



ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

AL I TRIMESTRE 2021

GERENCIA ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS
Gerencia Departamento Contabilidad

I. COMENTARIOS DE LA GERENCIA

Al cierre de marzo 2021, la utilidad neta ascendió a 44 MMUS\$, contraria a la pérdida neta registrada al mes de marzo de 2020 que ascendió a -135 MMUS\$, explicada principalmente por el mayor valor de los inventarios y margen en la comercialización de nuestros productos, dada la continua recuperación de los precios internacionales, y los menores gastos de operación; no obstante, el registro de los menores volúmenes de ventas en el mercado interno en 12 % (92 vs 104 MBDC a marzo 2020). Por otra parte, el comportamiento al alza del tipo de cambio continuó impactando en la determinación del impuesto a la renta diferido (-58 vs -51 MMUS\$ a marzo 2020) y la pérdida por diferencial cambiario (-25 vs -6 MMUS\$ a marzo 2020).

| RUBROS | | | | | MMUS\$ |
|------------------------------------|----------------|-------------|--------------|-------------|---------------------------|
| | A Mar 20 | % | A Mar 21 | % | Variación a Mar 2020-2021 |
| Total de Ingresos | 1,007.4 | 100% | 903.0 | 100% | (104.4) |
| Existencia Inicial | 589.2 | 58% | 360.9 | 40% | (228.3) |
| Compras Crudo y productos | 835.5 | 83% | 786.9 | 87% | (48.6) |
| Gastos operativos y uso propic | 68.7 | 7% | 58.7 | 7% | (10.0) |
| Existencia Final | (456.5) | -45% | (466.4) | -52% | (9.9) |
| Total de costo de ventas | (1,036.9) | -103% | (740.1) | -82% | 296.8 |
| UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA | (29.5) | -3% | 162.9 | 18% | 192.4 |
| Gasto de venta y administraciór | (51.8) | -5% | (43.1) | -5% | 8.7 |
| Otros ingresos y gastos | 2.1 | 0% | 6.6 | 1% | 4.5 |
| UTILIDAD(PÉRDIDA) OPERATIVA | (79.2) | -8% | 126.4 | 14% | 205.6 |
| Financiero neto | 1.4 | 0% | 0.4 | 0% | (1.0) |
| Diferencia de cambio neto | (5.8) | -1% | (25.4) | -3% | (19.6) |
| Impuesto a la Renta | 0.0 | 0% | 0.0 | 0% | 0.0 |
| Impuesto a la Renta Diferido | (51.1) | -5% | (57.7) | -6% | (6.6) |
| UTILIDAD(PÉRDIDA) NETA | (134.7) | -13% | 43.7 | 5% | 178.4 |
| Tipo de cambio | 3.442 | | 3.758 | | |

Respecto al Proyecto de Modernización de Refinería Talara (PMRT), registró un avance físico global de 94.19% vs 95.42% programado.

Desde el 16 de marzo de 2020 Petroperú suspendió temporalmente las actividades de construcción del PMRT, manteniendo solo la ejecución de labores vinculadas a la seguridad industrial de las instalaciones y equipos y desde el 15 de junio de 2020 se han reiniciado progresivamente los trabajos en el PMRT cumpliendo los protocolos aprobados y establecidos en el Plan para la Vigilancia, Prevención y Control de COVID-19 del PMRT.

Se viene gestionando la aprobación de las propuestas de cambio de TR y Cobra por los impactos en plazo y costos originados por el Estado de Emergencia Nacional debido al COVID- 19.

Al 31 de marzo de 2021, se encuentra aceptado técnicamente el Cronograma Maestro nivel 3 rev. 9 presentado por Técnicas Reunidas y se encuentra en gestión de aprobación por los niveles correspondientes de Petroperú. Para Unidades Auxiliares, se cuenta con estimación por CPT, la cual está sujeta a modificación cuando el Contratista EPC Cobra-SCL presente su Cronograma Maestro actualizado.

II. EVALUACIÓN DE EMPRESA EN MARCHA

Durante el primer trimestre del año 2021, la mejora de las expectativas empresariales como consecuencia del proceso de vacunación a nivel mundial frente al COVID-19 y la recuperación económica de las principales economías del mundo, vienen soportando los precios del petróleo y demás materias primas. Por otra parte, el desequilibrio entre la oferta y la demanda además de la reducción de los inventarios de crudo han favorecido el incremento del precio internacional pero también explica una mayor volatilidad de la misma que se espera que termine en la segunda mitad del presente año. Cabe mencionar que el incremento del tipo de cambio es otra variable que impacta al alza a los precios de venta en moneda nacional siendo muy importante que esta variable encuentre una mayor estabilidad en un año afectado por la incertidumbre de los comicios electorales y una economía local amenazada por repuntes de contagios y cierres focalizados.

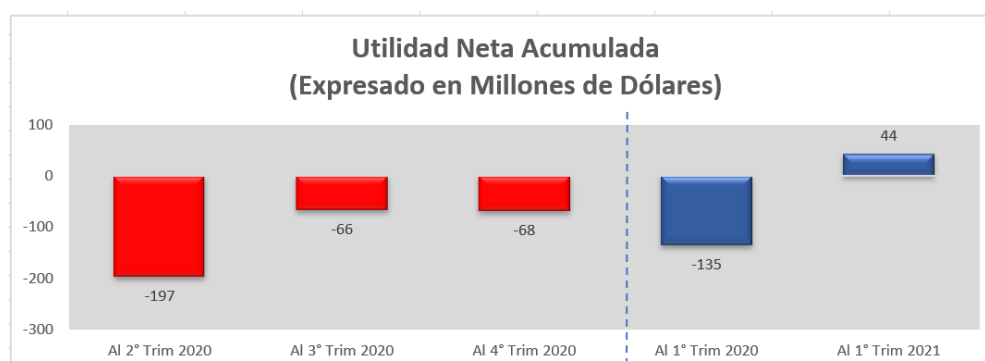
III. CAMBIOS SIGNIFICATIVOS EN EL PERÍODO ACTUAL

La posición financiera y el rendimiento de la Compañía se vieron especialmente afectados por los siguientes dos factores durante el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2021:

- El precio internacional del crudo presentó una tendencia al alza al cierre de marzo, cerrando su cotización en US\$ 59.16 por barril (US\$ 20.48 por barril al 31 de marzo de 2020), este factor no influye en los márgenes de realización, sin embargo, si afecta el valor de los inventarios, este factor determinó un mayor valor de inventario en US\$ 105,541 miles, siendo factor principal para el resultado favorable al cierre de este periodo. Esta situación se da por el recupero de la demanda de combustibles en el mundo y en el país, por las medidas de reactivación económica para hacer frente a la pandemia por el virus COVID 19, lo que origina el alza de los precios. Para las empresas del sector hidrocarburos, esta etapa de emergencia ha experimentado una ligera mejoría por el mayor tránsito de la población, mayor demanda y el consiguiente recupero de los precios.
- Gasto por impuesto a la renta diferido generado por la fluctuación del tipo de cambio que afecta a las partidas no monetarias (principalmente activo fijo) debido a que la Compañía tributa el impuesto a la renta en una moneda distinta (Soles) a la de su moneda funcional (US\$). A marzo 2021 el dólar estadounidense tuvo una apreciación importante respecto al Sol (3.758 a marzo 2021 y 3.624 a diciembre 2020) generando un gasto por impuesto a la renta diferido por US\$ 49,371 miles.

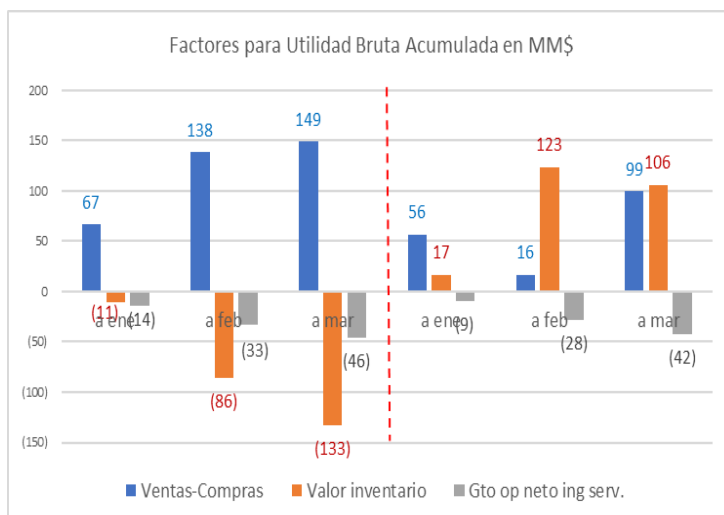
IV. RESULTADOS

a) UTILIDAD NETA



En el período enero–marzo:

La mayor utilidad bruta en 192 MM\$ (163 a marzo 2021 vs -30 a marzo 2020) se debe a:

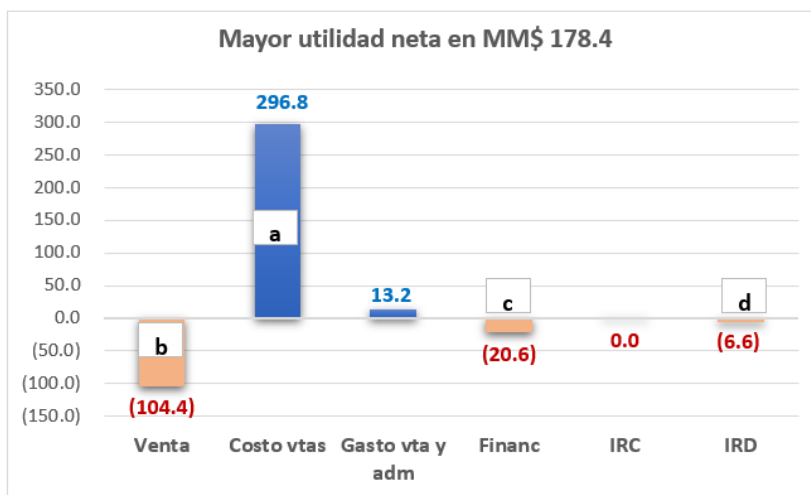


1) Efecto a favor de MM\$ 238 en la variación de inventario (inventario se renovó a mayor precio y aumentó el volumen, producto del menor volumen de ventas respecto a las compras:

- A marzo 2021 se tiene un mayor valor de inventario en MM\$ 106 por mayor volumen en 495 MBL (7,793 vs 7,298) y mayor costo promedio en 10.31 US\$BL (58.77 vs 48.46).
- A marzo 2020 se tuvo un menor valor de inventario en MM\$ 133 por menor costo en 24.14 US\$BL (56.66 vs 80.80), atenuado por el mayor volumen en 748 MBL (8,131 vs 7,383).

2) Atenuado por menor ingreso en realización de ventas y compras en MM\$ 50, producto de menor volumen de ventas en 10 MBDC y menor volumen de compras en 13 MBDC.

Los principales factores que han incidido en una mayor utilidad neta marzo 2021 vs marzo 2020 son:



FACTOR FAVORABLE

- **Menor costo de ventas.-** En MM\$ 296.8, generado principalmente por el mayor valor del inventario a marzo 2021, derivado de su renovación a un mayor costo promedio en 10.31 US\$BL (58.77 vs 48.46) y a su mayor volumen en 495 MBL (7,793 vs 7,298).

FACTORES DESFAVORABLES

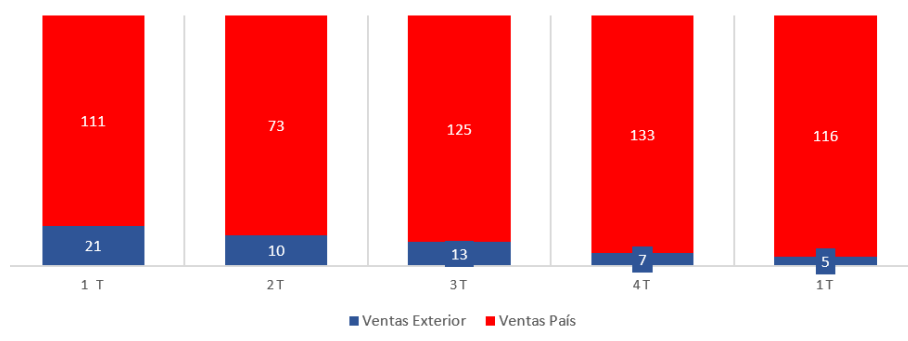
- **Disminución de ingresos .-** Menor ingreso por ventas en MM\$ 104.4 por menor volumen de ventas en 10 MBDC (122 vs 132) y a un precio menor en 1.3 US\$BL (80.9 vs 82.2), debido a que el gobierno ha retomado las medidas de aislamiento social por la emergencia sanitaria por la pandemia del COVID 19 y a la competencia agresiva del mercado.

- **Mayores gastos financieros.** - Derivados de la pérdida por tipo de cambio-TC por MM\$ 19.6, debido a que el dólar continúa apreciándose (TC de 3.624 a diciembre 2020 a 3.758 a marzo 2021) y la empresa tiene más activos que pasivos monetarios en soles, principalmente el crédito fiscal del IGV por MMS/ 1,801.
- **Mayor gasto por impuesto a la renta diferido-IRD:** Efecto de mayor gasto por IRD en MM\$ 6.6, principalmente por la actualización del valor en US\$ de las Obras en curso por el tipo de cambio-TC, principalmente las del PMRT, porque tributamos en una moneda (SOL), distinta a la moneda funcional (US\$), por ello, mientras más suba el TC más gasto genera.
 - A marzo 2021 el TC se incrementó en 0.134 (3.758 vs 3.624), lo que originó un gasto por IRD de MM\$ 49.4
 - A marzo 2020 el TC se incrementó en 0.125 (3.442 vs 3.317), lo que originó un gasto por IRD de MM\$ 44.8

b) VENTAS Y COMPRAS

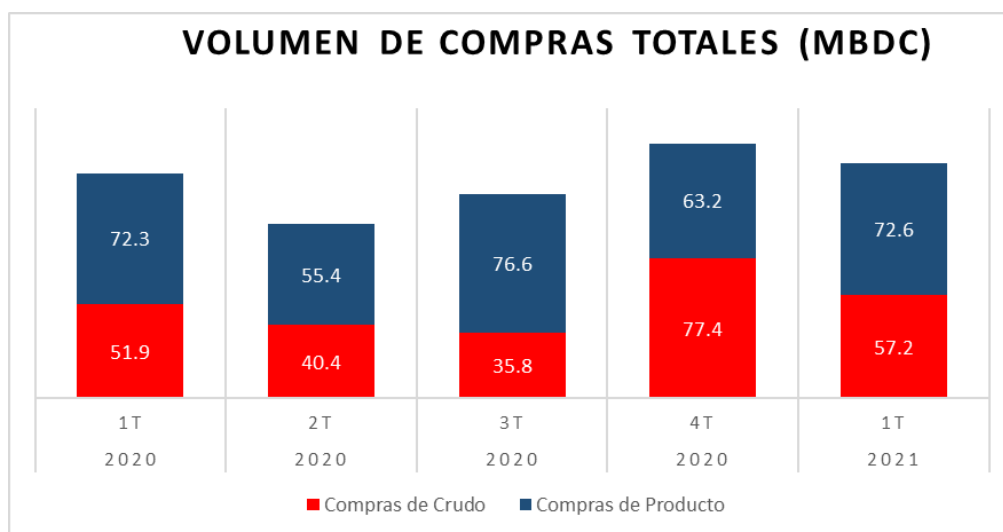
Se vendió 1,409 MBL menos (10.950 vs 12,359), a precio menor equivalente a 5 US\$BL (80.94 vs 86.25), lo que representó 179,588 MM\$ de menor ingreso (886,329 vs 1,065,917), derivado del menor tránsito de la población por la pandemia del COVID 19, a partir del 16.03.2020; el efecto no se apreciaba al primer trimestre 2020.

VOLUMEN DE VENTAS TOTALES (MBDC)



Se compró 1,409 MBL menos (45,289 vs 51,572) a precio menor en 21 US\$BL (52.55 vs 73.78), lo que representó 1,424 MM\$ de menor costo de compra.

VOLUMEN DE COMPRAS TOTALES (MBDC)



V. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

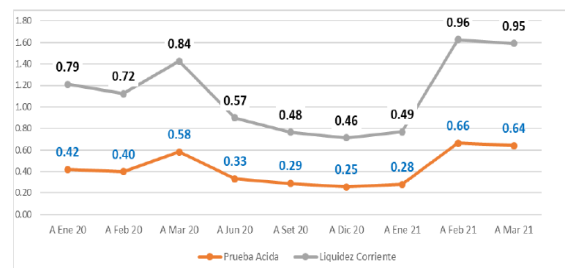
| ACTIVOS | | | | | PAS Y PATRIMONIO | | | | |
|----------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|----------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| | A Dic 20 | A Mar 21 | Variac. | % | | A Dic 20 | A Mar 21 | Variac. | % |
| Activo corriente | 952 | 1,649 | 697 | 73.3% | Pasivo corriente | 2,084 | 1,734 | (350) | -16.8% |
| a Efectivo y equivalente | 85 | 272 | 187 | 220.7% | e Obligac. financieras | 1,197 | 611 | (586) | -49.0% |
| b Inventarios | 418 | 535 | 117 | 28.0% | f Ctas por pagar com | 807 | 1,037 | 230 | 28.5% |
| c Otras ctas por cobrar | 157 | 626 | 469 | 297.9% | Otras ctas por pagar | 39 | 49 | 10 | 25.6% |
| Ctas por cobrar com. | 288 | 213 | (75) | -26.0% | Otras provisiones | 22 | 20 | (2) | -9.1% |
| Gto contrat. anticipado | 3 | 2 | (1) | -33.3% | Tributos por pagar | 14 | 13 | (1) | -7.1% |
| Act. Fijo disp. para venta | 1 | 1 | 0 | 70.1% | Provisión desvinc labo | 3 | 3 | - | |
| | | | | | Prov Oblig Act Derech | 2 | 1 | (1) | |
| Activo no corriente | 6,308 | 6,510 | 202 | 3.2% | Pasivo no corriente | 3,335 | 4,541 | 1,206 | 36.1% |
| d Inm, maq y equipo | 5,832 | 6,013 | 181 | 3.1% | g Financiamiento a LP | 3,218 | 4,365 | 1,147 | 35.6% |
| Otras ctas por cobrar | 426 | 447 | 21 | 5.0% | Pasivos por IRD | 101 | 159 | 58 | 57.4% |
| Propiedades inversión | 10 | 10 | 0 | 4.6% | Otras provisiones | 12 | 13 | 1 | 8.3% |
| Activos intangibles | 38 | 37 | (1) | -1.5% | Prov Act Derech de usc | 2 | 2 | (0) | |
| Activo Derecho de Uso LP | 4 | 3 | (1) | | Prov desvinc lab LP | 2 | 2 | - | |
| | | | | | Pasivo Total | 5,419 | 6,275 | 856 | 15.8% |
| Total Activo | 7,260 | 8,159 | 899 | 12.4% | Patrimonio | 1,841 | 1,884 | 43 | 2.3% |
| | | | | | Capital social | 1,599 | 1,599 | - | 0.0% |
| | | | | | Res acumulados | 240 | 172 | (68) | -28.3% |
| | | | | | Reserva legal | 69 | 69 | - | 0.0% |
| | | | | | Utilidad Neta | (67) | 44 | 111 | |
| | | | | | Total Pasivo y Pat. | 7,260 | 8,159 | 899 | 12.4% |

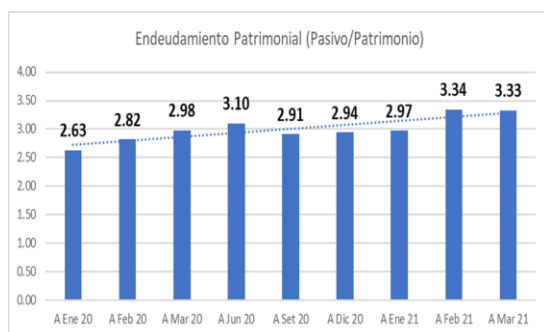
- Incremento del efectivo porque se mantiene saldo en caja de MM\$ 146 de la emisión de Bonos en febrero por MM\$ 1,000.
- Mayor valor de inventario por mayor volumen en 495 MBL (7,793 vs 7,298) y a mayor costo promedio en 10.31 US\$BL (58.77 vs 48.46).
- En marzo se efectuó depósito a plazo de MM\$ 400, con el efectivo recibido en febrero por la emisión de Bonos.
- Incremento de obras en curso de Propiedad, planta y equipo, por avance de obra del PMRT.
- Con el efectivo recibido de la emisión de Bonos por MM\$ 1,153, se pagó financiamientos de corto plazo tomados para el PMRT por MM\$ 655 a marzo 2021.
- Los plazos de crédito con proveedores directos están más largos, para no comprometer las líneas de crédito.
- MM\$ 1,000 de deuda por emisión de Bonos con vencimiento en el 2047 y MM\$ 147 por diferir los ingresos generados por la emisión sobre la par, que serán reconocidos en ingresos proporcionalmente hasta el pago de la deuda en el año 2047.

VI. INDICADORES FINANCIEROS.

La gestión de la Compañía mostró los siguientes resultados en cuanto a indicadores financieros a marzo 2021:

- A. **Indicadores de Liquidez y Prueba Ácida:** Los índices de Liquidez Corriente y Prueba Ácida han aumentado notoriamente debido al saldo de efectivo de US\$ 547 que se obtuvo con la emisión de Bonos realizada en febrero 2021. Estos indicadores irán disminuyendo en la medida que este efectivo se vaya utilizando en pagar el avance de obra del PMRT, como se puede apreciar en marzo.



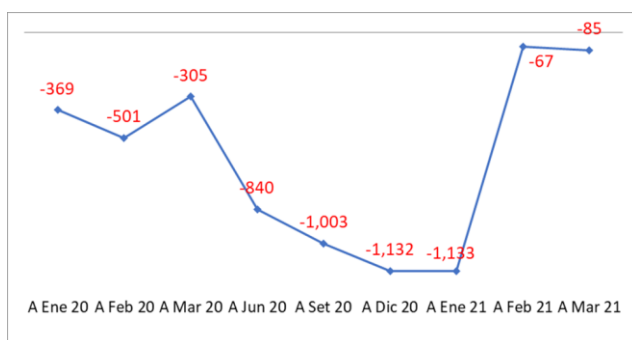
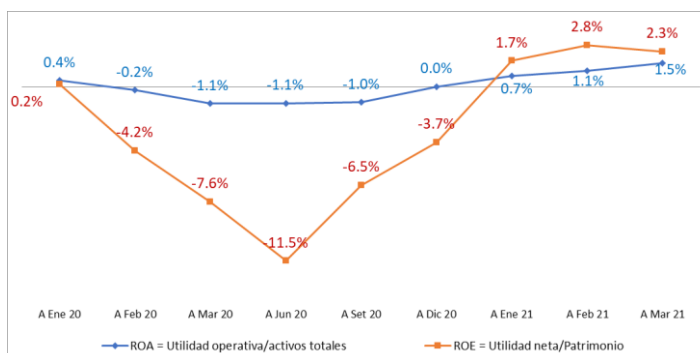


B. Solvencia: Continúa en crecimiento, por el endeudamiento de MM\$ 1,000 tomado en febrero 2021 con la emisión de Bonos.

Esto atenuado por el crecimiento de MM\$ 43 del Patrimonio por la utilidad obtenida a marzo 2021.

C. ROA-ROE: Mayor índice de rentabilidad sobre activos (ROA) debido al aumento de la utilidad operativa registrada a marzo 2021 (MM\$ 126.4 vs -79.2 MMUS\$ pérdida a marzo 2020).

Mayor índice de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) explicado principalmente por la utilidad neta de 43.4 a marzo 2021 vs la pérdida de -134.7 MMUS\$ a marzo 2020.



D. Capital de Trabajo: Al igual que los indicadores de liquidez, el capital de trabajo negativo se debe a que se vienen tomando financiamientos de corto plazo-CP para invertir en activos de largo plazo (PMRT), situación que se revertirá en cierta medida cuando se obtengan los financiamientos de largo plazo-LP para el PMRT (Bonos y FIEM).

E. EBITDA: El EBITDA deriva de la utilidad bruta, que este año se ha visto afectado por la renovación de los inventarios a mayor costo promedio y mayor volumen, por las mayores compras respecto a las ventas, por ello el margen bruto a marzo 2021 es de 18.0%, mientras que a marzo 2020 el margen bruto fue negativo en 2.9%, derivada del menor costo promedio del inventario, producto de la caída de precios internacionales por el COVID 19.

| RUBROS | MM US\$ | | | | | | | | |
|--|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2020 | | | | | | 2021 | | |
| | a Ene | a Feb | a Mar | a Jun | a Set | a Dic | a Ene | a Feb | a Mar |
| INGRESOS | | | | | | | | | |
| Ventas en el País | 340 | 685 | 892 | 1,313 | 2,039 | 2,852 | 292 | 566 | 855 |
| Ventas en el Exterior | 60 | 72 | 111 | 140 | 194 | 228 | 10 | 20 | 31 |
| Fondo estabilización de Precios | 0 | (10) | (18) | (32) | (34) | (35) | (0) | (0) | 0 |
| Ventas Netas | 400 | 747 | 984 | 1,421 | 2,199 | 3,045 | 302 | 586 | 886 |
| Ingresos por Servicios | 5 | 12 | 23 | 35 | 58 | 76 | 8 | 12 | 17 |
| Total Ingresos | 405 | 759 | 1,007 | 1,456 | 2,257 | 3,122 | 310 | 598 | 903 |
| Utilidad neta | 3 | (77) | (135) | (197) | (117) | (68) | 32 | 52 | 44 |
| Impuestos y participación trabajadores cte | - | - | - | - | - | - | 7 | 11 | - |
| Impuestos a la renta diferido | 25 | 56 | 51 | 94 | 7 | 26 | 13 | 21 | 58 |
| Utilidad antes de Imp. y Particip. Trabaj | 28 | (22) | (84) | (103) | (110) | (41) | 52 | 84 | 101 |
| Depreciación | 5 | 11 | 15 | 28 | 45 | 63 | 5 | 11 | 18 |
| Financieros Neto | (3) | (3) | (1) | 7 | 13 | 18 | (0) | (0) | (0) |
| Otros Ingresos y Gastos | (1) | (2) | (2) | (5) | 69 | 65 | (2) | (4) | (7) |
| Diferencia de Cambio | 2 | 9 | 6 | 20 | 28 | 26 | 4 | 6 | 25 |
| EBITDA | 31 | (7) | (66) | (53) | 45 | 131 | 59 | 97 | 137 |
| % del Total Ingresos (Margen EBITDA) | 7.8% | -0.9% | -6.6% | -3.6% | 2.0% | 4.2% | 18.9% | 16.2% | 15.2% |

VII. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

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

- Las diferentes tendencias de alzas y bajas en el tipo de cambio.
- La disminución de los precios en el mercado internacional del petróleo crudo y derivados, que podría generar una pérdida en el valor de los inventarios de productos refinados y afectaría negativamente a los resultados de la Compañía.

VIII. HECHOS MÁS DESTACADOS

Los Hechos de Importancia más destacados en el primer trimestre 2021 son los siguientes:

- El 12 de enero de 2021 con Acuerdo de Directorio N° 007-2021-PP se acordó nombrar a la señora Katherine Otero Ovalle, en el cargo de Gerente Gestión de Personas, a partir del 12 de enero de 2021.
- El 19 de enero de 2021 se publicó la Resolución Ministerial N° 023-2021-EF/52 en el diario oficial El Peruano, en la que autorizan a PETROPERÚ S.A. a concertar una operación de endeudamiento externo, bajo la modalidad de emisiones de bonos, destinada a financiar el Proyecto Modernización Talara.
- El 2 de febrero de 2021 la agencia Bloomberg anunció al mercado que Petróleos del Perú – PETROPERÚ S.A. colocará y emitirá potencialmente en el mercado internacional, sujeto a las condiciones del mercado.
- El 2 de febrero de 2021 se informó que la firma clasificadora internacional Fitch Ratings, asignó una calificación “BBB+” a PETROPERÚ S. A. para una potencial emisión de bonos sin garantía hasta por US\$ 1,000 millones, por parte de PETROPERÚ S.A.
- El 2 de febrero de 2021 se informó que la firma clasificadora internacional Standard & Poor’s Global Ratings, asignó una calificación “BBB-” para una potencial emisión de bonos sin garantía hasta por US\$ 1,000 millones, por parte de PETROPERÚ S.A.
- El 4 de febrero de 2021 con Nota de Prensa N° 011-2021, se informa de exitosa emisión de US\$ 1,000 millones de PETROPERÚ a tasa mínima histórica para la culminación de la Refinería Talara.
- El 8 de febrero de 2021 con Acuerdo de Directorio N° 014-2021-PP se aprobó la actualización del monto estimado de inversión integral del Proyecto Modernización Refinería Talara (PMRT) en US\$ 4,999.8 MM, cifra que no incluye intereses pre-operativos.
- El 18 de febrero de 2021 con Acuerdo de Directorio N° 018-2021-PP, se aprobó cambiar la denominación de la Gerencia Proyecto Refinería Talara por el de Gerencia Refinación Talara, calificada de Dirección y Confianza en Petróleos del Perú – PETROPERÚ S.A., y se ratifica al señor Jorge Reynaldo Alméstar Mauricio en dicha Gerencia, a partir del 19 de febrero de 2021.
- El 18 de febrero de 2021 con Acuerdo de Directorio N° 019-2021-PP, se aprobó cambiar la denominación de la Gerencia Departamento Auditoría Interna y Riesgos por el de Gerencia Auditoría Interna y Riesgos, calificada de Dirección y Confianza en Petróleos del Perú – PETROPERÚ S.A., y se ratifica a la señora Zenaida Calderón Anticona en dicha Gerencia, a partir del 19 de febrero de 2021.
- El 18 de febrero de 2021 con Acuerdo de Directorio N° 019-2021-PP, se modifica la Estructura Organizacional de la Empresa y se crea la Gerencia Comunicaciones y Relaciones Institucionales, calificada de Dirección y Confianza en Petróleos del Perú - PETROPERÚ S.A., a partir del 19 de febrero de 2021.
- El 25 de febrero de 2021 se fijó el día 25 de febrero de 2021, como fecha de inicio de los trabajos de auditoría financiera a en Petróleos del Perú - PETROPERÚ S.A. por el ejercicio contable 2020.
- El 4 de marzo de 2021 con Acuerdo de Directorio N° 026-2021-PP se acordó nombrar al señor José Daniel Del Mar Valverde, en el cargo de Gerente Administración y Finanzas, a partir del 8 de marzo de 2021.

- El 18 de marzo de 2021 con Acuerdo de Directorio N° 032-2021-PP se acordó nombrar al señor José Fernando Cancino Silva, en el cargo de Gerente Operaciones, a partir del 1 de abril de 2021.
- El 26 de marzo de 2021 con Acuerdo de Directorio N° 034-2021-PP se acordó encargar al señor Maximiliano Rosi Falla Navarro, en el cargo de Gerente Planeamiento y Gestión, a partir del 31 de marzo de 2021.
- El 31 de marzo de 2021 la Junta General de Accionistas toma conocimiento de los Estados Financieros del ejercicio 2020 aún no auditados, resultados de la gestión y que la Memoria Anual del 2020 será presentada cuando los Estados Financieros se encuentren auditados al 31 de diciembre de 2020.