



ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

AL II TRIMESTRE 2021

GERENCIA ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS
Gerencia Departamento Contabilidad

I. COMENTARIOS DE LA GERENCIA

Al cierre de junio 2021, la utilidad neta ascendió a 71 MMUS\$, contraria a la pérdida neta registrada al mes de junio de 2020 que ascendió a -197 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 (90.1 vs 80.9 MBDC a junio 2020). Por otra parte, el comportamiento al alza del tipo de cambio continuó impactando en la determinación del impuesto a la renta diferido (-96 vs -94 MMUS\$ a junio 2020) y la pérdida por diferencial cambiario (-46 vs -20 MMUS\$ a junio 2020).

RUBROS	A Jun 19	%	A Jun 20	%	A Jun 21	%	MMUS\$	
							Variación a Jun 2019-2021	Variación a Jun 2020-2021
Total de Ingresos	2,319.5	100%	1,455.8	100%	1,845.1	100%	(474.4)	389.3
Existencia Inicial	556.3	24%	589.2	40%	360.9	20%	(195.4)	(228.3)
Compras Crudo y productos	1,871.4	81%	1,150.7	79%	1,567.1	85%	(304.3)	416.4
Gastos operativos y uso propio	167.2	7%	123.0	8%	117.7	6%	(49.5)	(5.3)
Existencia Final	(556.3)	-24%	(413.6)	-28%	(476.7)	-26%	79.6	(63.1)
Total de costo de ventas	(2,038.5)	-88%	(1,449.3)	-100%	(1,569.0)	-85%	469.5	(119.7)
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	281.0	12%	6.5	0%	276.1	15%	(4.9)	269.6
Gasto de venta y administración	(119.8)	-5%	(88.4)	-6%	(85.8)	-5%	34.0	2.6
Otros ingresos y gastos	4.3	0%	5.0	0%	16.8	1%	12.5	11.8
UTILIDAD(PÉRDIDA) OPERATIVA	165.5	7%	(76.9)	-5%	207.1	11%	41.6	284.0
Financiero neto	(6.0)	0%	(5.9)	0%	5.7	0%	11.7	11.6
Diferencia de cambio neto	6.5	0%	(20.1)	-1%	(46.2)	-3%	(52.7)	(26.1)
Impuesto a la Renta	(77.6)	-3%	0.0	0%	0.0	0%	77.6	0.0
Impuesto a la Renta Diferido	26.7	1%	(93.8)	-6%	(95.7)	-5%	(122.4)	(1.9)
UTILIDAD(PÉRDIDA) NETA	115.1	5%	(196.7)	-14%	70.9	4%	(44.2)	267.6
Tipo de cambio	3.290		3.541		3.866			

Respecto al Proyecto de Modernización de Refinería Talara (PMRT), registró un avance físico global de 95.27% vs 97.60% 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.

Al 30 de junio de 2021, se han aprobado las propuestas de cambio referentes a los impactos en plazo y costo durante el año 2020 originados por el Estado de Emergencia Nacional debido al COVID- 19.

II. EVALUACIÓN DE EMPRESA EN MARCHA

Durante el primer semestre 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 una economía local amenazada por repuntes de contagios y cierres focalizados.

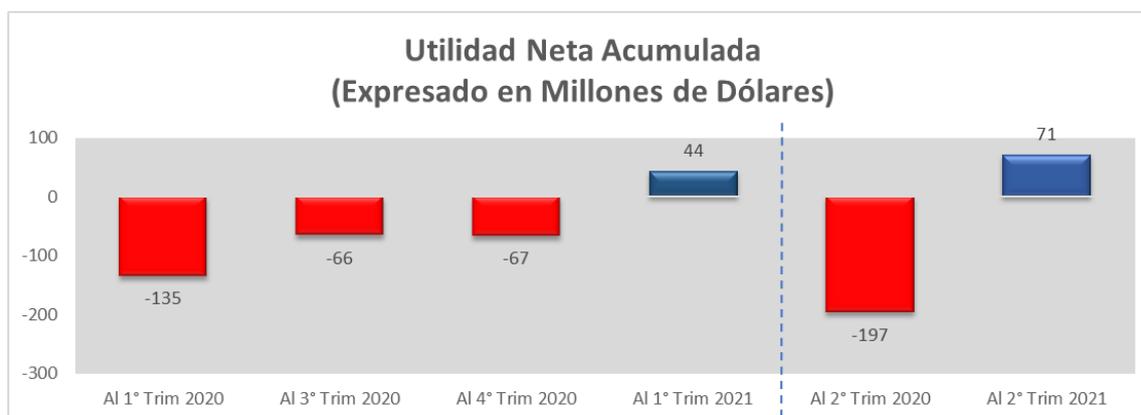
III. CAMBIOS SIGNIFICATIVOS EN EL PERÍODO ACTUAL

La posición financiera y el rendimiento de la Compañía se vieron especialmente afectados por los siguientes dos factores durante el periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2021:

- El precio internacional del crudo, presentó una tendencia al alza al cierre de junio, cerrando su cotización en US\$ 73.47 por barril (US\$ 39.27 por barril al 30 de junio de 2020), este factor no influye en los márgenes de realización, sin embargo, sí afecta el valor de los inventarios, este factor determinó un mayor valor de inventario en US\$ 115,826 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 junio 2021 el dólar estadounidense tuvo una apreciación importante respecto al Sol (3.866 a junio y 3.624 a diciembre 2020) generando un gasto por impuesto a la renta diferido por US\$ 87,166 miles.

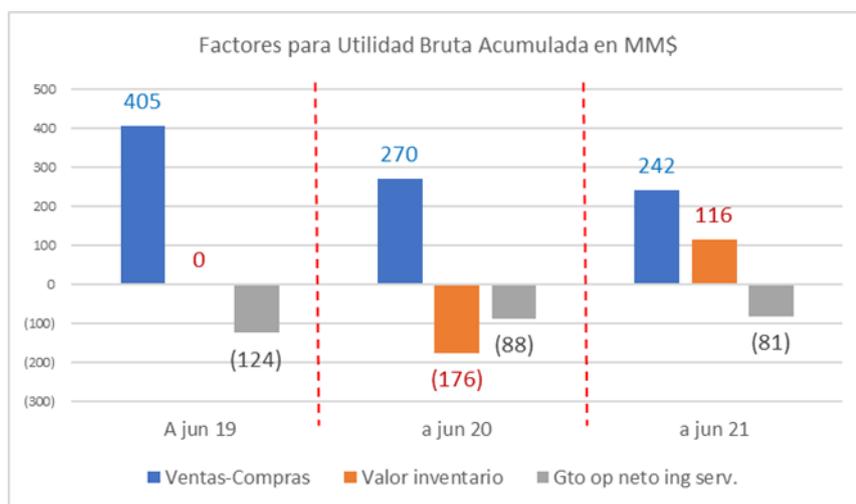
IV. RESULTADOS

a) UTILIDAD NETA



En el período enero–junio:

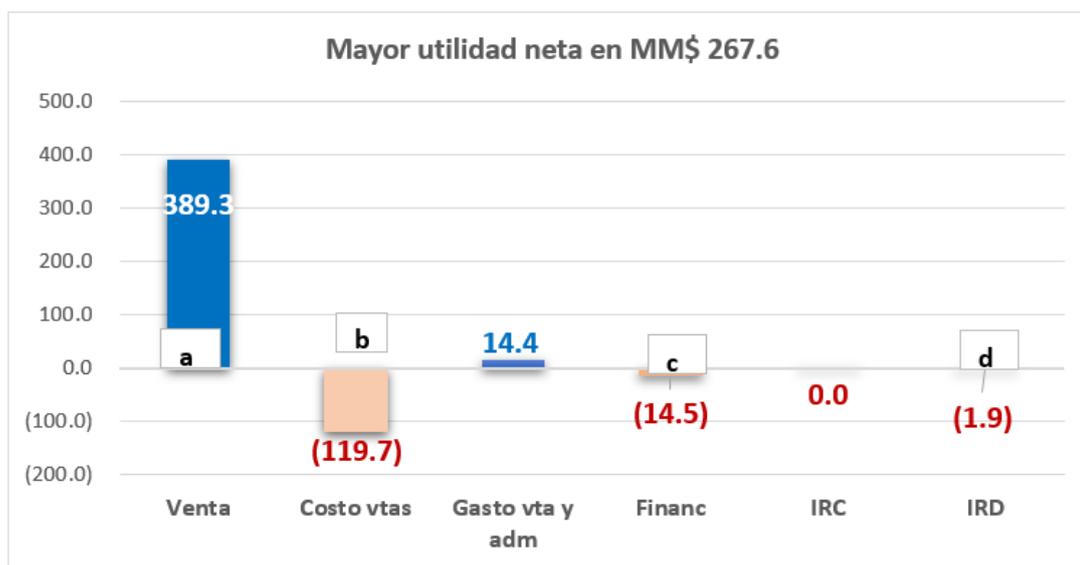
La mayor utilidad bruta en 270 MM\$ (276 a junio 2021 vs 7 a junio 2020) se debe a:



- 1) A junio 2021 el inventario se renovó a mayor precio y aumentó el volumen:
 - A junio 2021 mayor valor en MM\$ 116 por mayor volumen en 98 MBL y mayor costo promedio en 14.8 US\$BL.
 - A junio 2020 menor valor en MM\$ 176, por menor costo en 37.7 US\$BL, atenuado por el mayor volumen en 1,860 MBL.
 - A junio 2019 igual valor en MM\$ 556, por mayor costo en 9.5 US\$BL, atenuado por menor volumen en 854 MBL.
- 2) A junio 2021, el ingreso en realización de ventas y compras respecto a junio 2020 fue menor en MM\$ 28 (242 vs 270) por:
 - Mayor volumen de ventas en 11 MBDC (118 vs 107) y a un precio mayor en 11.7 US\$BL y mayor volumen de compras en 2 MBDC y un precio mayor en 18.7 US\$BL.

Y respecto a junio 2019, el ingreso en realización de ventas y compras fue menor en MM\$ 163 (242 vs 405), producto de:

- Menor volumen de ventas en 26 MBDC (118 vs 144) y a un precio menor en 2.7 US\$BL y menor volumen de compras en 19MBDC (120 vs 139) y un precio menor en 2.5 US\$BL.

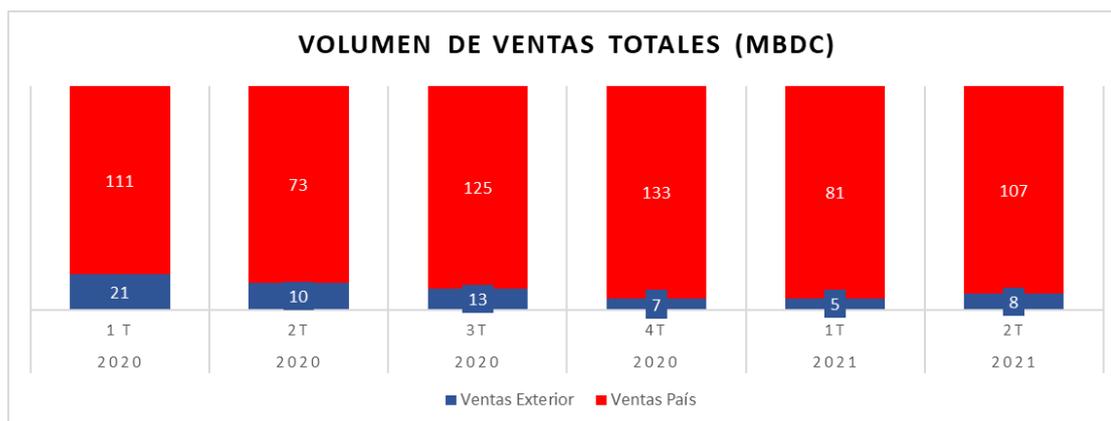


FACTORES:

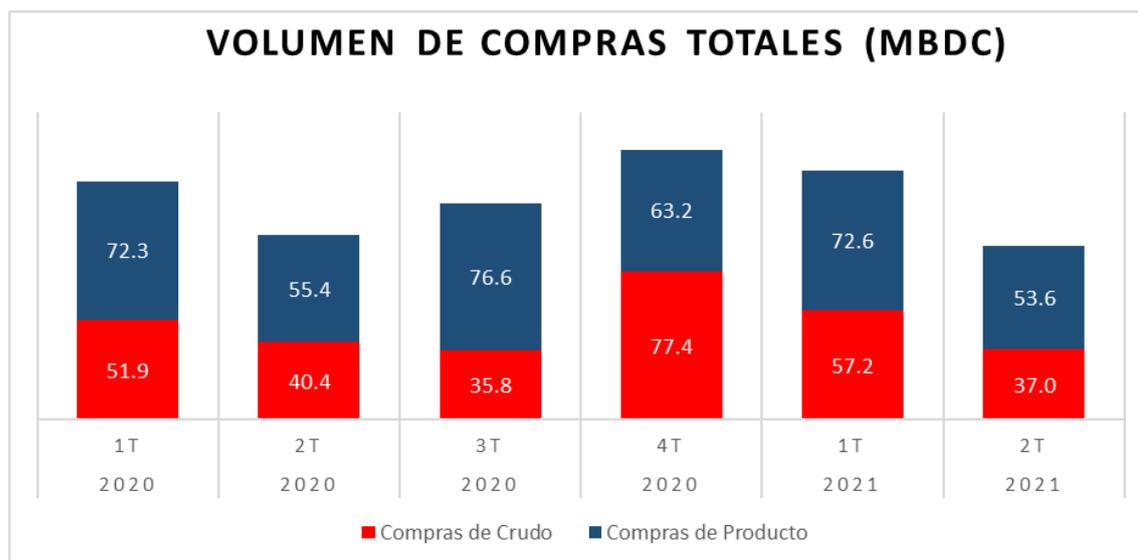
- **AUMENTO EN INGRESOS POR VENTA .-** Mayor ingreso en MM\$ 389.3 por mayor volumen de ventas en 11 MBDC (118 vs 107) y a un precio mayor en 11.7 US\$BL, debido a que a junio 2021 hay relativamente un poco más de tránsito de la población, porque aún continúan las medidas de aislamiento social por la emergencia sanitaria por la pandemia del COVID 19, atenuado por la competencia agresiva del mercado.
- **MAYOR COSTO DE VENTAS.-** En MM\$ 119.7, generado por el mayor volumen de ventas en 11 MBDC (118 vs 107) y mayor volumen de compras en 2 MBDC (120 vs 118) a un precio mayor en 18.7 US\$BL.
- **MAYORES GASTOS FINANCIEROS.-** Derivados de la mayor pérdida por tipo de cambio en MM\$ 26.1 (49.2 vs 20.1 a junio 20), debido a que el dólar continúa apreciándose (Tipo de cambio de 3.624 a diciembre 2020 a 3.866 a junio 21) y la empresa tiene más activos que pasivos monetarios en soles, principalmente el crédito fiscal del IGV por MMS/ 1,922. Atenuado por los menores gastos por obligaciones financieras en MM\$ 12.5 (1.4 vs 13.9 a junio 2020).
- **MAYOR GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO-IRD:** Efecto de mayor gasto por IRD en MM\$ 1.9, principalmente por la actualización del valor en US\$ de las Obras en curso por el tipo de cambio, principalmente las del PMRT, porque tributamos en una moneda (SOL), distinta a la moneda funcional (US\$), por ello, mientras más suba el tipo de cambio, más gasto genera.
 - A junio 2021 el tipo de cambio se incrementó en 0.242 (3.866 vs 3.624), lo que originó un gasto por IRD de MM\$ 87.1
 - A junio 2020 el tipo de cambio se incrementó en 0.224 (3.541 vs 3.317), lo que originó un gasto por IRD de MM\$ 81.6

b) VENTAS Y COMPRAS

Se vendió 4,684 MBL más, a precio mayor equivalente a 8 US\$BL, lo que representó 527,552 MM\$ de mayor ingreso (1,808,721 vs 1,281,169), derivado del menor tránsito de la población por la pandemia del COVID 19, a partir del 16 de marzo de 2020; el efecto no se apreciaba al primer trimestre 2020.



Se compró 174 MBL más (21,739 vs 21,564) a precio mayor en 19 US\$BL, lo que representó 416,368 MM\$ de mayor costo de compra.



V. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

					MMUS\$						
ACTIVOS		A Dic 20	A Jun 21	Variac.	%	PAS Y PATRIMONIO		A Dic 20	A Jun 21	Variac.	%
Activo corriente		952	1,523	571	60.1%	Pasivo corriente		2,084	1,782	(302)	-14.5%
a	Efectivo y equivalente	85	161	76	89.8%	e	Obligac. financieras	1,197	553	(644)	-53.8%
b	Inventarios	418	551	133	31.8%	f	Ctas por pagar com	807	1,135	328	40.6%
c	Otras ctas por cobrar	157	535	378	240.1%		Otras ctas por pagar	39	48	9	23.1%
	Ctas por cobrar com.	288	271	(17)	-5.9%		Otras provisiones	22	19	(3)	-13.6%
	Gto contrat. anticipado	3	4	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	2	(1)	
							Prov Oblig Act Derech	2	12	10	
Activo no corriente		6,308	6,766	458	7.3%		Pasivo no corriente	3,335	4,595	1,260	37.8%
d	Inm, maq y equipo	5,832	6,236	404	6.9%	g	Financiamiento a LP	3,218	4,365	1,147	35.6%
	Otras ctas por cobrar	426	453	27	6.4%		Pasivos por IRD	101	197	96	95.0%
	Propiedades inversión	10	10	0	4.6%		Otras provisiones	12	12	-	0.0%
	Activos intangibles	38	36	(2)	-4.2%		Prov Act Derech de usc	2	19	17	
	Activo Derecho de Uso LP	4	31	27			Prov desvinc lab LP	2	2	-	
Total Activo		7,260	8,289	1,029	14.2%		Pasivo Total	5,419	6,377	958	17.7%
							Patrimonio	1,841	1,912	71	3.9%
							Capital social	1,599	1,599	-	0.0%
							Res acumulados	240	173	(67)	-27.9%
							Reserva legal	69	69	-	0.0%
							Utilidad Neta	(67)	71	138	
							Total Pasivo y Pat.	7,260	8,289	1,029	14.2%

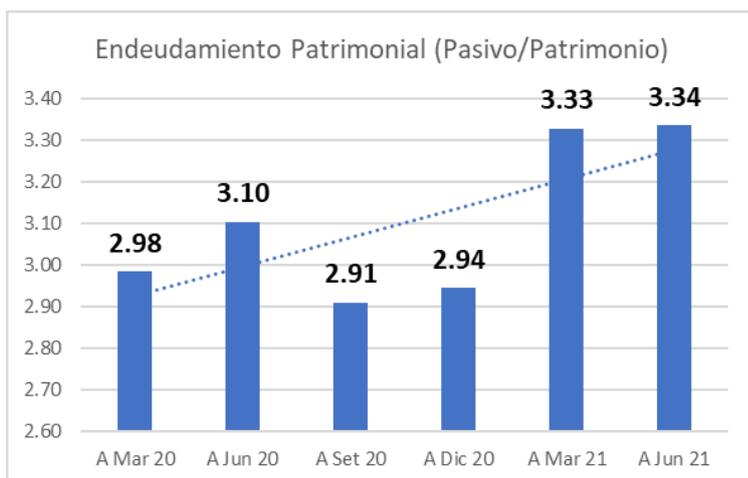
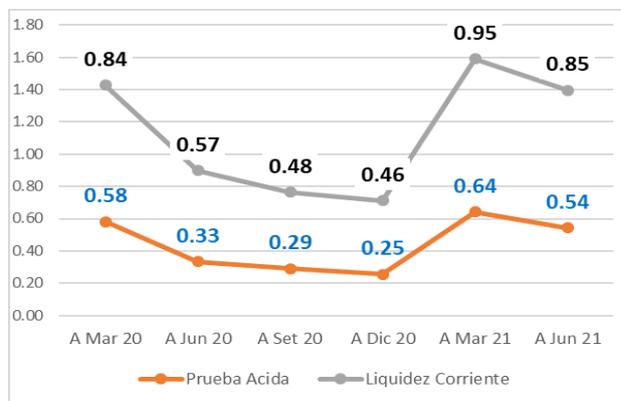
- a) Incremento del efectivo porque se mantiene efectivo de MM\$ 19 de la emisión de Bonos en febrero por MM\$ 1,000.
- b) Mayor valor de inventario por mayor costo promedio en 14.8 US\$BL (63.3 vs 48.5) y mayor volumen en 98 MBL.
- c) Se mantienen depósitos a plazo por MM\$ 300 en NATIXIS, con el efectivo recibido en febrero por la emisión de Bonos.
- d) Incremento de obras en curso de Inmuebles, Maquinaria y Equipos por avance de obra del PMRT.
- e) 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\$ 570 a junio 2021.
- f) Los plazos de crédito con proveedores directos están más largos, para no comprometer las líneas de crédito.
- g) MM\$ 1,000 de deuda por emisión de Bonos con vencimiento en el 2047 y MM\$ 144 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 junio 2021:

A. Indicadores de Liquidez y Prueba Ácida: Los índices de Liquidez Corriente y Prueba Ácida han aumentado notoriamente debido al efectivo de MM\$ 1,153 recibidos con la emisión de Bonos realizada en febrero 2021, de los cuales a junio 2021 se mantiene en caja un saldo de MM\$ 319 (aumento de activo corriente) y se pagaron financiamientos de corto plazo tomados para el PMRT por MM\$ 570 (disminución de pasivo corriente).

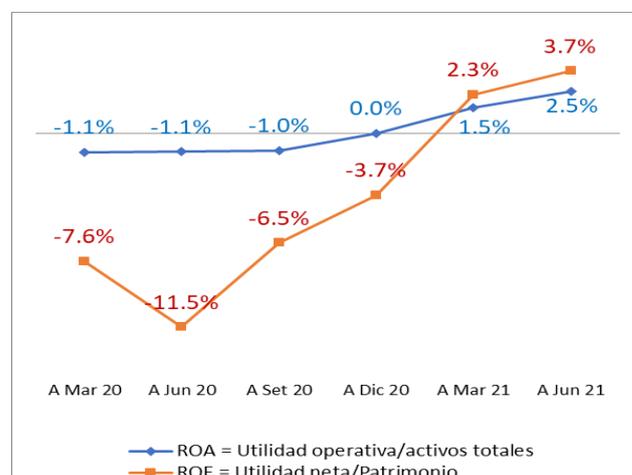
Estos indicadores irán disminuyendo en la medida que este efectivo se vaya utilizando en pagar el avance de obra del PMRT, como se puede apreciar a junio 2021.

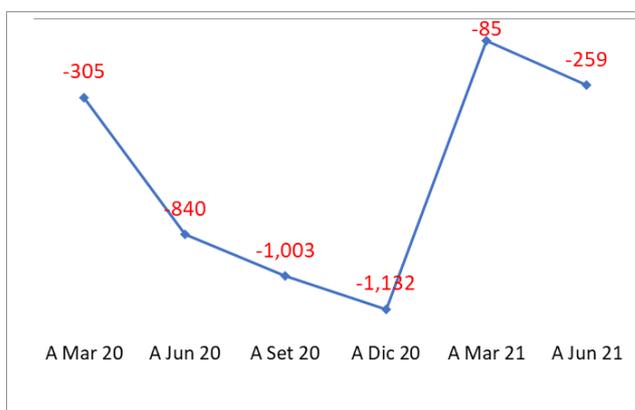


B. Solvencia: Continúa en crecimiento, por el endeudamiento de MM\$ 1,000 tomado en febrero 2021 con la emisión de Bonos. Esto atenuado por el crecimiento de MM\$ 71 del Patrimonio por la utilidad obtenida a junio 2021.

C. ROA-ROE: Mayor índice de rentabilidad sobre activos (ROA) debido al aumento de la utilidad operativa registrada a junio 2021 (MM\$ 207.1 vs -77.0 MM\$ pérdida a junio 20).

Mayor índice de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) explicado principalmente por la utilidad neta de 70.9 a junio 2021 vs la pérdida de -196.7 MM\$ a junio 2020.





D. Capital de Trabajo: Al igual que los indicadores de liquidez, el capital de trabajo negativo ha mejorado notoriamente a partir de feb 2021 por el efectivo recibido de MM\$ 1,153 por la emisión de Bonos, lo que ha tenido implicancia directa en:

El mayor saldo de efectivo, porque a junio 2021 se mantiene un saldo en caja de MM\$ 319 de esta emisión y

Se han cancelado MM\$ 570 de préstamos de corto plazo tomados para el PMRT a junio 2021.

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 junio 2021 es de 15.0%, mientras que a junio 2020 el margen bruto fue de sólo 0.4%, derivada del menor costo promedio del inventario, producto de la caída de precios internacionales por el COVID 19.

RUBROS	MM US\$					
	2020				2021	
	a Mar	a Jun	a Set	a Dic	a Mar	a Jun
INGRESOS						
Ventas en el País	892	1,313	2,039	2,852	855	1,710
Ventas en el Exterior	111	140	194	228	31	86
Fondo estabilización de Precios	(18)	(32)	(34)	(35)	0	13
Ventas Netas	984	1,421	2,199	3,045	886	1,809
Ingresos por Servicios	23	35	58	76	17	36
Total Ingresos	1,007	1,456	2,257	3,122	903	1,845
Utilidad neta	(135)	(197)	(117)	(68)	44	71
Impuestos y participación trabajadores cte	-	-	-	-	-	-
Impuestos a la renta diferido	51	94	7	26	58	96
Utilidad antes de Imp. y Particip. Trabaj	(84)	(103)	(110)	(41)	101	167
Depreciación	15	28	45	63	18	34
Financieros Neto	(1)	7	13	18	(0)	(6)
Otros Ingresos y Gastos	(2)	(5)	69	65	(7)	(17)
Diferencia de Cambio	6	20	28	26	25	46
EBITDA	(66)	(53)	45	131	137	224
% del Total Ingresos (Margen EBITDA)	-6.6%	-3.6%	2.0%	4.2%	15.2%	12.1%

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 semestre 2021 son los siguientes:

- El 15 de abril de 2021 con Oficio N° 1467-2021-SMV/11.1, la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) informó que se nos otorgó la prórroga del plazo para la presentación de la

información financiera auditada anual y memoria anual con sus respectivos anexos, del ejercicio económico 2020 hasta el 31 de julio de 2021 (Expediente N° 2021009088).

- El 23 de abril de 2021 con carta GGRL-1201-2021, dirigida a la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), solicitamos la ampliación del plazo para presentar los estados financieros individuales del primer trimestre 2021, hasta el 31 de julio de 2021 (Expediente N° 2021015724).
- El 27 de abril de 2021 con Oficio N° 1613-2021-SMV/11.1, la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) responde a nuestro pedido efectuado con carta GGRL-1201-201, solicitando efectuar el Procedimiento Administrativo N° 200 (pago de una tasa administrativa), así como adjuntar información sustentaría (fundamentos de hecho y derecho) de nuestra solicitud de prórroga de plazo para presentación de estados financieros individuales del primer trimestre 2021 (Expediente N° 2021015724).
- El 29 de abril de 2021 con carta GADF-MV-021-2021 se respondió el Oficio N° 1613-2001-SMV/11.1 de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) respecto a nuestra solicitud de prórroga de plazo para la presentación de los estados financieros individuales del primer trimestre 2021, adjuntando recibo de pago de tasa administrativa y la documentación sustentatoria (Expediente N° 2021015724).
- El 29 de abril de 2021 se informó que la firma clasificadora internacional Standard & Poor's Global Ratings, asignó una calificación "BBB-" a los créditos corporativos de largo plazo de PETROPERÚ S.A., con perspectiva estable. Asimismo, mantiene el perfil de crédito independiente (SACP) de la compañía en "b+".
- El 30 de abril de 2021 se acordó formalizar la designación del señor Oscar Electo Vera Gargurevich, como miembro titular del Directorio de Petróleos del Perú, y como miembro suplente al señor Antonio Leonardo Manosalva Alarcón, elegidos como representantes de los trabajadores en el Directorio de Petróleos del Perú – PETROPERÚ S.A.
- El 27 de mayo de 2021 la firma clasificadora internacional Fitch Ratings asignó una calificación "BBB+" a los créditos corporativos de largo plazo de PETROPERÚ S. A., con perspectiva negativa. Asimismo, modificó el perfil de crédito independiente de la compañía a "b-".
- El 31 de mayo de 2021 se aclaró publicación efectuada por el diario Gestión, en su edición del día 28 de mayo de 2021 titulada "Endeudamiento de Petroperú se prolonga por retraso en Talara".
- El 31 de mayo de 2021 la firma clasificadora Pacific Credit Rating (PCR) informó que mantiene la calificación "PE1" al Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo y de "PE AA+" a la solvencia financiera de PETROPERÚ S.A.
- El 31 de mayo de 2021 con Oficio N° 2145-2021-SMV/11.1, la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) informó que se nos otorgó la prórroga hasta el 31 de julio de 2021 para la presentación de los estados financieros intermedios individuales al 31 de marzo de 2021 (Expediente N° 2021015724).
- El 7 de junio de 2021 la firma clasificadora Apoyo & Asociados informó que mantiene la clasificación 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 14 de junio de 2021, en Junta General de Accionistas en Sesión Universal, se aprobó ratificar el Acuerdo de Directorio N° 038-2021-PP del 8 de abril de 2021, respecto a la actualización del Procedimiento de Control de Variaciones de los Contratos EPC del Proyecto Modernización Refinería Talara.
- El 21 de junio de 2021 con Acuerdo de Directorio N° 066-2021-PP, se acordó seleccionar a la empresa Altamesa Energy Canada Inc. como socio estratégico para el desarrollo del Proyecto de Explotación de Hidrocarburos en el Lote 192.
- El 28 de junio de 2021 se aclaró publicación efectuada por el diario El Comercio, en su edición del día 26 de junio de 2021 titulada "Tenemos el firme interés de participar en los lotes de Talara".