1. Financiamiento externo		1,317.1	1,317.1	-
2. Financiamiento interno	1,687.5	2,593.7	906.2	54 %

### Cuentas por Pagar Comerciales

Un saldo superior, principalmente por el incremento del financiamiento con proveedores extranjeros de productos (por el mayor volumen de importación) y debido a las cuentas por pagar a Técnicas Reunidas, derivadas de la ejecución del EPC del PMRT. La composición fue la siguiente:

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

Rubros	2015 Jun	2016 Jun	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>TOTAL</b>	<b>984.6</b>	<b>2,188.3</b>	<b>1,203.6</b>	<b>+100 %</b>
1. Proveedores nac. crudo y productos	317.6	218.4	(99.2)	(31)%
2. Proveedores ext. crudo y productos	478.9	1,402.8	923.9	+100 %
3. Otros	188.1	567.1	379.0	+100 %

### Deuda a largo plazo

Saldo inferior, porque se han registrado en el pasivo corriente 4 cuotas trimestrales a pagar por el financiamiento de los 500 MMUS\$ para el EPC del PMRT.

### 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 Jun	2016 Jun	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>TOTAL</b>	<b>560.3</b>	<b>0.3</b>	<b>(560.0)</b>	<b>(100)%</b>
1. Saldo inicial	568.7	514.9	(53.8)	(9)%
2. Provisión del ejercicio	18.0	(514.5)	(532.5)	(2954)%
3. Pagos del período	(26.4)	(0.2)	26.3	(99)%

### Patrimonio

Mayor saldo de Patrimonio Neto, principalmente por las utilidades obtenidas en el año 2015 y al cierre de junio 2016, contrariamente a la pérdida registrada en el año 2014. También influye el registro en el Capital Adicional de 370 MMS/ realizado en enero del presente año, como consecuencia del retiro del pasivo no corriente, de la provisión para pensiones de jubilación

En junio se registraron en el Capital Social, 452 MMS/ provenientes de los Resultados Acumulados y 62.7 MMS/ de la transferencia efectuada por el MEM a fines del 2015, para cubrir los gastos de remediación ambiental en unidades privatizadas. Ambos montos habían estado registrados en la cuenta Capital Adicional.

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

Rubros	2015 Jun	2016 Jun	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>TOTAL</b>	<b>2,990.5</b>	<b>4,015.5</b>	<b>1,025.0</b>	<b>34 %</b>
1. Capital social	1,945.9	2,465.0	519.2	27 %
2. Capital adicional	14.1	370.4	356.3	+100 %
3. Resultados Acumulados	683.4	674.4	(9.0)	(1)%
4. Reserva Legal	4.1	54.4	50.3	+100 %
5. Utilidad (Pérdida) Neta	343.0	451.2	108.3	32 %

### INDICADORES FINANCIEROS

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

- Índice de **Liquidez Corriente** y **Capital de Trabajo** menores, debido al incremento del saldo de créditos bancarios, por los mayores préstamos temporales de corto plazo para el PMRT y porque al cierre de junio de 2016, se encuentran registradas 4 cuotas trimestrales a pagar por la deuda de largo plazo de 500 MMUS\$ para financiar el EPC del PMRT. También influyó 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 similar.



- Incremento del índice de **Eficiencia de Gastos Administrativos**, debido principalmente porque en mayo se pagó a la Municipalidad Provincial de Talara multas e intereses por concepto de Impuesto Predial, así como a la SUNAT multas e intereses por concepto de tributos omitidos por impuesto a la renta. Así también, en junio se registraron provisiones por probables multas por las contingencias ocurridas en el Oleoducto.

Indicadores	2015 Jun	2016 Jun
<b>LIQUIDEZ</b>		
CORRIENTE (Activo Cte / Pasivo Cte) - (Soles)	1.04	0.55
CAPITAL DE TRABAJO (Activo Cte-Pasivo Cte) - (MMS/)	120	(2,957)
<b>GESTION</b>		
ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR (DÍAS)	17.8	17.9
EFICIENCIA GASTOS ADMINISTRATIVOS (Gastos Admin. / Vtas Netas) - (%)*	3.7	5.2
<b>SOLVENCIA</b>		
PASIVO TOTAL / PATRIMONIO - (Veces)	1.8	2.0
<b>RENTABILIDAD</b>		
DE VENTAS (Utilidad Neta / Ventas Netas) - (%)	6.1	8.9
ROA (Utilidad Operativa / Activos Totales) - (%)	7.1	4.8
ROE (Utilidad Neta / Patrimonio Neto) - (%)	11.5	11.2
EBITDA (MMS/)	776.6	693.9

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

- Índice de **Solvencia** superior, debido al incremento del saldo de créditos bancarios, así como el incremento de las cuentas por pagar, por el mayor financiamiento con proveedores extranjeros de productos.
- Superior **Rentabilidad de Ventas**, por la mayor utilidad obtenida.
- Una **Rentabilidad Económica (ROA)** inferior pese a la mayor Utilidad Operativa, por el mayor crecimiento del Activo Fijo a raíz de la ejecución del PMRT.
- **Rentabilidad Financiera (ROE)** ligeramente inferior, no obstante la mayor Utilidad Neta, por el incremento del patrimonio.
- Inferior **EBITDA**, por el menor diferencial entre los precios de venta y compra y mayores gastos administrativos.

## INVERSIONES

Al finalizar el segundo trimestre del 2016, se registraron inversiones en inmuebles, maquinarias y equipos por un monto equivalente a 2,150.8 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 período, el reconocimiento de las inversiones adicionales efectuadas por los operadores de los Terminales, fue por un monto equivalente a 7.5 MMS/.

Las inversiones del mismo período del año 2015 en inmuebles, maquinarias y equipos ascendieron a 588.9 MMS/, mientras que el reconocimiento de las inversiones adicionales efectuadas por los operadores de los Terminales fue por 0.7 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.
- 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 440 del Tramo II del Oleoducto Nor Peruano, en la provincia de Bagua y en el km 206 del Oleoducto Nor Peruano (Ramal Norte), en la provincia Datem del Marañón, 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.
- El 20.06.16, el Directorio aprobó la extensión del plazo y Adenda al Contrato de Términos y Condiciones para la Inversión Conjunta en el Bloque Morona (Lote 64), hasta el 31.03.17, suscrito con GeoPark Perú S.A.C.



- En el primer semestre del año, OSINERGMIN inició diversos procesos administrativos sancionadores por supuestos incumplimientos a la normativa del sub sector hidrocarburos en las Refinerías Iquitos y Conchán, Plantas de Ventas El Milagro, Pucallpa y Chiclayo, Tramo II y Ramal Norte del Oleoducto Nor Peruano (ONP), así como por el derrame ocurrido en el Km 440 del Tramo II y en el Km 206 del Ramal Norte de este último. Asimismo, OEFA inició 2 procesos administrativos sancionadores, por supuestos incumplimientos a la normativa del sub sector hidrocarburos en Refinería y Planta de Ventas Conchán y por supuestamente incumplir una medida preventiva relacionada al ONP.

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

  
**CRISTINA FUNG QUINONES**  
Sub Gerente (e)  
Estrategia y Planeamiento  
Ficha N° 55203

  
**ALFREDO CORONEL E.**  
Gerente (e)  
Corporativo Planeamiento  
Ficha: 54046

