



ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

AL I TRIMESTRE 2025

GERENCIA CORPORATIVA FINANZAS
Gerencia Contabilidad

I. COMENTARIOS DE LA GERENCIA

A marzo 2025, se registró una pérdida neta de 111.2 MMUS\$, la cual resultó menor a la pérdida neta registrada en el mismo periodo del año anterior (183.3 MMUS\$).

Los factores que impactaron en los resultados económicos del periodo fueron los siguientes:

Factores favorables:

- Mayor volumen de ventas registradas en el mercado interno (82 vs 76 MBDC), principalmente de Diesel y Gasolinas, de acuerdo con el proceso de recuperación de las ventas y participación de mercado que progresivamente se viene logrando desde el mes de agosto de 2024.
- Mayor producción de Diésel de bajo azufre, gasolinas y Turbo A1 en la Nueva Refinería Talara (NRT).
- Menor volumen de exportaciones de Residuales, de acuerdo con el esquema de producción actual de la NRT. Cabe precisar que, el valor de mercado del citado producto es inferior al costo de adquisición de la materia prima.
- Menores gastos operativos, ventas y administrativos (252 vs 268 MMUS\$), principalmente por depreciación de activos asociado a la revisión de la vida útil de los activos de la NRT, y a cumplimiento de medidas de austeridad.
- Menores gastos financieros (82 vs. 93 MMUS\$), explicado por menores costos en la utilización de instrumentos de cobertura.

Factores desfavorables:

- La tendencia a la baja de los precios internacionales de crudo y productos, acentuada en el mes de marzo de 2025, impactando en la realización de los inventarios.
- Reducción de los márgenes entre los precios de productos y petróleo crudo, de acuerdo con el comportamiento a la baja de los precios internacionales.
- La comercialización de Crudo Oriente, debido a restricciones operativas en el sistema de recepción de crudo de la NRT, derivadas del evento medioambiental en el Terminal Submarino y cierres de puertos por oleajes anómalos.
- Menores otros ingresos (3 vs. 11 MMUS\$), principalmente porque en el 2024 se cobraron penalidades a Consorcio Cobra SCL UA&TC por retrasos en la construcción de las Unidades Auxiliares hasta diciembre de 2022 (9 MMUS\$).

II. EVALUACIÓN DE EMPRESA EN MARCHA Y CAPITAL DE TRABAJO

Los estados financieros han sido preparados bajo la hipótesis de empresa en marcha, la que supone que la Compañía continuará sus operaciones en el futuro previsible de manera normal.

Esta hipótesis supone que la Compañía podrá cumplir con los plazos de pago de las obligaciones financieras. Al 31 de marzo de 2025, la Compañía ha generado una pérdida de 111.2 MMUS\$ (183.3 MMUS\$ al 31 de marzo de 2024), el pasivo corriente excede al activo corriente en 2,078 MMUS\$ (1,920 MMUS\$ al 31 diciembre de 2024).

La Compañía supervisa las proyecciones de flujos de efectivo realizadas sobre los requisitos de liquidez para asegurar que haya suficiente efectivo para cubrir las necesidades operacionales, manteniendo suficiente margen para las líneas de crédito. En ese sentido, la Compañía considera que las líneas de crédito revolventes de corto plazo otorgadas por bancos locales y del exterior y los flujos de efectivo de sus actividades de operación, le permitirán incrementar sus márgenes de ganancia para reducir las pérdidas acumuladas y mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones, y mejorar la gestión del capital de trabajo en el mediano plazo.

Con la finalidad de continuar la senda de reducción del nivel de endeudamiento, la Compañía viene realizando los siguientes planes de acción:

- Ampliación de la cartera de entidades financieras para gestionar nuevas operaciones de financiamiento a fin de cumplir con las obligaciones corrientes con proveedores en los próximos doce meses.
- Operaciones de liability management.
- Ampliar hasta el 31 de diciembre de 2028, el plazo establecido en el artículo 3 del Decreto de Urgencia N°023-2022, Decreto de Urgencia que establece medidas en materia económica y financiera destinadas a evitar el desabastecimiento de combustible a nivel nacional, y sus modificatorias y ampliatorias.
- Ampliar hasta el 31 de diciembre de 2028, el plazo establecido en el artículo 5 del Decreto de Urgencia N° 013-2024, Decreto de Urgencia que establece medidas extraordinarias y urgentes en materia económica y financiera que permitan superar la coyuntura financiera de PETROPERU S.A., el aseguramiento de la comercialización de hidrocarburos a nivel nacional y la sostenibilidad de la empresa.

Por lo anterior, la Gerencia de la Compañía y el Directorio consideran que los planes de acción que se vienen llevando a cabo permiten que siga siendo apropiado el uso del principio de empresa en marcha para la preparación de los estados financieros.

III. RESULTADOS

| PETROPERU S.A. | | | | | | | MMUS\$ | |
|---------------------------------|-----------|-------|----------|-------|----------|-------|---------------------------|---------------------------|
| ESTADO DE RESULTADOS ACUMULADO | | | | | | | | |
| RUBROS | A Mar 23 | % | A Mar 24 | % | A Mar 25 | % | Variación a Mar 2023-2025 | Variación a Mar 2024-2025 |
| Total de Ingresos | 911.4 | 100% | 939.4 | 100% | 980.2 | 100% | 68.8 | 40.8 |
| Existencia Inicial | 954.4 | 105% | 894.0 | 95% | 657.6 | 67% | (296.8) | (236.4) |
| Compras Crudo y productos | 828.9 | 91% | 693.5 | 74% | 1,008.2 | 103% | 179.3 | 314.7 |
| Gastos operativos y uso propio | 96.6 | 11% | 213.8 | 23% | 198.4 | 20% | 101.8 | (15.3) |
| Existencia Final | (877.9) | -96% | (836.9) | -89% | (884.2) | -90% | (6.3) | (47.3) |
| Total de costo de ventas | (1,002.0) | -110% | (964.3) | -103% | (980.0) | -100% | 22.1 | (15.6) |
| UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA | (90.7) | -10% | (25.0) | -3% | 0.2 | 0% | 90.9 | 25.2 |
| Gasto de venta y administración | (49.7) | -5% | (53.9) | -6% | (53.5) | -5% | (3.8) | 0.5 |
| Otros ingresos y gastos | 4.5 | 0% | 10.5 | 1% | 3.4 | 0% | (1.1) | (7.1) |
| UTILIDAD(PÉRDIDA) OPERATIVA | (135.9) | -15% | (68.4) | -7% | (49.8) | -5% | 86.1 | 18.6 |
| Financiero neto | (55.6) | -6% | (91.5) | -10% | (81.4) | -8% | (25.9) | 10.0 |
| Diferencia de cambio neta | 6.3 | 1% | (1.1) | 0% | 2.3 | 0% | (4.0) | 3.4 |
| Impuesto a la Renta | (0.1) | 0% | (2.6) | 0% | 0.0 | 0% | 0.1 | 2.6 |
| Impuesto a la Renta Diferido | 27.2 | 3% | (19.7) | -2% | 17.7 | 2% | (9.5) | 37.4 |
| UTILIDAD(PÉRDIDA) NETA | (158.0) | -17% | (183.3) | -20% | (111.2) | -11% | 46.8 | 72.1 |
| Tipo de cambio | 3.765 | | 3.721 | | 3.677 | | | |

La pérdida de 111.2 MMUS\$ a marzo 2025 (183,3 MMUS\$ a marzo 2024), se debe principalmente a:

- (-) 198.4 MMUS\$ de Gastos Operativos y Uso Propio, que se debe principalmente a los gastos por servicios de terceros por 91 MMUS\$, principalmente por la operación y mantenimiento de unidades auxiliares. Asimismo, se debe a la depreciación de activos por 46.1 MMUS\$, atenuado por la revisión de la vida útil de los activos.
- (-) 42.0 MMUS\$ de ingresos por realización (Ventas – compras). Al respecto, se compró MBDC 22 más de los que se vendió (MBDC 132 en compras, principalmente Crudo Oriente y ULSD; mientras que, MBDC 110 en ventas, principalmente de Diesel en el mercado interno), y la diferencia entre los precios promedio de venta y compra acumulado enero-marzo registraron un valor de US\$BL 13.2. Cabe precisar que, los

ingresos han sido atenuados por las exportaciones de MBL 1,434 Crudo Oriente, MBL 407 de Material de corte y MBL 435 de residuales.

- (+) 226.7 MMUS\$ de mayor inventario, por mayor volumen en MBL 2,107, y un mayor costo promedio en US\$BL 6.41. Esto aumentó debido a una mayor compra de crudos, permitiendo que el stock incrementará en MBL 1,081, siendo el Crudo Oriente el que más aumentó (MBL 856 que constituyeron la materia prima para la refinería Talara).
- (-) 81.4 MMUS\$ de gastos financieros principalmente de: i) 48.6 MMUS\$ por el registro al gasto de los intereses a largo plazo de los Bonos y los créditos CESCE, ii) 27.7 MMUS\$ por intereses de un préstamo de corto plazo para capital de trabajo, que han sido originados por la constante falta de liquidez, el alto nivel de endeudamiento, la baja en la calificación de las clasificadoras y las restricciones presentadas en las líneas de crédito.

IV. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

| | | | | | MMUS\$ | | | | |
|----------------------------|--------------|---------------|------------|--------------|-----------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| ACTIVOS | A dic 24 | A Mar 25 | Variac. | % | PAS Y PATRIMONIO | A dic 24 | A Mar 25 | Variac. | % |
| Activo corriente | 1,377 | 1,648 | 271 | 19.7% | Pasivo corriente | 3,298 | 3,727 | 429 | 13.0% |
| Efectivo y equivalente | 131 | 42 | (89) | -67.9% | Obligac. financieras | 1,800 | 1,787.0 | (13) | -0.7% |
| Inventarios | 666 | 946 | 280 | 42.0% | Préstamo de accionistas | - | - | - | - |
| Otras ctas por cobrar | 358 | 400 | 42 | 11.7% | Ctas por pagar comercial: | 1,237 | 1,660.7 | 424 | 34.2% |
| Ctas por cobrar com. | 220 | 258 | 38 | 17.3% | Otras ctas por pagar | 127 | 130.6 | 4 | 2.8% |
| Gto contrat. anticipado | 2 | 2 | - | 0.0% | Otras provisiones | 79 | 74.0 | (5) | -6.0% |
| Act. Fijo disp. para venta | - | - | - | - | Tributos por pagar | 13 | 27.5 | 15 | 114.7% |
| | | | | | Prov Oblig Act Derech uso | 42 | 47.1 | 6 | |
| Activo no corriente | 8,547 | 8,599 | 52 | 0.6% | Pasivo no corriente | 4,163 | 4,167 | 4 | 0.1% |
| Prop, planta y equipo | 7,048 | 7,020 | (28) | -0.4% | Financiamiento a LP | 3,810 | 3,811 | 1 | 0.0% |
| Otras ctas por cobrar | 1,075 | 1,138 | 63 | 5.9% | Préstamo de accionistas | 321 | 330 | 9 | |
| Propiedades inversión | 3 | 3 | (0) | -9.4% | Otras provisiones | 13 | 13 | (0) | -0.2% |
| Activos intangibles | 125 | 125 | - | 0.0% | Prov Act Derech de uso LP | 20 | 14 | (6) | |
| Activo Derecho de Uso I | 59 | 58 | (1) | | Pasivo Total | 7,461 | 7,894 | 433 | 5.8% |
| Activos por IRD | 237 | 255 | 18 | | Patrimonio | 2,463 | 2,353 | (110) | -4.5% |
| | | | | | Capital social | 2,675 | 2,675 | 0 | 0.0% |
| Total Activo | 9,924 | 10,247 | 323 | 3.3% | Capital adicional cap acree | 1,617 | 1,617 | - | 0.0% |
| | 3.770 | 3.677 | | | Res acumulados | (1,096) | (1,837) | (741) | 67.6% |
| | | | | | Reserva legal | 9 | 9 | - | 0.0% |
| | | | | | Utilidad Neta | (742) | (111) | 631 | |
| | | | | | Total Pasivo y Pat. | 9,924 | 10,247 | 323 | 3.3% |
| | | | | | | 3.770 | 3.677 | | |

Las principales variaciones en el Estado de Situación Financiera se dieron por:

• Activo

El activo es mayor en 323 MMUS\$, principalmente por:

- Mayor valor inventario en MM\$ 280, debido a un mayor volumen en 2,107 MBL; así como también, un mayor costo promedio en US\$BL 6.4.
- Disminución de Propiedad, planta y equipo en 28 MMUS\$, por el registro de la depreciación de activos capitalizados del PMRT.
- Generación del Impuesto a la Renta Diferido (IRD) a diciembre 2024, principalmente por la declaración de pérdida tributaria en el año 2024 por 2,500 MMS/, que se encuentra compensada con la utilidad obtenida por los Lotes, lo que genera como resultado, la generación de un IRD Activo por 195.7 MMUS\$.

• Pasivo

El pasivo es mayor en 433 MMUS\$, principalmente por:

- Financiamientos de Corto Plazo de 1,456 MMUS\$ y sus intereses por 6 MMUS\$, corto plazo de CESCE por 144 MMUS\$ (en 2 cuotas), intereses a largo plazo por 52 MMUS\$ y Swap de flujos con Citibank por 129 MMUS\$.
- Préstamos del Estado a Largo Plazo:

- ✓ DU N°010-2022 en Documentos cancelatorios por 500 MMS/ (136 MMUS\$), más sus intereses devengados por 22 MMUS\$, y
- ✓ DU N°013-2024 porque el MEF asumió el pago de intereses BONOS y CESCE (también principal) de cuota diciembre 2024 por 168 MMUS\$, más intereses por 3 MMUS\$.
- Las cuentas por pagar comerciales tuvieron un incremento, debido a que, se presentó un mayor volumen de compras, siendo principalmente la del Crudo Oriente para la refinería Talara.

• **Patrimonio**

El patrimonio disminuyó en 111 MMUS\$ debido a:

- La pérdida generada al mes de marzo 2025.

V. INDICADORES FINANCIEROS

La gestión de la Compañía mostró los siguientes resultados en cuanto a indicadores financieros a marzo 2025:

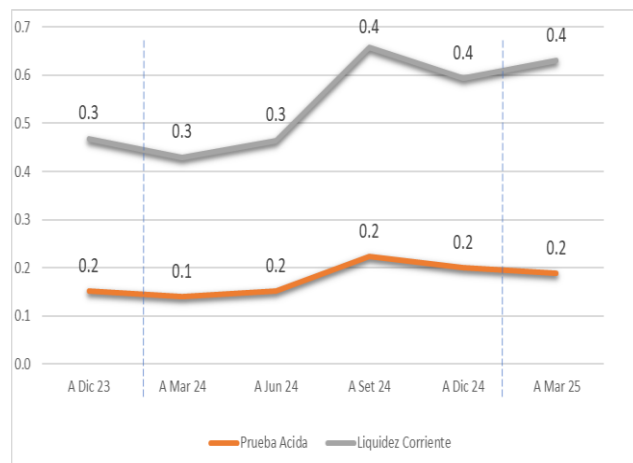
A. EBITDA

| RUBROS | MM US\$ | | | | | |
|--|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2023 | 2024 | | | | 2025 |
| | a Dic | a Mar | a Jun | a Set | a Dic | a Mar |
| INGRESOS | | | | | | |
| Ventas en el País | 3,463 | 800 | 1,494 | 2,229 | 3,050 | 786 |
| Ventas en el Exterior | 477 | 113 | 282 | 367 | 410 | 185 |
| Fondo estabilización de Precios | 4 | 7 | 1 | (7) | (4) | (5) |
| Ventas Netas | 3,944 | 920 | 1,776 | 2,589 | 3,456 | 966 |
| Ingresos por Servicios | 65 | 20 | 37 | 55 | 71 | 14 |
| Total Ingresos | 4,009 | 939 | 1,814 | 2,644 | 3,527 | 980 |
| Utilidad neta | (1,064) | (183) | (452) | (745) | (742) | (111) |
| Impuestos y Part. Cte. | 2 | 3 | 5 | 14 | - | - |
| Impuestos a la renta diferido | (197) | 20 | 31 | 35 | (189) | (18) |
| Utilidad antes de Imp. y Particip. Trabaj | (1,260) | (160) | (416) | (697) | (931) | (129) |
| Depreciación | 231 | 77 | 157 | 239 | 260 | 58 |
| Financieros Neto | 252 | 87 | 179 | 275 | 353 | 80 |
| Otros Ingresos y Gastos | 363 | (10) | (3) | (5) | 32 | (3) |
| Diferencia de Cambio | (24) | 1 | (18) | (15) | (11) | (2) |
| EBITDA | (438) | (5) | (102) | (202) | (296) | 4 |
| % del Total Ingresos (Margen EBITDA) | -10.9% | -0.5% | -5.6% | -7.7% | -8.4% | 0.4% |

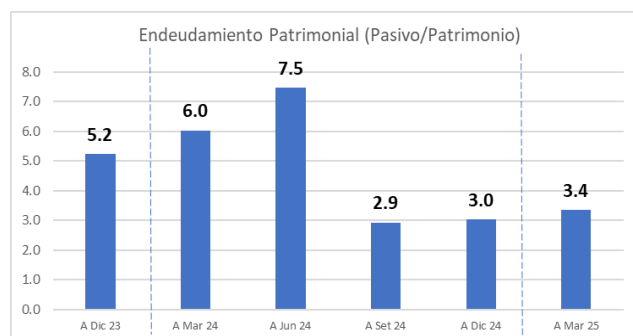
El EBITDA deriva de la utilidad/pérdida bruta, que a marzo 2025 es de sólo 0.02%, debido a que se ha visto influenciado, favorablemente, por la renovación del inventario a mayor costo promedio en US\$BL 6.4 y mayor volumen en 2,107 MBL. Esto ha sido atenuado por: i) el menor volumen de ventas respecto a las compras en 22 MBDC, MBDC 132 en compras (principalmente Crudo Oriente y ULSD), versus, MBDC 110 en ventas (principalmente Diesel, y ii) las exportaciones de MBL 1,434 Crudo Oriente, MBL 407 de Material de corte y MBL 435 de residuales.

B. Indicadores de Liquidez y Prueba Ácida:

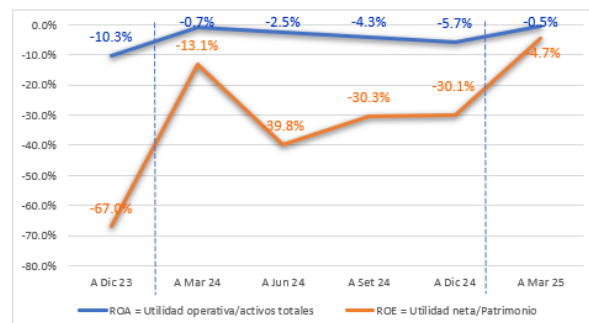
El activo corriente se ha incrementado en 271 MMUS\$, principalmente por el incremento en el inventario en 280 MMUS\$, que en su mayoría perteneció al Crudo Oriente. Por otro lado, el pasivo corriente se ha incrementado en 429 MMUS\$, básicamente por la deuda con proveedores en 424 MMUS\$ por las mayores compras de crudo. El incremento casi en la misma proporción en estas dos variables ha originado que los indicadores se mantengan de diciembre 2024 a marzo 2025, en 0.4 para liquidez general y 0.2 prueba ácida.

**C. Solvencia**

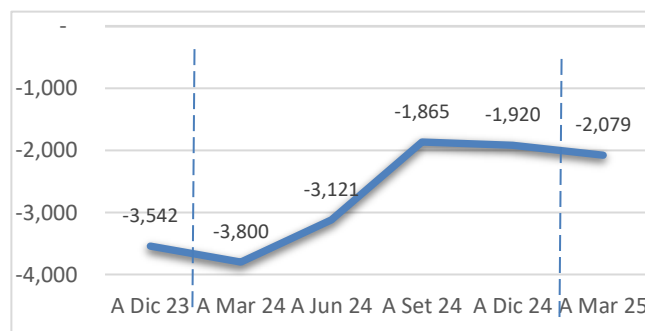
El incremento de 0.4 se debe al incremento de la deuda con proveedores por las mayores compras (principalmente Crudo oriente para la refinería Talara), y a la disminución del Patrimonio a marzo 2025 por la pérdida de 111 MMUS\$.

**D. Rentabilidad**

- El índice de rentabilidad sobre activos (ROA) se muestra negativo en -0.5 debido a la pérdida operativa de 50 MMUS\$ a marzo 2025.
- El índice de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) se muestra negativo en -4.7 debido a la pérdida neta 111 MMUS\$ a marzo 2025.

**E. Capital de Trabajo**

El incremento del capital de trabajo negativo a marzo 2025 se debe al mayor endeudamiento con proveedores por las mayores compras (principalmente Crudo oriente para la refinería Talara).



VI. HECHOS MÁS DESTACADOS EN EL TRIMESTRE

- El 16 de febrero de 2025 la Gerencia General aprobó la información financiera del cuarto trimestre 2024 (sin auditar), y se publicaron:
 - Los Estados Financieros con sus respectivas Notas al 31 de diciembre de 2024
 - El Análisis y discusión de Gerencia al 31 de diciembre de 2024
 - Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2024 en formato estructurado (Xml).
- El 13 de marzo de 2025 se publicó el primer informe de la Clasificadora Internacional Moody's Ratings, quien asignó la calificación a "B3" (equivalente a "B-") a PETROPERÚ como emisor de deuda de largo plazo y a sus bonos emitidos en el mercado internacional, además otorgó una calificación crediticia de referencia (BCA por sus siglas en inglés) de la compañía de "ca" (equivalente a "cc"), con perspectiva estable.
- El 20 de marzo de 2025 se solicitó a la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), prórroga hasta el 31 de julio de 2025, para presentar los Estados Financieros Auditados de PETROPERÚ, así como la Memoria Anual y sus respectivos anexos correspondientes al ejercicio 2024, debidamente aprobados por el Directorio y la Junta General de Accionistas.