



# **ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA**

**AL III TRIMESTRE DEL AÑO 2016**

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

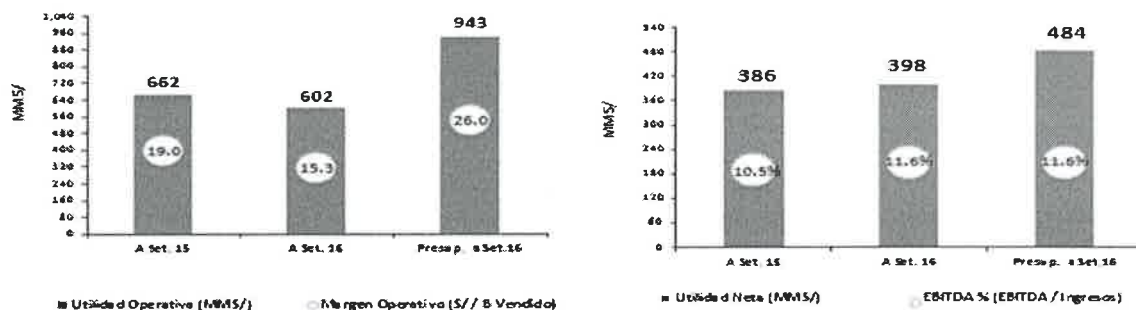
**I. COMENTARIOS DE LA GERENCIA**

Al cierre de setiembre del 2016, la Utilidad Neta ascendió a 398 MMS/, superior a la registrada en el mismo periodo del año anterior (+3%), debido al incremento del volumen comercializado tanto en el mercado interno como externo, la ganancia por la realización de los inventarios, los mayores ingresos extraordinarios principalmente por la reversión de provisiones de contingencias laborales y tributarias, la 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 (18 vs -78 MMS/), debido a la recuperación del sol respecto al dólar.

Se precisa que en setiembre se contabilizaron 226 MMS/ correspondientes a los gastos por eventos en el ONP, que se encontraban registrados en Otras Cuentas por Cobrar como reclamaciones al seguro.

Respecto al presupuesto del período fue menor en 86 MMS/ (-18%), principalmente por el menor diferencial entre los precios de venta y compra, así como los inferiores ingresos por servicios por el cierre temporal del ONP, en adición a lo mencionado en el párrafo anterior.

El EBITDA ascendió a 948 MMS/ (11.6% de los ingresos) mayor al registrado el mismo periodo del año anterior (934 MMS/ equivalente al 10.5% de los ingresos) e inferior al presupuestado de 1,140 MMS/ (11.6% de los ingresos).



Respecto al Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC), durante el mes de setiembre, 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 concerniente al "Proyecto Modernización de Refinería Talara" (PMRT), la situación actual al mes de setiembre es la siguiente:

- Avance Global: 46.7% real vs 45.6% programado.
- Técnicas Reunidas (TR) continúa desarrollando las actividades de Ingeniería de Detalle, Procura y Construcción, de acuerdo al cronograma.
- El servicio de supervisión del Proyecto está a cargo del Consorcio PMC Talara (CPT).
- PMO (Gestión de Proyectos): Se continúa con el proceso de contratación.
- Unidades Auxiliares: El 07.09.16 inició la segunda invitación del Procedimiento para Determinación del MER e Identificación de Proveedor.


- Durante el mes de setiembre, la mano de obra local no calificada contratada de Talara ascendió a 88%, superior al porcentaje mínimo de 70%. Así también, la mano de obra local calificada ascendió a 365.

**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**

En el presente año el precio del crudo WTI continuó con la tendencia descendente iniciada en el año 2014, hasta llegar a su nivel más bajo en 13 años, tanto a mediados de enero como de febrero, debido a las señales de debilitamiento de la economía China y mundial, además de la decisión de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) de mantener la producción meta de 30 MMBD.

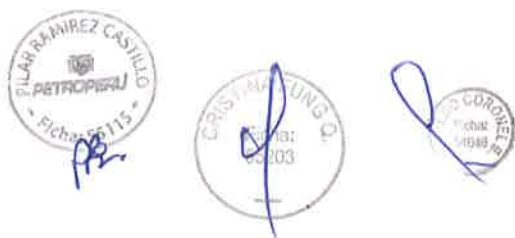
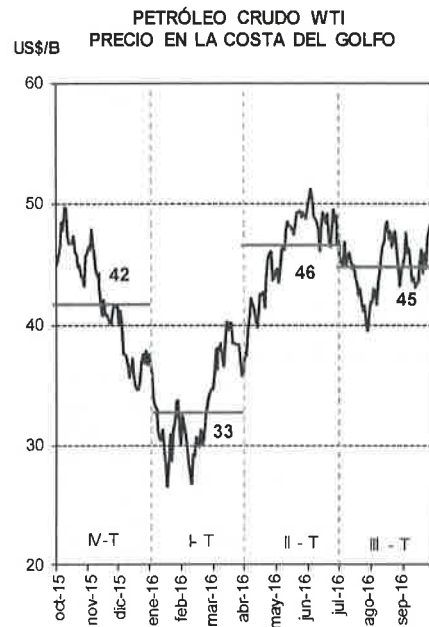
A partir de entonces, su recuperación lo llevó a alcanzar un valor máximo la primera quincena de junio, impulsado principalmente por la reducción de las existencias en Estados Unidos, los problemas bélicos en Libia que originaron una menor producción y por la salida de Gran Bretaña de la Unión Europea (Brexit). De ahí en adelante la tendencia general fue a la baja, hasta lograr un valor mínimo los primeros días de agosto, a raíz del elevado nivel de producción de la OPEP.

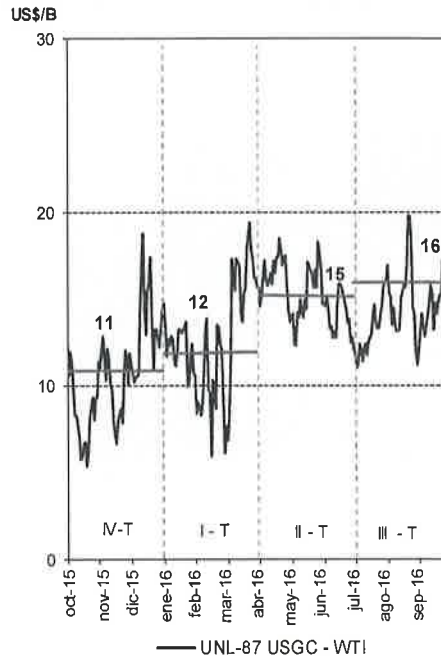
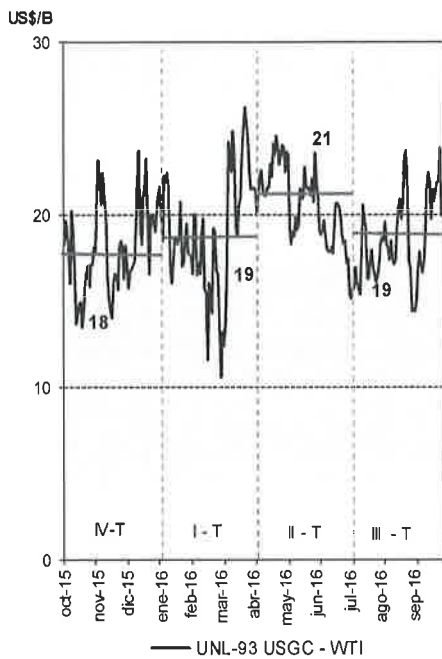
En los días posteriores hubo una recuperación que se prolongó hasta principios de la segunda quincena de agosto, ante especulaciones de que la OPEP recortaría su producción para consolidar los precios del crudo. Luego mostró un comportamiento volátil, recuperándose a partir de la última semana de setiembre, debido al anuncio de la OPEP de un recorte programado de su producción.

**• Precio de los productos derivados**

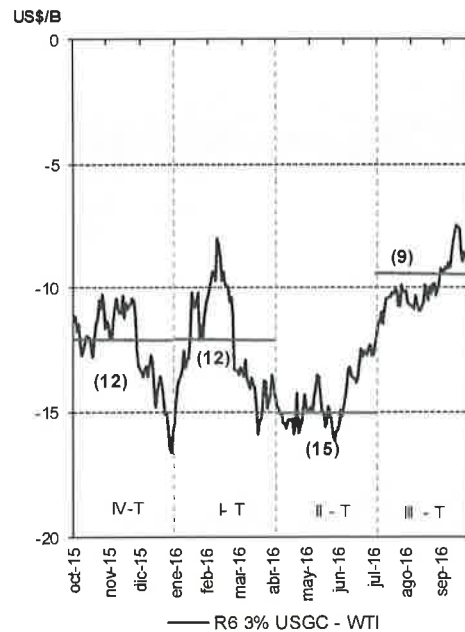
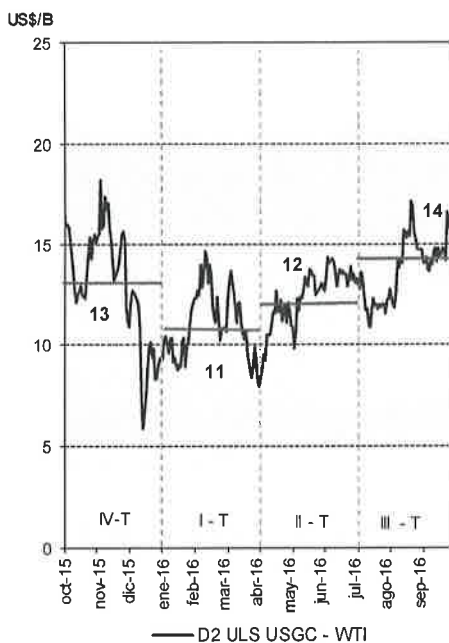
Considerando los precios de venta de productos y compra de crudo, es conveniente analizar el impacto que genera sobre la economía de la Empresa, la volatilidad de los diferenciales de precios internacionales con respecto al crudo WTI.

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 elevada volatilidad con cierta tendencia descendente hasta la primera semana de marzo. En el segundo trimestre, la tendencia general ha sido a la baja, a diferencia del tercer trimestre que mostró una tendencia alcista. En el caso de la UNL 93, el diferencial en el tercer trimestre cerró en 21.0 US\$/B, mientras que el diferencial de la UNL 87 en 15.4 US\$/B



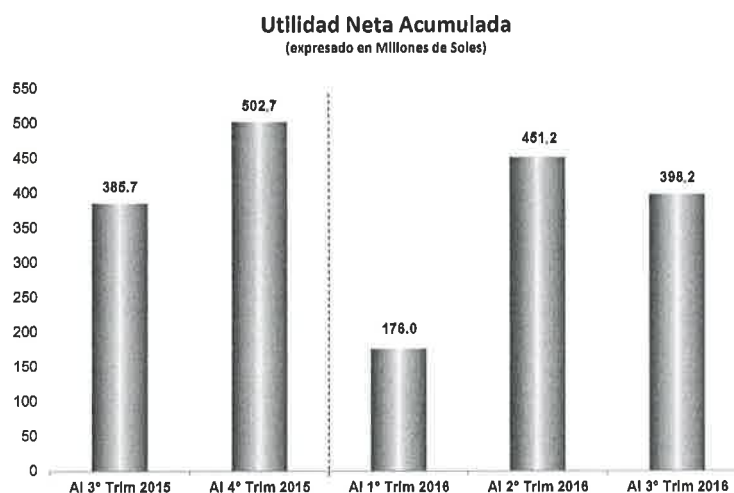


En el caso del Diesel 2 ULS (menor a 50 ppm) y el Residual 6 (3% de azufre), en el primer trimestre del 2016 los diferenciales con relación al precio del crudo WTI, tuvieron un comportamiento ascendente en los meses de enero y febrero, disminuyendo en marzo. En el segundo y tercer trimestre la tendencia fue ascendente hasta el cierre del período, llegando a valores de 16.5 US\$/B para el caso del Diesel 2 ULS (menor a 50 ppm) y -9.9 US\$/B para el Residual 6 (3% de azufre).



### III. RESULTADOS

#### III.1 UTILIDAD NETA



#### ESTADO DE RESULTADOS

(Expresado en millones de Soles)

Rubros	2015				2016				Var. Abs. 3T	Var. Porc. 3T
	3T	4T	Acum. a 3T	Acum. Anual	1T	2T	3T	Acum. a 3T		
<b>Ventas Netas:</b>										
o Mercado Interno (*)	2,734	2,641	7,901	10,542	2,248	2,459	2,663	7,370	(71)	(3)%
o Mercado Externo	253	269	732	1,001	217	159	237	612	(17)	(7)%
Otros ingresos operacionales	69	117	246	363	64	66	58	188	(10)	(15)%
<b>Total Ventas Netas</b>	<b>3,057</b>	<b>3,028</b>	<b>8,879</b>	<b>11,906</b>	<b>2,529</b>	<b>2,683</b>	<b>2,959</b>	<b>8,171</b>	<b>(98)</b>	<b>(3)%</b>
<b>Costos y gastos:</b>										
Costo de ventas	2,693	2,454	7,430	9,884	2,105	2,050	2,532	6,687	(161)	(6)%
Gastos de ventas	108	116	292	408	100	110	109	319	1	1%
Gastos de administración	136	210	362	572	114	180	111	405	(25)	(19)%
Otros ingresos y gastos, neto	41	(15)	103	88	7	(41)	193	159	152	372%
Provisión para pensiones de jubilación	12	(22)	30	9	-	-	0.1	0.1	(12)	(99)%
<b>Total Costos y gastos</b>	<b>2,989</b>	<b>2,744</b>	<b>8,216</b>	<b>10,961</b>	<b>2,327</b>	<b>2,298</b>	<b>2,944</b>	<b>7,569</b>	<b>(45)</b>	<b>(2)%</b>
<b>Utilidad (Pérdida) de Operación</b>	<b>67</b>	<b>283</b>	<b>662</b>	<b>945</b>	<b>202</b>	<b>385</b>	<b>14</b>	<b>602</b>	<b>(53)</b>	<b>(78)%</b>
Ingresos y gastos financ., inc. difer. cambio	(12)	(115)	(122)	(237)	43	13	(90)	(34)	(78)	634%
<b>Util. (Pérd.) antes de Imp. Rta.</b>	<b>55</b>	<b>168</b>	<b>540</b>	<b>708</b>	<b>245</b>	<b>398</b>	<b>(76)</b>	<b>568</b>	<b>(131)</b>	<b>(238)%</b>
Impuesto a la Renta	12	51	154	205	69	123	(23)	169	(35)	(284)%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>43</b>	<b>117</b>	<b>386</b>	<b>503</b>	<b>176</b>	<b>275</b>	<b>(53)</b>	<b>398</b>	<b>(96)</b>	<b>(224)%</b>

(\*) Incluye FEPC: 73 (16) 303 287 3 109 28 140 (45) (62)%

#### En el período enero – setiembre:

PETROPERÚ S.A. obtuvo una Utilidad Neta de 398 MMS/, superior a la del mismo periodo del año anterior en 12 MMS/, por los siguientes factores:

- Incremento del volumen de ventas en el mercado interno (+13.0 MBDC) y al exterior (+3.5 MBDC).



- Incremento de otros ingresos (+56 MMS/), principalmente por la reversión en mayo 2016 de la provisión de contingencias laborales y tributarias por el monto de 30 MMS/, registradas en el 2015. De este monto, 25.4 MMS/ corresponden al caso FENPETROL y 4.9 MMS/ al caso de la Municipalidad de Ventanilla; en agosto de registraron reversiones por provisiones de los años 2014 por el monto de 7.9 MMS/; en setiembre 2016 se revirtió la provisión de un proceso civil con OSINERGMIN por el monto de 12.6 MMS/.
- Desde enero del 2016, no se provisionan las pensiones de jubilación debido a que han sido transferidas a la ONP, a diferencia del año anterior, cuando se provisionaron 30 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 136 MMS/ por este concepto.
- Ganancia por diferencia cambiaria (18 vs -78 MMS/).

No obstante, la Utilidad Neta fue afectada por:

- Menor diferencial entre los precios de venta y compra.
- Disminución de los ingresos por servicios (-58 MMS/) por cierre temporal del ONP.
- Mayores gastos administrativos (+26 MMS/) principalmente debido a:
  - Provisión de contingencias por 12.9 MMS/, registrada en junio 2016; el monto es el resultado neto del 25% (42.8 MMS/) de las multas derivadas de los procesos administrativos por los eventos en el ONP calificados como "probables" y la reversión de una provisión por multas por 29.9 MMS/, realizada el 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.
- Incremento de Otros Gastos, debido principalmente a la contabilización en setiembre de 226 MMS/ correspondientes a los gastos por los eventos en el ONP, que se encontraban registrados en Otras Cuentas por Cobrar, así como 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 por 21 MMS/.

#### En el tercer trimestre:

Se registró una pérdida neta, debido al gasto por los eventos en el ONP mencionado en el párrafo anterior y a la pérdida por diferencia de cambio ascendente a 65.5 MMS/ vs la ganancia cambiaria de 1.8 MMS/ obtenida en el mismo trimestre del año anterior.



### III.2 VENTAS Y COMPRAS

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

- Diesel B5 de bajo azufre (+8.6 MBDC) por las superiores ventas a Mayoristas en +3.0 MBDC, a empresas Eléctricas en +2.3 MBDC (Samay I, Edegel y Empresa de Generación Eléctrica Arequipa), a la cadena PETRORED en 1.9 MBDC y a empresas Mineras en 1.0 MBDC (Las Bambas y Antapaccay). 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, representando el 61% de la venta total de Diesel.
- GLP (+3.3 MBDC) debido principalmente al incremento de las ventas a granel en +2.2 MBDC y para envasado en +1.1 MBDC, a las Estaciones de Servicios y Plantas Envasadoras.
- Gasolinas/Gasoholes de 90, 95 y 97 octanos (+3.2 MBDC) debido a las mayores ventas a clientes PETRORED, Mayoristas y EESS blancas. No obstante, las Gasolinas/Gasoholes de 84 octanos presentaron una caída de 0.4 MBDC.

Las ventas al exterior acumuladas también se incrementaron (+3.5 MBDC), básicamente por los mayores excedentes de:

- Residual 6 y Crudo Reducido (+3.1 MBDC), en el primer caso debido al mayor procesamiento de crudo importado de inferior gravedad API (principalmente crudo Oriente), a consecuencia de la menor entrega de crudo liviano local (crudo ONO). Estos excedentes se originaron en mayor parte durante los 5 primeros meses del año. En el caso del Crudo Reducido, entre julio y setiembre se exportaron 399 MB desde Refinería Iquitos, debido al cierre temporal del Oleoducto Nor Peruano (ONP).
- Nafta Virgen (+1.4 MBDC), por el procesamiento de crudo importado liviano y por la menor demanda de Gasolina/Gasohol de 84 octanos, de la cual es un insumo.

Con respecto a los valores del tercer trimestre, el comportamiento fue similar.

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

Rubros	2015				2016				Var. Abs. 3 T	Var. Porc. 3 T
	3T	4T	Prom. a 3T	Prom. Anual	1T	2T	3T	Prom. a 3T		
Ventas País	114.6	120.6	111.3	113.6	122.3	124.0	126.6	124.3	12.0	10 %
Ventas Exterior	18.4	20.2	16.1	17.1	25.3	13.5	19.9	19.6	1.6	9 %
<b>TOTAL</b>	<b>133.0</b>	<b>140.8</b>	<b>127.4</b>	<b>130.8</b>	<b>147.7</b>	<b>137.6</b>	<b>146.6</b>	<b>143.9</b>	<b>13.6</b>	<b>10 %</b>

Del mismo modo, las compras de crudo al mes de setiembre fueron mayores con relación al mismo período del 2015, debido al incremento de las importaciones. Así, en adición al crudo Oriente y Vasconia comprados en el transcurso del año, en mayo se importaron 416 MB de crudo Sapinhua y entre junio y setiembre, 1,556 MB de crudo DSW, crudos ligeros requeridos por la restricción de azufre en la Unidad de Destilación Primaria de Refinería Talara y la menor disponibilidad de crudo ONO.



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

Las cifras del tercer trimestre tuvieron un comportamiento similar.

### COMPRAS

(Expresado en miles de barriles por día)

Rubros	2015				2016				Var. Abs. 3-T	Var. Porc. 3 T
	3T	4T	Prom. a 3T	Prom. Anual	1T	2T	3T	Prom. a 3T		
Crudo	69.5	75.2	70.5	71.7	67.2	69.9	77.4	71.5	7.8	11 %
Productos	58.1	76.9	56.8	61.8	73.1	68.3	79.3	73.6	21.2	36 %
<b>TOTAL</b>	<b>127.7</b>	<b>152.1</b>	<b>127.3</b>	<b>133.6</b>	<b>140.3</b>	<b>138.2</b>	<b>156.7</b>	<b>145.1</b>	<b>29.0</b>	<b>23 %</b>

## IV. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(Expresado en millones de Soles)

Rubros	2015 Set	2016 Set	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>ACTIVOS</b>	<b>8,527.2</b>	<b>13,002.4</b>	<b>4,475.2</b>	<b>52 %</b>
PASIVO	5,494.1	9,041.6	3,547.5	65 %
PATRIMONIO	3,033.2	3,960.8	927.7	31 %
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>8,527.2</b>	<b>13,002.4</b>	<b>4,475.2</b>	<b>52 %</b>

### IV.1 ACTIVOS

Al culminar el tercer 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 Set	2016 Set	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>ACTIVOS</b>	<b>8,527.2</b>	<b>13,002.4</b>	<b>4,475.2</b>	<b>52 %</b>
1. Caja y Bancos	114.4	373.5	259.1	+100%
2. Inversiones disponibles para la venta	0.0	0.0	0.0	-
3. Cuentas x Cobrar Comerciales	675.6	719.8	44.1	7 %
4. Otras Cuentas por Cobrar	1,092.2	1,450.2	358.0	33 %
5. Existencias	1,567.0	2,034.3	467.3	30 %
6. Impuestos y gastos anticipados	43.0	19.4	(23.6)	(55)%
7. Inversiones en valores	7.2	7.2	0.0	0 %
8. Activo Fijo neto e intangible	5,027.7	8,398.1	3,370.3	67 %

### 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 Set	2016 Set	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>TOTAL</b>	<b>675.6</b>	<b>719.8</b>	<b>44.1</b>	<b>7 %</b>
1. Mayoristas	361.7	537.0	175.4	48 %
2. Comercialización Combustibles	54.1	54.5	0.4	1 %
3. Empresas Eléctricas	8.0	9.1	1.1	14 %
4. Empresas Pesqueras	0.1	0.7	0.6	+100%
5. Otros	251.8	118.4	(133.4)	(53)%

**Otras Cuentas por Cobrar**

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

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

Rubros	2015 Set	2016 Set	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>TOTAL</b>	<b>1,092.2</b>	<b>1,450.2</b>	<b>358.0</b>	<b>33 %</b>
1. Reclamaciones a SUNAT	612.2	607.7	(4.5)	(0.7)%
2. Fondo de estabilización de Combustibles	237.7	209.6	(28.1)	(12)%
3. Crédito fiscal IG.V y pagos a cuenta del IR	99.2	508.9	409.8	+100%
4. Otros	143.1	124.0	(19.2)	(13)%

En setiembre del presente año, se han contabilizado 226 MMS/ en Otros Gastos, correspondientes a los gastos por los eventos en el ONP, que hasta el mes anterior se encontraban registrados en Otras Cuentas por Cobrar, como reclamaciones al seguro.

**Existencias**

El saldo de esta cuenta aumentó, principalmente como consecuencia del incremento de los inventarios de productos terminados, adquiridos y en proceso, así como los volúmenes en tránsito de productos.

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

Rubros	2015 Set	2016 Set	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>TOTAL</b>	<b>1,567.0</b>	<b>2,034.3</b>	<b>467.3</b>	<b>30 %</b>
1. Petróleo crudo *	382.9	404.7	21.8	6 %
2. Productos terminados y adquiridos *	764.9	1,074.7	309.8	41 %
3. Productos en proceso	371.5	505.3	133.8	36 %
4. Materiales y suministros *	47.8	49.7	1.9	4 %

(\*) 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 en marzo 2016 se registró 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 Set	2016 Set	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>1. Total Pasivo</b>	<b>5,494.1</b>	<b>9,041.6</b>	<b>3,547.5</b>	<b>65 %</b>
1.1 Créditos Bancarios	1,837.1	5,376.0	3,538.9	+100%
1.2 Cuentas x Pagar Comerciales	873.6	1,782.0	908.4	+100%
1.3 Tributos por Pagar	143.5	180.7	37.2	26 %
1.4 Otras Cuentas por Pagar	203.6	270.7	67.0	33 %
1.5 Deuda a Largo Plazo	1,611.5	988.2	(623.3)	(39)%
1.6 Remediación ambiental y Tap. Pozos	85.6	98.3	12.7	15 %
1.7 Reserva Actuarial de pensiones	555.2	0.3	(554.9)	(100)%
1.8 Impuesto y Participación diferidos	165.2	284.7	119.6	72 %
1.9 Otros pasivos	18.7	60.6	41.9	+100%
<b>2. Patrimonio neto</b>	<b>3,033.2</b>	<b>3,960.8</b>	<b>927.7</b>	<b>31 %</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>	<b>8,527.2</b>	<b>13,002.4</b>	<b>4,475.2</b>	<b>52 %</b>

### Créditos Bancarios

El saldo de esta cuenta aumentó debido principalmente a mayores préstamos temporales de corto plazo para el PMRT y préstamos de corto plazo en moneda nacional y extranjera para compras locales e importaciones. Asimismo, se encuentran registradas 4 cuotas trimestrales a pagar por la deuda de largo plazo de 500 MMUS\$ para financiar el adelanto del EPC del PMRT, luego de haber cancelado la primera el 5 de setiembre de este año.

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

Rubros	2015 Set	2016 Set	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>TOTAL</b>	<b>1,837.1</b>	<b>5,376.0</b>	<b>3,538.9</b>	<b>193 %</b>
1. Financiamiento externo		2,382.6	2,382.6	-
2. Financiamiento interno	1,837.1	2,993.4	1,156.4	63 %

### Cuentas por Pagar Comerciales

Un saldo superior, principalmente por el incremento del financiamiento con proveedores extranjeros de crudo y productos (Diesel 2 ULS, Alcohol Carburante, HOGBS y Nafta Craqueada) y por las facturas pendientes de pago a Técnicas Reunidas. La composición fue la siguiente:

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

Rubros	2015 Set	2016 Set	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>TOTAL</b>	<b>873.6</b>	<b>1,782.0</b>	<b>908.4</b>	<b>+100%</b>
1. Proveedores nac. crudo y productos	248.8	174.2	(74.6)	(30)%
2. Proveedores ext. crudo y productos	473.5	1,222.2	748.8	+100%
3. Otros	151.4	385.6	234.2	+100%



### Deuda a largo plazo

Saldo inferior, porque se han registrado progresivamente en el pasivo corriente, 5 cuotas trimestrales por el financiamiento de los 500 MMUS\$ para el adelanto del 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 Set	2016 Set	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>TOTAL</b>	<b>555.2</b>	<b>0.3</b>	<b>(554.9)</b>	<b>(100)%</b>
1. Saldo inicial	568.7	514.9	(53.8)	(9)%
2. Provisión del ejercicio	30.0	(514.4)	(544.4)	(1812)%
3. Pagos del período	(43.5)	(0.2)	43.3	(100)%

### Patrimonio

Mayor saldo de Patrimonio Neto, principalmente por las utilidades obtenidas en el año 2015 y al cierre de setiembre 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 Set	2016 Set	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>TOTAL</b>	<b>3,033.2</b>	<b>3,960.8</b>	<b>927.7</b>	<b>31 %</b>
1. Capital social	1,950.0	2,465.0	515.1	26 %
2. Capital adicional	10.0	370.4	360.4	+100%
3. Resultados Acumulados	683.4	672.8	(10.6)	(2)%
4. Reserva Legal	4.1	54.4	50.3	+100%
5. Utilidad (Pérdida) Neta	385.7	398.2	12.5	3 %

### INDICADORES FINANCIEROS

Comparando los principales ratios financieros medidos entre los períodos 2015 y 2016, al cierre del tercer 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 setiembre 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 crudo y productos.



Indicadores	2015 Set	2016 Set
<b>LIQUIDEZ</b>		
CORRIENTE (Activo Cte / Pasivo Cte) - (Soles)	0.89	0.51
CAPITAL DE TRABAJO (Activo Cte-Pasivo Cte) - (MMS/)	(357)	(3,754)
<b>GESTION</b>		
ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR (Días)	18.0	18.0
EFICIENCIA GASTOS ADMINISTRATIVOS (Gastos Admin. / Vtas Netas) - (%)*	4.0	4.6
<b>SOLVENCIA</b>		
PASIVO TOTAL / PATRIMONIO - (Veces)	1.8	2.3
<b>RENTABILIDAD</b>		
DE VENTAS (Utilidad Neta / Ventas Netas) - (%)	4.5	5.0
ROA (Utilidad Operativa / Activos Totales) - (%)	7.8	4.6
ROE (Utilidad Neta / Patrimonio Neto) - (%)	12.7	10.1
EBITDA (MMS/)	933.8	947.9

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

- 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 ONP. Adicionalmente los ingresos por ventas fueron menores.
- Índice de **Solvencia** superior, debido al incremento del saldo de créditos bancarios, así como de las cuentas por pagar comerciales.
- Una **Rentabilidad de Ventas** mayor, por el aumento de la Utilidad Neta obtenida, pese a la disminución de los ingresos por ventas.
- Una **Rentabilidad Económica (ROA)** inferior, debido a la menor Utilidad Operativa por el registro de gastos para atender los siniestros ocurridos en el ONP que se encontraban contabilizados en Otras Cuentas por Cobrar como reclamaciones al seguro y por el mayor crecimiento del Activo Fijo, a raíz de la ejecución del PMRT.
- Menor **Rentabilidad Financiera (ROE)**, por el incremento del Patrimonio, debido a la utilidad del presente año y el año anterior, así como por el ajuste del capital adicional a raíz del retiro de las provisión para pensiones de jubilación.
- Superior **EBITDA**, por la mayor Utilidad Neta obtenida.

## INVERSIONES

Al finalizar el tercer trimestre del 2016, se registraron inversiones en inmuebles, maquinarias y equipos por un monto equivalente a 2,863.2 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 26.7 MMS/.

Las inversiones del mismo período del año 2015 en inmuebles, maquinarias y equipos ascendieron a 1,197.8 MMS/, mientras que el reconocimiento de las inversiones adicionales efectuadas por los operadores de los Terminales fue por 7.2 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 ONP, en la provincia de Bagua y en el km 206 del ONP (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.



- El 10.08.16, se detectó una fuga de crudo en el Km 364 + 990 del Tramo II del ONP, en el distrito de Nieva, provincia de Condorcanqui. Se ejecuta el Plan de Contingencia. El hecho fue provocado por acción de terceros.
- El 22.08.16, se detectó fugas de crudo en el canal de flotación a la altura de los Km 54+200 y Km 55+500 del Tramo I del ONP, en el distrito de Urarinas, provincia de Loreto. El hecho fue provocado por acción de terceros.
- El 25.09.16, se produjo una fuga de crudo en el Km 64 del Tramo I del ONP, en el distrito de Urarinas. Se ejecuta el Plan de Contingencia.
- 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, Yurimaguas y Chiclayo, Tramo II y Ramal Norte del ONP, así como por el evento ocurrido en el Km 440 y Km 516 + 408 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.

27.10.16



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



**INA HUNG**  
Sub Gerente (e)  
Estrategia y Planeamiento  
Ficha N° 55200



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