



# ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

## AL PRIMER TRIMESTRE 2019

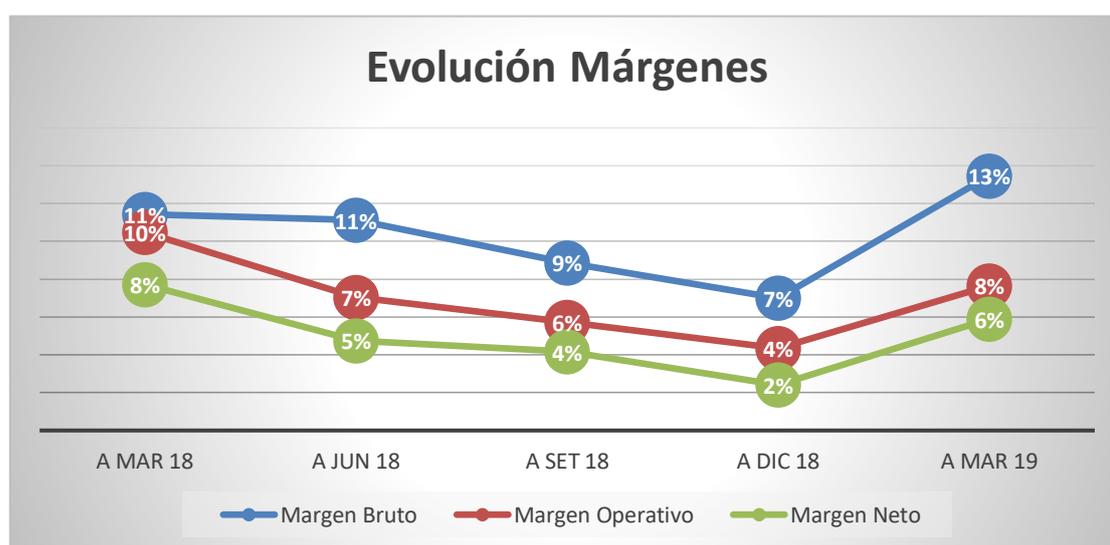
**GERENCIA CORPORATIVA FINANZAS**  
Sub Gerencia Contabilidad



## I. COMENTARIOS DE LA GERENCIA

Al cierre del I trimestre, la utilidad neta ascendió a 64 MM\$, inferior a la registrada al mismo período del año anterior, que ascendió a 89 MM\$, debido a la disminución del volumen de ventas (137 vs 149 MBDC) GLP, turbo A1, petróleos industriales; así también, se generaron menores ingresos por el servicio de transporte debido a la paralización del bombeo por el corte de la tubería en el Km. 193 del Oleoducto Ramal Norte (ORN), lo que a su vez ocasionó que no se realice la comercialización de crudo Oleoducto de acuerdo a lo presupuestado. A ello, se suma el registro de la provisión de gastos por remediación ambiental en el Oleoducto, que ascendió a 12 MM\$.

Respecto al presupuesto, la utilidad neta fue menor en MM\$ 77 (120 vs 197 MMUS\$), debido principalmente a menor margen bruto respecto al presupuesto (6.3 vs 9.4 US\$/B) debido a la pérdida por menor valor de inventarios, contraria a la ganancia presupuestada (-49 MMUS\$ vs 39 MMUS\$) y al menor diferencial entre precios de venta y precios de adquisición (8.6 vs 10.6 US\$/BI). Así también a la pérdida por diferencia cambiaria de -6 MMUS\$, contraria a la ganancia presupuestada de 2 MMUS\$.



Con relación al desempeño operativo de la empresa, el EBITDA ascendió a 113 MM\$ (10% de los ingresos), mayor al registrado al mismo período del año anterior de 98 MM\$ (9% de los ingresos). No obstante, resultó superior al presupuestado de 44 MM\$ (3% de los ingresos).

De acuerdo con el presupuesto de inversiones, la ejecución ascendió a 175 MM\$, lo que representa el 45% del presupuesto aprobado, siendo el principal el "Proyecto Modernización de Refinería Talara" (PMRT), el cual registra un avance físico global de 74.6%<sup>1</sup> y 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 88.5% 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 48% por los entregables de las unidades de proceso. Se realizan trabajos preliminares de cimentaciones y estudios topográficos.

- **Gestión Social:** Al cierre de marzo 2019, la mano de obra ascendió a 3,479 puestos de trabajo. La mano de obra local no calificada tuvo una participación del 87%, superando el mínimo establecido en el EIA (70%); en tanto, la mano de obra calificada local tuvo una participación de 45%.

Al cierre de marzo 2019, el saldo derivado del financiamiento por bonos y CESCE ascendió a 1,018 MM\$, los cuales generaron un interés de 23 MM\$.

## 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.

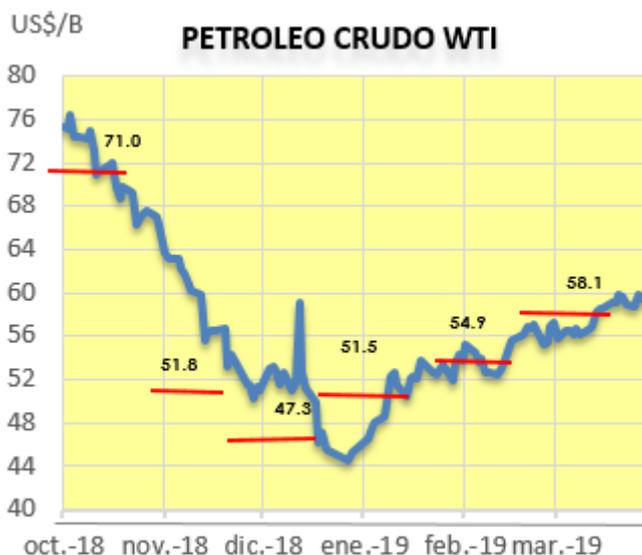
Para la refinería Iquitos, las compras se basan en: i) crudo marcador WTI, diferencial Crudo Oriente Ecuatoriano y un diferencial que incluye ajustes de calidad; ii) marcador Brent y un diferencial.

- 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

A inicio del trimestre el precio del petróleo WTI aumentó un 12.5 % a USD/BL 52,4 debido al recorte de producción de la OPEP y por la paralización del campo petrolero del Sharara, el mayor productor de crudo de Libia, finalizando el mes de enero con un precio de USD/BL 54,2 por las expectativas de recorte de producción de crudo de Venezuela. La primera semana de febrero el precio del petróleo disminuyó 0,4 % la caída se sustenta en el incremento de inventarios de crudo en Estados Unidos a pesar de las sanciones impuestas a Venezuela y la menor demanda por señales de desaceleración global. Asimismo, en la tercera semana de marzo el precio del petróleo WTI aumentó un 3.6 % a USD/BL 59.8 sustentado en el anuncio de Arabia Saudita de realizar recortes adicionales en su producción de crudo en el mes de abril. Al finalizar el mes de marzo alcanzó el precio de USD/BL 59.8, ocasionado por la reducción de los inventarios de crudo en EE. UU

Durante el primer trimestre del 2019, los diferenciales entre los precios de las gasolinas en la Costa del Golfo de EEUU (USGC) y el precio del crudo WTI, mostraron una tendencia creciente en relación a la registrada en el primer trimestre del año 2018



### Precios Promedio de PETROPERÚ S.A.

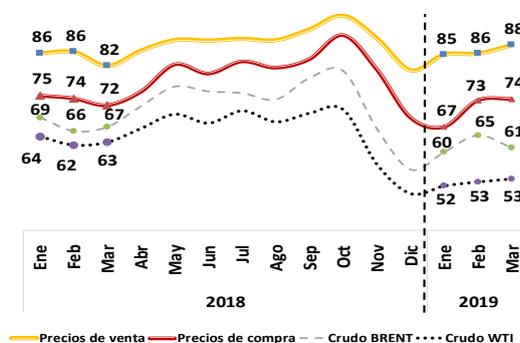
En el transcurso del I trimestre, el precio del GLP incluyendo el FEPC tuvo un comportamiento descendente a partir del mes de febrero, con leves incrementos en la segunda semana de febrero, para luego presentar una continua caída a partir de la última semana de febrero.

Respecto a las Gasolinas/Gasoholes, tuvieron un comportamiento ascendente, alcanzando valores máximos en los últimos días de marzo.

Por su parte, tanto el Diesel como los petróleos industriales incluyendo el FEPC en los casos aplicables, tuvieron una tendencia general al alza.

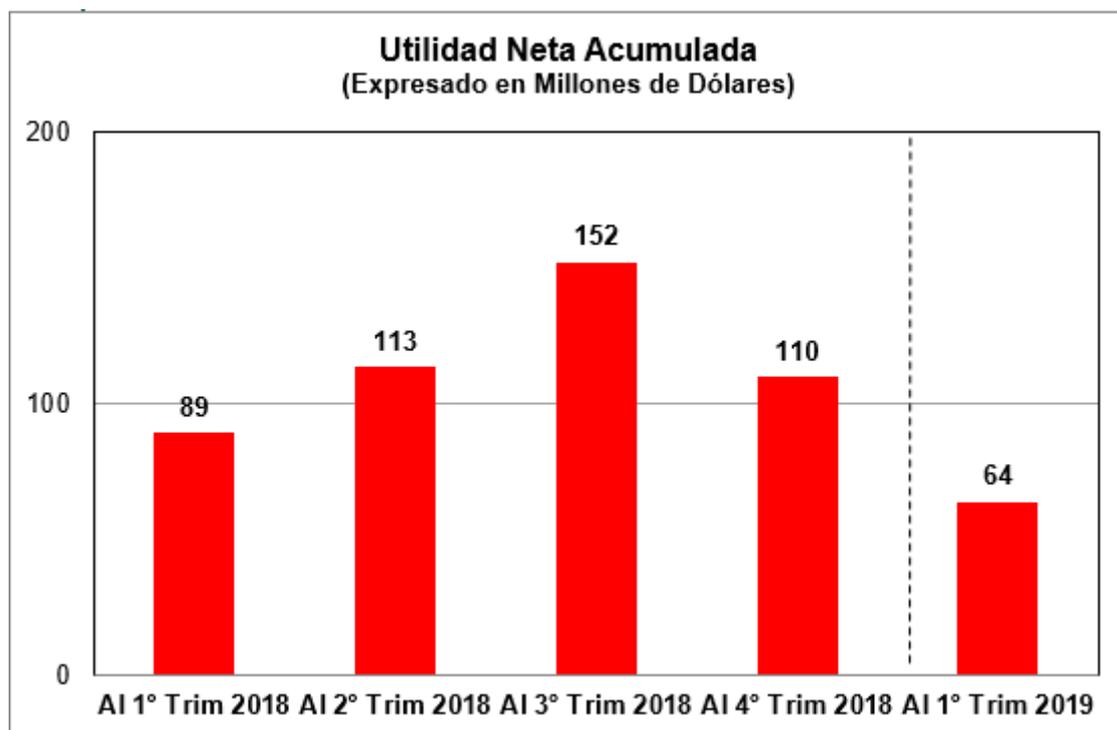
Durante el mes de marzo, se recibieron compensaciones para el GLP para envasado y se realizaron aportes para el Diesel B5/B5 S50 de uso vehicular y generación eléctrica y Petróleo Industrial 6 para generación eléctrica.

Gráfico N° 2: Precios promedio de venta y compra (US\$/B)



## III. RESULTADOS

### III.1 UTILIDAD NETA



#### En el período enero – marzo:

La utilidad neta ha disminuido en 25 MM\$ en comparación al mismo período del año anterior, 89 MM\$ a marzo 2018 vs 64 a marzo 2019, debido básicamente a los siguientes factores:



### Factores favorables

- Mayor costo de inventario en MM\$ 101 debido a:
  - + MM\$ 61: 2019, mayor valor de inventario por mayor volumen en MBL 476 y mayor costo en US\$BL 3.41.
  - + MM\$ 40: 2018, menor valor de inventario por menor volumen en MBL 1,042 y mayor costo en US\$BL 2.88.
- MM\$ 6, de menores gastos financieros neto producto de ganancia por medición y ejecución de contratos forward en MM\$ 8.7 y mayores intereses pagados por financiamientos para capital de trabajo por MM\$ 3.4.
- MM\$ 21 por Impuesto a la Renta Diferido a favor, debido a que las Obras en curso, incluidos las del PMRT, al tener la moneda funcional en dólares, se actualizan al tipo de cambio de fecha de presentación, ello origina que en un escenario de disminución de TC como el de marzo (3.321 vs 3.379 a dic 2018) el equivalente en dólares sea mayor, por lo tanto la depreciación que generará en el futuro será mayor, por ello el IRD es favorable; en un escenario de aumento de tipo de cambio la situación en el IRD es desfavorable.

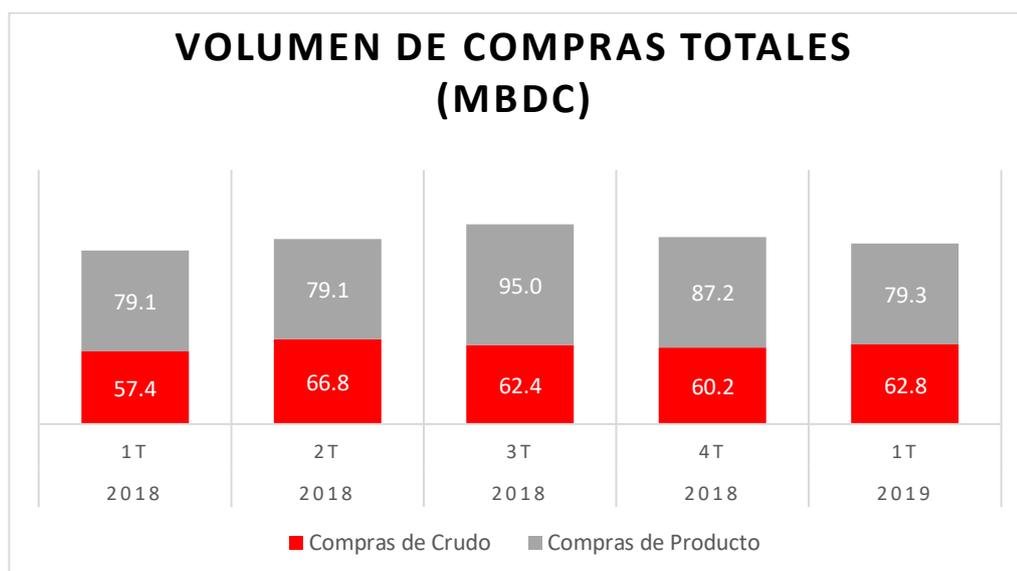
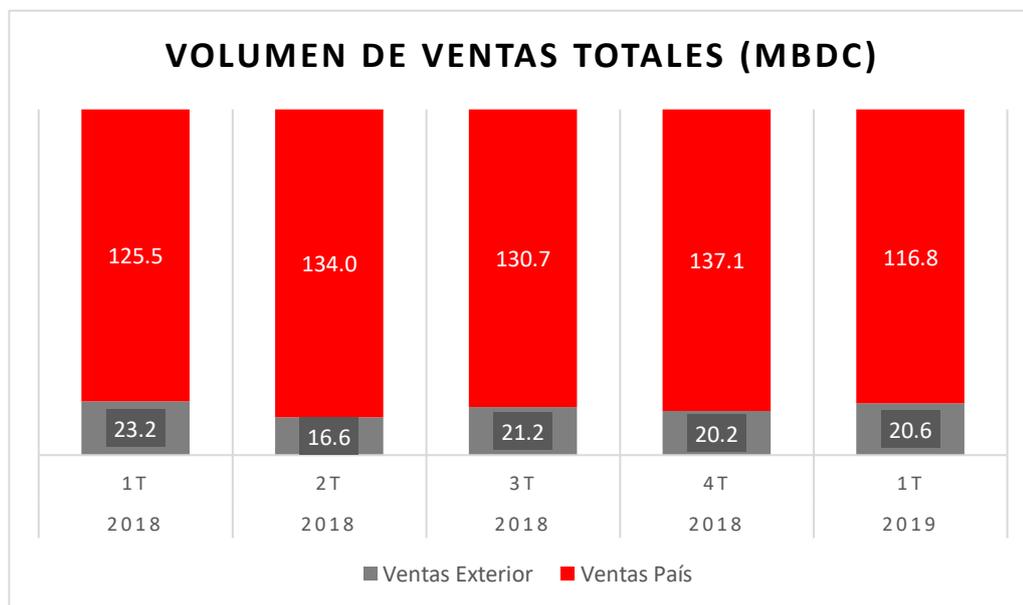
### Factores desfavorables

- MM\$ 67, por menor volumen de ventas en 1,019 MBL y a precio mayor en US\$BL 1.59 (+1.87%).
- MM\$ 9, por mayor volumen de compras en 507 MBL, atenuado por menor precio en US\$BL 2.22 (-3.02%).
- MM\$ 7, por mayor gasto operativo, principalmente en servicios de terceros por MM\$ 3 y en participación de trabajadores en MM\$ 2.
- MM\$ 6, menor ingreso por servicios, básicamente por menor servicio de transporte de crudo en MM\$ 4.5 por paralización de bombeo por el corte de la tubería en el KM 193.
- MM\$ 3 en mayores gastos de ventas y administrativos.
- MM\$ 12 en Otras cargas por provisión de gastos de remediación ambiental por MUS\$ 12,219 (MS/ 40,780) derivadas de la contingencia ocurrida el 01 de enero en el Km 323+190 Tramo II del ONP por deslizamiento de tierras producto de las lluvias.
- MM\$ 36 de menores Otros ingresos netos, producto de:
  - En Mar 2019 recibimos Indemnización de Pacífico seguro por MUS\$ 6,931 por siniestro PP-1461 y 1446.
  - En Feb 2018 se recibió de SUNAT intereses por MUS\$ 42,813 por devolución de IGV e ISC cobrado por caso Turbo A-1.
- MM\$ 14 Mayor Impuesto a la Renta corriente por la mayor utilidad tributaria (MMS/ 540 y MMS/ 353 a mar 2019 y mar 2018 respectivamente).



### III.2 VENTAS Y COMPRAS

Se vendió 1,019 MBL menos (12,359 vs 13,378), a precio mayor equivalente a 1.59 US\$BL (86.25 vs 84.66), lo que representó 67 MM\$ menos (1,066 vs 1,133).



Se compró 507 MBL más (12,793 vs 12,285) a precio menor en 2.2 US\$BL (71.39 vs 73.61), lo que representó MM\$ 9 más (913 vs 904).

#### IV. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

En millones de dólares	Marzo 2019	Diciembre 2018	Variación	
			Abs.	Porc.
Activo corriente	2.388	3.016	-628	-21%
Activo no corriente	4.567	4.328	239	6%
<b>Total activo</b>	<b>6.955</b>	<b>7.344</b>	<b>-389</b>	<b>-5%</b>
Pasivo	5.154	5.607	-453	-8%
Patrimonio	1.801	1.737	64	4%
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>6.955</b>	<b>7.344</b>	<b>-389</b>	<b>-5%</b>

#### ACTIVOS

Al culminar el primer trimestre, el saldo de activos se disminuyó en 389 MUS\$ respecto a diciembre del 2018, principalmente por la disminución en el Efectivo y equivalente de efectivo, en Cuentas por cobrar comerciales, 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	Marzo 2019	Diciembre 2018	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>Total</b>	<b>6.955</b>	<b>7.344</b>	<b>-389</b>	<b>(5)%</b>
Efectivo y equivalente de efectivo	189	529	(340)	(64)%
Cuentas por cobrar comerciales, neto	359	439	(80)	(18)%
Otras cuentas por cobrar, neto	1.194	1.456	(261)	(18)%
Inventarios	639	591	49	8 %
Gastos contratados por anticipado	4	0	4	862 %
Activos disponibles para la venta	2	2	0	0 %
Otras cuentas por cobrar	321	242	79	33 %
Otros activos	0	0	0	0 %
Propiedades, planta y equipo, neto	4.139	3.978	161	4 %
Propiedades de inversión	73	74	(1)	(2)%
Activos intangibles	34	34	0	1 %

#### EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO

Al 31 de marzo se refleja un menor efectivo en 340 MMS\$ por pago de financiamiento de corto plazo para el PMRT por 334 MM\$ (MM\$ 214 con el Scotiabank y MM\$ 110 con el Banco de Crédito) tomado para cancelar el saldo del préstamo sindicado de MM\$ 500 recibido el año 2014 y pago de avance de obra del PMRT con el fondo obtenido con la colocación de Bonos.

#### CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

El saldo de esta cuenta fue menor (80 MMUS\$), principalmente por la disminución en el rubro de Distribuidores mayoristas en 38 MM\$.

Menor saldo del FEPC MM\$ 18 por generación de aportación en el trimestre.



## Cuentas por Cobrar Comerciales

En millones de dólares	Marzo 2019	Diciembre 2018	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>Total</b>	<b>359</b>	<b>439</b>	<b>(80)</b>	<b>(18)%</b>
Distribuidores mayoristas	202	240	(38)	(16)%
Comercializadoras de combustible	19	19	(0)	(0)%
Sector minero	30	32	(2)	(6)%
Fuerzas Armadas y Policía Nacional del Perú	11	12	(0)	(4)%
Negocios de aviación	10	7	3	36 %
Sector construcción	5	6	(0)	(9)%
Empresas petroleras	6	4	2	60 %
Negocios marítimos	4	2	2	83 %
Fondo de estabilización de precios	65	82	(18)	(21)%
Diversas	6	34	(28)	(82)%

## OTRAS CUENTAS POR COBRAR

MM\$ 261 de menor saldo de Otras cuentas por cobrar en debido principalmente a:

- Disminución de depósitos a plazo del fondo obtenido con la emisión de Bonos en MM\$ 99, para ser utilizado en pagar el avance de obra del PMRT.

Recupero de crédito fiscal de IGV en MM\$ 33 por recuperación anticipada del IGV PMRT y MM\$ 90 por IGV por saldo a favor del exportador

## OTRAS CUENTAS POR COBRAR

En millones de dólares	Marzo 2019	Diciembre 2018	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>Total</b>	<b>1.194</b>	<b>1.456</b>	<b>(261)</b>	<b>(18)%</b>
Crédito fiscal - Impuesto General a la Ventas (d)	222	386	-163	(42)%
Depósitos a plazo (f )	940	1.037	-96	(9)%
Cuentas por Cobras Geopark	9	9	0	(2)%
Diversas	23	24	-1	(5)%

## EXISTENCIAS

Las existencias fueron mayores respecto al año 2018 en 49 MUS\$.

Mayor volumen de productos terminados en MBL 568 y 52 MM\$.

Mayor volumen de petróleo crudo en MBL 324 y 25 MM\$.

Menor volumen productos adquiridos en MBL 218 y -18 MM\$.

Menor volumen existencias por recibir en MBL 40 y -12 MM\$.



## EXISTENCIAS

En millones de dólares	Marzo 2019	Diciembre 2018	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>Total</b>	<b>639</b>	<b>591</b>	<b>49</b>	<b>8%</b>
Petróleo crudo	79	55	25	45%
En proceso	224	221	3	1%
Terminados	239	187	52	28%
Productos refinados adquiridos	75	93	(18)	-20%
Inventarios en tránsito	6	18	(12)	-64%
Suministros	15	16	(1)	-5%

## ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Se identificaron tres inmuebles que no vienen siendo utilizados en las actividades de la empresa y han sido puestos a la venta 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. Y 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 161 MMUS\$ de mayor saldo del Activo fijo neto debido principalmente al incremento las obras en curso correspondiente al PMRT por 161 MMUS\$.

## PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO E INTANGIBLE

En millones de dólares	Marzo 2019	Diciembre 2018	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>Propiedad, planta y equipo</b>	<b>4.139</b>	<b>3.978</b>	<b>161</b>	<b>4%</b>
Terrenos	201	201	0	0 %
Edificios y Otras construcciones	99	98	1	1 %
Maquinaria y equipos	363	369	-5	(1)%
Unidad de transporte	9	5	4	75 %
Muebles y Enseres	1	1	0	(4)%
Equipos diversos y de cómputo	29	29	0	(0)%
Equipos fuera de uso	0	0	0	0 %
Unidades por recibir	0	0	0	0 %
Obras en curso	3.414	3.253	161	5 %
Inversiones adicionales	23	22	1	4 %
<b>Intangibles</b>	<b>34</b>	<b>34</b>	<b>0</b>	<b>1%</b>
Intangibles	34	34	0	1 %
<b>Total Propiedad, planta y equipo e Intangibles</b>	<b>4.173</b>	<b>4.012</b>	<b>161</b>	<b>4%</b>



## **PASIVO Y PATRIMONIO**

El pasivo y patrimonio mostraron la siguiente evolución:

### **PASIVOS Y PATRIMONIO**

En millones de dólares	Marzo 2019	Diciembre 2018	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>Total pasivo</b>	<b>5.154</b>	<b>5.607</b>	<b>(453)</b>	<b>-8%</b>
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1.911</b>	<b>2.343</b>	<b>-432</b>	<b>(18)%</b>
Pasivos financieros	1.251	1.673	-422	(25)%
Cuentas por pagar comerciales	533	530	4	1 %
Otras cuentas por pagar	83	105	-22	(21)%
Provisiones	44	35	9	27 %
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>3.243</b>	<b>3.264</b>	<b>-21</b>	<b>(1)%</b>
Pasivos financieros	3.148	3.148	0	0 %
Provisiones	7	7	0	1 %
Pasivos por impuestos diferidos	88	109	-21	(19)%
<b>Total patrimonio</b>	<b>1.801</b>	<b>1.737</b>	<b>64</b>	<b>4%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>6.955</b>	<b>7.344</b>	<b>-389</b>	<b>-5%</b>

- **PASIVO CORRIENTE:** disminuyó en 432 MMUS\$ debido principalmente a:

### **PASIVOS FINANCIEROS**

Disminuyó en MM\$ 422 por pago de financiamientos, de los cuales MM\$ 334 corresponden al préstamo de corto plazo para el PMRT (Scotiabank y Crédito), tomado para cancelar el saldo del préstamo sindicado de MMUS\$ 500 recibido el año 2014 y MM\$ 88 por pago de financiamientos para capital de trabajo

### **CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES**

Mayor deuda con proveedores extranjeros de crudo y productos en 18 MMUS\$, atenuado con pagos a la compañía de seguros por 7MM\$ y en proveedores del PMRT.

### **CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES**

En millones de dólares	Marzo 2019	Diciembre 2018	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>Total</b>	<b>533</b>	<b>530</b>	<b>4</b>	<b>1%</b>
Proveedores nacionales de crudo y productos refinados	91	92	-2	(2)%
Proveedores extranjeros de crudo y productos refinados	297	278	18	7 %
Proveedores de bienes y servicios	116	128	-12	(10)%
Empresas navieras y operadoras de terminales y plantas de venta	30	31	-1	(3)%

### **OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Las otras cuentas por pagar disminuyeron en 7 MM\$, básicamente por los anticipos recibidos sin embargo se registró una mayor participación de trabajadores (16 MM\$ a marzo 2019 vs 3 MM\$ a diciembre 2018).



- **PASIVO NO CORRIENTE:**

El pasivo corriente menor en 21 MM\$ respecto a dic 2018 debido a:

- -MMUS\$ 21 por disminución de IRD Pasivo por efecto del diferencial cambiario de las Obras en curso, en aplicación de NIC 12, atenuado por el aumento de IRD Activo por reparo de la provisión por remediación ambiental derivadas del derrame de crudos ocurrida en enero.

- **PATRIMONIO**

PATRIMONIO				
En millones de dólares	Marzo 2019	Diciembre 2018	Variación	
			Abs.	Porc.
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1.801</b>	<b>1.737</b>	<b>64</b>	<b>4%</b>
Capital Social	1.338	1.338	0,0	0 %
Capital adicional	108	0	107,6	0 %
Reserva legal	52	40	12,0	0 %
Resultados acumulados	303	359	(55,7)	(16)%

El Patrimonio Neto fue superior en MM\$ 64 respecto a dic 2018 debido a la utilidad generada a marzo 2019, por MM\$64.

## V. INDICADORES FINANCIEROS

Comparando las principales ratios financieras medidos entre los períodos marzo 2019 y diciembre 2018, la gestión de la Empresa mostró los siguientes resultados:

Indicadores	2019 Mar	2018 dic
<b>LIQUIDEZ</b>		
CORRIENTE (Activo Cte / Pasivo Cte) - (Dólares)	1.25	1.29
CAPITAL DE TRABAJO (Activo Cte-Pasivo Cte) - (MMUSD/)	477	674
<b>GESTION</b>		
ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR (Días)	22	20
ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR (Días)	39	37
<b>SOLVENCIA</b>		
PASIVO TOTAL / PATRIMONIO - (Veces)	2.86	3.23
<b>RENTABILIDAD</b>		
DE VENTAS (Utilidad Neta / Ventas Netas) - (%)	5.9	2.4
ROA (Utilidad Operativa / Activos Totales) - (%)	1.2	2.9
ROE (Utilidad Neta / Patrimonio Neto) - (%)	3.5	6.9
EBITDA (MMUSD/)	113	168

- **Los índices de Liquidez Corriente:**

Los índices de Liquidez Corriente y Prueba Ácida son superiores al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al incremento del activo corriente por el fondo que se recibió del préstamo CESCE por MMUS\$ 1,175, como préstamo de largo plazo, que se ha utilizado para reponer el fondo utilizado por la colocación de Bonos y se han colocado en depósitos a plazo y en la medida que se vaya utilizando para pagar el avance de obra del PMRT, estos indicadores irán disminuyendo, como ha sucedido para el periodo de dic 2018 a mar 2019.



Al cierre de diciembre el saldo del fondo obtenido con la emisión de Bonos y préstamo CESCE es de MMUS\$ 1,453.

- **Capital de Trabajo** positivo en MM\$ 477 (MMS 674 a dic 2018), debido principalmente a que se cuenta con efectivo de las fuentes de financiamiento del PMRT por MM\$ 1,018 con pasivos a largo plazo, este indicador, al igual que los de liquidez, irá disminuyendo en la medida que se vaya pagando el avance de obra del PMRT, como ha sucedido para el periodo de dic 2018 a mar 2019.
- La **rotación de cuentas por cobrar y cuentas por pagar** fueron mayores en 2 días respecto a diciembre 2018 debido a las mayores facilidades comerciales otorgadas a los clientes y mayores días de crédito de proveedores (39 vs 37 respectivamente).
- El índice de **Solvencia** fue menor en 0.37 en comparación a dic 2018, debido principalmente al pago de MM\$ 334 correspondientes al préstamo de corto plazo para el PMRT (Scotiabank y Crédito), tomado para cancelar el saldo del préstamo sindicado de MM\$ 500 recibido el año 2014. A Dic. 2018 el índice se incrementó debido principalmente al préstamo CESCE recibido en el mes de nov 2018 por un neto de MM\$ 1,175.
- El Índice de **Rentabilidad sobre Activos (ROA)**, es menor en 0.8% respecto a marzo 2018 debido a:

La utilidad operativa disminuyó en 31% (MM\$ 83 vs 121 a mar 2018) por las razones expuestas en los comentarios al estado de resultados.

Los activos totales han aumentado en 16% (MM\$ 6,955 vs 6,020 a mar 2018), esto principalmente por aumento de los activos fijos en MM\$ 718, por obras en curso del PMRT y reversión del deterioro de activos de la UGE OLE por MM\$ 11 y MM\$ 1,175 por el efectivo recibido por el préstamo CESCE

- La **Rentabilidad financiera (ROE)**, es menor en 1.7% respecto a marzo 2018 debido a:  
El patrimonio se incrementó en 5.5% por la utilidad generada de MMUS\$ 94 (64 a mar 2019 y 30 de abril a dic 2018).  
La utilidad neta disminuyó en 35.9% respecto a mar 2018, por las razones expuestas en el Margen Neto del Estado de Resultados.
- El **EBITDA** tiene estrecha relación con el margen bruto, por ello su variación es en similar proporción. Es mayor respecto a Mar. 2018 en MMUS\$ 14.3 (112.6 vs 98.3 MMUS\$) debido al mayor margen bruto en MM\$ 13.5 (146.5 vs 132.0 a mar 2018) ya 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 al primer trimestre 2019 son los siguientes:

- El 02.01.2019 con Nota de Prensa N° 001-2019, PETROPERÚ S.A. informa que se detectó fuga de petróleo en el kilómetro 323 del Oleoducto Nor Peruano.
- El 07.01.2019 con Acuerdo de Directorio N° 001-2019-PP se acordó encargar al señor José Alfredo Coronel Escobar, la Gerencia Corporativa Ambiente, Seguridad y Salud Ocupacional, a partir del 08 de enero de 2019, en adición a sus funciones.



- El 07.01.2019 con Acuerdo de Directorio N° 003-2019-PP se aprobó la modificación del CAP de PETROPERÚ S.A. para la creación del puesto de Asesor Financiero, y se acordó nombrar al señor Carlos Adrián Linares Peñaloza como Asesor Financiero de PETROPERÚ S.A., a partir del 08 de enero de 2019, encargándole la Gerencia Corporativa Finanzas en adición a sus funciones.
- El 21.01.2019 con Acuerdo de Directorio N° 009-2019-PP se acordó nombrar al señor Edgar Arturo Vargas Romero, en el cargo de Gerente Comercial de PETROPERÚ S.A., a partir del 22 de enero de 2019.
- El 21.01.2019 con Acuerdo de Directorio N° 009-2019-PP se acordó encargar al señor Juan del Carmen Gallarday Pretto, la Gerencia Corporativa Ambiente, Seguridad y Salud Ocupacional de PETROPERÚ S.A., del 22 de enero hasta el 03 de febrero de 2019, en adición a sus funciones en la Sub Gerencia Ambiental. Asimismo se acordó nombrar al señor Carlos Alberto Centurión Robles, en el cargo de Gerente Corporativo Ambiente, Seguridad y Salud Ocupacional de PETROPERÚ S.A., a partir del 04 de febrero de 2019.
- El 31.01.2019 con Acuerdo de Directorio N° 010-2019-PP se acordó nombrar al señor Mathius Alexis Sersén Navarrete, en el cargo de Gerente Corporativo Finanzas de PETROPERÚ S.A., a partir del 04 de febrero de 2019.
- El 04.02.2019 se informó que con Acuerdo de Directorio N° 009-2019-PP del 21.01.2019, se acordó encargar al señor Juan del Carmen Gallarday Pretto, la Gerencia Corporativa Ambiente, Seguridad y Salud Ocupacional de PETROPERÚ S.A., del 22 de enero hasta el 03 de febrero de 2019, en adición a sus funciones en la Sub Gerencia Ambiental. Asimismo se acordó nombrar al señor Carlos Alberto Centurión Robles, en el cargo de Gerente Corporativo Ambiente, Seguridad y Salud Ocupacional de PETROPERÚ S.A., a partir del 04 de febrero de 2019. Es preciso mencionar que el señor Carlos Alberto Centurión Robles asumirá sus funciones como Gerente Corporativo Ambiente, Seguridad y Salud Ocupacional de PETROPERÚ S.A., a partir del 11 de febrero de 2019.
- El 08.02.2019 con Comunicado N° 002-2019, PETROPERÚ S.A. informa que diálogo fructífero entre pobladores con PETROPERÚ y PCM restituye paz social en Estacion 1 del Oleoducto Nor Peruano.
- El 15.02.2019 la Gerencia General aprobó la información financiera del cuarto trimestre 2018 (sin auditar), y se publicaron:
  - Los Estados Financieros con sus respectivas Notas al 31 de diciembre de 2018
  - El Análisis y discusión de Gerencia al 31 de diciembre de 2018.
  - Informe “Earnings Release 4Q18”
  - Informe “Resultados Trimestrales 4T18”
- El 19.02.2019 con Nota de Prensa N° 033-2019, PETROPERÚ S.A. informa que dos tramos del Oleoducto Nor Peruano están funcionando.
- El 21.02.2019 se publicó la Resolución Ministerial N° 048-2019-MEM/DM, en el diario oficial El Peruano el día 21 de febrero de 2019, mediante la cual se aprueban Objetivos Anuales y Quinquenales de PETROPERÚ S.A., correspondiente al periodo 2019-2013.
- El 22.02.2019 con Nota de Prensa N° 036-2019, PETROPERÚ S.A. informa que más de tres mil personas trabajan en construcción de Nueva Refinería Talara.
- El 27.02.2019 con Nota de Prensa N° 041-2019, PETROPERÚ S.A. informa que se inicia reparación en el kilómetro 193 del Ramal Norte del Oleoducto Nor Peruano.
- El 01.03.2019 con Nota de Prensa N° 043-2019, PETROPERÚ S.A. informa que se reanuda operación del Ramal Norte del Oleoducto Nor Peruano.
- El 04.03.2019 se informa que el señor Luis Alberto Suárez Carlo, Gerente Corporativo Planeamiento, Gestión y Riesgos, asumirá en condición de encargado y en adición a sus funciones, la Gerencia Exploración y Producción, del 03.03.2019 al 01.04.2019.
- El 05.03.2019 con Comunicado N° 004-2019, PETROPERÚ S.A. informa que el costo del Proyecto Modernización de Refinería Talara no se ha modificado.



- El 08.03.2019 la Junta General de Accionistas de PETROPERÚ S.A en Sesión Universal acordó aceptar la renuncia formulada por el ingeniero James Atkins Lerggios a la Presidencia del Directorio de PETROPERÚ S.A. y se designó al señor Esteban Bertarelli Bustamante como Presidente del Directorio (i) a partir del 11 de marzo de 2019.
- El 18.03.2019 con Acuerdo de Directorio N° 017-2019-PP se acordó designar al señor José Alfredo Coronel Escobar, en el cargo de Gerente General (i) de PETROPERÚ S.A., a partir del 19 de marzo de 2019, en reemplazo del señor Esteban Mario Bertarelli Bustamante, quien estuvo en el cargo hasta el 10 de marzo de 2019.
- El 18.03.2019 con Acuerdo de Directorio N° 017-2019-PP se acordó designar al señor Gerardo Jorge León Castillo, en el cargo de Gerente (i) Refinación de PETROPERÚ S.A., a partir del 19 de marzo de 2019.
- El 21.03.2019 con Acuerdo de Directorio N° 020-2019-PP se acordó la aprobación de los Estados Financieros de Petróleos del Perú - PETROPERÚ S.A., correspondiente al ejercicio 2018, conjuntamente con el dictamen de los auditores independientes Sociedad de Auditoría Gaveglio, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, para que sea sometido para su aprobación por la Junta General de Accionistas.
- El 21.03.2019 con Acuerdo de Directorio N° 021-2019-PP se acordó la aprobación de la Memoria Anual de Petróleos del Perú – PETROPERÚ S.A. y Anexos sobre Informe de Cumplimiento de los Principios de Buen Gobierno para las Sociedades Peruanas y sobre Reporte de Sostenibilidad Corporativa, correspondiente al ejercicio 2018.
- El 29.03.2019 en Junta Universal de Accionistas se trataron los siguientes puntos:
  - Aprobar los estados financieros de Petróleos del Perú – PETROPERÚ S.A. correspondiente al ejercicio 2018, y toma conocimiento del dictamen de los auditores independientes Sociedad de Auditoría Gaveglio Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada - PWC.
  - Aprobar la memoria anual del ejercicio 2018 de la empresa Petróleos del Perú – PETROPERÚ S.A., la cual incluye el anexo referido al informe de cumplimiento de los Principios de Buen Gobierno Corporativo y Reporte de Sostenibilidad Corporativa.
  - Aprobar el aumento de capital social de Petróleos del Perú – PETROPERÚ S.A. de la suma de S/. 4,448'416,995.00 a la suma de S/. 4,850'895,325.00 soles, como resultado de la capitalización de la utilidad distributable del ejercicio 2018.
  - Aprobar, como consecuencia del Aumento de Capital a que se contrae el acuerdo precedente, la creación y emisión de 402'478,330 acciones de PETROPERÚ S.A. de un valor nominal de S/. 1.00 cada una, como consecuencia del aumento de capital, las cuales se distribuyen de la siguiente manera:
 

321'982,664 acciones pertenecientes a la clase A  
80'495,666 acciones pertenecientes a la clase B
  - Aprobar la modificación del artículo sexto 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/. 4,850'895,325.00 (cuatro mil ochocientos cincuenta millones ochocientos noventa y cinco mil trescientos veinte y cinco y 00/100 Soles) representado por 4,850'895,325 (cuatro mil ochocientos cincuenta millones ochocientos noventa y cinco mil trescientos veinte 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, integradas por 3,880'716,260 acciones que representan el ochenta por ciento (80%) del Capital Social.
    - Clase B de acciones con derecho a voto integradas por 970'179,065 acciones que representan el veinte por ciento (20%) del Capital Social.

