



ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

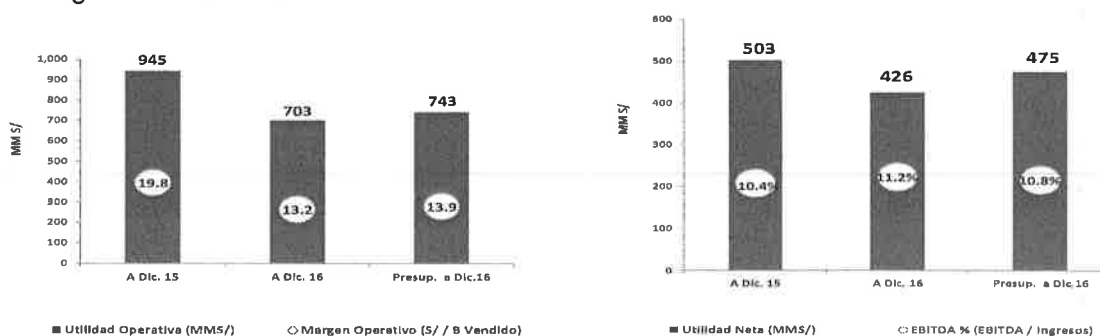
AL IV TRIMESTRE DEL AÑO 2016

GERENCIA CORPORATIVA PLANEAMIENTO
Sub Gerencia Estrategia y Planeamiento

I. COMENTARIOS DE LA GERENCIA

Al cierre de diciembre del 2016, la Utilidad Neta ascendió a 426 MMS/, menor a la registrada en el año anterior (-15%), por el menor diferencial entre los precios de venta y compra, disminución de los ingresos por servicios (-119 MMS/) por cierre temporal del Oleoducto Nor Peruano (ONP) e incremento de Otros Gastos como consecuencia de las contingencias en el ONP por 321 MMS/, asimismo la provisión de 82 MMS/ en aplicación a la NIC 37, para atender las obligaciones adquiridas en reparar los daños al medio ambiente; lo cual fue atenuado por el mayor 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 (+50 vs -178 MMS/).

Respecto al presupuesto del año fue inferior en 49 MMS/, principalmente por la contabilización en diciembre de 82 MMS/ correspondientes a la provisión para los gastos aún no cubiertos de las contingencias ambientales en el ONP.



El EBITDA ascendió a 1,278 MMS/ (11.2% de los ingresos) ligeramente mayor al registrado el mismo periodo del año anterior y al presupuestado de 1,242 MMS/ (equivalente al 10.4% de los ingresos) y de 1,246 MMS/ (10.8% de los ingresos), respectivamente.

Respecto al Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC), durante el mes de diciembre, se recibieron compensaciones para el GLP para envasado, Diesel B5 y B5 S50 para uso vehicular y generación eléctrica y Petróleo Industrial 6 para generación eléctrica. Se encuentra pendiente a favor de PETROPERÚ S.A. el pago de 82 MMS/, así como 58 MMS/ 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, 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 diciembre es la siguiente:

- Avance Global: 52.0% real vs 51.3% programado.
- Técnicas Reunidas (TR) continúa desarrollando las actividades de Ingeniería de Detalle, Procura y Construcción, de acuerdo al cronograma.
- Mediante A.D. N° 003-2017-PP del 23.01.17 se aprobó la continuidad del servicio de supervisión del Proyecto a cargo del Consorcio PMC Talara (CPT).
- PMO (Gestión de Proyectos): Se suscribió contrato con el Consorcio Deloitte Talara. Servicio en ejecución.
- Unidades Auxiliares: Mediante A.D. N° 110-2016-PP del 21.12.16, se aprobó cancelar el Procedimiento de determinación del MER y autorizar a formular una Propuesta de Conversión en el marco de los documentos contractuales suscritos con TR.



- Durante el mes de diciembre, la mano de obra local no calificada contratada de Talara ascendió a 85%, superior al porcentaje mínimo de 70%. Así también, la mano de obra local calificada ascendió a 34%. El total de contratados ascendió a 3,586.

II. CAMBIOS EN EL ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

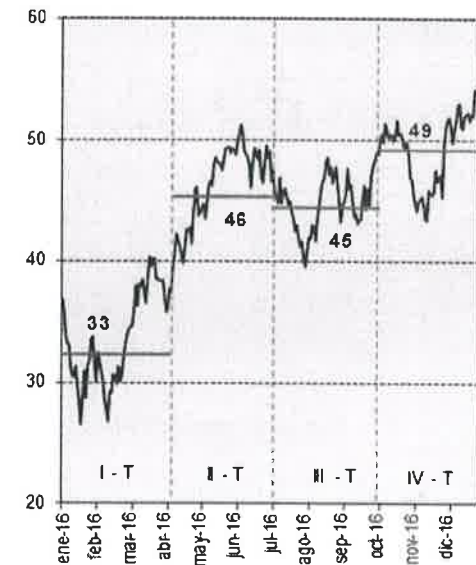
En el gráfico adjunto, se aprecia la evolución del precio promedio del crudo WTI.

• Precio del petróleo crudo

A inicios del primer trimestre 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 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 en el segundo trimestre 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, luego de lo cual su comportamiento fue volátil.

PETRÓLEO CRUDO WTI
PRECIO EN LA COSTA DEL GOLFO



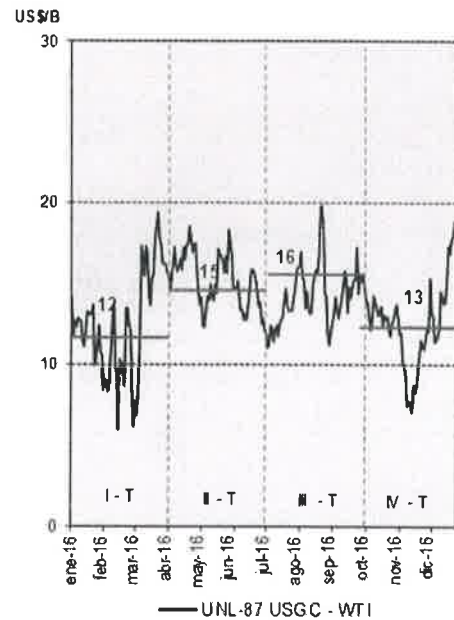
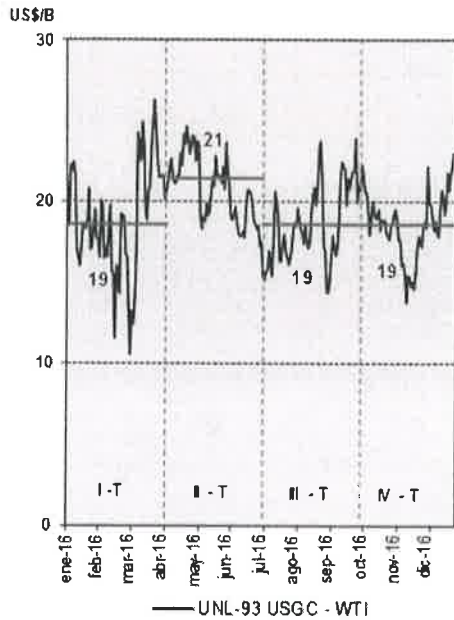
El cuarto trimestre inició con un valor máximo a raíz de la caída de las reservas estadounidenses; a este le siguió una tendencia descendente hasta mediados de noviembre, debido a preocupaciones acerca de la oferta de la OPEP. De ahí en adelante el precio ha mostrado una clara recuperación hasta alcanzar un máximo valor la última semana de diciembre, luego que la OPEP pusiera fin a meses de suspenso respecto a la oferta de crudo con un acuerdo para limitarla y la reducción de algunos países no miembros de la OPEP, incluido Rusia.

• Precio de los productos derivados

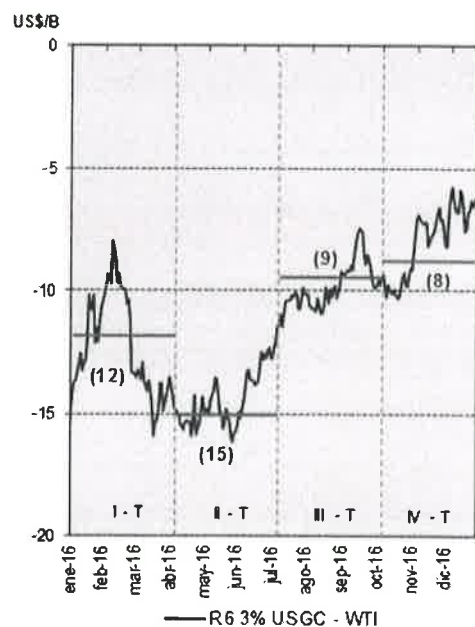
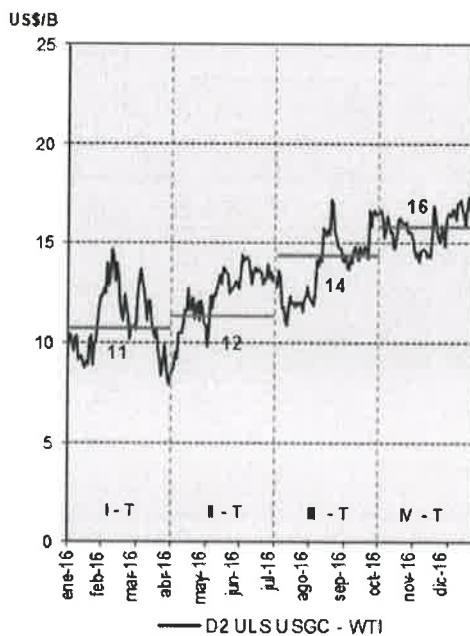
Considerando los precios de venta de productos y compra de crudo, es conveniente analizar el impacto que genera sobre la economía de la Empresa, la volatilidad de los diferenciales de precios internacionales con respecto al crudo WTI.

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 EE.UU (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 y cuarto trimestre que mostró una tendencia ascendente, con volatilidades en los respectivos diferenciales de los últimos tres periodos. En el caso de la UNL 93, el diferencial en el último trimestre del año cerró en 23.0 US\$/B, mientras que el diferencial de la UNL 87 en 18.0 US\$/B.



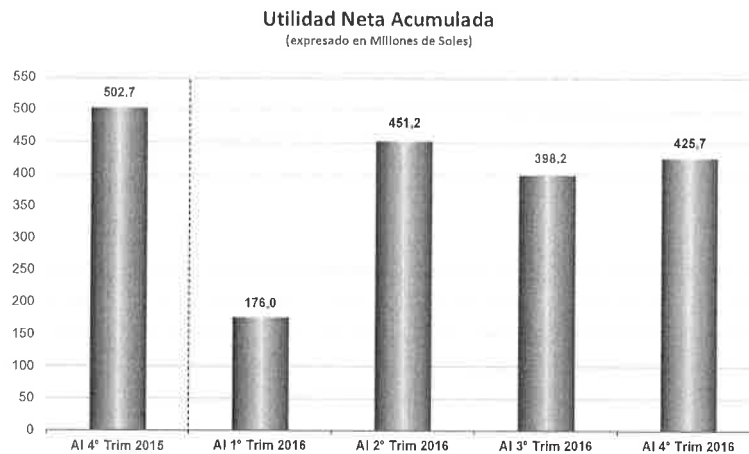


En el caso del Diesel 2 ULS (menor a 50 ppm) y el Residual 6 (3% de azufre), en el primer trimestre del 2016 los diferenciales con relación al precio del crudo WTI, tuvieron un comportamiento ascendente en los meses de enero y febrero, disminuyendo en marzo. El resto del año la tendencia fue ascendente hasta el cierre, llegando a valores de 17.2 US\$/B para el caso del Diesel 2 ULS (menor a 50 ppm) y -6.2 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				2016 vs 2015		
	4T	Anual	1T	2T	3T	4T	Acum.	Var. Abs. 4T	Var. Porc. 4T
Ventas Netas:									
o Mercado Interno *	2,641	10,542	2,248	2,459	2,663	2,933	10,303	291	11 %
o Mercado Externo	269	1,001	217	159	237	284	896	15	5 %
Otros ingresos operacionales	117	363	64	66	58	55	244	(61)	(53)%
Total Ventas Netas	3,028	11,906	2,529	2,683	2,959	3,272	11,443	245	8 %
Costos y gastos:									
Costo de ventas	2,454	9,884	2,105	2,050	2,532	2,715	9,402	261	11 %
Gastos de ventas	116	408	100	110	109	133	452	16	14 %
Gastos de administración	210	572	114	180	111	156	561	(53)	(25)%
Otros ingresos y gastos, neto	(15)	88	7	(41)	193	166	324	180	(1236)%
Provisión para pensiones de jubilación	(22)	9	-	-	0.1	0	0.2	22	(101)%
Total Costos y gastos	2,744	10,961	2,327	2,298	2,944	3,171	10,740	426	16 %
Utilidad (Pérdida) de Operación	283	945	202	385	14	102	703	(181)	(64)%
Ingresos y gastos financ., inc. difer. cambio	(115)	(237)	43	13	(90)	29	(5)	144	(125)%
Util. (Pérd.) antes de Imp. Renta	168	708	245	398	(76)	131	698	(38)	(22)%
Impuesto a la Renta (incluye diferido)	51	205	69	123	(23)	103	273	52	101 %
Utilidad (Pérdida) Neta	117	503	176	275	(53)	27	426	(90)	(77)%
(*) Incluye FEPC:	(16)	287	3	109	28	64	204	80	(497)%

En el período enero - diciembre:

La Utilidad Neta ascendente a 426 MMS/, inferior en 77 MMS/, a pesar de los siguientes factores que incidieron positivamente:

- Incremento del volumen de ventas en el mercado interno (+12.0 MBDC) y al exterior (+2.5 MBDC).
- Ganancia por realización de los inventarios.
- 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 se registraron reversiones por provisiones de los años 2014 y 2015 por el monto de 7.9 MMS/; en setiembre se revirtió la provisión del 2015 de un proceso civil con OSINERGMIN por el monto de 12.6 MMS/.

- Desde enero de 2016, no se provisionan las pensiones de jubilación debido a que han sido transferidas a la Oficina de Normalización Previsional, a diferencia del año anterior, cuando se provisionaron 9 MMS/ por este concepto.
- No se registraron gastos por IGV no recuperado en la Amazonia, debido a que desde octubre de 2015 se hace uso de todo el crédito fiscal, en aplicación del D.S. N° 266-2015-EF; mientras que en el mismo periodo del año anterior, se registraron 140 MMS/ por este concepto.
- Menores gastos administrativos; durante el año se contabilizó lo siguiente:
 - 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 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.
- Mayores ingresos financieros por los instrumentos financieros derivados.
- Ganancia por diferencia cambiaria (+50 vs -179 MMS/).

No obstante, la Utilidad Neta fue afectada por:

- Menor diferencial entre los precios de venta y compra.
- Disminución de los ingresos por servicios (-119 MMS/) principalmente por cierre temporal del ONP.
- Incremento de Otros Gastos debido principalmente a la contabilización de:
 - La desvalorización de inversiones por 6.9 MMS/ debido a la disolución y liquidación de GNC Energía Perú S.A. (A.D. N° 088-2016 del 14.11.16).
 - Gastos por contingencias en el ONP y provisión para remediación ambiental (404 MMS/):
 - ✓ 226 MMS/, por reclasificación en setiembre que se encontraban registrados en Otras Cuentas por Cobrar.
 - ✓ 95 MMS/ por el periodo octubre y diciembre.
 - ✓ 82 MMS/ en aplicación a la NIC 37, para atender las obligaciones adquiridas en reparar los daños al medio ambiente.
 - 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 cuarto trimestre:

Se registró una Utilidad Neta inferior a la del año anterior, debido al gasto en el ONP indicado en el párrafo precedente, menor diferencial entre precios de venta y compra, disminución de ingresos por servicios (-61 MMS/) y desvalorización de inversiones debido a la disolución y liquidación de GNC Energía Perú S.A. (-6.9 MMS/).

III.2 VENTAS Y COMPRAS

Las ventas en el mercado interno en el 2016, así como en el cuarto trimestre, fueron superiores a las registradas en el 2015, como consecuencia del mayor volumen comercializado, principalmente de:

- Diesel B5 de bajo azufre (+8.3 MBDC) por superiores ventas a clientes Mayoristas (Primax, Numay y Pecsá) en +3.1 MBDC, a empresas Eléctricas en +1.9 MBDC (Samay I, Edegel y Empresa de Generación Eléctrica Arequipa), a la cadena PETRORED en +1.8 MBDC y a empresas Mineras en +1.1 MBDC (Las Bambas y Antapaccay). Además, desde enero del 2016 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, incrementando el volumen de venta de dicho producto, el cual representa el 60% de la venta total de Diesel.
- GLP (+2.7 MBDC) debido principalmente al incremento de las ventas a granel en +2.4 MBDC y para envasado en +0.3 MBDC, a las Estaciones de Servicios y Plantas Envasadoras.
- Gasolinas/Gasoholes de 90, 95 y 97 octanos (+3.1 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 se incrementaron (+2.5 MBDC), básicamente por los mayores excedentes de:

- Petróleo Industrial 6, Petróleo Industrial 500 y Crudo Reducido; en el caso de los Petróleos Industriales 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 noviembre se exportaron 375 MB de Refinería Iquitos debido al cierre temporal del ONP y en setiembre 219 MB de Refinería Talara, por la parada de 16 días de la Unidad de Destilación al Vacío (UDV) y 17 días de la Unidad de Craqueo Catalítico (UCC), desde fines de agosto hasta la primera semana de setiembre 2016, para efectuar trabajos en el horno y el regenerador.
- Nafta Virgen (+1.6 MBDC), por el procesamiento de crudo importado liviano y menor demanda de Gasolina/Gasohol de 84 octanos, de la cual es un insumo.

Las exportaciones del cuarto trimestre fueron inferiores a las registradas en el mismo periodo del 2015, básicamente por las inferiores ventas de Turbo A1 (-3.2 MBDC).



VENTAS

(Expresado en miles de barriles por día)

Rubros	2015		2016					2016 vs 2015	
	4T	Prom. Anual	1T	2T	3T	4T	Prom. Anual	Var. Abs.	Var. Porc.
Ventas País	120.6	113.6	122.3	124.0	126.6	129.9	125.7	9.3	8 %
Ventas Exterior	20.2	17.1	25.3	13.5	19.9	19.5	19.6	(0.7)	(3)%
TOTAL	140.8	130.8	147.7	137.6	146.6	149.4	145.3	8.6	6 %

Las compras de crudo en el 2016 y del cuarto trimestre fueron menores respecto al 2015, debido a menor disponibilidad de crudo ONO y por la restricción de azufre en la Unidad de Destilación Primaria de Refinería Talara. Cabe precisar que en mayo 2016 se importó 416 MB de crudo Sapinhoa y entre junio-noviembre 1,972 MB de crudo DSW, en adición del crudo Oriente y Vasconia comprados en el transcurso del año.

Con relación a las compras de productos, tanto en el cuarto trimestre como en el año, fueron superiores principalmente por las mayores importaciones Diesel 2 ULS, Nafta Craqueada, así como compras de GLP, para atender la demanda de combustibles en el mercado interno.

COMPRAS

(Expresado en miles de barriles por día)

Rubros	2015		2016					2016 vs 2015	
	4T	Prom. Anual	1T	2T	3T	4T	Prom. Anual	Var. Abs.	Var. Porc.
Crudo	75.2	71.7	67.2	69.9	77.4	61.9	69.1	(13.3)	(18)%
Productos	76.9	61.8	73.1	68.3	79.3	80.5	75.3	3.6	5 %
TOTAL	152.1	133.6	140.3	138.2	156.7	142.4	144.4	(9.7)	(6)%

IV. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(Expresado en millones de Soles)

Rubros	2015 Dic	2016 Dic	Variación	
			Abs.	Porc.
ACTIVOS	9,396.3	14,158.8	4,762.5	51 %
PASIVO	6,193.5	10,161.1	3,967.7	64 %
PATRIMONIO	3,202.9	3,997.7	794.8	25 %
PASIVO Y PATRIMONIO	9,396.3	14,158.8	4,762.5	51 %

IV.1 ACTIVOS

Al culminar el cuarto 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 Dic	2016 Dic	Variación	
			Abs.	Porc.
ACTIVOS	9,396.3	14,158.8	4,762.5	51 %
1. Caja y Bancos	65.0	248.7	183.7	+100%
2. Cuentas x Cobrar Comerciales	798.5	894.2	95.6	12 %
3. Otras Cuentas por Cobrar	914.7	1,489.3	574.6	63 %
3. Existencias	1,707.7	2,001.6	293.8	17 %
5. Impuestos y gastos anticipados	18.1	14.8	(3.3)	(18)%
6. Inversiones en valores	7.2	0.2	(7.0)	(97)%
7. Activo Fijo neto e intangible	5,885.1	9,510.1	3,625.0	62 %

Cuentas por Cobrar Comerciales

El saldo de esta cuenta fue mayor, principalmente por el crecimiento 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. Al cierre del año, también estaba pendiente de cobro la exportación de Petróleo Industrial 500, que se efectuó en enero de 2017. Asimismo, las mayores ventas de Diesel B5 de bajo azufre a las empresas mineras, originaron un mayor saldo pendiente de cobro.

CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES
(Expresado en millones de Soles)

Rubros	2015 Dic	2016 Dic	Variación	
			Abs.	Porc.
TOTAL	798.5	894.2	95.6	12 %
1. Mayoristas	504.2	633.0	128.8	26 %
2. Mercado Externo	2.1	31.7	29.5	+100 %
3. Empresas Mineras	25.7	41.3	15.6	61 %
4. Comercialización Combustibles	53.2	62.2	9.0	17 %
5. Otros	213.4	126.1	(87.3)	(41)%

Otras Cuentas por Cobrar

El saldo de esta cuenta fue superior, principalmente por el aumento del crédito fiscal por IGV, debido al saldo a favor por la compra de crudo, productos y adquisiciones para el PMRT, además de la deuda pendiente del FEPC.

OTRAS CUENTAS POR COBRAR
(Expresado en millones de Soles)

Rubros	2015 Dic	2016 Dic	Variación	
			Abs.	Porc.
TOTAL	914.7	1,489.3	574.6	63 %
1. Reclamaciones a SUNAT	612.2	605.3	(6.9)	(1.1)%
2. Fondo de estabilización de Combustibles	58.0	139.7	81.7	+100 %
3. Crédito fiscal IGV y pagos a cuenta del IR	113.7	676.4	562.7	+100%
4. Otros	130.8	67.9	(62.8)	(48)%



Existencias

El saldo de esta cuenta aumentó, principalmente como consecuencia del incremento del costo de los inventarios de productos terminados y adquiridos y en proceso, pese al menor volumen de productos en proceso.

EXISTENCIAS (Expresado en millones de Soles)

Rubros	2015 Dic	2016 Dic	Variación	
			Abs.	Porc.
TOTAL	1,707.7	2,001.6	293.8	17 %
1. Petróleo crudo *	409.2	426.0	16.7	4 %
2. Productos terminados y adquiridos *	834.4	967.4	133.0	16 %
3. Productos en proceso	405.6	547.0	141.4	35 %
4. Materiales y suministros *	58.5	61.2	2.8	5 %

(*) Incluye tránsitos.

Activo Fijo Neto e Intangible

Un saldo superior, como consecuencia de la mayor ejecución de las inversiones, por las actividades relacionadas al PMRT. Se precisa que en marzo 2016 se registró una disminución del activo que afectó gastos, debido a la expropiación de un terreno de 8 hectáreas ubicado en el Terminal Callao a Título Gratuito del Ministerio de Transportes y Comunicaciones (MTC).

IV.2 PASIVO Y PATRIMONIO

El pasivo y patrimonio mostró la siguiente evolución:

PASIVOS Y PATRIMONIO (Expresado en millones de Soles)

Rubros	2015 Dic	2016 Dic	Variación	
			Abs.	Porc.
1. Total Pasivo	6,193.5	10,161.1	3,967.7	64 %
1.1 Créditos Bancarios	2,498.5	5,751.7	3,253.2	+100%
1.2 Cuentas x Pagar Comerciales	1,083.6	2,427.9	1,344.3	+100%
1.3 Tributos por Pagar	87.3	234.0	146.7	+100%
1.4 Otras Cuentas por Pagar	217.5	345.5	128.0	59 %
1.5 Deuda a Largo Plazo	1,422.1	836.4	(585.7)	(41)%
1.6 Remediación ambiental y Tap. Pozos	101.2	170.7	69.5	69 %
1.7 Reserva Actuarial de pensiones	514.9	0.4	(514.5)	(100)%
1.8 Impuesto y Participación diferidos	180.1	334.8	154.7	86 %
1.9 Otros pasivos	88.4	59.8	(28.6)	(32)%
2. Patrimonio neto	3,202.9	3,997.7	794.8	25 %
Pasivo y Patrimonio	9,396.3	14,158.8	4,762.5	51 %

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 cuatro cuotas trimestrales a pagar por la deuda de largo plazo de 500 MMUS\$ para el PMRT, luego de haber cancelado la segunda el 05.12.16, mientras que al cierre del 2015 habían 2 cuotas registradas.



CRÉDITOS BANCARIOS
(Expresado en millones de Soles)

Rubros	2015 Dic	2016 Dic	Variación	
			Abs.	Porc.
TOTAL	2,498.5	5,751.7	3,253.2	+100 %
1. Financiamiento externo	284.4	2,443.8	2,159.4	+100 %
2. Financiamiento interno	2,214.1	3,307.8	1,093.8	49 %

Cuentas por Pagar Comerciales

Un saldo superior, principalmente por las facturas pendientes de pago a proveedores nacionales y extranjeros de crudo, por importaciones de Diesel 2 ULS y Biodiesel B100, así como a Técnicas Reunidas por el PMRT. La composición fue la siguiente:

CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES
(Expresado en millones de Soles)

Rubros	2015 Dic	2016 Dic	Variación	
			Abs.	Porc.
TOTAL	1,083.6	2,427.9	1,344.3	+100%
1. Proveedores nac. crudo y productos	154.2	292.3	138.1	90 %
2. Proveedores ext. crudo y productos	751.0	1,189.6	438.6	58 %
3. Otros	178.5	946.0	767.5	+100%

Deuda a largo plazo

Saldo de la Deuda a Largo Plazo inferior, porque se han registrado progresivamente en el pasivo corriente seis cuotas trimestrales por el financiamiento de los 500 MMUS\$ para el PMRT, de las cuales dos han sido canceladas el año 2016.

Reserva actuarial de pensiones

La notable reducción se debe a que a partir del año 2016 se ha transferido la obligación del pago de las pensiones de la Ley 20530 a la Oficina de Normalización Previsional, 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 Dic	2016 Dic	Variación	
			Abs.	Porc.
TOTAL	514.9	0.4	(514.5)	(100)%
1. Saldo inicial	568.7	514.9	(53.8)	(9)%
2. Provisión del ejercicio	8.5	(514.2)	(522.8)	(6134)%
3. Pagos del período	(62.3)	(0.3)	62.1	(100)%

Patrimonio

Mayor saldo de Patrimonio Neto, principalmente por las utilidades obtenidas en el año 2015 y al cierre de diciembre 2016. 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.



Se precisa que en junio se registraron en el Capital Social 515 MMS/, 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 Dic	2016 Dic	Variación	
			Abs.	Porc.
TOTAL	3,202.9	3,997.7	794.8	25 %
1. Capital social	1,950.0	2,465.0	515.1	26 %
2. Capital adicional	62.7	370.4	307.7	+100%
3. Resultados Acumulados	683.4	682.2	(1.3)	(0)%
4. Reserva Legal	4.1	54.4	50.3	+100%
5. Utilidad (Pérdida) Neta	502.7	425.7	(77.0)	(15)%

INDICADORES FINANCIEROS

Comparando los principales ratios financieros medidos entre los períodos 2015 y 2016, al cierre del cuarto 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 préstamos de corto plazo para compras locales e importaciones. Adicionalmente, al cierre de diciembre se encuentran registradas cuatro cuotas trimestrales a pagar por la deuda de largo plazo de 500 MMUS\$ para el PMRT, mientras que al cierre del 2015 habían registradas dos. También influyó el incremento de las cuentas por pagar comerciales, principalmente por las facturas pendientes de pago a Técnicas Reunidas y el mayor financiamiento con proveedores extranjeros de crudo y productos.

Indicadores	2015 Dic	2016 Dic
LIQUIDEZ		
CORRIENTE (Activo Cte / Pasivo Cte) - (Soles)	0.69	0.45
CAPITAL DE TRABAJO (Activo Cte-Pasivo Cte) - (MMS/)	(1,240)	(4,976)
GESTION		
ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR (Días)	16.7	17.9
EFICIENCIA GASTOS ADMINISTRATIVOS (Gastos Admin. / Vtas Netas) - (%)*	4.7	4.6
SOLVENCIA		
PASIVO TOTAL / PATRIMONIO - (Veces)	1.9	2.5
RENTABILIDAD		
DE VENTAS (Utilidad Neta / Ventas Netas) - (%)	4.4	3.8
ROA (Utilidad Operativa / Activos Totales) - (%)	10.1	5.0
ROE (Utilidad Neta / Patrimonio Neto) - (%)	15.7	10.6
EBITDA (MMS/)	1,242.2	1,277.5

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

- Un índice de **Rotación de Cuentas por Cobrar** mayor, debido al incremento de facilidades de pago de clientes, a fin de competir con terceros.
- Índice de **Eficiencia de Gastos Administrativos** similar.



- El índice de **Solvencia** fue superior, principalmente por el incremento del saldo de créditos bancarios, así como de las cuentas por pagar comerciales, no obstante al aumento del patrimonio.
- Una **Rentabilidad de Ventas** inferior, por la menor Utilidad Neta obtenida.
- Una **Rentabilidad Económica (ROA)** inferior, debido a la menor Utilidad Operativa por el registro de los gastos para atender los siniestros ocurridos en el ONP, tanto los que se encontraban contabilizados en Otras Cuentas por Cobrar como reclamaciones al seguro hasta el mes de agosto, así como los correspondientes al periodo setiembre – diciembre y la provisión para concluir lo que se encuentra en ejecución. También influyó el mayor crecimiento del Activo Fijo, a raíz de la ejecución del PMRT.
- Menor **Rentabilidad Financiera (ROE)**, por la menor Utilidad Neta obtenida respecto al incremento del Patrimonio, debido a la utilidad del presente año y del 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 Bruta derivada de las razones que incidieron positivamente en la Utilidad Operativa.

INVERSIONES

Al finalizar el cuarto trimestre del 2016, se registraron inversiones en inmuebles, maquinarias y equipos por un monto equivalente a 4,072.8 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 42.6 MMS/.

Las inversiones del mismo período del año 2015 en inmuebles, maquinarias y equipos ascendieron a 2,128.8 MMS/, mientras que el reconocimiento de las inversiones adicionales efectuadas por los operadores de los Terminales fue por 10.1 MMS/.

RIESGOS E INCERTIDUMBRES

La Empresa ha identificado entre los riesgos más importantes, 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 año 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.
- El 14.10.16, se detectó una fuga de crudo en el Km 82+460 del Tramo I del ONP, en el distrito de Lagunas, provincia del Alto Amazonas. El hecho fue provocado por acción de terceros. Se ejecuta el Plan de Contingencia.
- El 22.10.16, se detectó una fuga de crudo, cerca de la comunidad nativa Nueva Alianza, en el distrito de Urarinas, provincia de Loreto; cerca donde ocurrieron los derrames de los Km 55.5 y 52.54 del Tramo I del ONP. El hecho fue provocado por acción de terceros. Se ejecuta el Plan de Contingencia.
- El 02.11.16, se detectó una fuga de crudo en el Km 103 del Tramo I del ONP, en la comunidad nativa Naranjal, distrito de Lagunas, provincia del Alto Amazonas. El hecho



fue provocado por acción de terceros. Se ejecuta el Plan de Contingencia. El Directorio de PETROPERÚ S.A. acordó declarar en emergencia a la Empresa hasta que se logre garantizar la seguridad e integridad de nuestra infraestructura.

- El 12.11.16 y 15.11.16, se detectó una fuga de crudo en el Km 15.3 y 24 + 880 del Tramo I del ONP, en el distrito de Urarinas, provincia del Loreto. El hecho fue provocado por acción de terceros. Se ejecuta el Plan de Contingencia.
- Durante el 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, Planta de Ventas Villa de Pasco 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.
- El 01.12.16, mediante Decreto Supremo N° 031-2016-EM, se aprobó la Cesión de Posición Contractual en el Contrato de Licencia para la Exploración y Explotación de Hidrocarburos del Lote 64, por parte de PETROPERÚ S.A. a favor de GEOPARK PERÚ S.A.C.
- El 30.12.16, mediante Decreto Legislativo se declara de necesidad pública y de interés nacional la operación segura del Oleoducto Norperuano y dispone la reorganización y mejora del Gobierno Corporativo de PETROPERÚ S.A.

07.02.17




PILAR RAMÍREZ CASTILLO
Jefe Unidad Evaluación
Escenarios Económicos
Ficha: 55115


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