

GCFI-MV-078-2022

San Isidro, 12 de julio de 2022

Señores
Superintendencia del Mercado de Valores
Av. Santa Cruz N° 315
Miraflores

Atención: Carta de Regularización
Referencia: Expediente N° 2022027933

Nos dirigimos a ustedes en relación con lo comunicado como Hecho de Importancia el día 6 de julio de 2022, con carta GCFI-MV-077-2022, en el que se adjunta el informe de la firma clasificadora Standard & Poor's Global Ratings en idioma inglés.

Al respecto, y en adición a lo enviado, se procede a adjuntar el mismo informe de la firma clasificadora en idioma español.

Atentamente,

Luis Sánchez Torino
Representante Bursátil
Petróleos del Perú- PETROPERÚ S.A.

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings confirmó clasificaciones de 'BB' de Petróleos del Perú y las retiró de Revisión Especial por exoneración sobre una restricción financiera; la perspectiva es estable

6 de julio de 2022

Resumen de la Acción de Clasificación

- Petróleos del Perú (Petroperú) logró obtener las dispensas necesarias de la Compa a Española de Seguros de Crédito a la Exportación (Cesce; y su sindicato de acreedores) y de sus tenedores de bonos. Las exenciones evitaron la posibilidad de un evento de incumplimiento y una posible aceleración del pago de la deuda relacionada con la obligación de la empresa de presentar estados financieros auditados en mayo de 2022. La nueva fecha límite para presentar los estados auditados de 2021 es el 30 de septiembre de 2022. Además, Petroperú realizó el primer pago de amortización de la línea de crédito de Cesce con fecha de vencimiento el 30 de junio según el cronograma original, lo que disminuye la carga del vencimiento a corto plazo.
- El 6 de julio de 2022, S&P Global Ratings confirmó sus clasificaciones de 'BB' de Petroperú y las retiró del listado de Revisión Especial (*CreditWatch*) con implicancias negativas.
- Asignamos una perspectiva estable que refleja nuestra expectativa de que, luego de llegar a su máximo por encima de 20x (veces) en 2020 debido a inversiones sustanciales y obstáculos relacionados con la pandemia, el apalancamiento se mantendrá en alrededor de 10x en 2022 a medida que la refinera Talara arranque operaciones. La perspectiva de Petroperú también refleja la del soberano, así como nuestra evaluación de una muy alta probabilidad de apoyo, como se ve en la inyección de liquidez del gobierno de US\$750 millones. Finalmente, la perspectiva incorpora las dispensas que obtuvo la entidad y que impidieron la posibilidad de un evento de incumplimiento en el corto plazo.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Gaston Falcone
Buenos Aires
54 (11) 4891-2147
gaston.falcone
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Candela Macchi
Buenos Aires
54 (11) 4891-2110
candela.macchi
@spglobal.com

Fundamentos de la Acción de Clasificación

El plan de Petroperú para atender la auditoría de 2021 sigue en marcha. En abril de 2022, Petroperú anunció el nombramiento de un nuevo consejo de administración y gerencia clave, incluido un nuevo director ejecutivo y director financiero. Luego de estos cambios, la compa a implementó un plan para abordar el proceso de auditoría, el estrés de liquidez que causó el mismo y las dispensas necesarias para evitar un evento de incumplimiento. El plan también contó con el apoyo extraordinario del gobierno, que consistió principalmente en la inyección de liquidez de corto plazo por parte del Tesoro por US\$750 millones.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó clasificaciones de 'BB' de Petróleos del Perú y las retiró de Revisión Especial por exoneración sobre una restricción financiera; la perspectiva es estable

Durante las últimas semanas, Petroperú evit  un posible evento de incumplimiento, vinculado a la falta respecto de sus obligaciones de reporte, al recibir las dispensas de los acreedores existentes. Asimismo, PWC retom  su rol como auditor de Petroperú y avanza con el análisis de los resultados de 2021, los cuales deben presentarse de acuerdo con las modificaciones realizadas sobre la documentación existente al 30 de septiembre de 2022.

Por ello, consideramos que el plan se va cumpliendo y, en términos generales, en línea con nuestras expectativas. Continuaremos dando seguimiento a su progreso en los próximos meses, incluido el resultado de la auditoría.

Mantenemos nuestra evaluación de liquidez como débil, ya que la compa a continúa implementando medidas para restaurarla. En nuestra opinión, la liquidez permanecerá presionada en los próximos 12 meses y en consonancia con nuestra evaluación débil, mientras la empresa negocia la reapertura de sus líneas de crédito no comprometidas y alivia la carga de vencimiento a corto plazo. Para respaldar aún más la liquidez, Petroperú está negociando una nueva línea de crédito a largo plazo de hasta US\$500 millones, que probablemente se implementar  en el cuarto trimestre de 2022. Es posible que revisemos nuestra evaluación de liquidez una vez que la compa a implemente todas las medidas (incluido el vencimiento de la línea de crédito por US\$750 millones del Tesoro en diciembre de 2022) y tengamos una visión más completa de la estructura de capital y el acceso al crédito de Petroperú. En nuestra opinión, es más probable que esto ocurra en 2023.

Nuestra evaluación de la probabilidad de que el gobierno brinde apoyo a la empresa se mantiene sin cambios. Mantenemos nuestra evaluación de una probabilidad extremadamente elevada de que Petroperú reciba apoyo de parte del gobierno en caso de dificultades económicas y para evitar un incumplimiento de pago. Nuestra evaluación se basa en el papel muy importante de la empresa en la matriz energética de Perú. También consideramos que Petroperú tiene un vínculo muy fuerte con el gobierno. Este último participa en las decisiones de inversión clave y otorga autorización para realizar inversiones significativas, así como las aprobaciones para obtener deuda. Además, el gobierno tiene un historial de brindar apoyo a la empresa, como con la inyección de liquidez de corto plazo por parte del Tesoro. El gobierno, propietario de Petroperú, ha reafirmado su intención de apoyar a la empresa, especialmente después de la reciente designación de una nueva gerencia. Confirmaron que Petroperú es un activo estratégico para el país y tiene un rol fundamental en el abastecimiento de combustibles, por lo que tomarán las medidas necesarias para evitar un incumplimiento de pago, en caso de ser necesario.

Continuaremos dando seguimiento a la relación entre Petroperú y el gobierno peruano, incluidos los incentivos, la capacidad y las herramientas de este último para apoyar a la empresa, particularmente en medio del incierto contexto económico global y las tensiones actuales de la empresa.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que, luego de llegar a su máximo por encima de 20x (veces) en 2020 debido a inversiones sustanciales y obstáculos relacionados con la pandemia, el apalancamiento se mantendrá en alrededor de 10x en 2022 a medida que la refinera Talara arranque operaciones. La perspectiva estable de la compa a también refleja la del soberano y nuestra opinión de que Petroperú continuará desempeñando un papel muy importante en la política energética y de infraestructura de Perú, al tiempo que su vínculo con el gobierno se mantiene muy fuerte. Desde nuestro punto de vista, la estructura de capital de Petroperú solo es sostenible gracias a la muy alta probabilidad de apoyo extraordinario del gobierno en caso de dificultades financieras, como el ocurrido a principios de este año. Finalmente, la perspectiva

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó clasificaciones de 'BB' de Petróleos del Perú y las retiró de Revisión Especial por exoneración sobre una restricción financiera; la perspectiva es estable

incorpora el hecho de que las dispensas que la empresa obtuvo recientemente eliminaron la posibilidad de un evento de incumplimiento y una aceleración del pago de la deuda relacionado con el incumplimiento de Petroperú con las obligaciones de documentación para la auditoría de 2021.

Escenario negativo

Podríamos bajar la clasificación de Petroperú a 'BB-' o menos si la probabilidad de apoyo del gobierno disminuye, al tiempo que otros factores crediticios permanecen sin cambios. Eso podría ocurrir, por ejemplo, si el rol de la empresa para el gobierno se debilita, en nuestra opinión, o si la importancia de Petroperú para el sector energético peruano disminuye, lo que no esperamos en los próximos años. Podríamos revisar a la baja nuestro perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) de Petroperú si consideramos que su estructura de capital se ha vuelto insostenible. Esto podría ocurrir, por ejemplo, si la auditoría de Petroperú de las finanzas de 2021 revelara problemas significativos, lo que podría aumentar las inquietudes respecto a la liquidez y profundizar la falta de confianza en la empresa por parte de los mercados desde que se hizo pública la disputa con el auditor. Además, podríamos considerar la estructura de capital como insostenible si luego de que se finalice la refinería en 2023, el apalancamiento de la compañía se mantiene por encima de 10x y el índice de EBITDA a intereses es inferior a 1x.

Escenario positivo

Podríamos subir de clasificación de Petroperú si mejora nuestra evaluación sobre la probabilidad de un apoyo extraordinario, por ejemplo, si se fortalece el papel de la empresa en el gobierno, o su vínculo con él. Asimismo, también podríamos subir las clasificaciones si revisáramos nuestra evaluación de liquidez a menos que adecuada desde débil y si revisáramos al alza nuestra evaluación de administración y gobierno corporativo. Esto último requeriría evidencia de un historial tangible de que la compañía ha fortalecido su capacidad para identificar, prever y controlar de manera más efectiva riesgos críticos como la entrega oportuna de los estados financieros. Una evaluación más fuerte de la liquidez requeriría una visión más clara de la estructura de capital y del acceso al crédito de la empresa y una vez que Petroperú atienda el apoyo financiero a corto plazo del gobierno (que vence en diciembre de 2022) y asegure la línea de crédito a largo plazo. Además de nuestra revisión de las evaluaciones de liquidez y de administración y gobierno corporativo, un alza de las clasificaciones requeriría que el índice de deuda a EBITDA se mantuviera consistentemente por debajo de 5x y que el índice de fondos de operaciones (FFO) a deuda superara 12%, lo que no esperamos en los próximos 12 meses.

Liquidez

Mantenemos nuestra evaluación de la liquidez de la empresa como débil porque el índice de fuentes a uso de efectivo aún indica un déficit significativo en los próximos 12 meses. Nuestra evaluación de liquidez también incorpora factores cualitativos. Si bien Petroperú ha cumplido sus hitos hasta el momento (recibir una exención de las restricciones financieras integrales y realizar el pago de amortización del préstamo de Cesce en junio de 2022 según los términos originales), aún no tenemos una visión suficientemente clara de la estructura de capital de la empresa. Nos referimos principalmente a las negociaciones en curso para obtener una nueva línea de crédito de largo plazo, el vencimiento de la línea de crédito del gobierno por US\$750 millones en diciembre de 2022, el pago de la segunda amortización de capital a Cesce también en diciembre, y una mayor claridad sobre el acceso a líneas de crédito bilaterales a corto plazo de la compañía.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó clasificaciones de 'BB' de Petróleos del Perú y las retiró de Revisión Especial por exoneración sobre una restricción financiera; la perspectiva es estable

Principales fuentes de liquidez

- Efectivo y equivalentes por US\$89 millones a marzo de 2021.
- FFO en el rango de US\$250 millones a US\$300 millones para los próximos 12 meses.
- Entradas ad-hoc de alrededor de US\$840 millones (incluyendo la línea de US\$750 millones del Tesoro y otras líneas, junto con otro apoyo de liquidez de organismos gubernamentales).

Principales usos de liquidez:

- Vencimientos de deuda a corto plazo por US\$1.600 millones, que incluyen el pago de US\$750 millones al Tesoro, US\$894 millones que consisten principalmente en disposiciones de líneas de crédito a corto plazo, y el primer pago de US\$144 millones bajo la línea de crédito Cesce.
- Cambios de capital de trabajo negativos estimados para 2022 de US\$400 millones - US\$500 millones que incorporan una reducción en las cuentas por pagar promedio para capturar los desajustes de capital de trabajo durante el primer trimestre de 2022, y
- Gasto de capital total por alrededor de US\$400 millones (incluyendo un saldo no utilizado en 2021 para la refinería de Talara).

Síntesis de los factores de clasificación

Clasificación crediticia de emisor: BB/Estable/--

Riesgo del negocio: Razonable

- Riesgo país: Moderadamente elevado
- Riesgo de la industria: Moderadamente elevado
- Posición competitiva: Razonable

Riesgo financiero: Altamente apalancada

- Flujo de efectivo/apalancamiento Altamente apalancada

Ancla: b

Modificadores

- Efecto de diversificación/cartera: Neutral
- Estructura de capital: Neutral
- Política financiera: Neutral
- Liquidez: Débil (-1 nivel)
- Administración y gobierno corporativo: Débil (-1 nivel)
- Análisis comparativo de clasificación: Neutral

Perfil crediticio individual (SACP): b-

- Probabilidad de apoyo del gobierno: Muy alta (+4 niveles [*notches*] con respecto al SACP)

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó clasificaciones de 'BB' de Petróleos del Perú y las retiró de Revisión Especial por exoneración sobre una restricción financiera; la perspectiva es estable

Indicadores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG)

Indicadores crediticios ESG: E-4, S-2, G-5

Criteria y Artículos Relacionados

Criteria

- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno \(ERGs\): Metodología y supuestos](#), 25 de marzo de 2015.
- [Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos](#), 16 de diciembre de 2014.
- [Metodología: Riesgo de la industria](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología para calificar empresas](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas](#), 13 de noviembre de 2012.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó clasificaciones de 'BB' de Petróleos del Perú y las retiró de Revisión Especial por exoneración sobre una restricción financiera; la perspectiva es estable

Lista de clasificaciones

Clasificaciones afirmadas		
Petróleos del Perú Petroperú S.A.		
Factores analíticos	b-	
Clasificaciones afirmadas; Revisión de tendencia/Revisión Especial (CreditWatch)		
	A	De
Petróleos del Perú Petroperú S.A.		
Clasificación crediticia de emisor	BB/Estable/--	BB/Rev. Esp. Negativa/--
Petróleos del Perú Petroperú S.A.		
Deuda senior no garantizada	BB	BB/Rev. Esp. Negativa

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global se han refrendado en Europa de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web spglobal.com/ratings y vaya a la página de la entidad calificada.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó clasificaciones de 'BB' de Petróleos del Perú y las retiró de Revisión Especial por exoneración sobre una restricción financiera; la perspectiva es estable

Copyright © 2022 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.