

**RBP-047-2024**

San Isidro, 30 de mayo de 2024

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

Atención: Registro Público del Mercado de Valores  
Referencia: Hecho de Importancia

---

De conformidad con lo previsto en los artículos 3 y 4 del Reglamento de Hechos de Importancia e Información Reservada, aprobado mediante Resolución N° 005-2014-SMV/01 del 17 de marzo de 2014, cumplimos con informar en calidad de Hecho de Importancia que la firma clasificadora Pacific Credit Rating (PCR) decidió retirar las clasificaciones del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo de PETROPERÚ S.A. y de la Solvencia Financiera de la Empresa. La decisión se sustenta producto de la finalización del contrato de servicio de clasificación.

Se adjunta el informe publicado el día de hoy por Pacific Credit Rating (PCR).

Atentamente,

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

## PETRÓLEOS DEL PERÚ – PETROPERÚ S.A.

Informe con EEFF<sup>1</sup> al 31 de diciembre de 2023  
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 30 de mayo de 2024  
Sector Hidrocarburos, Perú

### Equipo de Análisis

Paul Solís  
[psolis@ratingspcr.com](mailto:psolis@ratingspcr.com)

Michael Landauro  
[mlandauro@ratingspcr.com](mailto:mlandauro@ratingspcr.com)

(511) 208.2530

### HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-20	dic-21	sep-22	dic-22	set-23	dic-23
Fecha de comité	13/08/21	13/10/22	30/11/22	26/10/23	30/11/23	30/05/24*
Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo PETROPERÚ S.A.	PE1	PE1	PE1	PE1-	PE1-	-
Solvencia Financiera	PEAA+	PEAA	PEAA	PEAA-	PEAA-	-
Perspectiva	Negativa	Estable	Estable	Negativa	Negativa	-

\*Estados financieros no auditados.

### Significado de la clasificación

**PE1:** Emisiones con muy alta certeza en el pago oportuno. Los factores de liquidez y protección son muy buenos. Los riesgos son insignificantes.

**PEAA:** Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías PEAA y PE3 inclusive y entre las categorías PE2 y PE3 inclusive.

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

### Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, PCR decidió retirar las clasificaciones del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo de PETROPERÚ S.A. y de la Solvencia Financiera de la Empresa. La decisión se sustenta producto de la finalización del contrato de servicio de clasificación. Mientras el servicio se encontraba vigente, las clasificaciones otorgadas tomaron en consideración la importancia estratégica de PETROPERÚ S.A. para el Estado Peruano, así como la reducción de su respaldo económico en los últimos meses; la susceptibilidad de injerencia política que podría influir en su gestión estratégica, la débil gobernanza mostrada en los últimos años, las pérdidas acumuladas, la poca capacidad de generación y el alto nivel de apalancamiento que reduce sus indicadores de liquidez y servicio de deuda. Asimismo, se ponderó las constantes postergaciones de la puesta en marcha del PNRT, así como sus incrementos en costos y nuevas necesidades de financiamiento.

### Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Clasificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisiones (Perú) vigente del Manual de Clasificación de Riesgo aprobado en Sesión 01 de Comité de Metodologías con fecha 09 de enero 2017.

### Análisis de la institución

PETROPERÚ S.A. se rige por su Ley Orgánica aprobada el 4 de marzo de 1981, mediante Decreto Legislativo N° 43, y sus modificatorias. Esta ley norma la actividad económica, financiera y laboral de la empresa, así como la relación con los diversos niveles de gobierno y regímenes administrativos. Asimismo, en el 2013 se promulgó la Ley N° 28840, Ley de Fortalecimiento y Modernización de PETROPERÚ S.A., aprobada mediante Decreto Supremo N° 012-2013-EM, que establece sus actividades y su autonomía económica, financiera y administrativa, de acuerdo con los objetivos y políticas aprobadas por el Ministerio de Energía y Minas (MINEM).

<sup>1</sup> EEFF no auditados.

## Anexo

BALANCE GENERAL (\$ M)	dic-2018	dic-2019	dic-2020	dic-2021	dic-2022	dic-2023
Activo Corriente	3,016,086	1,571,000	951,287	1,458,893	2,093,469	1,744,084
Activo No Corriente	4,327,917	5,516,041	6,308,470	7,226,643	7,848,129	8,424,553
<b>Total Activo</b>	<b>7,344,003</b>	<b>7,087,041</b>	<b>7,259,757</b>	<b>8,685,536</b>	<b>9,941,598</b>	<b>10,168,637</b>
Pasivo Corriente	2,342,667	1,935,164	2,083,404	2,301,421	2,265,287	4,242,099
Pasivo No Corriente	3,264,026	3,243,615	3,335,371	4,475,196	5,023,988	4,096,966
<b>Total Pasivo</b>	<b>5,606,693</b>	<b>5,178,779</b>	<b>5,418,775</b>	<b>6,776,617</b>	<b>7,289,275</b>	<b>8,339,065</b>
Capital Social	1,337,989	1,445,586	1,599,443	1,599,443	1,660,586	2,675,209
Otras Reservas de Capital	40,160	52,115	69,210	1,930	8,724	0
Capital Adicional					1,014,623	8,724
Resultados Acumulados	359,161	410,561	172,329	307,546	-31,610	-854,361
<b>Patrimonio</b>	<b>1,737,310</b>	<b>1,908,262</b>	<b>1,840,982</b>	<b>1,908,919</b>	<b>2,652,323</b>	<b>1,829,572</b>
ESTADO DE RESULTADOS (\$ M)						
Total de Ingresos	4,965,070	4,668,046	3,121,759	4,222,254	5,580,888	4,009,084
Costo de Ventas	4,617,600	4,139,942	2,862,410	3,764,406	5,539,945	4,365,371
Utilidad Bruta	<b>347,470</b>	<b>528,104</b>	<b>259,349</b>	<b>457,848</b>	<b>40,943</b>	<b>-356,287</b>
Gastos Operativos <sup>2</sup>	131,627	262,953	259,117	193,524	270,346	330,748
Utilidad Operativa	<b>215,843</b>	<b>265,151</b>	<b>232</b>	<b>260,324</b>	<b>-229,403</b>	<b>-687,035</b>
Gastos financieros	48,928	37,398	33,278	22,584	155,299	266,540
Utilidad Neta	<b>119,552</b>	<b>170,952</b>	<b>-67,280</b>	<b>67,937</b>	<b>-271,219</b>	<b>-822,751</b>
Depreciación y Amortización 12M	50,552	73,460	50,952	55,669	93,329	230,759
INDICADORES						
Liquidez (veces)						
Liquidez Corriente	1.29	0.81	0.46	0.63	0.92	0.41
Prueba Ácida	1.04	0.47	0.25	0.35	0.46	0.18
Capital de Trabajo (\$ M)	673,419	-364,164	1,132,117	-842,528	-171,818	-2,498,015
Días Inventario en Stock <sup>3</sup>	43	50	48	55	67	87
Días Promedio de Cobro <sup>4</sup>	26	27	33	23	30	25
Ciclo Operativo	69	78	81	78	97	112
Días de Pago a Proveedores <sup>5</sup>	41	64	102	129	72	157
Ciclo de Conversión de Efectivo	27	13	-20	-51	25	-46
Solvencia (veces)						
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0.42	0.37	0.38	0.34	0.31	0.51
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.58	0.63	0.62	0.66	0.69	0.49
Apalancamiento	3.23	2.71	2.94	3.55	2.75	4.56
Pasivo Total / EBITDA 12M	34.11	15.39	46.60	25.17	-62.18	-19.50
Deuda Financiera	4,820,722	4,163,739	4,414,398	5,065,484	5,853,335	6,112,150
Deuda Financiera / Pasivo Total	0.86	0.80	0.81	0.75	0.80	0.73
Deuda Financiera / EBITDA 12M	29.33	12.37	37.96	18.82	-49.93	-14.29
EBITDA y Cobertura						
EBIT <sup>6</sup>	215,843	265,151	232	260,324	-229,403	-687,035
Depreciación y Amortización 12M	50,552	73,460	50,952	55,669	90,319	230,759
EBITDA 12M	164,388	336,572	116,289	267,977	-117,236	-427,672
Gastos Financieros 12M	48,928	37,398	33,278	35,783	155,299	266,540
EBIT / Gastos Financieros 12M	4.41	7.09	0.01	7.28	-1.48	-2.58
EBITDA 12M / Gastos Financieros 12M	3.36	9.00	3.49	7.49	-0.75	-1.60
EBITDA 12M / Deuda Financiera Corto Plazo	0.10	0.32	0.09	0.31	-0.11	-0.29
Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda	3.36	9.00	3.49	7.49	-0.75	-1.60
Rentabilidad (%)						
Margen Bruto	7.0%	11.3%	8.3%	10.8%	0.7%	-8.9%
Margen Operativo	4.3%	5.7%	0.0%	6.2%	-4.1%	-17.1%
Margen Neto	2.4%	3.7%	-2.2%	1.6%	-4.9%	-20.5%
Margen EBITDA	3.3%	7.2%	3.7%	6.4%	-2.1%	-10.7%
ROE (Ut. Neta / Patrimonio promedio)	7.1%	9.4%	-3.6%	3.6%	-11.9%	-36.7%
ROA (Ut. Neta / Activo promedio)	1.8%	2.4%	-0.9%	0.9%	-2.9%	-8.2%

Fuente: PETROPERÚ S.A. / Elaboración: PCR

<sup>2</sup> Incluye Gastos de Ventas y Distribución, Gastos de Administración, Otros Ingresos y Otros Gastos.

<sup>3</sup> Días Inventario en Stock: 360 / (Ingresos Totales / Inventarios).

<sup>4</sup> Días Promedio de cobro: 360 / (Ingresos Totales / Cuentas por cobrar comerciales).

<sup>5</sup> Días de pago a Proveedores: 360 / (Costos Totales / Cuentas por pagar comerciales).

<sup>6</sup> Incluye otros ingresos y gastos.