



# **ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA**

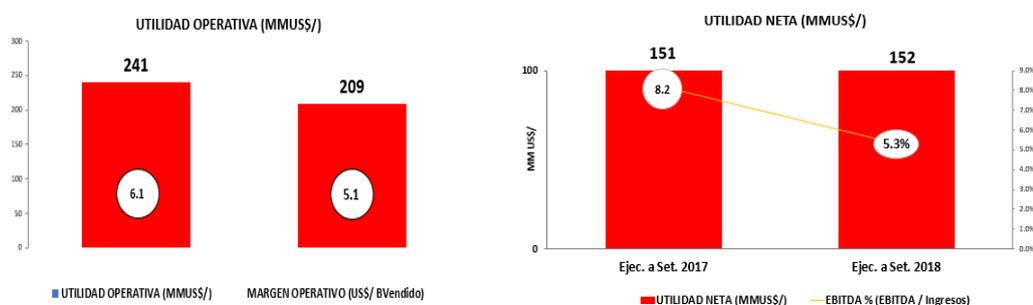
## **AL TERCER TRIMESTRE 2018**

**GERENCIA CORPORATIVA FINANZAS**  
Sub Gerencia Contabilidad

## I. COMENTARIOS DE LA GERENCIA

Al cierre del III trimestre, la utilidad neta ascendió a 152 MMUS\$, ligeramente superior a la registrada el mismo período del año anterior que resultó en 151 MMUS\$ debido a las mayores ventas netas registradas (incluyendo las ventas de crudo oleoducto, calidad Loreto y Material de Corte), los intereses recibidos por la devolución de impuestos por la SUNAT ascendentes a 81 MMUS\$, menores gastos financieros netos en 22 MMUS\$ debido a la ganancia neta por instrumentos financieros y depósitos en cuenta corriente, así como a la menor pérdida por diferencia cambiaria (-2 vs -4 MMUS\$). Cabe precisar que, en el período se registró una reducción del margen operativo debido a que los precios de venta de los productos no se han incrementado en la misma proporción que los precios de adquisición; así también, por el registro de 28 MMUS\$ correspondiente a dos procesos arbitrales relacionados a contingencias de remediación ambiental en el Lote 8 (interpuesta por Pluspetrol Norte S.A. desde jun. 2016) y en Refinería La Pampilla (interpuesta por RELAPASA desde agosto 2014).

Respecto al presupuesto, la utilidad neta fue inferior en 18 MMUS\$, principalmente por la reducción del volumen de ventas, menores ingresos en el servicio de transporte de crudo por el ONP, inferior impuesto a la renta, menores utilidades generadas y pérdidas por diferencia cambiaria contraria a la ganancia presupuestada.



El EBITDA ascendió a 195 MMUS\$ (5.3 % de los ingresos), menor al registrado en el mismo período del año anterior de 243 MMUS\$ (8.2 % de los ingresos) y al presupuesto 220 MMUS\$ (5.9% de los ingresos) debido a la disminución del margen operativo.

Respecto al “Proyecto Modernización de Refinería Talara” (PMRT), registra un avance físico global de 70.72%, cuya situación se describe a continuación:

- *Unidades de Proceso:* Técnicas Reunidas (TR) continúa desarrollando las actividades de Ingeniería de Detalle, Procura y Construcción (EPC). A fines de julio, se realizó la reunión de inicio con Haldor Topsoe para la actualización de la Ingeniería Básica de la Unidad de Hidrotreamiento de Diesel (HTD). De acuerdo con el cronograma contractual, se estima finalizar los entregables en el mes de febrero de 2019.
- *Unidades Auxiliares:* A cargo del Consorcio Cobra-SCL UA&TC. En el mes de setiembre, se aprobó el cronograma del servicio de EPC, el cual se encuentra alineado a la fecha de culminación del Proyecto (diciembre 2020). Asimismo, en el mes de octubre se aprobó el Procedimiento para la Medición de Progreso. De otro lado, Haldor Topsoe finalizó la actualización de la Ingeniería Básica de la planta de Producción de Hidrógeno, para su modificación al estándar EURO 6. Respecto a los trabajos de movimiento de tierras de Cerro El Faro, se cuenta con el permiso para la remoción de tierra y se tramita el permiso para su traslado.
- En octubre, se recepcionó la construcción del colegio Federico Villareal.
- Al cierre de setiembre, la mano de obra ascendió a 3,177 puestos de trabajo. La mano de obra local no calificada tuvo una participación del 83%, superando el mínimo establecido en el EIA (70%); en tanto, la mano de obra calificada local tuvo una participación de 34%.
- El saldo de los fondos obtenidos por la emisión de bonos ascendió a 416 MMUS\$.

## II. CAMBIOS EN EL ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

### • Mercado Referencial

PETROPERÚ S.A. compra el petróleo crudo del mercado local e internacional:

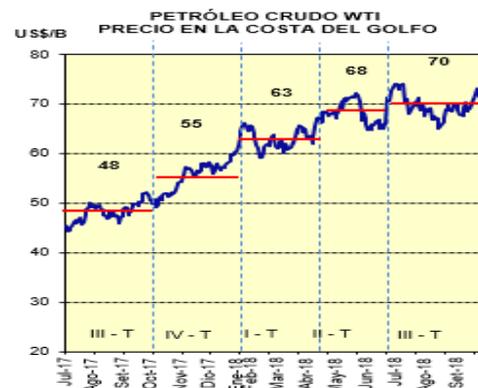
- En el mercado nacional  
Para la Refinería Talara, crudo proveniente de los campos del noroeste, mediante: (i) Contratos basados en una canasta de crudos y un diferencial, que incluye ajustes de calidad y transporte y ii) Contratos basados en el marcador Brent y un diferencial, por un plazo igual o mayor a un año.

Para la Refinería Iquitos, las compras se basan en: i) crudo marcador WTI, diferencial Crudo Oriente Ecuatoriano y un diferencial que incluye ajustes de calidad; ii) marcador Brent y un diferencial.

- En el mercado internacional, se determina tomando como referencia las compras para las Refinerías Talara y Conchán, mediante el precio de adquisición Spot (FOB/CFR/DAP), basándose en el crudo marcador WTI, Brent u otro; y un diferencial que incluye fletes y ajustes de calidad.

### • Precio del petróleo crudo

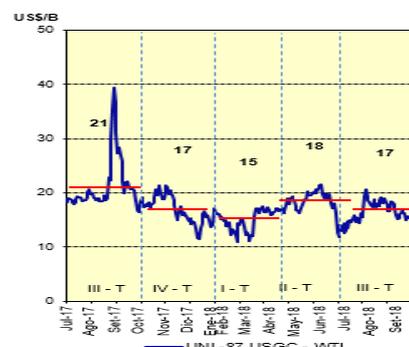
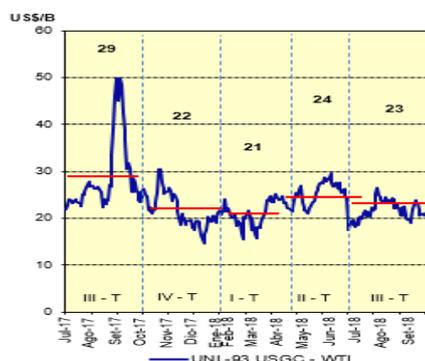
La cotización promedio del petróleo WTI se ha incrementó paulatinamente en el transcurso del año, registrando en el tercer trimestre una cotización promedio de 70 US\$/B, llegando a alcanzar al cierre de setiembre un precio de 72 US\$/B. El incremento se debió a expectativas de menor oferta de la OPEP y menores inventarios de crudo en Estados Unidos.



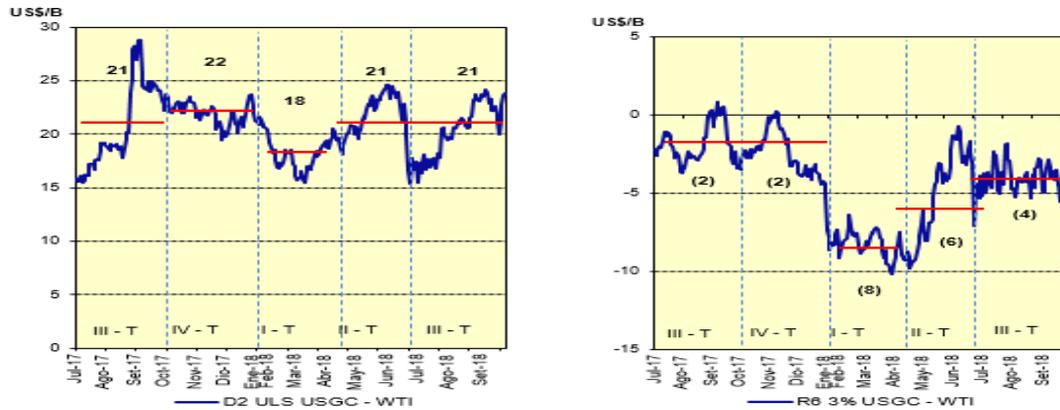
### • Precio de los productos derivados

Considerando los precios de venta de productos y compra de crudo, es conveniente analizar el impacto que genera en la determinación de los precios de lista en el mercado interno, la volatilidad de los diferenciales de precios internacionales con respecto al crudo WTI.

Durante el tercer trimestre del 2018, 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 volatilidad con una tendencia decreciente en relación a la registrada en el segundo trimestre del año 2018.

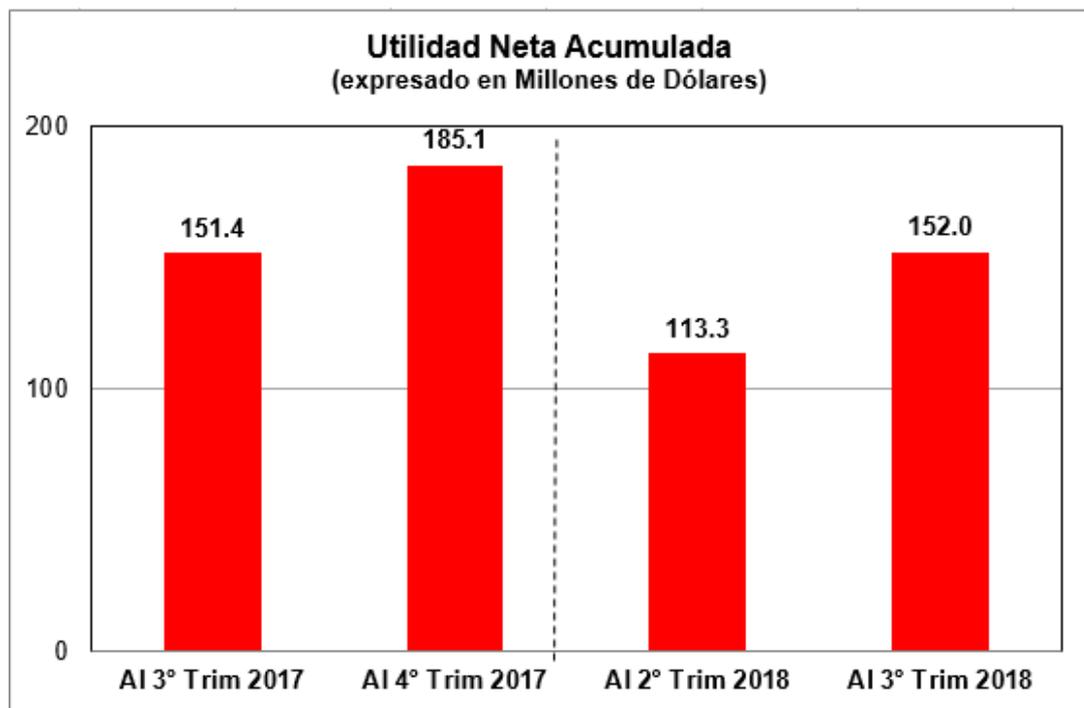


En el caso del Diesel 2 ULS (menor a 50 ppm), durante el tercer trimestre del 2018 el diferencial fue similar al registrado en el segundo trimestre del año y en el caso del Residual 6 (3% de azufre), el diferencial registró un comportamiento muy volátil, con tendencia ascendente durante los últimos meses.



### III. RESULTADOS

#### III.1 UTILIDAD NETA



#### En el período enero – setiembre:

La utilidad neta a setiembre 2018 ascendió a 152.0 MMUS\$ superior en 0.5 MMUS\$ (0.4%) respecto a los 151.4 MMUS\$ a setiembre 2017, debido principalmente a los siguientes factores:

#### Factores a favor

- 39 MMUS\$ en Otros ingresos, producto principalmente de cobros a la SUNAT de intereses (81 MMUS\$) por la devolución de impuestos relacionados a las ventas inafectas de combustible Turbo A1.
- 22 MMUS\$ en menores gastos financieros netos, principalmente por 16.1 MMUS\$ de mayor resultado neto en instrumentos financieros derivados (4.8 MMUS\$ de ganancia

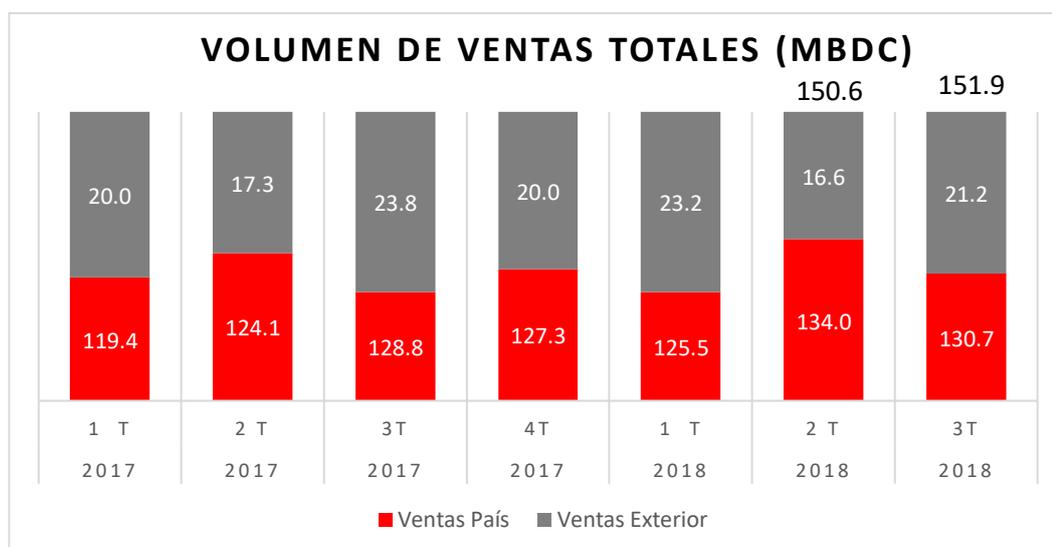
a setiembre 2018 vs -11.3 MMUS\$ de pérdida a setiembre 2017), 4.7 MMUS\$ de menores gastos por intereses en financiamiento de corto plazo (20.8 MMUS\$ a setiembre 2018 vs 25.5 MMUS\$ a setiembre 2017) y 1.5 MMUS\$ de mayores intereses recibidos por depósitos en cuenta corriente (2.7 MMUS\$ a setiembre 2018 vs 1.1 MMUS\$ a setiembre 2017)

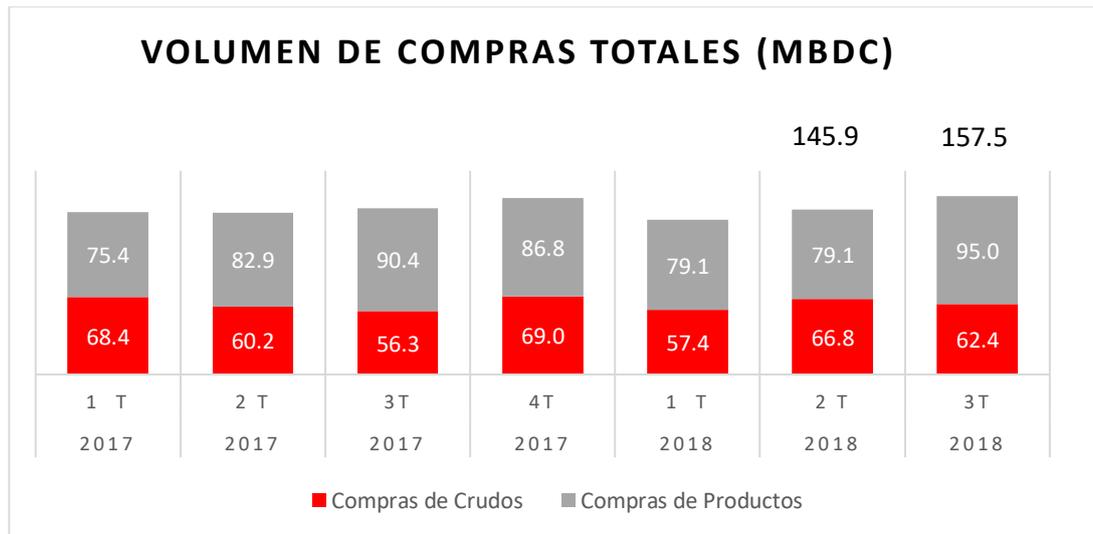
### Factores en contra

- 24.2 MMUS\$ de menor margen bruto, básicamente por efecto de:
  - 80.1 MMUS\$ de menor ganancia por realización de inventarios a setiembre 2018 frente al mismo periodo del año anterior, debido a un mayor incremento en los costos de compra frente al incremento de los precios de venta netas de descuentos en 4.40 US\$BL (mayores precios de venta en 14.27 US\$BL y compra en 18.67 US\$BL), esto atenuado por un mayor incremento en el volumen de ventas en 1,008.2 MBL (mayores ventas en 1,607 MBL y compras en 599 MBL).
  - Atenuado por 59.7 MMUS\$ de mayor valorización de inventarios a setiembre 2018 frente al mismo periodo del año anterior, siendo 77 MMUS\$ en el 2018 debido a un mayor costo promedio por 15.59 US\$BL y a un mayor volumen por 1,000.8 MBL, frente a los 17.3 MMUS\$ de valorización de inventarios en el 2017 originado por un mayor costo promedio de 2.10 US\$BL y a un menor volumen de 35.4 MBL.
- 29 MMUS\$ en registro de mayores Otros gastos, debido principalmente al registro de la provisión de 27.6 MMUS\$ correspondiente a procesos arbitrales con respecto a contingencias de remediación ambiental en el Lote 8 y por las provisiones de remediación ambiental derivadas del derrame de crudo en el ONP, ocasionado por terceros (en el Km.20+204 Tramo I y en el Km. 87+887Tramo I).
- 19 MMUS\$ en mayores gastos de venta y administrativos, principalmente en el rubro remuneraciones por el pago de la negociación colectiva con los trabajadores y en el rubro de contrataciones de servicios de terceros.

### III.2 VENTAS Y COMPRAS

Al Tercer Trimestre, el volumen de ventas fue superior al del año anterior en 1,607 MBL (41,059 MBL a setiembre 2018 vs 39,452 MBL a setiembre 2017) y a un mayor precio en 14.27 US\$BL (87.64 US\$BL a setiembre 2018 vs 73.37 US\$BL a setiembre de 2017).





Los volúmenes totales de compras de crudo a setiembre 2018 fueron mayores con relación a setiembre 2017 en 165 MBL, principalmente a las mayores importaciones de crudo Oriente en 1,308 MBL.

Con relación a los volúmenes de compras de productos del mismo período, fueron menores en 434 MBL, principalmente por las menores importaciones por 135 MBL en Turbo A1, así como en 948 MBL en Gas Licuado de Petróleo en productos nacionales.

#### IV. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

En millones de dólares	Setiembre 2018	Diciembre 2017	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>Activo corriente</b>	2,142	2,319	-177	(8)%
<b>Activo no corriente</b>	4,153	3,620	533	15 %
<b>Total, activo</b>	6,295	5,939	356	6 %
<b>Pasivo</b>	4,525	4,321	204	5 %
<b>Patrimonio</b>	1,770	1,618	152	9 %
<b>Total, pasivo y patrimonio</b>	6,295	5,939	356	6 %

#### ACTIVOS

Al culminar el tercer trimestre, el saldo de activos se incrementó respecto a diciembre del 2017, principalmente por el aumento en Cuentas por cobrar comerciales, Otras cuentas por cobrar y Propiedades, Planta y Equipo, neto

## ACTIVOS TOTALES

En millones de dólares	Setiembre 2018	Diciembre 2017	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>Total</b>	<b>6,295</b>	<b>5,939</b>	<b>356</b>	<b>6 %</b>
Efectivo y equivalente de efectivo	138	666	(528)	(79)%
Cuentas por cobrar comerciales, neto	350	293	57	19 %
Otras cuentas por cobrar, neto	885	711	174	24 %
Inventarios	746	644	103	16 %
Gastos contratados por anticipado	22	5	17	348 %
Otras cuentas por cobrar	255	215	40	19 %
Propiedades, planta y equipo, neto	3,789	3,291	498	15 %
Propiedades de inversión	76	79	(4)	(5)%
Activos intangibles	33	33	(1)	(2)%

## Efectivo y Equivalente de Efectivo

Al 30 de setiembre de 2018, se mantienen fondos de liquidez y efectivo depositado en instituciones financieras en cuentas corrientes en moneda nacional y extranjera. Asimismo, el saldo es inferior en 528 MMUS\$ originado principalmente por mayores pagos realizados por el avance de obra del PMRT por 420 MMUS\$, por un mayor pago a proveedores por 218 MMUS\$, atenuado por mayores financiamientos recibidos de corto plazo por 414 MMUS\$.

## Cuentas por Cobrar Comerciales

El saldo de esta cuenta fue mayor (57 MMUS\$), principalmente por el aumento en el rubro de Distribuidores mayoristas Primax, Numay y PECSA en 7 MMUS\$, 15 MMUS\$ y 9 MMUS\$, respectivamente, por el mayor volumen de ventas.

## CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

En millones de dólares	Setiembre 2018	Diciembre 2017	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>Total</b>	<b>350</b>	<b>293</b>	<b>57</b>	<b>19 %</b>
Distribuidores mayoristas	237	203	34	17 %
Mercado externo	11	0	11	0 %
Sector minero	29	25	4	16 %
Comercializadoras de combustible	21	20	1	5 %
Fuerzas Armadas y Policía Nacional del Perú	11	20	(9)	(45)%
Negocios de aviación	12	7	5	71 %
Sector construcción	8	6	2	33 %
Diversas	20	12	8	67 %
Sector eléctrico	1	0	1	0 %

## Otras Cuentas por Cobrar

- 129 MMUS\$ de mayor saldo en Otras Cuentas por Cobrar Comerciales debido principalmente a mayor IGV – Crédito Fiscal (227 MMUS\$) pagados en las operaciones de compra de crudos y productos en por las adquisiciones para el Proyecto de Modernización de la Refinería de Talara (PMRT) (112 MMUS\$) y por pagos a cuenta del Impuesto a la Renta (42 MMUS\$) e Impuesto Selectivo al Consumo (28 MMUS\$). Estos conceptos serán recuperados en

aplicación a los beneficios tributarios del Régimen Especial de Recuperación Anticipada del IGV y el saldo a favor del exportador.

No obstante, al cierre del presente período se registró un monto de 111 MMUS\$ por devolución de impuestos realizada por la SUNAT, relacionados a las ventas inafectas de combustible Turbo A1, quedando pendiente por cobrar 27 MMUS\$.

#### OTRAS CUENTAS POR COBRAR

En millones de dólares	Setiembre 2018	Diciembre 2017	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>Total</b>	<b>885</b>	<b>711</b>	<b>174</b>	<b>24 %</b>
Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles	95	50	45	91 %
Crédito fiscal - Impuesto General a la Ventas	409	259	149	57 %
Depósitos a plazo	345	276	70	25 %
Reclamos a la Superintendencia de Administración Tributaria	0	96	(96)	(100)%
Diversas	35	28.7	6	22 %

#### Inventarios

103 MMUS\$ de mayor saldo en los inventarios, originado por un mayor costo promedio, superior en 16 US\$BL (76.9 US\$BL a set 2018 vs 61.3 US\$BL a dic 2017).

#### EXISTENCIAS

En millones de dólares	Setiembre 2018	Diciembre 2017	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>Total</b>	<b>746</b>	<b>644</b>	<b>103</b>	<b>16%</b>
Petróleo crudo	101	118	(17)	-14%
En proceso	288	220	68	31%
Terminados	213	203	10	5%
Productos refinados adquiridos	80	64	16	25%
Inventarios en tránsito	48	22	26	116%
Suministros	16	16	(0)	-1%

#### Propiedades de Inversión

Corresponde al contrato de arrendamiento de activos del Lote Z- 2B con SAVIA PERÚ S.A. (ex PETRO-TECH PERUANA S.A) por un plazo de 10 años, que venció el 15 de noviembre de 2013. El Contrato de Arrendamiento continúa vigente en amparo del artículo 1700 del Código Civil del Perú. Por este arrendamiento, SAVIA PERÚ S.A. paga a la Compañía US\$10,000 miles anuales. Así también se mantiene contrato de arrendamiento de activos con Maple Gas Corporation del Perú S.R.L, por la Refinería y Planta de ventas Pucallpa.

#### Propiedades, Planta y Equipo y Activo Intangible

Aumento en activos fijos por 497 MMUS\$ de mayor saldo del Activo fijo neto debido principalmente al incremento las obras en curso correspondiente al PMRT por 327 MMUS\$, inversiones corrientes y al anticipo otorgado al Consorcio COBRA SCL UA&TC por 94 MMUS\$.

## PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO E INTANGIBLE

En millones de dólares	Setiembre 2018	Diciembre 2017	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>Propiedad, planta y equipo</b>	<b>3,789</b>	<b>3,291</b>	<b>497</b>	<b>15 %</b>
Terrenos	199	199	0	0 %
Edificios y Otras Construcciones	95	96	-1	(1)%
Maquinaria y Equipo	335	334	1	0 %
Unidades de Transporte	5	6	-1	(17)%
Muebles y Enseres	1	0	0	0 %
Equipos Diversos	21	23	-2	(9)%
Obras en curso	3,085	2,601	483	19 %
Inversiones adicionales	48	32	17	53 %
<b>Intangibles</b>	<b>33</b>	<b>33</b>	<b>0</b>	<b>0 %</b>
Intangibles	33	33	0	0 %
<b>Total Propiedad, planta y equipo e Intangibles</b>	<b>3,822</b>	<b>3,324</b>	<b>497</b>	<b>15 %</b>

**PASIVO Y PATRIMONIO**

El pasivo y patrimonio mostraron la siguiente evolución:

## PASIVOS Y PATRIMONIO

En millones de dólares	Setiembre 2018	Diciembre 2017	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>Total pasivo</b>	<b>4,525</b>	<b>4,321</b>	<b>204</b>	<b>5 %</b>
<b>Pasivo corriente</b>	<b>2,455</b>	<b>2,266</b>	<b>189</b>	<b>8 %</b>
Otros pasivos financieros	1,764	1,319	445	34 %
Cuentas por pagar comerciales	550	772	-222	(29)%
Otras cuentas por pagar	86	115	-29	(25)%
Provisiones	54	60	-5	(9)%
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>2,070</b>	<b>2,055</b>	<b>15</b>	<b>1 %</b>
Otros pasivos financieros	1,985	1,985	0	0 %
Provisiones	16	14	2	14 %
Pasivos por impuestos diferidos	68	55	13	23 %
<b>Total patrimonio</b>	<b>1,770</b>	<b>1,618</b>	<b>152</b>	<b>9 %</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>6,295</b>	<b>5,939</b>	<b>356</b>	<b>6 %</b>

- **Pasivo Corriente:** Aumentó en 189 MMUS\$ debido principalmente a:

**Otros Pasivos Financieros**

445 MMUS\$ de mayor saldo en Obligaciones Financieras debido al aumento de los créditos bancarios de corto plazo obtenidos principalmente para capital de trabajo a fin de cubrir las compras de crudos y productos.

**Cuentas por Pagar Comerciales**

222 MMUS\$ de menor saldo en Cuentas por Pagar Comerciales debido principalmente a las menores deudas con proveedores extranjeros de crudo y productos.

## Cuentas por Pagar Comerciales

En millones de dólares	Setiembre 2018	Diciembre 2017	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>Total</b>	<b>550</b>	<b>772</b>	<b>-222</b>	<b>(29)%</b>
Proveedores nacionales de crudo y productos refinados	103	103	0	(0)%
Proveedores extranjeros de crudo y productos refinados	317	536	-219	(41)%
Proveedores de bienes y servicios	102	118	-16	(14)%
Empresas navieras y operadoras de terminales y plantas de venta	28	15	13	88 %

## Otras Cuentas por Pagar

Las otras cuentas por pagar disminuyeron en 29 MMUS\$, básicamente por la participación de trabajadoras registradas (13 MMUS\$ a setiembre 2018 vs 31 MMUS\$ a diciembre 2017)

- Pasivo no Corriente:**

El Pasivo No Corriente a setiembre 2018 superior en 15 MMUS\$ frente al saldo a diciembre 2017, originado principalmente por un mayor pasivo por el Impuesto a la Renta Diferido.

- Patrimonio**

## PATRIMONIO

En millones de dólares	Setiembre 2018	Diciembre 2017	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1,770</b>	<b>1,618</b>	<b>152</b>	<b>9 %</b>
Capital	1,338	1,171	167	14 %
Capital Adicional	0	22	-22	0 %
Reserva Legal	40	0	40	0 %
Resultados Acumulados	240	240	0	0 %
Utilidad del ejercicio	152	185	-33	(18) %

El Patrimonio Neto a setiembre 2018 superior en 152 MMUS\$ frente al saldo a diciembre 2017, debido principalmente a la Utilidad Neta del periodo enero - setiembre 2018 por MMUSD 152.

## V. INDICADORES FINANCIEROS

Comparando las principales ratios financieras medidos entre los períodos setiembre 2018 y setiembre 2017, la gestión de la Empresa mostró los siguientes resultados:

Indicadores	2018 Set	2017 Set
<b>LIQUIDEZ</b>		
CORRIENTE (Activo Cte / Pasivo Cte) - (Dólares)	0.9	1.1
CAPITAL DE TRABAJO (Activo Cte-Pasivo Cte) - (MMUSD/)	- 313	301
<b>GESTION</b>		
ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR (Días)	19.0	19.0
ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR (Días)	38.0	44.0
<b>SOLVENCIA</b>		
PASIVO TOTAL / PATRIMONIO - (Veces)	2.6	2.7
<b>RENTABILIDAD</b>		
DE VENTAS (Utilidad Neta / Ventas Netas) - (%)	4.2	5.2
ROA (Utilidad Operativa / Activos Totales) - (%)	3.3	4.1
ROE (Utilidad Neta / Patrimonio Neto) - (%)	8.6	9.6
EBITDA (MMUSD/)	195.0	243.0

- El índice de **Liquidez Corriente** es inferior, debido principalmente al incremento del pasivo corriente, ya que se recurrió a mayor crédito bancario de corto plazo principalmente para capital de trabajo a fin de cubrir las compras de crudos y productos. Asimismo, disminuyó el activo corriente por efecto de menor efectivo por el pago de las adquisiciones para el PMRT.
- **Capital de Trabajo** negativo a setiembre 2018 (-313 MMUS\$) frente al saldo positivo a setiembre 2017 (301 MMUS\$), causado principalmente por 334 MMUS\$ por financiamiento de corto plazo por el PMRT, asimismo se explican otras razones:
  - Aumento en 445 MMUS\$ de Obligaciones de Corto Plazo (1,764 MMUS\$ a set 2018 vs 1,319 MMUS\$ a dic 2017) para compras de crudos y productos, atenuado por MMUSD 222 de menor saldo de cuentas por pagar comerciales.
  - Disminución en 528 MMUS\$ del efectivo y equivalente por pagos realizados en Trabajos en Curso del el PMRT, atenuado por un incremento de 103 MMUS\$ por valorización de precios de las existencias a setiembre 2018 y por un incremento de 149 MMUS\$ de mayor IGV - crédito fiscal e Impuesto a la Renta pagado anticipadamente.
- El índice de **Solvencia** a setiembre 2018 fue levemente inferior en 0.1 a setiembre 2017, debido principalmente al mayor saldo de Obligaciones Financieras por pagar, lo cual incrementó el pasivo.
- **Índice de Rentabilidad sobre Activos (ROA)**, menor en 0.82 % a setiembre 2018 vs setiembre 2017, debido a que la utilidad operativa disminuyó en mayor proporción al incremento de los activos totales:
  - La utilidad operativa disminuyó en 13.4% (209 MMUS\$ a set 2018 vs 241 MMUS\$ a set 2017) por las razones expuestas en los factores favorables y desfavorables del estado de resultados.
  - Los activos totales han aumentado en 8% (6,295 MMUS\$ a set 2018 vs 5,830 MMUS\$ a set 2017), esto principalmente por aumento de obras en curso del PMRT.

- Mayor **Rentabilidad Financiera (ROE)**, menor en 0.99% a setiembre 2018 vs setiembre 2017, principalmente por que el incremento proporcional del patrimonio, fue mayor al incremento proporcional de la Utilidad Neta.
- El menor **EBITDA** a setiembre 2018 por MMUSD 48, respecto al mismo periodo del 2017 (195 MMUS\$ a set 2018 vs 243 MMUS\$ a set 2017) se debió principalmente a 80 MMUS\$ en menor ganancia por realización de inventarios a setiembre 2018 frente al mismo periodo del año anterior, originado por un mayor incremento de los costos de compra frente al incremento de los precios de venta, netas de descuentos, en 4.40 US\$BL (mayores precios de venta en 14.27 US\$BL y compra en 18.67 US\$BL), esto atenuado por:
  - 1,008 MBL de mayor incremento en el volumen de ventas (mayores ventas en 1,607 MBL y compras en 599 MBL).
  - 59.7 MMUS\$ de mayor valorización de inventarios a setiembre 2018 frente al mismo periodo del año anterior, siendo 77 MMUS\$ en el 2018 debido a un mayor costo promedio por 15.59 US\$BL, frente a los 17.3 MMUS\$ de valorización de inventarios en el 2017 originado por un mayor costo promedio de 2.10 US\$BL.

## VI. 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.

## VII. HECHOS MÁS DESTACADOS

Los Hechos de Importancia más destacados en el tercer trimestre 2018 son los siguientes:

- El 12.07.2018 la firma clasificadora Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C., asignó la calificación “CP-1(pe)” al Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo y de “AA-(pe)” a las obligaciones de largo plazo de PETROPERÚ.
- El 12.07.2018 la firma calificadora Pacific Credit Rating (PCR), asignó la calificación “PE1” al Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo y de “PE AA+” a la solvencia financiera (obligaciones de largo plazo) de PETROPERÚ S.A., calificación elaborada con los Estados financieros a diciembre 2017.
- El 23.07.2018 con Acuerdo de Directorio N° 065-2018-PP se acordó encargar al Sr. Víctor Antonio Huarcaya Palomino en el cargo de Gerente Corporativo Ambiente, Seguridad y Salud Ocupacional de PETROPERÚ S.A., a partir del 24 de julio de 2018.
- El 31.07.2018 la Gerencia General aprobó la información financiera del segundo trimestre 2018 (sin auditar), y se publicaron los siguientes reportes:
  - Estados Financieros con sus respectivas Notas al 30 de junio de 2018
  - Análisis y discusión de Gerencia al 30 de setiembre de 2018
  - Informe “Earnings Release 2Q18”
  - Informe “Reporte Financiero 2T18”
- El 09.08.2018 la firma calificadora Pacific Credit Rating (PCR), asignó la calificación “PE1” al Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo y de “PE AA+” a la solvencia financiera (obligaciones de largo plazo) de PETROPERÚ S.A., calificación elaborada con los Estados financieros intermedios a marzo 2018.
- El 24.08.2018 se notificó el Laudo Arbitral correspondiente a la Negociación Colectiva 2018 seguida con el Sindicato de Trabajadores Administrativos de PETROPERÚ S.A., mediante el cual se resolvió el Pliego Único de Peticiones del año 2018.

- El 30.08.2018 con Comunicado N° 028-2018, PETROPERÚ S.A. informa que el Oleoducto Ramal Norte reinicia operaciones.
- El 13.09.2018 se informó que se determinó el día 10 de setiembre de 2018, como fecha de inicio de los trabajos de auditoría financiera a Petróleos del Perú - PETROPERÚ S.A. por el ejercicio contable 2018, por parte de la Sociedad de Auditoría Gaveglio, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.