



# **ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA**

## **AL I TRIMESTRE DEL AÑO 2017**

---

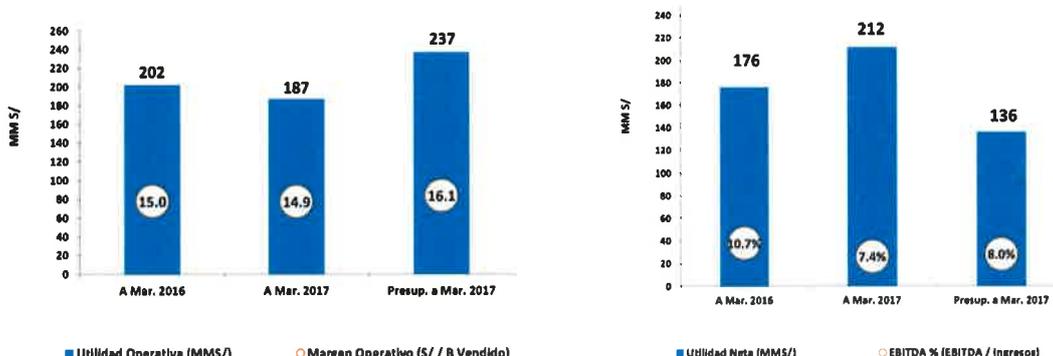
**GERENCIA CORPORATIVA FINANZAS**  
Sub Gerencia Contabilidad

**I. COMENTARIOS DE LA GERENCIA**

Al cierre de marzo del 2017, la Utilidad Neta ascendió a MMS/ 212, superior a la registrada en el mismo periodo del año anterior (20%), debido al efecto a favor de MMS/ 96 del tipo de cambio (MMS/ 152 vs 56), a los Otros ingresos por MMS/ 29, derivados de indemnizaciones por incumplimientos contractuales, servicio de operaciones marítimas y a menores gastos como la expropiación de terreno en el Callao a favor del MTC, ocurrida en el mismo periodo del año anterior; estos factores fueron atenuados por la menor ganancia por realización de inventarios por MMS/ 45, mayores gastos financieros derivados del incremento en obligaciones financieras para capital de trabajo por MMS/ 18 y mayor gasto por impuesto a la renta corriente y diferido por MMS/ 26 debido a la mayor utilidad generada en este periodo y al aumento de la tasa del impuesto a la renta a partir del año 2017 a 29.5% (D.L. N° 1261).

Respecto al presupuesto del periodo, fue mayor en 76 MMS/, principalmente por el incremento del rubro Otros Ingresos, menores gastos operativos, de ventas y administrativos; además de la ganancia cambiaria respecto a la pérdida estimada (152 vs -27 MMS/).

El EBITDA ascendió a 230 MMS/ (7.4% de los ingresos) menor al registrado el mismo periodo del año anterior (271 MMS/ equivalente al 10.7% de los ingresos) y al presupuestado de 295 MMS/ (8.0% de los ingresos).



Respecto al Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC), durante el mes de marzo, se recibieron compensaciones para el GLP, Diésel 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 93 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 de Diésel 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 marzo es la siguiente:

- Avance Global: 56.5% real vs 57.4% programado.
- Técnicas Reunidas (TR) continúa desarrollando las actividades de Ingeniería de Detalle, Procura y Construcción, de acuerdo al cronograma.
- Unidades auxiliares: Se establecen las condiciones para el Acuerdo Complementario con TR que permitan la ejecución de las Unidades Auxiliares y otros trabajos.
- PMO (Gestión de Proyectos): Servicio a cargo de Consorcio Deloitte Talara. Se encuentra en ejecución



- Al 31 de marzo de 2017, el personal contratado asciende a 3,549 puestos de trabajo. Así, la mano de obra local no calificada tiene una participación del 84%, superando el mínimo establecido en el EIA (70%), en tanto, la mano de obra calificada local tiene una participación de 43%.

En relación al financiamiento del proyecto,

- Corto plazo: continúa el financiamiento temporal para las necesidades inmediatas del PMRT a través de la banca local.

Asimismo, el aporte de capital para pagos del financiamiento y facturas del PMRT, el cual fue aprobado mediante Decreto Legislativo N° 1292 y autorizado con Decreto Supremo N° 005-2017-EF del 13.01.17 por un monto de MMS/ 1,056.

- Largo plazo: La Junta General de Accionistas, con fecha 07 de marzo de 2017, acordó aprobar la emisión de bonos en el mercado internacional, hasta por US\$ 3,000 millones.

Continúan las coordinaciones con las Agencias de Crédito a la Exportación CESCE- España.

## 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

La producción de crudo de EE.UU creció de forma considerable en el último mes, al pasar de 9.0 millones de barriles en la segunda semana de febrero a 9.1 millones de barriles en el mismo periodo de marzo.

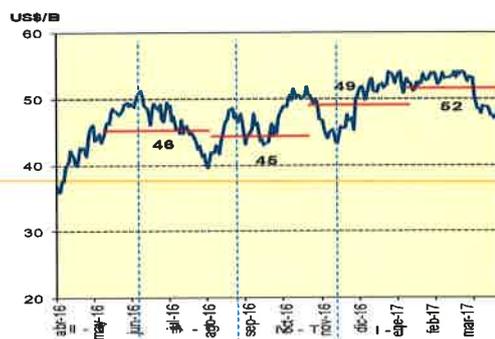
El crudo WTI cerró la semana de análisis del 27.03.2017 al 31.03.2017, con un precio promedio de 49.31 US\$/BI, aumentando en 1.88 US\$/BI (3.96%) con relación al precio promedio de la semana previa.

El precio promedio semanal de la gasolina premium aumentó 3.49 US\$/BI (5.03%), la cotización de la gasolina regular subió 3.36 US\$/BI (5.20%) y el precio del ULS N°2 aumentó 2.30 US\$/BI (3.67%); mientras que el precio del jet 54 subió 1.52 US\$/BI (2.53%). Finalmente, el precio del residual N°6-3%S aumentó 1.13 US\$/BI (2.71%).

Los principales factores que influyeron en el comportamiento de los precios del petróleo crudo y combustibles fueron los siguientes:

- El incremento del cumplimiento de los recortes ejecutados por la OPEP, que según los reportes publicados alcanzó hasta un 94%.
- Se prevé que los recortes de la OPEP del próximo mes, comenzarán a disminuir los inventarios de crudo en la Costa del Golfo.

PETRÓLEO CRUDO WTI  
PRECIO EN LA COSTA DEL GOLFO



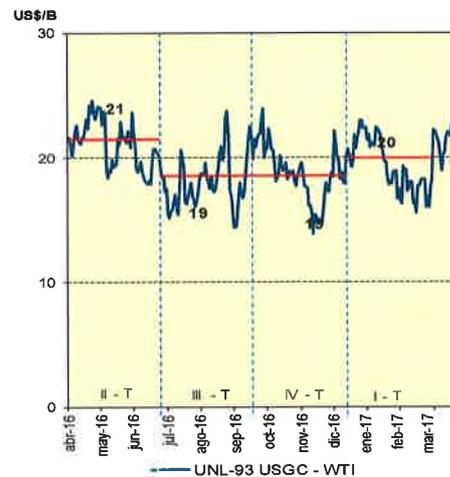
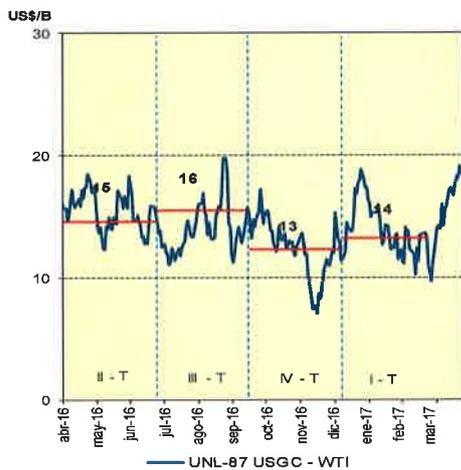
- El anuncio de que los recortes de producción de la OPEP se extenderían durante el segundo semestre 2017.
- El aumento de los inventarios de crudo en EE.UU., como consecuencia de la expansión de la industria del shale oil.

La principal preocupación del mercado es que la producción estadounidense sigue aumentando, según datos oficiales. Al mismo tiempo, se incrementa la cantidad de pozos activos, según el reporte semanal publicado por el grupo privado Baker Hughes, el día viernes 31 de marzo.

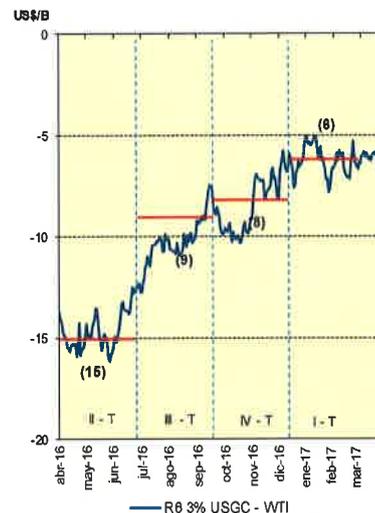
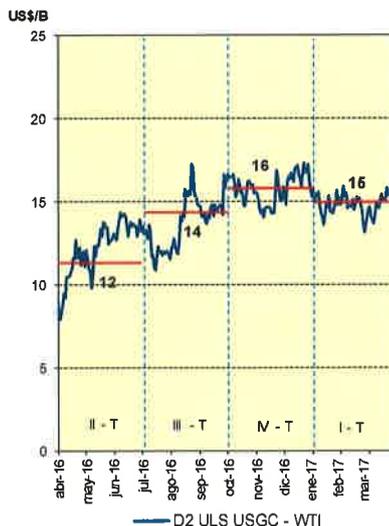
• **Precio de los productos derivados**

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 2017, 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.

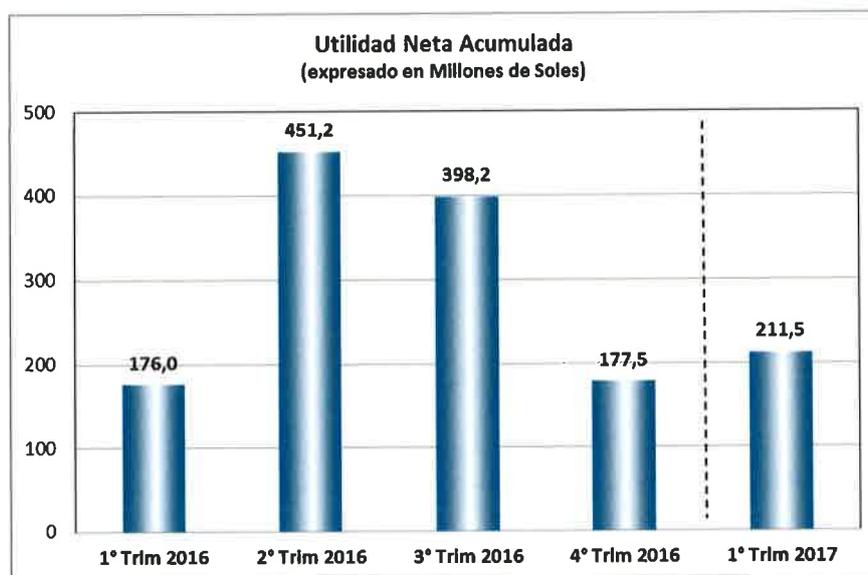


En el caso del Diesel 2 ULS (menor a 50 ppm) y el Residual 6 (3% de azufre), en el primer trimestre del 2017 los diferenciales con relación al precio del crudo WTI, tuvieron un comportamiento ascendente en los meses de enero y febrero, disminuyendo en marzo. El precio del residual 6 (3% de azufre) aumentó 1.13 US\$ BI (2.71%).



### III. RESULTADOS

#### III.1 UTILIDAD NETA



#### ESTADO DE RESULTADOS

(Expresado en millones de Soles)

Rubros	2016					2017		Var. Abs. 1T	Var. Porc. 1T
	1T	2T	3T	4T	Acum.	1T			
<b>Ventas Netas:</b>									
o Mercado Interno *	2.248	2.459	2.663	2.933	10.303	2.771	523	23%	
o Mercado Externo	217	159	237	284	896	297	80	37%	
Otros ingresos operacionales	64	66	58	55	244	51	(13)	(20%)	
<b>Total Ventas Netas</b>	<b>2.529</b>	<b>2.683</b>	<b>2.959</b>	<b>3.272</b>	<b>11.443</b>	<b>3.119</b>	<b>590</b>	<b>23%</b>	
<b>Costos y gastos:</b>									
Costo de ventas	2.105	2.050	2.532	2.842	9.529	2.740	635	30%	
Gastos de ventas	100	110	109	134	453	105	5	5%	
Gastos de administración	114	180	111	182	587	110	(4)	(4%)	
Otros ingresos y gastos, neto	7	(41)	193	319	478	(22)	(29)	(413%)	
Provisión para pensiones de jubilación	-	-	0	-	-	0	-	0%	
<b>Total Costos y gastos</b>	<b>2.327</b>	<b>2.298</b>	<b>2.944</b>	<b>3.477</b>	<b>11.047</b>	<b>2.933</b>	<b>606</b>	<b>26%</b>	
<b>Utilidad (Pérdida) de Operación</b>	<b>202</b>	<b>385</b>	<b>14</b>	<b>(205)</b>	<b>396</b>	<b>187</b>	<b>(15)</b>	<b>(7%)</b>	
Ingresos y gastos financ., inc. difer. cambio	43	13	(90)	29	(5)	120	77	179%	
<b>Util. (Pérd.) antes de Imp. Renta</b>	<b>245</b>	<b>398</b>	<b>(76)</b>	<b>(234)</b>	<b>391</b>	<b>307</b>	<b>62</b>	<b>25%</b>	
Impuesto a la Renta (incluye diferido)	69	123	(23)	45	214	(95)	(164)	(238%)	
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>176</b>	<b>275</b>	<b>(53)</b>	<b>(221)</b>	<b>177</b>	<b>212</b>	<b>36</b>	<b>20%</b>	
(*) Incluye FEPC:	3	109	28	64	204	11	8	267%	

### En el período enero – marzo:

Al término del primer trimestre 2017 la utilidad neta fue de 212 MMS/, mayor en 36 MMS/ respecto al mismo período del año anterior, debido básicamente a los siguientes factores:

- Efecto a favor de MMS/ 96 del tipo de cambio, debido a que para el periodo diciembre 2016- marzo 2017 el tipo de cambio disminuyó de 3.360 a 3.249 (variación 0.111), con efecto de ganancia de MMS/ 152, mientras que para el período diciembre 2015-marzo 2016 el tipo de cambio también estaba a la baja de 3.413 a 3.328 (variación 0.085) con efecto de ganancia para ese período de MMS/ 56, esto debido básicamente al aumento de la proporción de los pasivos en dólares.
- Otros ingresos por MMS/ 29, derivados de indemnizaciones por incumplimientos contractuales por MMS/ 4, servicio de operaciones marítimas por MMS/ 3, ajuste de valor presente de provisiones de remediación ambiental por MMS/ 2 y a marzo 2016 hubo una expropiación de un terreno de terminal Callao a favor del Ministerio de Transportes y Comunicaciones por MMS/ 21.
- Menor margen en la realización de inventarios de crudo y productos y valorización de los inventarios, por MMS/ 45.
- Mayores gastos financieros por 18 MMS/, derivados de mayores financiamientos para capital de trabajo, ya que los financiamientos de corto plazo para el PMRT han disminuido porque han sido amortizados con parte de los MMS/ 1,056 de aporte de capital recibidos de parte del Estado en enero 2017 y 5 MMS/ de pérdida en ejecución de contratos forward.
- Mayor gasto por impuesto a la renta corriente e impuesto a la renta diferido por MMS/ 26 debido a la mayor utilidad del período enero-marzo 2017 y al aumento de la tasa del impuesto a la renta a partir del año 2017 a 29.5% (D.L. N° 1261).

### III.2 VENTAS Y COMPRAS

Las ventas en el mercado interno del primer trimestre, fueron menores a las registradas en similar período del 2016, como consecuencia principalmente de:

Las Ventas de combustibles de Petroperú S.A al mercado (incluido Turbo A1 para vuelos internacionales) en el periodo Enero/Marzo 2017 fueron -4% (-5.4 MBDC) respecto al mismo periodo del año anterior.

El fenómeno de El Niño Costero ha contribuido con el menor crecimiento de las ventas respecto al período Ene/Mar 2016, tanto en el sector Retail y Mayoristas que registraron menores consumos de GLP (precios poco competitivos) y Diesel (afectación directa por el Niño Costero), respectivamente. De acuerdo a los resultados del 1T nuestras ventas se recuperarán a partir del 2T del año considerando el inicio de la 1era Temporada de Pesca 2017 y el inicio del gasto público para rehabilitación y reconstrucción de las zonas afectadas por el Fenómeno Niño Costero.

Respecto al Diesel las ventas cayeron en -7% respecto al año anterior, como consecuencia de las menores ventas en el sector industria (-21%) principalmente en el sector eléctrico por parte de los clientes Samay I y Edegel. Asimismo, el desastre natural ocurrido en el mes de marzo ha afectado el normal desarrollo de actividades en diversos sectores económicos.



Gasolinas/Gasohol tuvo un incremento de 3% respecto al año anterior, como consecuencia del crecimiento de la gasolina/gasohol 90 principalmente en Estaciones de Servicio afiliadas, gasohol de 95 en Estaciones Servicio afiliadas y Mayoristas.

Las ventas al exterior acumuladas se mantienen casi dentro del rango que se obtuvo en año 2016.

Con respecto a los valores del primer trimestre, el comportamiento fue:

### VENTAS

(Expresado en miles de barriles por día)

Rubros	2016					2017	Var. Abs. 1° Trim	Var. Porc. 1° Trim
	1T	2T	3T	4T	Prom. Anual	1 T		
Ventas País	122,30	124,00	126,60	129,90	125,70	114,41	7,89	-6.4%
Ventas Exterior	25,30	13,50	19,90	19,50	19,55	25,19	0,11	-0.6%
<b>TOTAL</b>	<b>147,60</b>	<b>137,50</b>	<b>146,50</b>	<b>149,40</b>	<b>145,25</b>	<b>139,60</b>	<b>8,00</b>	<b>5.4%</b>

Las compras de crudo al mes de marzo fueron mayores con relación al mismo período del 2016, debido a las mayores importaciones de crudo Oriente en MBL 687 atenuado por la menor importación de crudo Vasconia por MBL 567.

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

### COMPRAS

(Expresado en miles de barriles por día)

Rubros	2016					2017	Var. Abs. 1° Trim	Var. Porc. 1° Trim
	1T	2T	3T	4T	Prom. Anual	1T		
Crudo	67.2	69.9	77.4	61.9	69.1	68.42	1.22	1.82%
Productos	73.1	68.3	79.3	80.5	75.3	75.36	2.26	3.09%
<b>TOTAL</b>	<b>140.3</b>	<b>138.2</b>	<b>156.7</b>	<b>142.4</b>	<b>144.4</b>	<b>143.78</b>	<b>3.48</b>	<b>2.48%</b>



## IV. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(Expresado en millones de Soles)

Rubros	2016 Mar	2017 Mar	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>ACTIVOS</b>	<b>10,555.90</b>	<b>15,001.66</b>	<b>4,445.76</b>	<b>42%</b>
PASIVO	6,809.37	9,985.86	3,176.49	47%
PATRIMONIO	3,746.53	5,015.81	1,269.28	34%
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>10,555.90</b>	<b>15,001.66</b>	<b>4,445.76</b>	<b>42%</b>

## ACTIVOS

Al culminar el primer trimestre 2017, el saldo de activos se incrementó respecto a similar período del 2016, principalmente por el aumento del activo fijo neto e intangible.

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

Rubros	2016 Mar	2017 Mar	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>ACTIVOS</b>	<b>10,555.9</b>	<b>15,001.7</b>	<b>4,445.8</b>	<b>42 %</b>
1. Caja y Bancos	293.8	377.2	83.4	28 %
2. Inversiones disponibles para la venta	0.0	0.0	0.0	-
3. Cuentas x Cobrar Comerciales	612.0	717.4	105.3	17 %
4. Otras Cuentas por Cobrar	1,041.9	1,786.0	744.1	71 %
5. Existencias	1,562.5	2,346.8	784.3	50 %
6. Impuestos y gastos anticipados	10.6	8.2	(2.4)	(23)%
7. Inversiones en valores	7.2	19.3	12.1	168 %
8. Activo Fijo neto e intangible	7,027.9	9,746.8	2,718.9	39 %
9. Impuesto y participación diferida	0.0	0.0	0.0	-
10. Otros activos	0.0	0.0	0.0	-

Se incrementó en 4,445.8 MMS/ debido principalmente a:

- Aumento en activos fijos por 2,718.9 MMS/, básicamente en las obras en curso del PMRT.

## Cuentas por Cobrar Comerciales

El saldo de esta cuenta fue ligeramente mayor, principalmente por el incremento en los clientes mayoristas, como consecuencia de los mayores precios de venta.



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

Rubros	2016 Mar	2017 Mar	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>Total</b>	<b>612.0</b>	<b>717.4</b>	<b>105.4</b>	<b>17 %</b>
1. Mayoristas	412.5	519.6	107.1	26%
2. Comercialización	49.7	56.4	6.7	13 %
3. Fuerzas Armadas	56.9	45.5	-11.4	-20 %
4. Cías Mineras	21.9	22.9	1.0	5 %
5. Otros	70.9	73.0	2.0	3 %

**Otras Cuentas por Cobrar**

El saldo de esta cuenta fue superior, debido al incremento del crédito fiscal por IGV pagado en las adquisiciones para el PMRT y el saldo a favor del exportador. La recuperación anticipada del IGV del PMRT y el saldo a favor del exportador están en trámite ante la Administración Tributaria – SUNAT.

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

Rubros	2016 Mar	2017 Mar	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>Total</b>	<b>1,041.9</b>	<b>1,786.0</b>	<b>744.1</b>	<b>71 %</b>
1. Reclamaciones a SUNAT	608.0	604.0	(4.0)	(0.7)%
2. Fondo de estabilización de Combustibles	72.4	150.8	78.4	108 %
3. Crédito fiscal IGV	215.0	835.1	620.1	288%
4. Otros	146.5	196.2	49.7	34 %

**Existencias**

El saldo de esta cuenta aumentó 345 MMS/, principalmente por el aumento de los productos por recibir por 325 MMS/, informadas en el rubro materiales y suministros.

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

Rubros	2016 Mar	2017 Mar	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>Total</b>	<b>2,001.6</b>	<b>2,346.7</b>	<b>345.1</b>	<b>17 %</b>
1. Petróleo crudo *	426.0	352.7	(73.3)	(17)%
2. Productos terminados y adquiridos *	967.4	633.4	(334.0)	(35)%
3. Productos en proceso	547.0	631.0	84.0	15 %
4. Materiales y suministros	61.2	729.6	668.4	1092 %

**Activo Fijo Neto e Intangible**

Se incrementó en 2,718.9 MMS/ debido al aumento de las obras en curso del PMRT.



## IV.2 PASIVO Y PATRIMONIO

El pasivo y patrimonio mostró la siguiente evolución:

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

Rubros	2016 Mar	2017 Mar	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>1. Total Pasivo</b>	<b>6,809.4</b>	<b>9,985.9</b>	<b>3,176.5</b>	<b>47 %</b>
1.1 Créditos Bancarios	3,008.8	6,071.7	3,063.0	102%
1.2 Cuentas x Pagar Comerciales	1,692.7	2,092.9	400.2	24 %
1.3 Tributos por Pagar	97.0	204.8	107.8	111%
1.4 Otras Cuentas por Pagar	243.7	338.3	94.6	39 %
1.5 Deuda a Largo Plazo	1,248.0	673.9	(574.1)	(46)%
1.6 Remediación ambiental y Tap. Pozos	98.6	233.1	134.5	136%
1.7 Reserva Actuarial de pensiones	0.4	0.4	0.0	6 %
1.8 Impuesto y Participación diferidos	327.7	287.1	(40.6)	(12)%
1.9 Otros pasivos	92.6	83.8	(8.8)	(10)%
<b>2. Patrimonio neto</b>	<b>3,746.5</b>	<b>5,015.8</b>	<b>1,269.3</b>	<b>34 %</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>	<b>10,555.9</b>	<b>15,001.7</b>	<b>4,445.8</b>	<b>42 %</b>

### Créditos Bancarios

El saldo de esta cuenta aumentó debido principalmente a mayores préstamos temporales de corto plazo para el PMRT en moneda nacional y extranjera y financiamientos para compras locales e importaciones. Asimismo, se encuentran registradas cuatro cuotas trimestrales a pagar por la deuda de largo del préstamo sindicado tomado para financiar el adelanto del EPC del PMRT.

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

Rubros	2016 Mar	2017 mar	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>TOTAL</b>	<b>3,008.8</b>	<b>6,071.7</b>	<b>3,063.0</b>	<b>216</b>
1. Financiamiento externo	494.2	1,073.4	579.2	117.2
2. Financiamiento interno	2,514.5	4,998.3	2,483.8	98.8

### Cuentas por Pagar Comerciales

Al 31 de marzo de 2017, el principal proveedor nacional de crudo es Savia Perú S.A. cuyo saldo asciende a S/ 28.6 millones (S/ 75.8 millones al 31 de diciembre de 2016). El principal proveedor del exterior es Valero Marketing and Supply Company al que se le adeuda S/ 564.8 millones. Esta cuenta refleja las obligaciones de la Compañía relacionadas con la adquisición de petróleo crudo y de productos refinados con los servicios de transporte de operación de plantas y con la adquisición de suministros y repuestos.



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

Rubros	2016 Mar	2017 Mar	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>Total</b>	<b>1,692.7</b>	<b>2,092.9</b>	<b>400.2</b>	<b>24 %</b>
1. Proveedores nac. crudo y productos	148.8	188.4	39.6	27 %
2. Proveedores ext. crudo y productos	1,083.8	1,390.5	306.7	28 %
3. Otros	460.1	514.0	53.9	12%

**Deuda a largo plazo**

Saldo inferior, porque se han pagado tres cuotas en setiembre y diciembre 2016 y marzo 2017, del 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	2016 Mar	2017 Mar	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>RESERVA ACTUARIAL DE PENSIONES</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>46 %</b>
1. Saldo inicial	514.9	0.4	(514.5)	(100)%
2. Provisión del ejercicio	-514.5	0.0	514.5	(100)%
3. Pagos del período	(0.1)	(0.0)	0.1	(100)%

**Patrimonio**

El Patrimonio ha aumentado en MMS/ 1,269 producto de:

- Aporte de capital de parte del Estado por MMS/ 1,056 para pago de obligaciones del PMRT.
- Utilidad neta de enero a marzo 2017 por MMS/ 212.
- MMS/ 1 por aumento de utilidad al cierre 2016 y valor razonable de instrumentos financieros.

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

Rubros	2016 Mar	2017 Mar	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>Total</b>	<b>3,746.5</b>	<b>5,015.8</b>	<b>1,269.3</b>	<b>34 %</b>
1. Capital social	1,950.0	3,521.0	1,571.1	81 %
2. Capital adicional	885.5	370.4	(515.1)	(58)%
3. Resultados Acumulados	680.7	858.4	177.7	26 %
4. Reserva Legal	54.4	54.4	0.0	0 %
5. Utilidad (Pérdida) Neta	176.0	211.5	35.5	20 %



## INDICADORES FINANCIEROS

Comparando los principales ratios financieros medidos entre los períodos marzo 2016 y 2017, al cierre del primer trimestre, la gestión de la Empresa mostró los siguientes resultados:

- Los índices de Liquidez general han disminuido respecto al mismo período del año anterior, producto del mayor endeudamiento de corto plazo tomado para financiar el PMRT y las compras de crudo y productos con cuyos proveedores se tienen plazos más largos de crédito.

Indicadores	2016 Mar	2017 Mar
<b>LIQUIDEZ</b>		
CORRIENTE (Activo Cte / Pasivo Cte) - (Soles)	0.54	0.49
CAPITAL DE TRABAJO (Activo Cte-Pasivo Cte) - (MMS/)	(2,367)	(4,621)
<b>GESTION</b>		
ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR (Días)	19	17
EFICIENCIA GASTOS ADMINISTRATIVOS (Gastos Admin. / Vtas Netas) - (%)*	4.6	3.6
<b>SOLVENCIA</b>		
PASIVO TOTAL / PATRIMONIO - (Veces)	1.8	2.0
<b>RENTABILIDAD</b>		
DE VENTAS (Utilidad Neta / Ventas Netas) - (%)	7.1	6.9
ROA (Utilidad Operativa / Activos Totales) - (%)	1.9	1.2
ROE (Utilidad Neta / Patrimonio Neto) - (%)	4.7	4.2
EBITDA (MMS/)	270	230

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

- El capital de trabajo negativo en 4,621 MMS/ (2,367 MMS/ a marzo 2016), se debe básicamente a compromisos con el PMRT por 3,084 MMS/ (4,193 MMS/ a diciembre 2016) según siguiente detalle:

- Obligaciones financieras para el PMRT que al 31.03.2017 ascienden a 2,909 MMS/, de los cuales 2,368 MMS/ son con líneas de corto plazo y 542 MMS/ corresponden a la parte de corto plazo del préstamo sindicado (cuatro cuotas de los 500 MM\$), y

- Cuentas por pagar comerciales al proveedor Técnicas Reunidas del PMRT por 175 MMS/.

Asimismo mantenemos obligaciones financieras para compra de crudo y productos por 3,162 MMS/.

- El índice de **Rotación de Cuentas por Cobrar**, se mantienen los niveles de días de crédito con los clientes.
- El índice de solvencia se ha incrementado respecto a marzo 2016, debido al mayor endeudamiento con los bancos y proveedores por los financiamientos, ya comentados, para la ejecución del PMRT.
- **La Rentabilidad Económica (ROA)** ha disminuido respecto a marzo 2016, debido a menor utilidad operativa en 7% (MMS/ 187 y MMS/ 202 a marzo 2017 y marzo 2016 respectivamente), los activos totales han aumentado en 42% (MMS/ 15,002 y MMS/ 10,556 a marzo 2017 y marzo 2016 respectivamente), esto básicamente por aumento de obras en curso del PMRT.



- **La Rentabilidad Financiera (ROE)** ha disminuido respecto a marzo 2016, porque el patrimonio se ha incrementado en mayor proporción que la utilidad neta, debido a:
  - Aumento del patrimonio en 34% (MMS/ 5,016 y MMS/ 3,747 a marzo 2017 y marzo 2016 respectivamente), debido al aporte del estado de MMS/ 1,056 y a la utilidad generada al cierre de marzo 2017.
  - Mejor utilidad neta en 20% (MMS/ 212 y MMS/ 176 a marzo 2017 y marzo 2016 respectivamente), producto del mayor Ingreso por diferencia de tipo de cambio de MMS/ 95 (152 MMS/ y 56 MMS/ a marzo 2017 y marzo 2016 respectivamente), atenuado por menor margen bruto en MMS/ 44 (MMS/ 379 y MMS/ 423 a marzo 2017 y marzo 2016 respectivamente).
- El indicador **EBITDA** es positivo, debido al margen en la realización de inventarios de crudo y productos, del 12.2%, mostrando que se tiene un buen desempeño de PETROPERÚ S.A. en sus operaciones.

## INVERSIONES

Al finalizar el primer trimestre del 2017, se registraron inversiones en inmuebles, maquinarias y equipos por un monto equivalente a 3,747.1 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/.

## RIESGOS E INCERTIDUMBRES

La Empresa ha identificado entre los riesgos más importantes en el presente trimestre, los siguientes:

- La disminución de los precios en el mercado internacional del petróleo crudo y derivados, podría generar una pérdida en la realización de los inventarios de productos refinados 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 primer trimestre 2017 son los siguientes:

- El 04.01.2017 se notificó que con fechas 30 de diciembre de 2016 y 03 de enero de 2017, se suscribieron los Convenios Colectivos entre la Empresa y la Coalición Nacional de Sindicatos de PETROPERÚ S.A. y el Sindicato de Trabajadores Administrativos de PETROPERÚ S.A. respectivamente, mediante los cuales se pone fin a los procesos de Negociación Colectiva, correspondientes a los años 2016.
- El 13.01.2017 el Diario Oficial El Peruano en Edición Extraordinaria publicó el Decreto Supremo N° 005-2017-EF "APRUEBAN CRÉDITO SUPLEMENTARIO DESTINADO PARA EL AUMENTO DE CAPITAL SOCIAL A PETRÓLEOS DEL PERÚ S.A. – PETROPERÚ".



- El 14.01.2017 la Junta General de Accionistas:
  - Aprobó el "Programa de Instrumentos Representativos de Petróleos del Perú - PETROPERÚ S.A." mediante la emisión de papeles comerciales de corto plazo, otorgándose facultades a la Administración de la Empresa para su implementación.
  - Aprobó ratificar la designación, por ampliación de plazo de auditoría, a la Sociedad de Auditoría Caipo y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, autorizada por la Contraloría General de la República, para que realice la auditoría financiera de PETROPERÚ S.A. del ejercicio 2016.
  - Aprobó el Aumento de Capital Social de Petróleos del Perú – PETROPERÚ S.A. de la suma de S/. 2,465'047,935.00 a la suma de S/. 3,521'047,935.00, de conformidad con lo establecido en la Cuarta Disposición Complementaria Final del Decreto Legislativo N° 1292 y autorizado mediante Decreto Supremo N° 005-2017-EF. / Se aprobó, como consecuencia del aumento del Capital Social, la creación y emisión de 1,056'000,000.00 acciones de un valor nominal de S/. 1.00 (Un Sol), las cuales se distribuyen de la siguiente manera: 844'800,000 Acciones pertenecientes a la Clase "A" y 211'200,000 Acciones pertenecientes a la Clase "B".
  - Aprobó la modificación del artículo 6° del Estatuto Social de PETROPERÚ S.A. cuyo tenor deberá quedar redactado como a continuación se indica: "ARTÍCULO SEXTO: El Capital Social de PETROPERÚ S.A. es de S/. 3,521'047,935.00 (Tres Mil Quinientos Veintiún Millones Cuarenta y Siete Mil Novecientos Treinta y Cinco 00/100 Soles) representado por 3,521'047,935 (Tres Mil Quinientos Veintiún Millones Cuarenta y Siete Mil Novecientos Treinta y Cinco) acciones nominativas de un valor nominal de S/. 1.00 (Un Sol) cada una de ellas, íntegramente suscritas y totalmente pagadas, distribuidas en las siguientes clases: Clase "A" de acciones con derecho a voto, integrada por 2,816'838,348 acciones que representan el ochenta por ciento (80%) del Capital Social, y Clase "B" de acciones con derecho a voto, integrada por 704'209,587 acciones que representan el veinte por ciento (20%) del Capital Social.
  - Faculta al Gerente General (e) de PETROPERÚ S.A., Sr. Carlos Adrián Linares Peñaloza, identificado con D.N.I. N° 25741387, para formalizar los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas.
- El 27.01.2017 con Acuerdo de Directorio N° 007-2017-PP se acordó designar al señor César Roberto Ramírez Lynch, como Gerente General de PETROPERÚ S.A. a partir del 01/03/2017.
- El 27.01.2017 con Acuerdo de Directorio N° 007-2017-PP se efectuaron ratificaciones y cambios en la plana gerencial de PETROPERÚ S.A..
- El 14.02.2017 la Gerencia General aprobó la información del cuarto trimestre 2016: Estados Financieros y Notas, Análisis y discusión de Gerencia, y Declaración de Responsabilidad.
- El 22.02.2017 la firma calificadora internacional Standard & Poor's Ratings le otorgó a PETROPERÚ S.A. la calificación de riesgo crediticio como emisor, de BBB- para instrumentos financieros de deuda de largo plazo.
- El 23.02.2017 se informó que el 10 de febrero de 2017 se inscribió en el Registro de Personas Jurídicas de los Registros Públicos de Lima (SUNARP) el aumento de capital social en la suma de S/. 1,056'000,000, y se establece el 22.03.2017 como fecha de entrega de Acciones.
- El 07.03.2017 la Junta General de Accionistas de PETROPERÚ S.A. en Sesión Universal del 03/03/2017 acordó aprobar la emisión de bonos en el mercado internacional, hasta por US\$ 3,000 millones, proceso que se realizará en el marco de la Regla 144A Regulación S del US Securities Act de 1933 y en el marco de la Carta de Entendimiento suscrito con los Bancos Estructuradores; así como la delegación de facultades solicitadas para su implementación.



- El 13.03.2017 la firma calificadora internacional Fitch Ratings ha mantenido a PETROPERÚ S.A. la calificación de riesgo crediticio como emisor, de BBB+ para instrumentos financieros de deuda de largo plazo.
- El 17.03.2017 se publica la Nota de Prensa "PETROPERU GARANTIZA ABASTECIMIENTO DE COMBUSTIBLES A NIVEL NACIONAL".
- El 17.03.2017 se informa que el Dictamen de la Comisión de Constitución y Reglamento del Congreso de la República propone modificar el artículo 4 y derogar la quinta disposición complementaria final del Decreto Legislativo 1292, Decreto Legislativo que 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., documento publicado en el portal de dicha institución, y que busca que PETROPERÚ no pase al FONAFE. En tal sentido, según el procedimiento legislativo, las propuestas legislativas deben ser debatidas en el Pleno del Congreso.
- El 27.03.2017 mediante Acuerdo de Directorio N° 026-2017-PP se acordó aprobar la nueva Estructura Organizacional de PETROPERÚ S.A. en concordancia con el mandato dispuesto en el artículo 3 del Decreto Legislativo N° 1292. Asimismo se efectuaron ratificaciones y cambios en la plana gerencial de PETROPERÚ S.A.

