



ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

AL SEGUNDO TRIMESTRE 2019

GERENCIA CORPORATIVA FINANZAS
Sub Gerencia Contabilidad

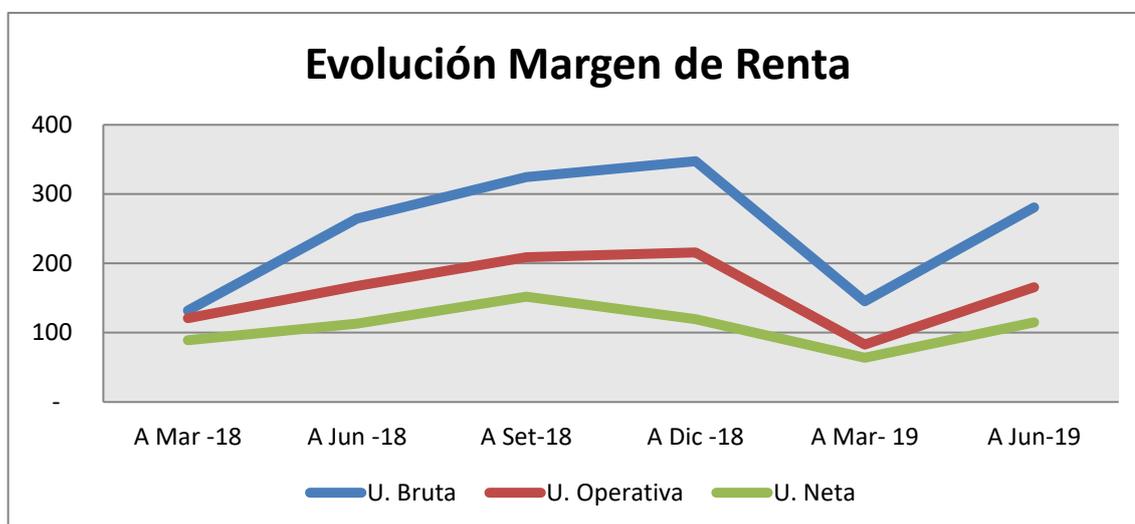


I. COMENTARIOS DE LA GERENCIA

Al cierre de junio 2019, la utilidad neta ascendió a MMUS\$ 115 mayor a la registrada al mismo período del año anterior, que ascendió a MMUS\$ 113 debido a la recuperación del diferencial entre los precios de venta y compra en términos acumulados que ascendió a 3 US\$/B (13 vs 10 US\$/B), originando el incremento del margen bruto en 1 US\$/B (10 vs 9 US\$/B), no obstante los menores volúmenes de venta en el mercado interno (117 vs 122 MBDC a jun.18).

En el mes de junio, se registró una recuperación de la utilidad neta, que ascendió a MMUS\$ 19 contraria a la pérdida neta del mes de mayo. Dicha recuperación se originó principalmente por el mayor diferencial ente los precios de venta y compra en 4 US\$/B (13 vs 10 US\$/B a may.18) y el favorable comportamiento del tipo de cambio, originando una ganancia por diferencial cambiario de MMUS\$ 8

Respecto al presupuesto, la utilidad neta fue superior en MMUS\$ 75 principalmente por el mayor margen bruto (10 vs 6 US\$/B ppto. a jun. 19) como consecuencia del mayor diferencial de precios de venta y compra en 3 US\$/B (13 vs 9 US\$/B) debido a que en el presupuesto los precios de venta fueron formulados a paridad de importación OSINERGMIN, cuyo comportamiento estuvo asociado a la evolución de los marcadores internacionales a setiembre 2018



El EBITDA ascendió a MMUS\$ 214 mayor al registrado en el mismo período del año anterior MMUS\$ 162 y al presupuestado de MMUS\$ 90 como consecuencia del mayor margen operativo.

De acuerdo al presupuesto de inversiones, la ejecución ascendió a MMS/ 1,346, lo que representa el 53% del presupuesto aprobado, siendo el principal el "Proyecto Modernización de Refinería Talara" (PMRT), el cual registra un avance físico global de 76.6% y cuya situación se describe a continuación:

- **Unidades de Proceso:** el avance físico del servicio de EPC realizado por Técnicas Reunidas ascendió a 91.06%. Cabe resaltar que, en el mes de mayo del presente año Técnicas Reunidas y Petroperú firmaron el Acuerdo de Principios mediante el cual se establecieron los lineamientos para la generación de los documentos contractuales y acciones que viabilicen la asignación de recursos para el cumplimiento de los objetivos del PMRT. Así también, se gestiona la contratación de servicios alternativos (aire, agua, electricidad, vapor y nitrógeno), para atender las etapas de precomisionamiento y comisionamiento, hasta que ingresen las Unidades Auxiliares.
- **Unidades Auxiliares:** el avance del Contrato EPC del Consorcio Cobra SCL UA&TC es de 23.6%. A junio del 2019, se amortizó al consorcio un total de 261 MMUS\$ por los trabajos realizados, incluyendo los adelantos otorgados.



La ingeniería de detalle presenta un avance de 61.0%, explicado principalmente por los avances en el diseño de los paquetes de unidades (planos, hoja de datos, memorias de cálculo y requisiciones). Así también, se culminaron los Estudios de Riesgos y Operabilidad (HAZOP) de la Unidad de Tratamiento Caustico de Turbo A1 y la Planta de tratamiento de Soda Gastada; así también, se continúa con la ingeniería de edificios de logística, mantenimiento y estación contraincendios (avance mayor al 90%). Respecto a la Procura, se registró un avance físico de 28.5%, encontrándose a cargo de las empresas Honeywell y ETRA. En la construcción, se registró un avance de 10.4% y se continúa con el avance de trabajos de pilotaje, excavaciones, obras civiles y construcción de edificios.

Gestión Social: al cierre de junio, la mano de obra ascendió a 5,986 puestos de trabajo. La mano de obra local no calificada tuvo una participación del 87% (principalmente en el servicio de EPC de Unidades Auxiliares), superando el mínimo establecido en el EIA (70%); en tanto, la mano de obra calificada local tuvo una participación de 44%.

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

En el primer trimestre el precio de petróleo WTI disminuyó un 6.48% (USD/BL 54.83) respecto al último trimestre del 2018 (USD/BL 58.63) debido al aumento de producción de crudo en Estados Unidos.

En el segundo trimestre el precio del petróleo WTI aumentó un 8.91% a USD/BL 59.72 sustentado en la reducción de los inventarios en Estados Unidos y las elevadas probabilidades de que la OPEP prolongue sus recortes de producción hasta fin de año. Si bien es cierto que la variación fue positiva a lo largo del trimestre hubo bastante fluctuación; en el mes de abril la mayor variación se dio en la primera semana aumentando en 5.1% a USD/BL 62.5 reflejado en el recorte de producción de la OPEP, en mayo en la última semana el precio disminuyó en 3.9% sustentado en el incremento de los inventarios de crudo en Estados Unidos y en junio las variaciones más significativas se dieron en la primera y en la última semana, en la primera semana cayó un 12.1% a USD/BL 51.7 por los temores de un crecimiento de producción de crudo en Estados Unidos y en la última semana se registró un incremento de 10.5% a USD/BL 59.4 por la reducción de los inventarios en EE.UU.



PRECIO PETROLEO WTI



Precios Promedio de PETROPERÚ S.A.

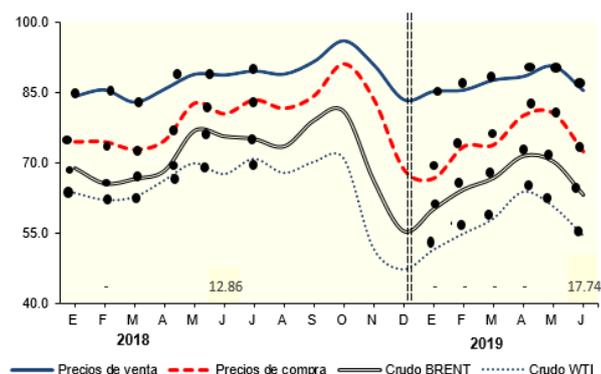
En el transcurso del II trimestre, el precio del GLP incluyendo el FEPC tuvo un comportamiento descendente, sin embargo, en el mes de junio se presentó un leve incremento.

Respecto a las Gasolinas/Gasoholes y Diesel B5 S50 para uso Industrial, tuvieron un comportamiento ascendente al finalizar el primer trimestre, continuando el crecimiento hasta finalizar el segundo trimestre, siguiendo las tendencias internacionales.

Por su parte, tanto el Diesel como los petróleos para uso vehicular registro un deceso en las primeras semanas del trimestre para luego registrar un crecimiento en los meses mayo y junio.

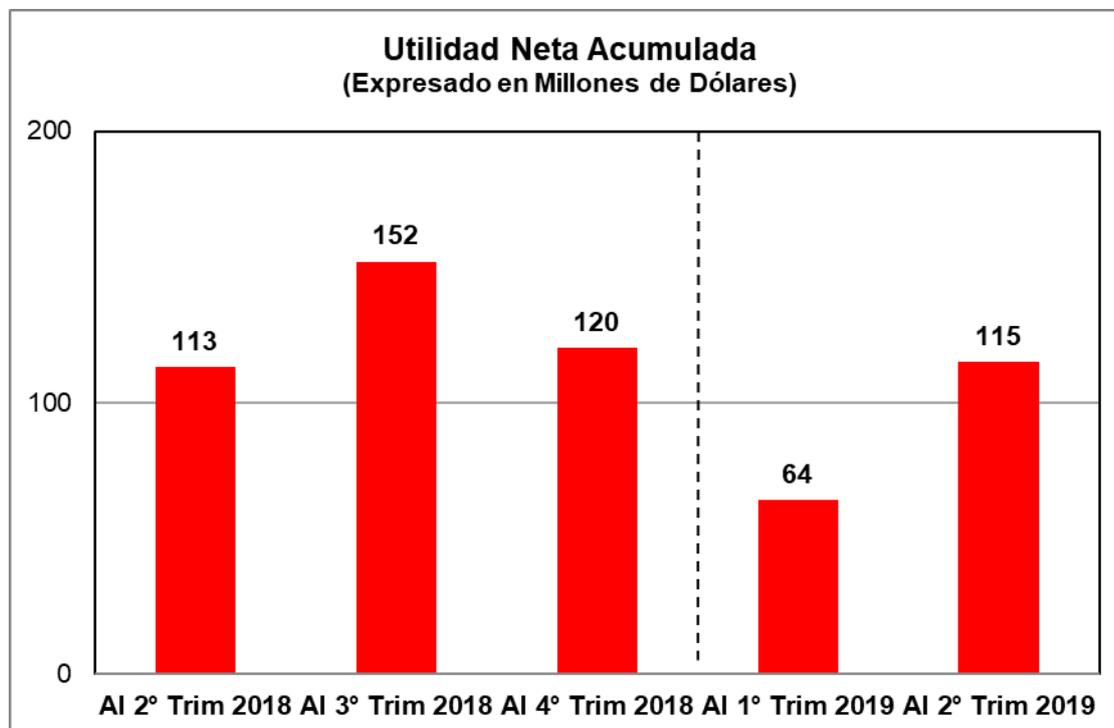
Durante el mes de junio, se recibieron compensaciones para el Diesel B5/B5 S50 y Petróleo Industrial 6 para generación eléctrica de uso vehicular y generación eléctrica, las aportaciones se realizaron por el Diesel B5/B5 S50 UV y GLP.

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



III. RESULTADOS

III.1 UTILIDAD NETA



En el período enero – junio:

La utilidad neta ha disminuido en MM\$ 2 en comparación al mismo período del año anterior, MM\$ 113 a junio 2018 vs 115 a junio 2019, debido básicamente a los siguientes factores:

Factores favorables

La utilidad bruta aumentó en MM\$ 17 (281 vs 265), debido a:

- ✓ Efecto de la realización de inventario (compra-venta) aumentó en MM\$ 31 (405 vs 374) debido a:
 - Mayor precio de venta en US\$BL 0.85 (87.26 vs 86.41), atenuado por el menor volumen de ventas en MBL 998 (principalmente de diesel B5 S-50 en MBL 572 y GLP producido y adquirido en MBL 557).
 - Menor volumen de compras en MBL 469 (principalmente en productos importados como el ULSD en MBL 2,546, cuya compra se está reemplazando por la adquisición de Diesel B5 S-50 importado en MBL 1,951). Las compras se están realizando a precios promedio menores en US\$BL 2.34 (74.57 vs 76.91).
- ✓ Efecto desfavorable neto de MM\$ 6 por el costo de inventario, debido a:
 - El costo de inventarios de ene-jun 2019 influyó de forma mínima en MM\$ 0.02 debido al mayor costo en US\$BL 9.48 (78.74 vs 69.26) atenuado por el menor volumen en MBL 854 (7,139 vs 7,994), derivado del consumo de



los inventarios por el menor volumen de compras y mayor volumen de ventas en junio.

- El de ene-jun 2018 fue favorable en MM\$ 6 debido al mayor costo en US\$BL 10.86 (72.34 vs 61.47), atenuado por el menor volumen en MBL 1,435 (8,442 vs 9,876).

MM\$ 24 de menor gasto administrativo porque a jun 2018 se registró una provisión de 27.6 MMUS\$ correspondiente a 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 ago.2014).

MM\$ 0.5 de ingresos financieros netos, de los cuales MM\$ 6.6 son ganancia por medición de instrumentos de cobertura y MM\$ -6.3 son por mayores intereses por préstamos para capital de trabajo.

MM\$ 8 de mayor ingreso por diferencia de tipo de cambio (MM\$ +6.4 vs -1.1), originado por la apreciación del sol a junio en 0.089 (3.329 vs 3.379) debido a que los activos monetarios (principalmente el crédito fiscal del IGV en soles) son mayores que los pasivos monetarios, a diferencia de a jun 2018 donde hubo depreciación del sol en 0.029 (3.274 vs 3.245).

MM\$ 34 de ingreso por Impuesto a la Renta Diferido, debido a que en el periodo ene-jun 2018 el sol se depreció en 0.029 (3.274 vs 3.245), esto origina que, al tener la moneda funcional en dólares, las obras en curso incluidas las del PMRT se tengan que actualizar al tipo de cambio de fecha de presentación, esto origina que en un escenario de aumento de TC como el de jun 2018 el equivalente en dólares sea menor, por lo tanto la depreciación que generará en el futuro será menor, por ello el IRD fue desfavorable en MM\$ 7, caso opuesto al de ene-jun 2019 donde el tipo de cambio disminuyó en 0.089 (3.329 vs 3.379), por ello el efecto favorable de MM\$ 27 en este período.

Factores desfavorables

MM\$ 34 de menores Otros ingresos netos, producto de:

- En Feb 2018 se recibió de SUNAT intereses por M\$ 42,813 por devolución de IGV e ISC cobrado por caso Turbo A-1.
- En Mar 2019 recibimos Indemnización de Pacífico seguro por M\$ 6,931 por siniestro PP-1461 y 1446, en abril 2019 reconocimos como ingreso FEPC reclamado por el periodo 2011 por M\$ 528 (MS/ 1,790), considerado como parte del Documento cancelatorio emitido por la SUNAT a favor de Petroperú.

MM\$ 38 de mayor efecto por el Impuesto a la Renta Corriente por la mayor utilidad tributaria, según detalle:

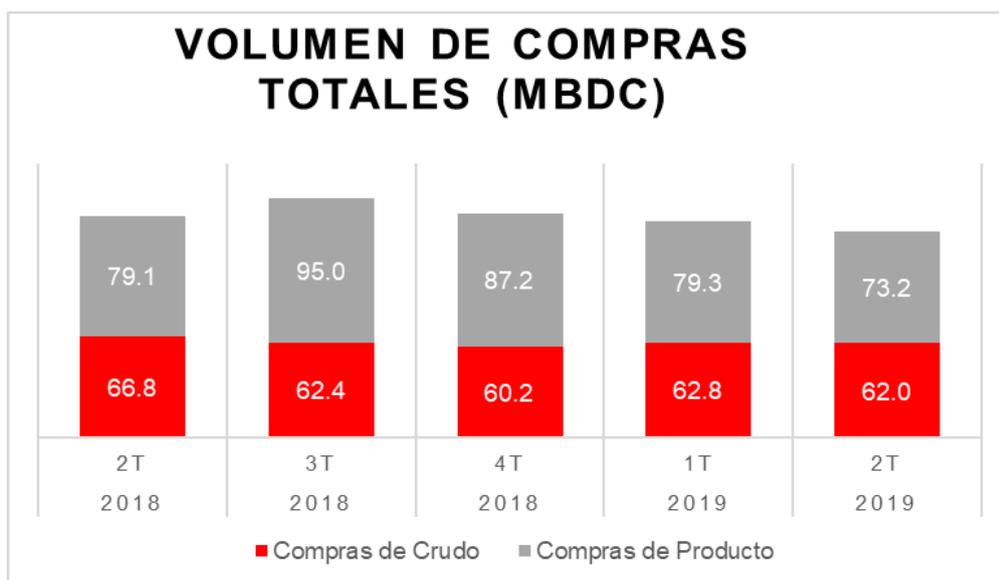
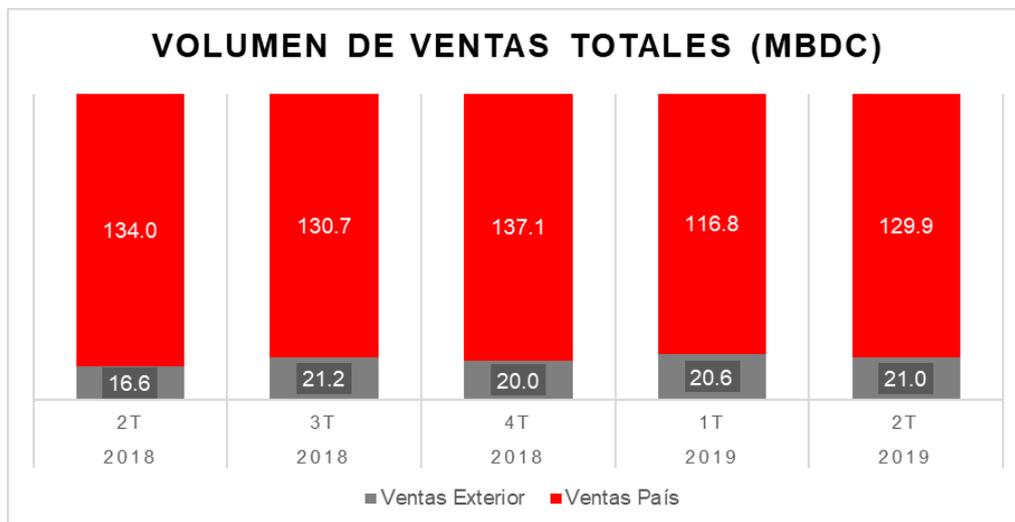
- MM\$ 78 de gasto a jun 2019 porque la utilidad tributaria fue de MMS/ 961.
- MM\$ 39 de gasto a jun 2018 porque la utilidad tributaria fue de MMS/ 484.

MM\$ 6 en Otras cargas por provisión de gastos de remediación ambiental por M\$ 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. A mayo 2018 las provisiones por derrames de crudo fueron por M\$ 6,171 (MS/ 20,000).



III.2 VENTAS Y COMPRAS

Se vendió 998 MBL menos (26,086 vs 27,084), a precio menor equivalente a 0.85 US\$BL (87.26 vs 86.41), lo que representó 64 MM\$ menos (2,276 vs 2,340).



Se compró 469 MBL menos (25,097 vs 25,565) a precio menor en 2.3 US\$BL (74.57 vs 76.91), lo que representó MM\$ 94 menos (1,871 vs 1,966).



IV. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

En millones de dólares	Junio 2019	Diciembre 2018	Variación	
			Abs.	Porc.
Activo corriente	2.116	3.016	-900	-30%
Activo no corriente	4.748	4.328	420	10%
Total activo	6.864	7.344	-480	-7%
Pasivo	5.011	5.607	-596	-11%
Patrimonio	1.852	1.737	115	7%
Total pasivo y patrimonio	6.864	7.344	-480	-7%

ACTIVOS

Al culminar el primer semestre, el saldo de activos se disminuyó en 480 MM\$ 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	Junio 2019	Diciembre 2018	Variación	
			Abs.	Porc.
Total	6.864	7.344	-480	(7)%
Efectivo y equivalente de efectivo	138	529	(391)	(74)%
Cuentas por cobrar comerc. neto	398	439	(41)	(9)%
Otras cuentas por cobrar, neto	980	1.456	(476)	(33)%
Inventarios	591	591	0	0%
Gastos contratados por anticipado	7	0	7	0%
Activos disponibles para la venta	2	2	0	0%
Otras cuentas por cobr.largo plazo	291	242	49	20%
Propiedades, planta y equipo, neto	4.352	3.978	373	0%
Propiedades de inversión	71	74	(3)	(4)%
Activos intangibles	34	34	0	1%

EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO

Al 30 de junio se refleja un menor efectivo en MM\$ 391: MM\$ 334 por pago de financiamiento de corto plazo para el PMRT (MM\$ 214 con el Scotiabank y 110 con el Banco de Crédito en enero y febrero respectivamente) tomado para cancelar el saldo del préstamo sindicado de MMUS\$ 500 recibido el año 2014, y MM\$ 50 de menor efectivo por pago de operaciones corrientes (cobro a clientes y pago a proveedores). Así también MM\$ 7 de menor efectivo disponible para el pago del avance de obra del PMRT (MM\$ 75 a jun y MM\$ 82 a dic).

CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

El saldo de esta cuenta fue menor (40 MMUS\$), principalmente por la disminución en el rubro de Distribuidores mayoristas en 19 MM\$.

Menor saldo del FEPC MM\$ 70 por generación de aportación en el trimestre.



Cuentas por Cobrar Comerciales

En millones de dólares	Junio 2019	Diciembre 2018	Variación	
			Abs.	Porc.
Total	398	439	(40)	(9)%
Distribuidores mayoristas	259	240	(19)	(8)%
Comercializadoras de combustible	22	19	3	(16)%
Sector minero	43	32	11	(34)%
Fuerzas Arm. y PNP	14	12	2	(17)%
Negocios de aviación	9	7	2	29%
Sector construcción	8	6	2	33%
Empresas petroleras	13	4	9	0%
Negocios marítimos	4	2	2	100 %
Fondo de estabilización de precios	12	82	(70)	(85)%
Diversas	14	34	(20)	(59)%

OTRAS CUENTAS POR COBRAR

MM\$ 427 de menor saldo de Otras cuentas por cobrar en corto y largo plazo debido principalmente a:

- (-) MM\$ 275 (MM\$ 758 a jun y 1,033 a dic 2018) de disminución de depósitos a plazo del fondo obtenido con la emisión de Bonos, para ser utilizado en pagar el avance de obra del PMRT.
- (-) MM\$ 126 de disminución neta del crédito fiscal del IGV, según siguiente detalle:
 - ✓ MM\$ 218 de recupero de crédito fiscal del IGV, por:
 - MM\$ 33 por recuperación anticipada del IGV PMRT (18 en ene y 15 en feb) y
 - MM\$ 180 por saldo a favor del exportador (MM\$ 30 mensuales de ene a jun).
 - ✓ MM\$ 91 crédito fiscal generado de ene a jun 2019.
- (-) MM\$ 45 de disminución del crédito fiscal del impuesto a la renta por el mayor impuesto generado a jun respecto a los pagos a cuenta.
- (+) MM\$ 17 de aumento por saldo de Documentos Cancelatorios emitidos por la Dirección General de Endeudamiento y Tesoro Público a favor de Petroperú en el mes de abril, por el saldo del FEPC por cobrar al 31.12.2018. La emisión fue por MM\$ 49 (MMS/ 164), el cual se viene utilizando para pagar Derechos aduaneros, MM\$ 17 (MMS/ 55) en el mes de abril y MM\$ 15 (MMS/ 59) en el mes de mayo.

OTRAS CUENTAS POR COBRAR - CORRIENTE

En millones de dólares	Junio 2019	Diciembre 2018	Variación	
			Abs.	Porc.
Total	980	1.456	(476)	(33)%
Crédito fiscal - Impuesto General a la Ventas (d)	165	386	(221)	(57)%
Depósitos a plazo (f)	765	1.037	(272)	(26)%
Cuentas por Cobrar Geopark	7	9	(2)	(20)%
Diversas	43	24	19	78%



EXISTENCIAS

Menor volumen de productos terminados en MBL 120 y 6.34 MM\$.

Menor volumen de petróleo crudo en MBL 79 y 14.64 MM\$.

Menor volumen productos adquiridos en MBL 220 y 4.31 MM\$.

EXISTENCIAS

En millones de dólares	Junio 2019	Diciembre 2018	Variación	
			Abs.	Porc.
Total	591	590	1	0%
Petróleo crudo	64	55	9	16%
En proceso	225	221	4	2%
Terminados	189	186	3	2%
Productos refinados adquiridos	77	93	(16)	-17%
Inventarios en tránsito	18	18	0	0%
Suministros	18	17	1	6%

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 373 MMUS\$ de mayor saldo del Activo fijo neto debido principalmente al incremento las obras en curso correspondiente al PMRT por 357 MMUS\$.

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO E INTANGIBLE

En millones de dólares	Junio 2019	Diciembre 2018	Variación	
			Abs.	Porc.
Propiedad, planta y equipo	4,352	3,978	373	9%
Terrenos	201	201	-	0 %
Edificios y Otras construcciones	98	98	0	0 %
Maquinaria y equipo	379	369	10	3 %
Unidad de transporte	8	5	3	68 %
Muebles y Enseres	1	1	(0)	(8)%
Equipos Diversos	29	29	(0)	(2)%
Obras en curso	3,611	3,253	357	11 %
Inversiones adicionales	25	22	3	12 %
Intangibles	34	34	0	1%
Intangibles	34	34	0	1 %
Total Propiedad, planta y equipo e Intangibles	4,386	4,012	374	9%

PASIVO Y PATRIMONIO

El pasivo y patrimonio mostraron la siguiente evolución:

PASIVOS Y PATRIMONIO

En millones de dólares	Junio 2019	Diciembre 2018	Variación	
			Abs.	Porc.
Total pasivo	5,011	5,607	(596)	-11%
Pasivo corriente	1,771	2,342	-571	(24)%
Otros pasivos financieros	1,102	1,674	(572)	(34)%
Cuentas por pagar comerciales	538	529	9	2 %
Otras cuentas por pagar	96	104	(8)	(7)%
Otras provisiones	35	35	0	0 %
Pasivo no corriente	3,240	3,265	-26	(1)%
Otros pasivos financieros	3,150	3,148	2	0 %
Otras provisiones	7	8	-1	(9)%
Pasivos por impuestos diferidos	83	109	(27)	(24)%
Total del patrimonio	1,852	1,737	115	7%
Total Pasivo y Patrimonio	6,863	7,345	-481	-7%

PASIVO CORRIENTE: disminuyó en 596 MM\$ debido principalmente a:

PASIVOS FINANCIEROS

Disminuyó en MM\$ 571 por pago de financiamientos, de los cuales de los cuales MM\$ 334 corresponden al pago del préstamo de corto plazo para el PMRT (Scotiabank y Crédito, pagados en ene y feb respectivamente), tomado para cancelar el saldo del préstamo sindicado de MM\$ 500 recibido el año 2014 y MM\$ 230 por pagos de préstamos para capital de trabajo con parte del fondo recibido por el recupero del crédito fiscal del IGV y pago de intereses netos por MM\$ 7.



CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

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

CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES				
En millones de dólares	Junio 2019	Diciembre 2018	Variación	
			Abs.	Porc.
Total	538	529	9	2%
Proveedores extranjeros de crudo y productos refinados	260	278	(18)	(6)%
Proveedores de bienes y servicios	163	128	35	27 %
Proveed. nac. de crudo y refinados	84	92	(8)	(9)%
Empresas navieras, operadoras de terminales y plantas de venta	31	31	0	0 %

OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Las otras cuentas por pagar disminuyeron en MM\$ 8 básicamente por los anticipos recibidos sin embargo se registró una mayor participación de trabajadores (MM\$ 29 a junio 2019 vs MM\$ 3 a diciembre 2018).

PASIVO NO CORRIENTE:

MM\$ 26 por disminución de IRD Pasivo por efecto de la actualización al tipo de cambio de cierre de jun (3.290) de las Obras en curso, en aplicación de la NIC 12 con efecto de MM\$ 26 y aumento de IRD Activo por reparo de la provisión por remediación ambiental derivadas del derrame de crudos ocurrida en enero por MM\$0.3

- PATRIMONIO**

PATRIMONIO				
En millones de dólares	Marzo 2019	Diciembre 2018	Variación	
			Abs.	Porc.
Total Patrimonio	1.801	1.737	115	4%
Capital Social	1.338	1.338	0,0	0 %
Capital adicional	108	0	108	0 %
Reserva legal	52	40	12,0	0 %
Resultados acumulados	355	359	(4,5)	(4)%

El Patrimonio Neto fue superior respecto a Dic. 2018 en **MM\$ 115** debido a la utilidad generada a jun 2019.



INDICADORES FINANCIEROS.

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

Indicadores	2019 Jun	2018 dic
LIQUIDEZ		
CORRIENTE (Activo Cte / Pasivo Cte) - (Dólares)	1.19	1.29
CAPITAL DE TRABAJO (Activo Cte-Pasivo Cte) - (MMUSD/)	343	674
GESTION		
ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR (Días)	21	20
ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR (Días)	39	37
SOLVENCIA		
PASIVO TOTAL / PATRIMONIO - (Veces)	2.71	3.23
RENTABILIDAD		
DE VENTAS (Utilidad Neta / Ventas Netas) - (%)	5.0	2.4
ROA (Utilidad Operativa / Activos Totales) - (%)	2.4	2.9
ROE (Utilidad Neta / Patrimonio Neto) - (%)	6.2	6.9
EBITDA (MMUSD/)	214	168

- **Los índices de Liquidez Corriente** son superiores al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al incremento del activo corriente por el fondo recibido del préstamo CESCE por MM\$ 1,175, como préstamo de largo plazo, que se ha utilizado para reponer el fondo utilizado por la colocación de Bonos, que a su vez 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 jun 2019.

Al cierre de diciembre el saldo del fondo obtenido con la emisión de Bonos y préstamo CESCE era de MM\$ 1,453 y a jun es MM\$ 834.

- **Capital de Trabajo** positivo en MMUS\$ 343 (MMS 674 a dic 2018), debido principalmente a que se cuenta con saldo de efectivo de las fuentes de financiamiento de largo plazo del PMRT por MM\$ 834, 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 jun 2019. Asimismo, contribuye a la mejora del capital de trabajo el recupero de crédito fiscal de IGV en MM\$ 33 por recuperación anticipada del IGV PMRT (18 en ene y 15 en feb) y MM\$ 180 por IGV por saldo a favor del exportador (MM\$ 30 mensuales de ene a jun).
- La **rotación de cuentas por cobrar y cuentas por pagar** fueron mayores en 1 y 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** El índice de Solvencia fue menor en 0.52 en comparación a dic 2018, debido principalmente al pago de préstamos de corto plazo, MM\$ 334 por préstamos para el PMRT (Scotiabank y Crédito, pagados en ene y feb respectivamente), tomados para cancelar el saldo del préstamo sindicado de MMUS\$ 500 recibido el año 2014 y a la amortización de préstamos para capital de trabajo por MM\$ 230, con parte del fondo recibido por recupero del crédito fiscal del IGV.

A Dic. 2018 el índice se incrementó debido principalmente al préstamo CESCE



recibido en el mes de nov 2018 por un neto de MMUS\$ 1,175.

- El Índice de **Rentabilidad sobre Activos (ROA)**, La rentabilidad económica (ROA), es menor en 0.4% debido a:
 - La utilidad operativa disminuyó en 1.0% (MM\$ 165 vs 167 a jun 2018) por las razones expuestas en los comentarios del estado de resultados.
 - Los activos totales han aumentado en 13% (MMUS\$ 6,079 vs 6,864 a jun 2018), esto principalmente por aumento de los activos fijos en MMUS\$ 702, por obras en curso del PMRT.
- La **Rentabilidad financiera (ROE)**, es menor en 0.3% debido a:
 - El patrimonio se incrementó en 2.1% por la utilidad generada de MMUS\$ 121 (115 a jun 2019 y 6 de jul a dic 2018).
 - La utilidad neta aumentó en 1.6% respecto a jun 2018, por las razones expuestas en el Estado de Resultados.
- El **EBITDA** tiene estrecha relación con el margen bruto, por ello su variación es en similar proporción. Es mayor respecto a jun 2018 en MM\$ 52 (214 vs 162 MMUS\$) debido a la mayor utilidad bruta en MM\$ 16 (281 vs 265) ya comentado en los aspectos favorables y desfavorables del estado de resultados y MM\$ 28 por el gasto registrado a jun 2018 por procesos arbitrales relacionados a contingencias de remediación ambiental en el Lote 8 (interpuesta por Pluspetrol Norte S.A) y en Refinería La Pampilla (interpuesta por RELAPASA).

V. 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.

VI. HECHOS MÁS DESTACADOS

Los Hechos de Importancia más destacados en el segundo trimestre 2019 son los siguientes:

- El 16 de abril de 2019, se reunió la Junta General de Accionistas en Sesión Universal y designó al señor Raúl Ricardo Pérez-Reyes Espejo como miembro del Directorio de PETROPERÚ S.A. a partir del lunes 22 de abril de 2019.
- El 16 de abril de 2019 se reunió la Junta General de Accionistas en Sesión Universal y designó al señor director Carlos Eduardo Paredes Lanatta como Presidente del Directorio de PETROPERÚ S.A. a partir del 1 de mayo de 2019.
- El 30 de abril de 2019 la Gerencia General aprobó la información financiera del primer trimestre 2019, y se publicaron los siguientes reportes:
 - Estados Financieros con sus respectivas Notas al 31 de marzo de 2019
 - Análisis y discusión de Gerencia al 31 de marzo de 2019
 - Informe "Earnings Release 1Q19"
 - Informe "Reporte Financiero 1T19"
- El 16 de mayo de 2019 se informó que Con Resolución de Contraloría N° 142-2019-CG del 14 de mayo de 2019, se acordó dar por concluida la designación en el cargo de Jefe de Órgano de Control Institucional de Petróleos del Perú – PETROPERÚ S.A. del señor Percy Ronald Espino Menacho, y se acordó designar al señor Víctor Enrique Mejía Zuloeta en el cargo de Jefe de Órgano de Control Institucional de Petróleos del Perú – PETROPERÚ S.A., a partir del 15 de mayo de 2019.



- El 21 de mayo de 2019 se publicó la Nota de Prensa N° 129-2019 “Bloqueo de instalaciones portuarias en Estación 1 del ONP podrían afectar abastecimiento de combustibles en la región Loreto”.
- El 24 de mayo de 2019 se publicó la Nota de Prensa N° 131-2019 “Levantando bloqueo de instalaciones portuarias en Estación 1 del ONP”.
- El 27 de mayo de 2019 se publicó el Comunicado N° 009-2019 “PETROPERÚ monitorea situación de sus operaciones tras sismo”.
- El 27 de mayo de 2019 la firma clasificadora Apoyo & Asociados, informó que mantiene la calificación de “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.
- El 27 de mayo de 2019 con Acuerdo de Directorio N° 043-2019-PP se ratificó al señor Víctor Enrique Mejía Zuloeta en el cargo de Jefe de Órgano de Control Institucional de Petróleos del Perú - PETROPERÚ S.A., que corresponde al cargo de Gerente Auditoría.
- El 29 de mayo de 2019 se publicó la Nota de Prensa N° 137-2019 “Presidente de PETROPERÚ precisó que el costo del PMRT es US\$ 4,700 millones”.
- El 31 de mayo de 2019 la firma calificadora Pacific Credit Rating (PCR) informó que mantiene las calificaciones de “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.
- El 4 de junio de 2019 se publicó el Comunicado N° 143-2019 “PETROPERÚ detecta afloramiento de petróleo”.
- El 6 de junio de 2019 se publicó que la firma clasificadora internacional Standard & Poor’s Global Ratings, mantiene su calificación “BBB-” a los créditos de largo plazo de PETROPERÚ S.A. Asimismo mantiene el perfil de crédito independiente (SACP) de la compañía en “b+”.
- El 14 de junio de 2019 se publicó que la firma clasificadora internacional Fitch Ratings, mantiene su calificación “BBB+” a PETROPERÚ S. A. como emisor de deuda de largo plazo en moneda extranjera, con perspectiva estable. Asimismo, mantiene el perfil de crédito independiente (SACP por sus siglas en inglés) de la compañía en “b”.
- El 19 de junio de 2019 se publicó la Nota de Prensa N° 160-2019 “Nuevo atentado contra el Oleoducto Norperuano”.
- El 19 de junio de 2019, se reunió la Junta General de Accionistas en Sesión Universal y designó al señor Jaime Aguirre Guarderas como miembro del Directorio de PETROPERÚ S.A. a partir del jueves 20 de junio de 2019.
- El 20 de junio de 2019 se publicó el Comunicado N° 014-2019 relacionado a la instalación de una grapa en el kilómetro 237 del Oleoducto Ramal Norte, a fin de detener el derrame de crudo provocado por un acto delincuenciales.
- El 25 de junio de 2019 se publicó la Nota de Prensa N° 167-2019 “PETROPERÚ retira a sus trabajadores de zona afectada por atentado al Oleoducto”.

