



ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

AL IV TRIMESTRE 2021

GERENCIA CORPORATIVA FINANZAS
Gerencia Departamento Contabilidad

II. EVALUACIÓN DE EMPRESA EN MARCHA

Al cuarto trimestre 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, lo que ha originado la renovación de los inventarios a un mayor costo y el incremento en el volumen de las ventas por el mayor tránsito de la población, ambos factores fundamentales para el recupero la utilidad operativa de la Compañía.

Cabe mencionar que el incremento del tipo de cambio es otra variable que impactó al alza de los precios de venta en moneda nacional, en un año afectado por la incertidumbre de una economía local amenazada por repuntes de contagios y cierres focalizados; esta apreciación del dólar estadounidense nos impactó desfavorablemente en la generación de gastos por diferencia de tipo de cambio, por tener mayores activos que pasivos monetarios, principalmente el crédito fiscal del Impuesto General a las Ventas y en el Impuesto a la Renta Diferido, por tributar en una moneda distinta (SOL) a nuestra moneda funcional (US\$).

Ante la situación de emergencia nacional que vivió el país durante todo el año 2021, por la pandemia del COVID-19, la Compañía mantuvo firme su primer objetivo como empresa estratégica del Estado, que es abastecer el mercado nacional con productos de calidad, llegando a todas las regiones del país con el firme propósito que la economía del país se vea afectada lo menos posible por esta situación de emergencia.

En línea con ello, durante toda la etapa de pandemia, la Compañía ha continuado con sus operaciones, al amparo del Decreto Supremo N°044-2020-PCM que garantiza el abastecimiento de alimentos y prestación de servicios de salud, así como la continuidad de otras industrias; en ese sentido, la Compañía al dedicarse a la refinación y comercialización de combustible, se encuentra considerada como servicio complementario y conexo para la adquisición, producción y abastecimiento de alimentos y prestación de servicios de salud y que, por lo tanto, se encuentra vinculada a la cadena productiva de bienes y servicios que no pueden paralizarse, al ser considerados esenciales; siendo el último decreto publicado al respecto al cierre del año 2021, el Decreto Supremo N°179-2021-PCM de fecha 09.12.2021, que prorrogó hasta el 02 de enero de 2022 el Estado de Emergencia Nacional, que continuó estableciendo restricciones en el ámbito de las actividades comerciales, culturales, recreativas, hoteles y restaurantes.

Los objetivos anuales y quinquenales (2019-2023) fueron aprobados por el Directorio según acuerdo N°085-2018-PP, por la Resolución Ministerial N°048-2019-MEM/DM publicado en el Diario "El Peruano" el 21.02.2019. Estos buscan lograr el fortalecimiento económico y financiero, así como llevar a cabo la reorganización administrativa, cumplir con la ejecución del PMRT y garantizar la continuidad de las actividades destinadas a mantener su operatividad; actividades que se vienen cumpliendo plenamente.

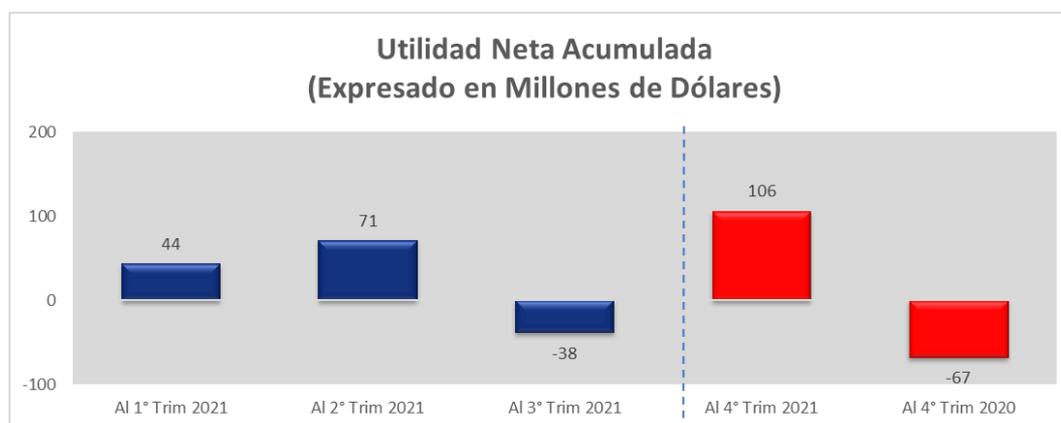
III. CAMBIOS SIGNIFICATIVOS EN EL PERÍODO ACTUAL

La posición financiera y el rendimiento de la Compañía se vieron especialmente afectados por los siguientes tres factores durante el año 2021:

- El precio internacional del crudo, presentó una tendencia al alza al cierre de diciembre, cerrando su cotización en US\$76.99 por barril (US\$48.52 por barril al 31 de diciembre 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\$218,678 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 mejoría por el mayor tránsito de la población, mayor demanda y el consiguiente recupero de los precios.
- Registro contable del **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 diciembre 2021 el dólar estadounidense tuvo una apreciación importante respecto al Sol (3.998 a diciembre 2021 y 3.624 a diciembre 2020) generando un registro contable por impuesto a la renta diferido por 127,5 MMUS\$.
- Pérdida por ajuste de tipo de cambio de 66 MMUS\$, derivada de la apreciación del US\$, por **tener más activos que pasivos monetarios en soles, principalmente el crédito fiscal del IGV por 2,363 MMS/.**

IV. RESULTADOS

a) UTILIDAD NETA



Utilidad bruta a diciembre 2021

Respecto a diciembre 2020, mayor utilidad bruta en MMUS\$ 198 (457 vs 259), generado por:
 (+) Mayor volumen de ventas en 2 MBDC y a mayor precio en US\$BL 23.5, que **se genera por el mayor tránsito de la población por la paulatina reactivación económica.**

(+) Recupero del valor del inventario a diciembre 2021 en US\$BL 26.8, que se genera por el recupero del precio internacional del crudo y derivados, por la mayor demanda en el mundo debido a la **reactivación de sus economías**, por los avances médicos respecto al COVID 19, mientras que a diciembre 2020 el valor del inventario disminuyó por menor costo en US\$BL 32.3 y menor volumen en 84 MBL, por el impacto de la pandemia.

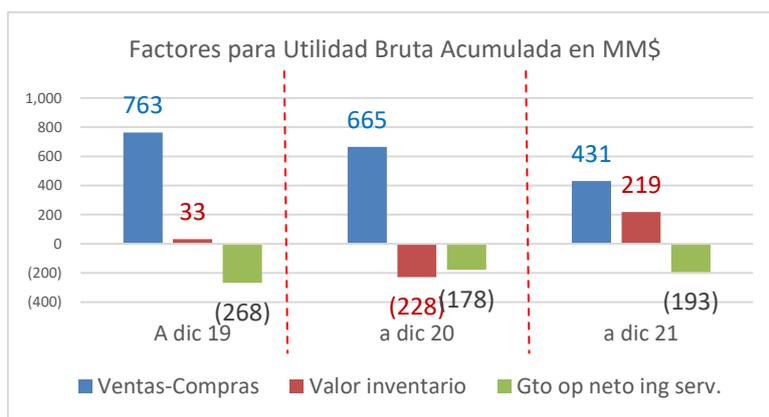
(-) Atenuado por mayor volumen de compras en 3 MBDC y a mayor precio en US\$BL 27.9. El mayor volumen de compras respecto a las ventas se da por el mayor nivel de competencia que actualmente presenta el mercado.

Factores		A dic 19	a dic 20	a dic 21
1	Ventas-Compras	763	665	431
2	Valor inventario	33	(228)	219
3	Gto op neto ing serv.	(268)	(178)	(193)
Utilidad Bruta en MM\$		528	259	457

Impacto por la apreciación del dólar

Por la apreciación del US\$ de 3.624 al inicio del año 2021 a 3.998 al cierre del año 2021, la utilidad operativa de 299 MMUS\$, disminuye a una utilidad neta de 106 MMUS\$.

- 1) Pérdida por ajuste de TC de 66 MMUS\$, por tener más activos que pasivos monetarios en soles, principalmente el crédito fiscal del IGV por 2,363 MMS/.
- 2) En el IRD, afecta al valor de las obras en curso, debido a que la Compañía tributa el impuesto a la renta en una moneda distinta (Soles) a la de su moneda funcional (US\$), que impactó en gasto de 127 MMUS\$, del neto de 105 MMUS\$.



b) VENTAS Y COMPRAS

Respecto a diciembre 2020

VENTAS-COMPRAS (realización) disminuyó de MM\$ 665 a MM\$ 431, por:

- (-) Mayor volumen de compras en 3 MBDC (127 vs 124) y a mayor precio en US\$BL 27.9 (80.5 vs 52.6). Las ventas aumentaron también, pero en menor medida.
- (+) Mayor volumen de ventas en 2 MBDC (125 vs 123) y a mayor precio en US\$BL 23.5 (91.3 vs 67.8).

VALOR INVENTARIO a favor 2021 en MM\$ 219 y desfavorable 2020 en MM\$ 228, por:

- (+) A diciembre 2021 recupero del valor del inventario por mayor costo en US\$BL 26.8 (75.3 vs 48.5) y mayor volumen en 357 MBL (7,656 vs 7,298), por mayores compras.
- (+) A diciembre 2020 el valor del inventario disminuyó por menor costo en US\$BL 32.3 (48.5 vs 80.8) y menor volumen en 84 MBL (7,298 vs 7,383), por el COVID 19.

V. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

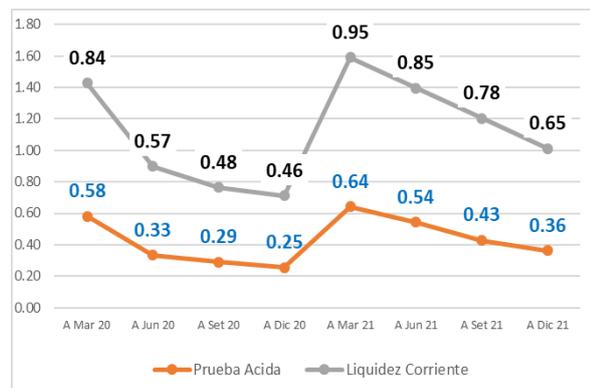
ACTIVOS					PAS Y PATRIMONIO				
	A Dic 20	A Dic 21	Variac.	%		A Dic 20	A Dic 21	Variac.	%
Activo corriente	952	1,472	520	54.7%	Pasivo corriente	2,084	2,277	193	9.3%
a Efectivo y equivalente	85	240	155	183.0%	e Obligac. financieras	1,197	825	(372)	-31.1%
b Inventarios	418	641	223	53.3%	f Ctas por pagar com	807	1,353	546	67.7%
c Otras ctas por cobrar	157	274	117	74.2%	Otras ctas por pagar	39	53	14	35.9%
Ctas por cobrar com.	288	315	27	9.4%	Otras provisiones	22	16	(6)	-27.3%
Gto contrat. anticipado	3	1	(2)	-66.7%	Tributos por pagar	14	17	3	21.4%
Act. Fijo disp. para venta	1	1	0	70.1%	Provisión desvinc labo	3	1	(2)	
					Prov Oblig Act Derech	2	12	10	
Activo no corriente	6,308	7,227	919	14.6%	Pasivo no corriente	3,335	4,475	1,140	34.2%
d Inm, maq y equipo	5,832	6,579	747	12.8%	g Financiamiento a LP	3,218	4,240	1,022	31.8%
Otras ctas por cobrar	426	568	142	33.4%	Pasivos por IRD	101	207	106	105.0%
Propiedades inversión	10	10	0	4.6%	Otras provisiones	12	13	1	8.3%
Activos intangibles	38	44	6	17.1%	Prov Act Derech de us	2	14	12	
Activo Derecho de Uso LP	4	26	22		Prov desvinc lab LP	2	1	(1)	
Total Activo	7,260	8,699	1,439	19.8%	Pasivo Total	5,419	6,752	1,333	24.6%
					Patrimonio	1,841	1,947	106	5.8%
					Capital social	1,599	1,599	-	0.0%
					Res acumulados	240	240	-	0.0%
					Reserva legal	69	2	(67)	-97.1%
					Utilidad Neta	(67)	106	173	
					Total Pasivo y Pat.	7,260	8,699	1,439	19.8%

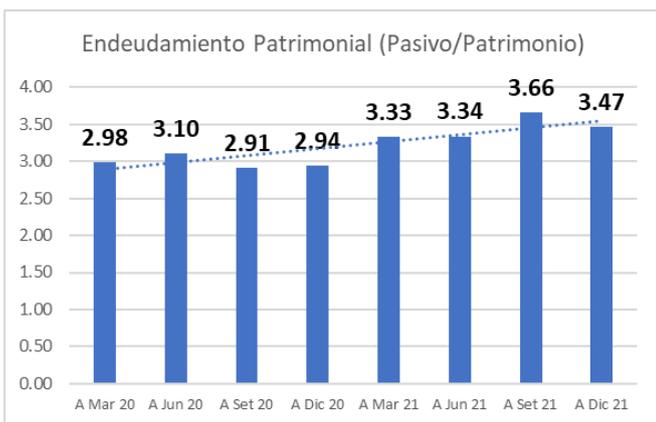
- Incremento del efectivo porque se mantiene efectivo de 119.5 MMUS\$ de la emisión de Bonos realizada en febrero 2021.
- Mayor valor de inventario por mayor costo en US\$BL 26.8 (75.3 vs 48.5) y mayor volumen en 357 MBL (7,656 vs 7,298).
- El Crédito Fiscal del IGV se incrementó en 150 MMUS\$ y se obtuvo recupero de 26 MMUS\$ por saldo materia de Beneficio y 16 MMUS\$ por inversión en PMRT.
- Incremento de obras en curso de Inmuebles, maquinaria y equipo, por avance de obra del PMRT.
- Con el efectivo recibido de la emisión de Bonos por 1,153 MMUS\$, se pagó financiamientos de corto plazo tomados para el PMRT por 570 MMUS\$ a diciembre 2021.
- Los plazos de crédito con proveedores directos están más extensos, para no comprometer las líneas de crédito.
- 1,000 MMUS\$ de emisión de Bonos con vencimiento en el 2047, en noviembre se recibió 9 MMUS\$ de saldo CESCE y 141 MMUS\$ por diferir ingresos generados por emisión sobre la par, que se reconocerá 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 diciembre 2021:

- A. **Indicadores de Liquidez y Prueba Acida:** Aumentaron notoriamente en febrero 2021 debido al efectivo de 1,153 MMUS\$ recibidos con la emisión de Bonos, de los cuales a diciembre 2021 se mantiene en caja un saldo de 119.5 MMUS\$ (aumento de activo corriente) y se pagaron financiamientos de corto plazo tomados para el PMRT por MM\$ 570 (disminución de pasivo corriente). Estos indicadores están disminuyendo en la medida que este efectivo se va utilizando en pagar el avance de obra del PMRT, como se puede apreciar a diciembre 2021.



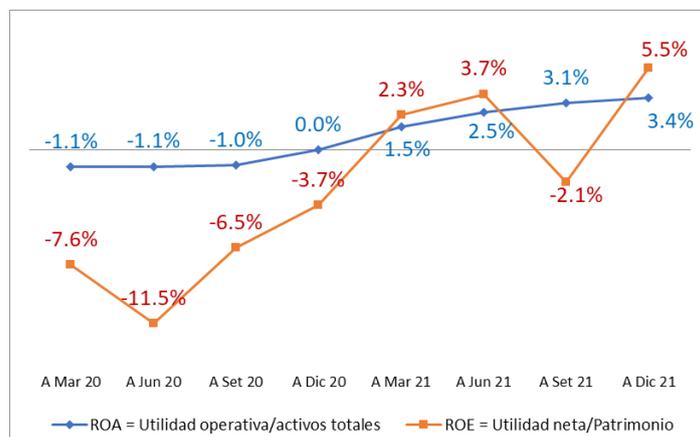


B. Solvencia: El incremento en el 2021 es por el endeudamiento de 1,000 MMUS\$ tomado en febrero con la emisión de Bonos

- La mejora a diciembre 2021, es por la utilidad acumulada neta de 106 MMUS\$, a diferencia de la pérdida de MMUS\$ 38 a setiembre.

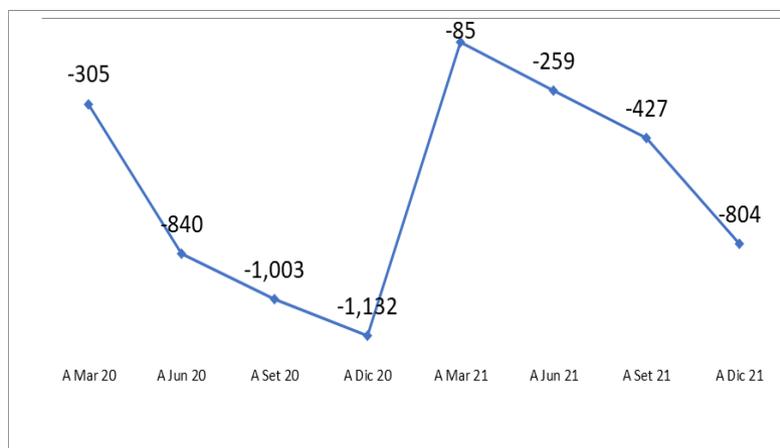
C. ROA-ROE: Mayor índice de rentabilidad sobre activos (ROA) debido al aumento de la utilidad operativa registrada a diciembre 2021 (299 MMUS\$ vs utilidad de 0.3 MMUS\$ a diciembre 2020).

Mayor índice de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) explicado principalmente por utilidad neta de 106 MMUS\$ a diciembre 2021 vs la pérdida de -67 MMUS\$ a diciembre 2020.



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

- El mayor saldo de efectivo, porque a diciembre 2021 se mantiene un saldo en caja de 119.5 MMUS\$ de esta emisión y
- Se han cancelado 570 MMUS\$ de préstamos de corto plazo tomados para el PMRT a diciembre 2021 (canje con deuda de largo plazo).



- E. **EBITDA:** El EBITDA deriva de la utilidad bruta, que a diciembre 2021 se ha visto influenciado favorablemente por la renovación de los inventarios a mayor costo promedio y el aumento en el volumen de ventas, originando un margen bruto de 10.8%, mientras que a diciembre 2020 el margen bruto fue de sólo 8.3%, derivada del menor volumen de ventas y el menor costo promedio del inventario, producto de la caída de precios internacionales por el COVID 19.

MM US\$

RUBROS	2020				2021			
	a Mar	a Jun	a Set	a Dic	a Mar	a Jun	a Set	a Dic
INGRESOS								
Ventas en el País	892	1,313	2,039	2,852	855	1,710	2,663	3,776
Ventas en el Exterior	111	140	194	228	31	86	181	356
Fondo estabilización de Precios	(18)	(32)	(34)	(35)	0	13	22	25
Ventas Netas	984	1,421	2,199	3,045	886	1,809	2,865	4,156
Ingresos por Servicios	23	35	58	76	17	36	51	65
Total Ingresos	1,007	1,456	2,257	3,122	903	1,845	2,916	4,222
Utilidad neta	(135)	(197)	(117)	(68)	44	71	(38)	106
Impuestos y participación trabajadores cte	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos a la renta diferido	51	94	7	26	58	96	196	105
Utilidad antes de Imp. y Particip. Trabaj	(84)	(103)	(110)	(41)	101	167	158	211
Depreciación	15	28	45	63	18	34	49	67
Financieros Neto	(1)	7	13	18	(0)	(6)	4	24
Otros Ingresos y Gastos	(2)	(5)	69	65	(7)	(17)	(19)	(48)
Diferencia de Cambio	6	20	28	26	25	46	100	66
EBITDA	(66)	(53)	45	131	137	224	292	320
% del Total Ingresos (Margen EBITDA)	-6.6%	-3.6%	2.0%	4.2%	15.2%	12.1%	10.0%	7.6%

VII. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

La Compañía ha identificado como el riesgo más importante en el presente trimestre la apreciación del Dólar estadounidense, que ha sido un factor determinante para la considerable reducción de la utilidad operativa.

VIII. HECHOS MÁS DESTACADOS

Los Hechos de Importancia más destacados en el cuarto trimestre 2021 fueron los siguientes:

1. El 7 de octubre de 2021 con Acuerdo de Directorio N° 109-2021-PP, se aprobó designar a partir del 8 de octubre de 2021, al señor Hugo Ángel Chávez Arévalo, en el puesto de Gerente General de Petróleos del Perú - PETROPERÚ S.A.
2. El 14 de octubre de 2021 con Acuerdo de Directorio N° 110-2021-PP, se aprobaron nombramientos, calificados de dirección y confianza, y efectivas a partir del 15 de octubre de 2021.
3. El 18 de octubre de 2021 con Acuerdo de Directorio N° 111-2021-PP, se aprobaron nombramientos, calificados de dirección y confianza, y efectivas a partir del 19 de octubre de 2021.
4. El 18 de octubre de 2021 la firma clasificadora internacional Fitch Ratings informó que rebajó la calificación de "BBB+" a "BBB" como emisor de deuda de largo plazo en moneda local y extranjera, con perspectiva Estable. Asimismo, mantiene el perfil de crédito independiente de la compañía en "b-".
5. El 27 de octubre de 2021 con Acuerdo de Directorio N° 115-2021-PP, se aprobaron nombramientos, calificados de dirección y confianza, y efectivas a partir del 28 de octubre de 2021.

6. El 3 de noviembre de 2021 la Gerencia General aprobó la información financiera del tercer trimestre 2021 (sin auditar), y se publicaron:
 - Los Estados Financieros con sus respectivas Notas al 30 de setiembre de 2021.
 - El Análisis y discusión de Gerencia al 30 de setiembre de 2021.
7. El 4 de noviembre de 2021 con Acuerdo de Directorio N° 0121-2021-PP, se acordó encargar a partir del 5 de noviembre de 2021, a la señora Cristina Silvia Ortega Malca, en el puesto de Oficial de Cumplimiento de Petróleos del Perú - PETROPERÚ S.A.
8. El 30 de noviembre 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.
9. El 30 de noviembre de 2021 la firma clasificadora Pacific Credit Rating (PCR) informó que mantiene las clasificaciones de “PE1” al Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo y de “PE AA+” a la solvencia financiera de PETROPERÚ S.A.
10. El 1 de diciembre de 2021 se publicó Nota de Prensa N° 217-2021 “PETROPERÚ se prepara para asumir operación del Lote I”.
11. El 2 de diciembre de 2021 con Acuerdo de Directorio N° 136-2021-PP, se aprobó la nueva estructura básica de organización de PETROPERÚ S.A., conformado por los niveles 1, 2 y 3, y que entrará en vigencia a partir del 3 de diciembre de 2021.
12. El 3 de diciembre de 2021 se informó la designación de Arthur J. Gallagher Corredores de Seguros y Reaseguros, como corredores de seguros de Petróleos del Perú – PETROPERÚ S.A. para las pólizas de servicio de “Ingeniería de Detalle, Suministro y Construcción (EPC) de las Unidades Auxiliares y trabajos complementarios (UA&TC) del Proyecto Modernización Refinería Talara.
13. El 6 de diciembre de 2021 con Acuerdo de Directorio N° 138-2021-PP, se aprobó el Plan Operativo y Presupuesto de PETROPERÚ S.A. para el año 2022.
14. El 12 de diciembre de 2021 se publica el informe “Estado de Resultados al mes de noviembre 2021”.
15. El 20 de diciembre de 2021 se publicó el Comunicado N° 034-2021 en el que se realizan precisiones sobre el proceso de adquisición de Biodiesel B100 Nacional.
16. El 23 de diciembre de 2021 se publicó el Comunicado N° 035-2021 en el que se declara nulidad del contrato de Biodiesel B100 Nacional.
17. El 25 de diciembre de 2021 se publicó el Decreto Supremo N° 030-2021-EM, en el diario oficial El Peruano, en el que aprueban el contrato de licencia temporal para la Exploración de Hidrocarburos en el Lote I, a celebrarse entre PERUPETRO S.A. y Petróleos del Perú – PETROPERÚ S.A.
18. El 27 de diciembre de 2021 se publicó la Nota de Prensa N° 234-2021, en el que se informa que PETROPERÚ asume el control de operaciones de producción del Lote I de la cuenca petrolera de Talara.
19. El 28 de diciembre de 2021 se informó que con Resolución de Contraloría N° 294-2021-CG, se designa al señor Percy Ronald Espino Menacho como Jefe de Órgano de Control Institucional de Petróleos del Perú – PETROPERÚ S.A., a partir del 28 de diciembre de 2021.
20. El 29 de diciembre de 2021 se informó que el señor Iván Raúl Montoya Torres, asume en condición de encargado el puesto de Gerente Corporativo Legal de Petróleos del Perú - PETROPERÚ S.A., del 29 de diciembre de 2021 al 27 de enero de 2022.