



ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

AL CUARTO TRIMESTRE 2018

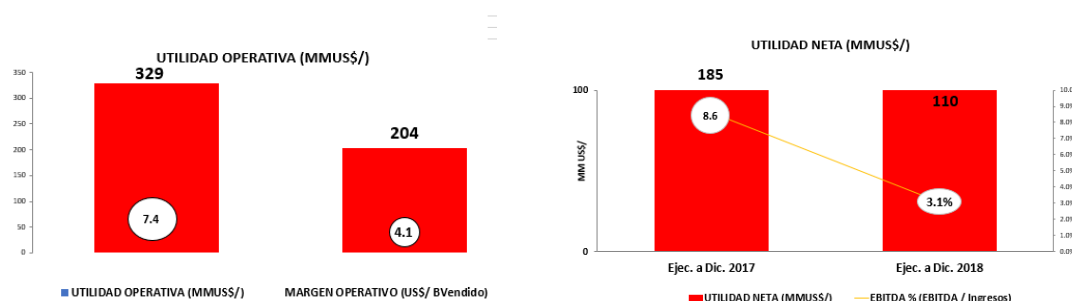
GERENCIA CORPORATIVA FINANZAS
Sub Gerencia Contabilidad



I. COMENTARIOS DE LA GERENCIA

Al cierre del IV trimestre, la utilidad neta ascendió a 110 MMUS\$, inferior al año anterior en 75 MMUS\$, principalmente por el menor margen operativo (13.2 S//B vs 17.9 S//B en el 2017) debido a la menor valorización de inventarios, las mayores facilidades otorgadas a clientes, así como la pérdida por diferencia cambiaria (-6 vs -2 MMUS\$). No obstante, favoreció la mayor comercialización de crudo oleoducto, calidad Loreto (1,336 vs 108 MB en el 2017) y material de corte (2,642 vs 643 MB en el 2017), los intereses recibidos por la devolución de impuestos por la SUNAT (caso Turbo A1) ascendentes a 95 MMUS\$, la reversión en diciembre de 15 MUS\$ de la provisión de multa interpuesta por OEFA por derrames de crudo en Cuninico, debido al cambio de calificación de probable a remota; así también, los menores gastos administrativos, principalmente en la contratación de servicios de terceros y por consecuencia, la menor provisión por impuesto a la renta, así como la menor participación de trabajadores.

Respecto al presupuesto, la utilidad neta fue inferior en 68 MMUS\$, principalmente por el menor margen operativo (13.2 vs 16.9 S//B) y la pérdida por diferencia cambiaria contraria a la ganancia presupuestada (-6 MMUS\$ vs 2 MMUS\$).



El EBITDA ascendió a 156 MMUS\$ (3 % de los ingresos), menor al registrado en el mismo período del año anterior de 347 MMUS\$ (8 % de los ingresos) y al presupuesto 310 MMUS\$ (6 % de los ingresos) debido a la disminución del margen operativo (3.7 vs 5.6 US\$/B) a consecuencia de la reducción de los márgenes obtenidos en la comercialización de productos de mayor valor.

Respecto al “Proyecto Modernización de Refinería Talara” (PMRT), registra un avance físico global de 71.15%¹, cuya situación se describe a continuación:

- **Unidades de Proceso:** Técnicas Reunidas realizó la certificación de la ingeniería al 100%. Respecto de la procura, se ha culminado con la adquisición de equipos y repuestos. Así también, se tiene un avance del 99.8% en actividades de procura de equipos, así como 83.9% en actividades de construcción y precomisionado. Respecto a los permisos, se cuenta con la licencia portuaria definitiva para el terminal portuario de Refinería Talara (MU1), así como la ampliación de licencia portuaria para iniciar la implementación del Muelle MU2.
- **Unidades Auxiliares:** La ingeniería de detalle presenta un avance de 38% por los entregables de las unidades de proceso. Se realizan trabajos preliminares de cimentaciones y estudios topográficos.
- **Gestión Social:** Al cierre del 2018, la mano de obra ascendió a 3,394 puestos de trabajo. La mano de obra local no calificada tuvo una participación del 86%, superando el mínimo establecido en el EIA (70%); en tanto, la mano de obra calificada local tuvo una participación de 39%.

Al cierre del año 2018, el saldo del financiamiento por bonos asciende a 1,453 MMUS\$, los cuales generaron un interés de 17.7 MMUS\$.



¹ Fecha de Corte: 20/12/2018

En noviembre 2018 se recibieron los fondos del préstamo CESCE por un neto de 1,175 MMUS\$ que se destinaron íntegramente para reembolsar a las distintas fuentes de financiamiento utilizadas para el pago de facturas del PMRT (bonos, recursos propios y aportes), correspondientes al EPC con Técnicas Reunidas.

II. CAMBIOS EN EL ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

• Mercado Referencial

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

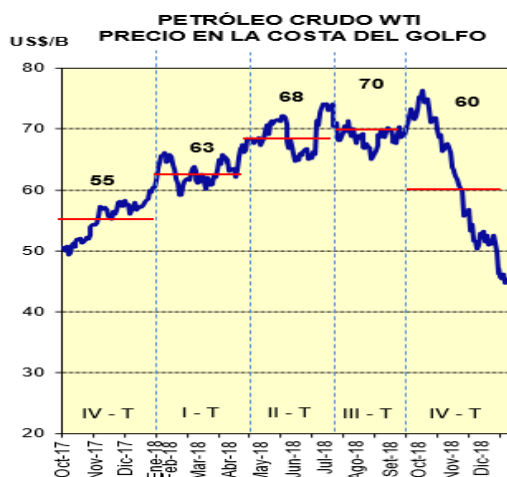
- En el mercado nacional
Para la refinería Talara, crudo proveniente de los campos del noroeste, mediante: (i) contratos basados en una canasta de crudos y un diferencial, que incluye ajustes de calidad y transporte y ii) contratos basados en el marcador Brent y un diferencial, por un plazo igual o mayor 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 incrementado paulatinamente en el transcurso del año, registrando en el cuarto trimestre un descenso en su cotización promedio de 60 US\$/B, llegando a alcanzar en diciembre un precio de 47 US\$/B. La reducción se debió a los reportes de inventarios globales de crudo elevados, así como por las proyecciones de producción récord de Estados Unidos y Rusia



Fuente: resumen informativo semanal del BCRP del 19.12.2018



	Variación %		
19 Dic.2018	12 Dic.2018	30 Nov.2018	29 Dic.2017
US\$ 47.2 / barril.	-7.7	-7.3	-21.9

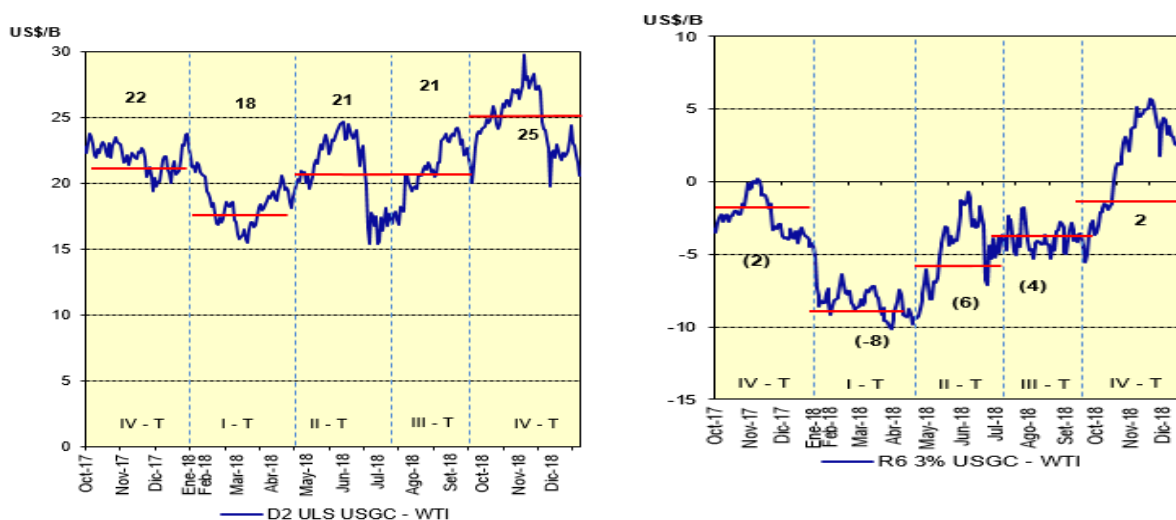
Precio de los productos derivados

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 cuarto 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 tercer trimestre del año 2018.

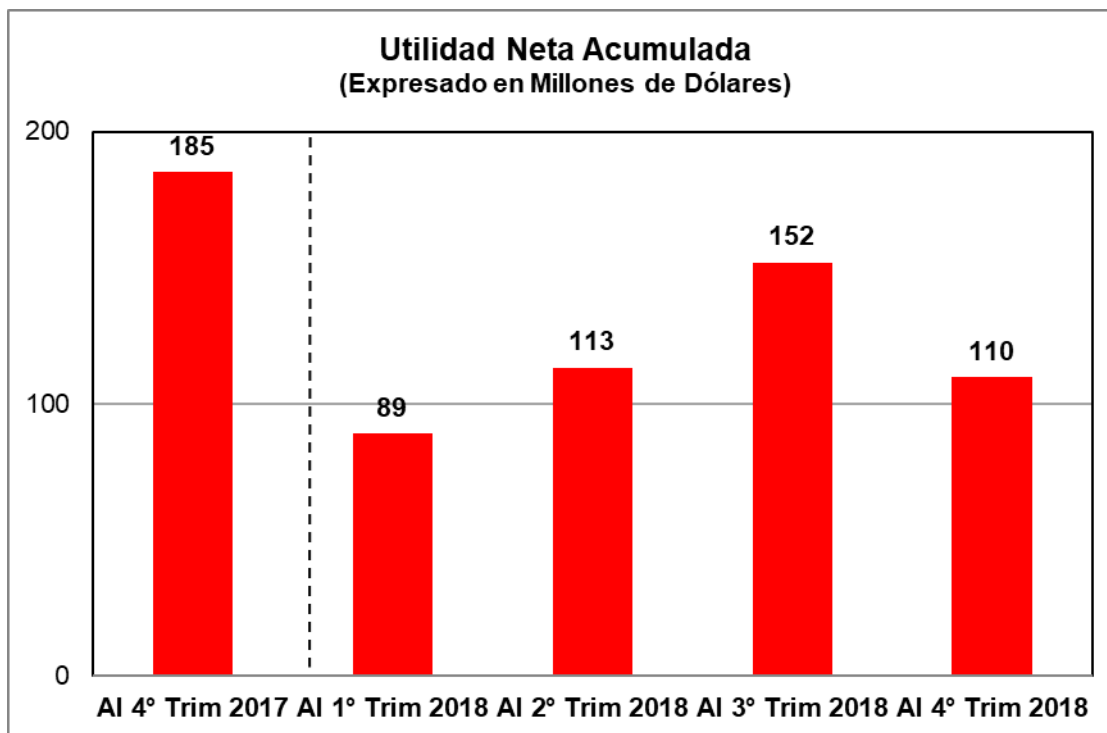


En el caso del Diesel 2 ULS (menor a 50 ppm), durante el cuarto trimestre del 2018 el diferencial fue superior al registrado en el tercer trimestre del año, no obstante, las fluctuaciones presentadas y en el caso del residual 6 (3% de azufre), el diferencial registró un comportamiento ascendente hasta noviembre, con tendencia descendente durante el último mes.



III. RESULTADOS

III.1 UTILIDAD NETA



En el período enero – diciembre:

La utilidad neta ha disminuido en 75 MM\$ (40.5%) en comparación al mismo período del año anterior, 110 MM\$ a dic 2018 vs 185 a dic 2017, debido básicamente a los siguientes factores:

Factores favorables

- 69 MM\$ en Otros ingresos, producto principalmente de cobros a la SUNAT de intereses (95 MM\$: 43 en febrero, 38 en julio y 14 en noviembre) por la devolución de impuestos relacionados a las ventas inafectas de combustible Turbo A1 y 15 MM\$ en reversión de provisión de multa interpuesta por OEFA por derrames de crudo en Cuninico, debido al cambio de calificación del probable a remoto y 5 MM\$ por reversión de provisión de procesos arbitrales con respecto a contingencias de remediación ambiental interpuesta por Refinería la Pampilla por no procedencia.
- 16 MM\$ en menores gastos financieros netos principalmente por la menor pérdida neta en instrumentos financieros derivados (5.0 vs 19.7 MMUS\$ a dic 17) y mayores intereses recibidos por depósitos en cuenta corriente (4.9 vs 2.9 MMUS\$ a dic 17).
- 7 MM\$ en menor impuesto a la renta neto, derivado de:
 - a) 81.8 en IR Corriente por la menor utilidad antes de impuestos y reparo de intereses cobrados a SUNAT, atenuado por
 - b) -74.6 en IR Diferido por efecto del diferencial cambiario de las Obras en curso y por el pago del saldo de la participación de trabajadores reparada el año 2017.
- 16 MM\$ en menores gastos de venta y administrativos debido básicamente a la menor participación de trabajadores en MM\$ 16 derivada de la menor utilidad tributaria (1,001 MMS/ en el 2018 y 96 MMS/ en el 2017).



Factores desfavorables

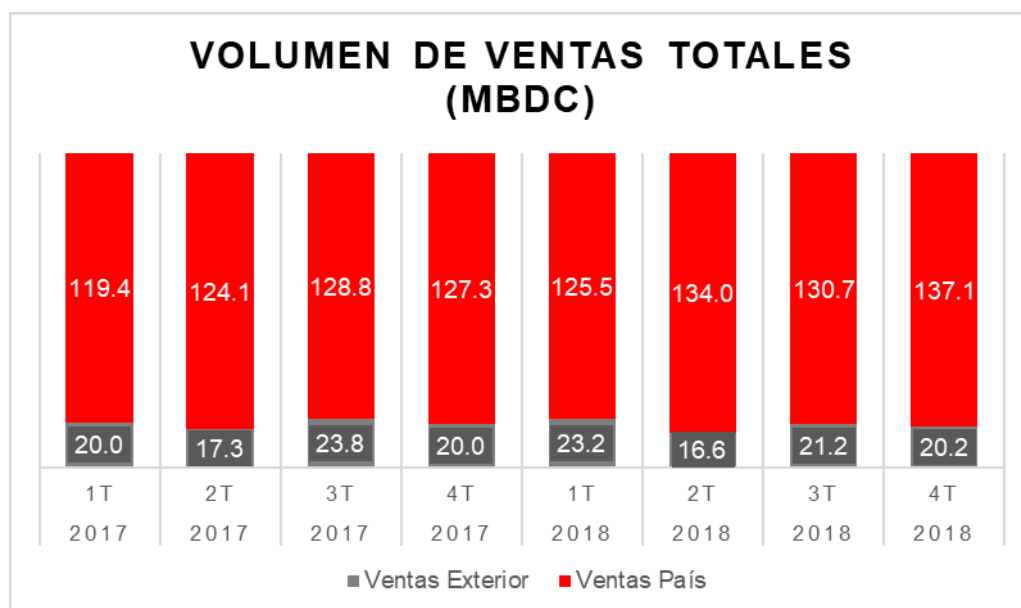
178 MM\$ de disminución en margen bruto por efecto principalmente de:

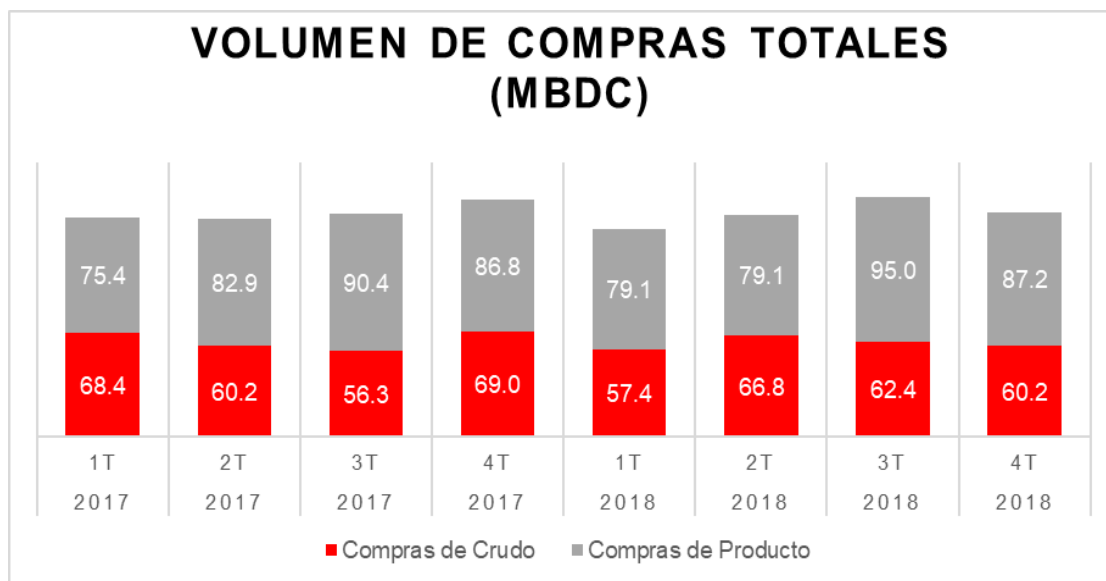
- -182 MM\$ por menor valorización de inventarios debido a la caída del precio del crudo, de los cuales 52 MM\$ corresponden al 2018 por menor volumen en MBL 1,883 atenuado por el mayor costo en US\$BL 7.39 y 130 MM\$ corresponden al 2017 por mayor costo en US\$BL 9.66 y mayor volumen en MBL 702; atenuado por
- + 23 MM\$ de mayor ganancia por realización de inventarios, debido al mayor volumen de ventas en 2,522 MBL a precio promedio mayor en 12.88 US\$BL, atenuado por los mayores costos promedio de compra en 16.64 US\$BL en menor volumen en 175 MBL.
- -19 MM\$ de mayores gastos operativos netos de ingresos por servicios.
4 MM\$ en pérdida por diferencial cambiario debido a que los activos monetarios en Soles son mayores a los pasivos monetarios, principalmente por el crédito fiscal del IGV que mantiene la empresa por 1,716 MMS/, esto debido al aumento en el tipo de cambio.

4 MM\$ en pérdida por diferencial cambiario debido a que los activos monetarios en Soles son mayores a los pasivos monetarios, principalmente por el crédito fiscal del IGV que mantiene la empresa por 1,716 MMS/, esto debido al aumento en el tipo de cambio.

III.2 VENTAS Y COMPRAS

Se vendió 2,522 MBL más (55,526 vs 53,005), a precio mayor en 17.16% equivalente a 12.88 US\$BL (88.0 vs 75.1), lo que representó 905 MM\$ más (4,884 vs 3,979).





Se compró 175 MBL menos (53,610 vs 53,785) a precio mayor en +26.55% equivalente a US\$BL 16.64 (79.3 vs 62.7), lo que representó MM\$ 881 más (4.252 vs 3,371).

IV. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

En millones de dólares	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Variación	
			Abs.	Porc.
Activo corriente	3,015	2,319	696	30%
Activo no corriente	4,317	3,620	697	19%
Total activo	7,332	5,939	1,394	23%
Pasivo	5,605	4,321	1,283	30%
Patrimonio	1,728	1,618	110	7%
Total pasivo y patrimonio	7,332	5,939	1,394	23%

ACTIVOS

Al culminar el cuarto trimestre, el saldo de activos se incrementó en 1,394 MMUSD respecto a diciembre del 2017, principalmente por el aumento en Cuentas por cobrar comerciales (por el fondo estabilización de precios), Otras cuentas por cobrar (por depósitos a plazo y crédito) y Propiedades, Planta y Equipo, neto (por inversiones en el PMRT)

ACTIVOS TOTALES

En millones de dólares	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Variación	
			Abs.	Porc.
Total	7,332	5,939	1,394	23 %
Efectivo y equivalente de efectivo	529	666	(137)	(21)%
Cuentas por cobrar comerciales, neto	441	343	98	29%
Otras cuentas por cobrar, neto	1,456	661	794	120%
Inventarios	587	644	(56)	(9)%
Gastos contratados por anticipado	0	5	(4)	(91)%
Activos disponibles para la venta	2	0	2	0 %
Otras cuentas por cobrar	242	215	27	12 %
Otros activos	0	0	(0)	(100)%
Propiedades, planta y equipo, neto	3,967	3,291	676	21 %
Propiedades de inversión	74	79	(5)	(7)%
Activos intangibles	34	33	0	0 %

EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO

Al 31 de diciembre se refleja un menor efectivo en 137 MM\$ por pago de avance de obra del PMRT con el fondo obtenido con la colocación de Bonos y retiro de disponible para aumento de depósitos a plazo.

CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

El saldo de esta cuenta fue mayor (63 MMUS\$), principalmente por el aumento en el rubro de Distribuidores mayoristas Primax, Numay y PECSA en 19 MMUS\$, 8 MMUS\$ y 9 MMUS\$, respectivamente, por el mayor volumen de ventas.

CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

En millones de dólares	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Variación	
			Abs.	Porc.
Total	441	343	98.1	29 %
Distribuidores mayoristas	240	203	36.7	18 %
Comercializadoras de combustible	19	20	(1.0)	(5)%
Sector minero	32	25	7.2	29 %
Fuerzas Armadas y Policía Nacional d	12	20	(8.2)	(42)%
Negocios de aviación	7	7	0.4	6 %
Sector construcción	6	6	(0.4)	(7)%
Empresas petroleras	4	6	(2.0)	(35)%
Negocios marítimos	2	3	(0.7)	(23)%
Fondo de estabilización de precios	85	50	35.1	70 %
Diversas	34	3	31.0	979 %

OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Mayor saldo de Otras cuentas por cobrar en 794 MMUS\$ debido principalmente a:

- Aumento de depósitos a plazo en 758 MM\$, debido a que el fondo recibido del préstamo CESCE permitió reponer el fondo de bono y el recurso propio utilizados para pagar al contratista del PMRT Técnicas Reunidas.



- Aumento de Crédito fiscal en 91 MMUS\$, neto del recupero de 25 MM\$ recibido en set y 19 MM\$ en nov 2018 por el IGV PMRT y 30 MM\$ en dic 2018 por IGV Saldo a favor del exportador.
- Atenuado por la devolución de impuestos relacionados a las ventas inafectas de combustible Turbo A1 en 113 MMUS\$ recibido de la SUNAT en los meses de marzo, julio y noviembre.

OTRAS CUENTAS POR COBRAR

En millones de dólares	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Variación	
			Abs.	Porc.
Total	1,456	661	794.3	120 %
Crédito fiscal - Impuesto General a la Ventas (d)	386	260	126	48 %
Depósitos a plazo (f)	1,037	276	761	275 %
Reclamos a la Superintendencia de Administración Tributaria (c.1)	0	96	-96	(100)%
Diversas	33	29	4	15 %

EXISTENCIAS

Las existencias fueron menores respecto al año 2017 en 56 MMUSD.

La valorización de inventarios tuvo un efecto negativo de 182 MM\$ en el margen bruto, debido a:

- -52 MM\$ a dic 2018 por menor volumen en 1,883 MBL (7,994 vs 9,876) atenuado por el mayor precio en US\$BL 7.39 (68.9 vs 61.5).
- 130 MM\$ a dic 2017 por mayor precio US\$BL 9.66 (61.5 vs 51.8) y mayor volumen en 702 MBL (9,876 vs 9,175).

EXISTENCIAS

En millones de dólares	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Variación	
			Abs.	Porc.
Total	587	644	(56)	-9%
Petróleo crudo	55	118	(63)	-54%
En proceso	221	220	1	1%
Terminados	187	203	(16)	-8%
Productos refinados adquiridos	90	64	26	41%
Inventarios en tránsito	18	22	(4)	-19%
Suministros	16	16	0	1%

ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Se identificaron tres inmuebles que no vienen siendo utilizados en las actividades de la empresa como son:

- Ex Planta Pimentel, ubicada en el Puerto Pimentel.
- Casa Chimbote, distrito de Nuevo Chimbote.
- Casa Recavarren, distrito de Miraflores.



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 los activos de la Refinería y Planta de ventas Pucallpa.

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO Y ACTIVO INTANGIBLE

Aumento en activos fijos por 676 MMUS\$ de mayor saldo del Activo fijo neto debido principalmente al incremento las obras en curso correspondiente al PMRT por 652 MMUS\$.

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO E INTANGIBLE

En millones de dólares	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Variación	
			Abs.	Porc.
Propiedad, planta y equipo	3,967	3,291	676	21%
Terrenos	201	199	2	1 %
Edificios y Otras construcciones	98	96	2	2 %
Maquinaria y Equipo	358	334	23	7 %
Unidad de transporte	5	6	-1	(20)%
Muebles y Enseres	1	1	0	38 %
Equipos diversos y de cómputo	29	23	6	28 %
Equipos fuera de uso	0	0	0	0 %
Unidades por recibir	0	0	0	(100)%
Obras en curso	3,253	2,601	652	25 %
Inversiones adicionales	22	32	-10	(30)%
Intangibles	33	34	(0)	0%
Intangibles	33	34	0	(0)%
Total Propiedad, planta y equipo e Intangibles	4,001	3,325	676	20%

PASIVO Y PATRIMONIO

El pasivo y patrimonio mostraron la siguiente evolución:

PASIVOS Y PATRIMONIO

En millones de dólares	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Variación	
			Abs.	Porc.
Total pasivo	5,605	4,321	1,283	30%
Pasivo corriente	2,343	2,266	77	3 %
Otros pasivos financieros	1,673	1,319	354	27 %
Cuentas por pagar comerciales	530	772	-242	(31)%
Otras cuentas por pagar	105	115	-10	(9)%
Provisiones	35	60	-25	(42)%
Pasivo no corriente	3,262	2,055	1,207	59 %
Otros pasivos financieros	3,148	1,985	1,162	59 %
Provisiones	7	14	-7	(51)%
Pasivos por impuestos diferidos	107	55	52	94 %
Total patrimonio	1,728	1,618	110	7%
Total Pasivo y Patrimonio	7,332	5,939	1,394	23%



PASIVO CORRIENTE: Aumentó en 77 MMUS\$ debido principalmente a:

Av. Enrique Canavari Moreyra 150, 15047 - Lima
Central telefónica: (511) 614-5000
Portal empresarial: www.petroperu.com.pe

OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Mayores obligaciones financieras en 354 MMUS\$ para capital de trabajo (El saldo de MMUS\$ 1,673 incluye 332 MMUS\$ de préstamo de corto plazo para el PMRT tomado para cancelar el saldo del préstamo sindicado de MMUS\$ 500 recibido el año 2014).

CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Menor deuda con proveedores extranjeros de crudo y productos en 242 MMUS\$, cancelados con el financiamiento bancario.

CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

En millones de dólares	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Variación	
			Abs.	Porc.
Total	530	772	(242)	-31%
Proveedores nacionales de crudo y productos refinados	92	103	-11	(11)%
Proveedores extranjeros de crudo y productos refinados	278	536	-258	(48)%
Proveedores de bienes y servicios	128	118	10	9 %
Empresas navieras y operadoras de terminales y plantas de venta	31	15	16	106 %

OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Las otras cuentas por pagar disminuyeron en 35 MMUS\$, básicamente por la participación de trabajadores registradas (3 MMUS\$ a diciembre 2018 vs 31 MMUS\$ a diciembre 2017)

• PASIVO NO CORRIENTE:

El pasivo corriente mayor en 1,207 MMUS\$ respecto a dic 2017 debido a incremento de:

- Financiamiento de largo plazo por el préstamo CESCE recibido en noviembre 2018, por 1,175 MM\$.
- IRD Pasivo en 48 MMUS\$ por efecto del diferencial cambiario de las Obras en curso, en aplicación de NIC 12, atenuado por disminución del IRD Activo por pago del saldo de la participación de trabajadores reparada el año 2017 y pago de las provisiones por trabajos de remediación ambiental derivadas del derrame de crudos.

• PATRIMONIO

PATRIMONIO

En millones de dólares	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Variación	
			Abs.	Porc.
Total Patrimonio	1,728	1,618	110	7%
Capital Social	1,338	1,171	166.6	14 %
Capital adicional	0	22	(21.7)	(100)%
Reserva legal	40	0	40.2	0 %
Resultados acumulados	240	240	0.0	0 %
utilidad del ejercicio	110	185	(75.0)	(41)%

El Patrimonio Neto fue superior respecto a dic 2017 debido a la utilidad generada de enero a dic 2018 por 110 MMUS\$.



La utilidad neta del 2017 de 185 MM\$, se distribuyó en el 2018 de la siguiente manera:

Av. Enrique Canaval Moreya 150, 15047 - Lima
 Central telefónica: (511) 614-5000
 Portal empresarial: www.petroperu.com.pe

1. 10% a reserva legal por 18 MM\$
2. 90% a capital social por 167 MM\$

V. INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores	2018 dic	2017 dic
LIQUIDEZ		
CORRIENTE (Activo Cte / Pasivo Cte) - (Dólares)	1.29	1.02
CAPITAL DE TRABAJO (Activo Cte-Pasivo Cte) - (MMUSD/)	673	53
GESTION		
ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR (Días)	20	18
ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR (Días)	35	47
SOLVENCIA		
PASIVO TOTAL / PATRIMONIO - (Veces)	3.24	2.67
RENTABILIDAD		
DE VENTAS (Utilidad Neta / Ventas Netas) - (%)	2.2	4.5
ROA (Utilidad Operativa / Activos Totales) - (%)	2.8	5.0
ROE (Utilidad Neta / Patrimonio Neto) - (%)	6.4	11.4
EBITDA (MMUSD/)	156.0	347.0

- **Los índices de Liquidez Corriente** son superiores, debido principalmente al incremento del activo corriente por el fondo que se recibió del préstamo CESCE por 1,175 MM\$ utilizado íntegramente en reembolsar los fondos de la emisión de bonos, recursos propios y aportes, utilizados para pagar la fase EPC del PMRT.

En la medida que se vaya consumiendo el efectivo para el pago de avance de obra del PMRT, el indicador irá disminuyendo.

- **Capital** de Trabajo positivo en 673 MMUS\$ (53 MMUSD a dic 2017), debido principalmente a:
 - Efectivo recibido del CESCE por 1,175 MM\$ con un pasivo a largo plazo, atenuado por:
 - Aumento en 354 MMUSD de Obligaciones de Corto Plazo para capital de trabajo.
 - Las obligaciones financieras contienen deuda de corto plazo del PMRT por 334 MMUS\$, que se tomó para cancelar el saldo del préstamo sindicado.
- El índice de **Solvencia** fue superior en 0.58 en comparación a dic 2017, debido principalmente al préstamo CESCE recibido en el mes de nov 2018 por un neto de 1,175 MM\$ y al mayor financiamiento bancario para capital de trabajo en 354 MMUS\$.
- Índice de **Rentabilidad sobre Activos (ROA)**, menor en 2.2 % a diciembre 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 3.3% (204 MMS a dic 2018 vs 299 MMS a dic 2017) por las razones expuestas en los factores favorables y desfavorables del ER.
 - Los activos totales han aumentado en 24% (7,350 MMUSD a dic 2018 vs 5,939 a dic 2017), esto principalmente por aumento de los activos fijos en 676 MM\$, principalmente por obras en curso del PMRT y 1,175 MM\$ por el efectivo recibido por el préstamo CESCE.



- Mayor **Rentabilidad Financiera (ROE)**, menor en 5.0% a dic 2018 vs dic 2017, principalmente porque el patrimonio se incrementó en 7% por la utilidad generada y la utilidad neta disminuyó en 41% respecto a dic 2017, por las razones expuestas en el estado de resultados-ER.
- El menor **EBITDA** a diciembre 2018 Menor respecto a dic 2017 en 191 MMUS\$ (156 vs 347 MMUS\$) debido principalmente al menor margen bruto en 5.5% (3.1 vs 8.6 a dic 2017) comentado en los aspectos favorables y desfavorables del Estado de resultados.

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 cuarto trimestre 2018 son los siguientes:

- El 01.10.2018 con Acuerdo de Directorio N° 087-2018-PP se acordó modificar la estructura básica de PETROPERÚ S.A., a partir del 02 de octubre de 2018.
- El 01.10.2018 con Acuerdo de Directorio N° 088-2018-PP se acordó nombrar al Sr. José Alfredo Coronel Escobar en el cargo de Gerente Refinación de PETROPERÚ S.A., a partir del 02 de octubre de 2018. Asimismo, en el mismo Acuerdo de Directorio, se acordó nombrar al Sr. Manuel Jesús Ugaz Burga en el cargo de Gerente Oleoducto de PETROPERÚ S.A., a partir del 02 de octubre de 2018.
- El 03.10.2018 se informó que el 27 de setiembre de 2018 se inscribió en el Registro de Personas Jurídicas de los Registros Públicos de Lima (SUNARP) el aumento de Capital Social de PETROPERÚ S.A. aprobado en Junta General de Accionistas del 27 de junio de 2018. Adicionalmente se informó la fecha de registro y entrega de las acciones como consecuencia del beneficio de 13.25717182% en acciones liberadas, originado por el aumento de Capital Social en la suma de S/. 520'703,700.
- El 10.10.2018 la Gerencia General encargó al Sr. Wilder Marcial Caballero Silva la Gerencia Comercial, del 09 de octubre al 07 de noviembre de 2018.
- El 22.10.2018 con Acuerdo de Directorio N° 095-2018-PP se acordó encargar al Sr. Wilder Marcial Caballero Silva en el cargo de Gerente Comercial, a partir del 23 de octubre de 2018.
- El 31.10.2018 la Gerencia General aprobó la información financiera del tercer trimestre 2018, y se publicaron los siguientes reportes:
 - Estados Financieros con sus respectivas Notas al 30 de setiembre de 2018 (Auditados por Gaveglio, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada).
 - Análisis y discusión de Gerencia al 30 de setiembre de 2018
 - Informe "Earnings Release 3Q18"
 - Informe "Reporte Financiero 3T18"
- El 19.11.2018 con Acuerdo de Directorio N° 102-2018-PP, se acordó aprobar el Plan Operativo y Presupuesto de Petróleos del Perú – PETROPERÚ S.A. para el año 2019.
- El 22.11.2018 se aclaró que el PMRT continúa su avance y mantiene su costo, lo cual es de conocimiento público y ha sido divulgado al mercado por PETROPERÚ en repetidas oportunidades a través de los medios de comunicación. Esta aclaración se efectuó a raíz de las noticias publicadas por la revista Caretas.
- El 28.11.2018 con Nota de Prensa N° 255-2018, PETROPERÚ S.A. confirma acto de sabotaje al Oleoducto Nor Peruano en el Km. 193, en la zona del distrito de Morona.



- El 28.11.2018 con Nota de Prensa N° 256-2018, PETROPERÚ S.A. informa que PETROPERÚ S.A. obtiene préstamo por un monto máximo de 1,300 millones de dólares con aval de CESCE (Agencia de Crédito a la Exportación Española) para el financiamiento del Proyecto Modernización Talara (PMRT).
- El 28.11.2018 se publicó en el diario oficial El Peruano la Ley N° 30873, “Ley que modifica el Artículo 4 y deroga 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.”.
- El 30.11.2018 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 Información Financiera Intermedia a setiembre 2018.
- El 30.11.2018 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 S.A., calificación elaborada con Información Financiera Intermedia a setiembre 2018.
- El 07.12.2018 con Comunicado N° 040-2018, PETROPERÚ S.A. informa que comunidad de Chapis bloquea Estación 5 del Oleoducto Norperuano.
- El 18.12.2018 con Nota de Prensa N° 277-2018, PETROPERÚ S.A. informa que se lograron acuerdos con dirigentes de la comunidad de Chapis, lográndose la liberación de los accesos a las instalaciones de la Estación 5 del Oleoducto Norperuano.
- El 19.12.2018 con Comunicado N° 041-2018, PETROPERÚ S.A. hace una serie de aclaraciones a la Nota de Prensa publicada en el portal de la Contraloría General de la República, sobre el control concurrente que se viene efectuando al Proyecto Modernización de Refinería Talara (PMRT).
- El 19.12.2018 con Comunicado N° 043-2018, PETROPERÚ S.A. aclara que procesos de compra de biodiesel son transparente.
- El 27.12.2018 con Comunicado N° 045-2018, PETROPERÚ S.A. informa que Nueva Refinería Talara es rentable y genera beneficios al Perú, ante versiones periodísticas sobre presuntos sobrecostos.

