



ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

AL II TRIMESTRE 2025

GERENCIA CORPORATIVA FINANZAS
Gerencia Contabilidad

I. COMENTARIOS DE LA GERENCIA

Los resultados de la Compañía muestran una pérdida neta de US\$278,217 miles a junio 2025, menor a la pérdida de US\$ 452,119 miles a junio 2024, debido principalmente a:

Factores favorables:

- Mayor volumen de ventas registradas en el mercado interno, principalmente de Diesel y Gasolinas, de acuerdo con el proceso de recuperación de ventas y participación de mercado, que progresivamente se viene logrando desde mediados del año 2024. La participación de mercado acumulada a junio 2025 asciende a 26%.
- Mayor producción de Diésel de bajo azufre, Gasolinas y Turbo A1 en la Nueva Refinería Talara-NRT.
- Menor volumen de exportación 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 de operación netos de consumo propio en 53 MMUS\$, principalmente por concepto de menor registro de la depreciación de activos, asociado a la revisión de la vida útil de los activos de la NRT y optimización de gastos.
- Menores gastos financieros neto en 35 MMUS\$, explicado por menores gastos por obligaciones directas con proveedores y otra parte por menores intereses para capital de trabajo.
- Impuesto a la Renta Diferido favorable por 22 MMUS\$, contrario al registrado a junio 2024 (-31 MMUS\$), que corresponde al impuesto diferido generado por la fluctuación del tipo de cambio (3.549 a jun 2025 vs. 3.77 a dic.24) que afecta a las partidas no monetarias (principalmente los bienes de Propiedad, planta y equipo), debido a que la Compañía tributa el impuesto a la renta en una moneda distinta (soles) a la de su moneda funcional (US\$).
- Utilidad Neta de 29 MMUS\$, generados por la operación de los lotes del Noroeste (Lote I, VI, Z-69 y X).

Factores desfavorables:

- Las restricciones operativas derivadas de los cierres de puertos por oleajes anómalos, que tuvieron impacto en la operación de la NRT y el normal abastecimiento de su producción a terminales y plantas.
- La tendencia a la baja de los precios internacionales de crudo y productos impactando en la realización de los inventarios.
- La comercialización de Crudos en los meses de enero y febrero, 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.

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 30 de junio de 2025, la Compañía ha generado una pérdida de 278.2 MMUS\$ (452.1 MMUS\$ al 30 de junio de 2024), el pasivo corriente excede al activo corriente en 2,333 MMUS\$ (1,900 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.									
ESTADO DE RESULTADOS ACUMULADO									
RUBROS	A Jun 23	%	A Jun 24	%	A Jun 25	%	MMUS\$		
							Variación a Jun 2023-2025	Variación a Jun 2024-2025	
Total Ingresos	1,860.7	100%	1,813.5	100%	1,733.1	100%	(127.6)	(80.4)	
Existencia Inicial	954.4	51%	894.0	49%	657.6	38%	296.8	236.4	
Compras Crudo y Productos	1,640.8	88%	1,342.8	74%	1,665.2	96%	24.5	322.4	
Gastos operativos y uso propio	225.0	12%	430.4	24%	377.7	22%	152.7	52.7	
Existencia Final	(735.6)	-40%	(714.6)	-39%	(918.2)	-53%	(182.6)	(203.6)	
Total de costo de ventas	(2,084.5)	-112%	(1,952.6)	-108%	(1,782.3)	-103%	302.2	170.3	
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	(223.8)	-12%	(139.1)	-8%	(49.2)	-3%	174.6	89.9	
Gasto de venta y administración	(103.5)	-6%	(101.4)	-6%	(105.0)	-6%	(1.5)	(3.6)	
Otros ingresos y gastos	0.2	0%	3.1	0%	13.4	1%	13.2	10.3	
UTILIDAD(PÉRDIDA) OPERATIVA	(327.2)	-18%	(237.4)	-13%	(140.8)	-8%	186.3	96.6	
Financiero neto	(114.3)	-6%	(198.2)	-11%	(162.8)	-9%	(48.6)	35.3	
Diferencia de cambio neta	22.2	1%	18.1	1%	3.8	0%	(18.4)	(14.3)	
Impuesto a la Renta	(0.2)	0%	(3.7)	0%	0.0	0%	0.2	3.7	
Impuesto a la Renta Diferido	39.2	2%	(31.0)	-2%	21.7	1%	(17.5)	52.7	
UTILIDAD(PÉRDIDA) NETA	(380.3)	-20%	(452.1)	-25%	(278.2)	-16%	102.1	173.9	
Tipo de cambio	3.633		3.837		3.549				

La pérdida de 278.2 MMUS\$ a junio 2025 (452.1 MMUS\$ a junio 2024), se debe principalmente a:

- (-) 349.0 MMUS\$ de Gastos Operativos Netos de Ingresos, que se debe principalmente a los gastos de servicios de terceros por 182.4 MMUS\$, principalmente por la operación y mantenimiento de unidades auxiliares. Asimismo, se debe a la depreciación de activos por 78.5 MMUS\$, atenuado por la revisión de la vida útil de los activos.
- (-) 39.0 MMUS\$ de ingresos por realización (Ventas – compras). Al respecto, se compró MBDC 15 más de los que se vendió (MBDC 110 en compras, principalmente Crudo Oriente, Crudo WTI Midland y ULSD; mientras que, MBDC 95 en ventas, principalmente de Diesel en el mercado interno), y la diferencia entre los precios promedio de venta y compra acumulado enero-junio registraron un valor de US\$BL 15.7
- (+) 261.0 MMUS\$ de mayor inventario, por mayor volumen en MBL 3,105, y a un mayor costo promedio en US\$BL 3.4. Esto aumentó debido a una mayor compra de crudos, principalmente: Napo, Oriente y WTI Midland, respectivamente. Asimismo, aumentó el residual asfáltico por 633 MBL generados en Refinería Talara y Conchán.
- (-) 162.8 MMUS\$ de gastos financieros principalmente de: i) 58 MMUS\$ por los intereses para capital de trabajo, originados por el alto nivel de endeudamiento, y las restricciones en las líneas de crédito, ii) 95 MMUS\$ por el registro al gasto de los intereses por BONOS y CESCE.

IV. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

					MMUS\$				
ACTIVOS	A Dic 24	A Jun 25	Variac.	%	PAS Y PATRIMONIO	A Dic 24	A Jun 25	Variac.	%
Activo corriente	1,401	1,456	55	3.9%	Pasivo corriente	3,301	3,790	489	14.8%
Efectivo y equivalente	131	13	(118)	-90.4%	Obligac. financieras	1,800	1,701	(99)	-5.5%
Inventarios	723	897	174	24.1%	Préstamo de accionistas		123	123	0.0%
Otras ctas por cobrar	326	342	17	5.2%	Ctas por pagar comerciales	1,282	1,718	436	34.0%
Ctas por cobrar com.	220	194	(25)	-11.5%	Otras ctas por pagar	87	107	21	23.9%
Gto contrat. anticipado	2	10	8	384.8%	Otras provisiones	78	62	(16)	-20.5%
Act. Fijo disp. para venta	-	-	-	-	Tributos por pagar	13	36	23	180.6%
					Provisión desvinc laboral	-	-	-	0.0%
					Prov Oblig Act Derech uso	42	43	1	3.1%
Activo no corriente	8,538	8,630	92	1.1%	Pasivo no corriente	4,206	4,143	(64)	-1.5%
Prop, planta y equipo	7,046	7,009	(37)	-0.5%	Financiamiento a LP	3,810	3,739	(71)	-1.9%
Otras ctas por cobrar	1,075	1,193	118	10.9%	Préstamo de accionistas	321	340	19	6.1%
Propiedades inversión	3	3	(0)	-0.1%	Otras provisiones	13	13	0	2.2%
Activos intangibles	125	125	(0)	-0.2%	Otras cuentas por pagar	43	41	(1)	-2.9%
Activo Derecho de Uso LP	59	49	(10)	-17.5%	Prov Act Derech de uso LP	20	9	(11)	-56.2%
Activos por IRD	230	251	22	9.5%	Pasivo Total	7,507	7,933	425	5.7%
Total Activo	9,939	10,086	147	1.5%	Patrimonio	2,432	2,154	(278)	-11.4%
	3.770	3.549			Capital social	2,675	4,293	1,618	60.5%
					Capital adicional cap acreencia	1,618	0	(1,618)	-100.0%
					Res acumulados	(1,096)	(1,870)	(774)	70.6%
					Reserva legal	9	9	-	0.0%
					Utilidad Neta	(774)	(278)	496	-64.1%
					Total Pasivo y Pat.	9,939	10,086	147	1.5%
						3.770	3.549		

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

- **Activo**

El activo es mayor en 147 MMUS\$, principalmente por:

- Mayor valor inventario en MM\$ 174, debido a un mayor volumen en 3,105 MBL; así como también, un mayor costo promedio en US\$BL 3.4.
- Disminución de Propiedad, planta y equipo en 37 MMUS\$, por el registro de la depreciación de activos capitalizados del PMRT puestos en operación.

- **Pasivo**

El pasivo es mayor en 425 MMUS\$, principalmente por:

- Financiamientos de Corto Plazo de 1,468 MMUS\$ y sus intereses por 7 MMUS\$, corto plazo de CESCE por 144 MMUS\$ (en 2 cuotas), intereses a largo plazo por 5 MMUS\$ y Swap de flujos con Citibank por 76 MMUS\$.
- Préstamo del Estado a Corto Plazo relacionado con la ejecución de cartas de crédito de proveedores, asumidos por Banco de la Nación y ejecutadas por este al MEF.
- Préstamos del Estado a Largo Plazo:
 - ✓ DU N°010-2022 en Documentos cancelatorios por 500 MMS/ (141 MMUS\$), más sus intereses devengados por 26 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 6 MMUS\$.
- Las cuentas por pagar comerciales tuvieron un incremento, debido a que, se presentó un mayor volumen de compras, principalmente Crudo Oriente, WTI Midland y USLD.

- **Patrimonio**

El patrimonio disminuyó en 278 MMUS\$ debido a:

- La pérdida generada al mes de junio 2025.

V. INDICADORES FINANCIEROS

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

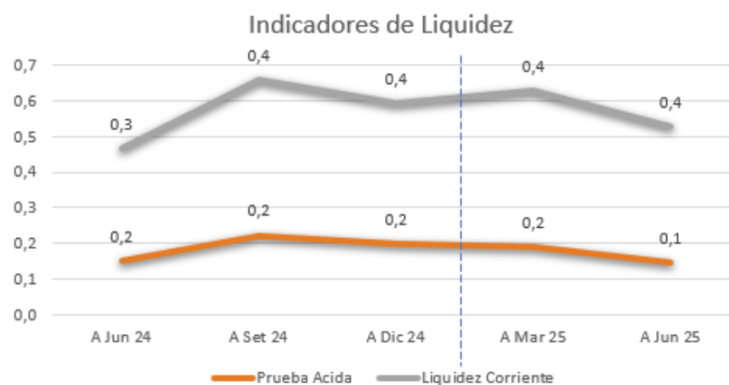
A. EBITDA

RUBROS	MM US\$				
	2024			2025	
	a Jun	a Set	a Dic auditado	a Mar	a Jun
INGRESOS					
Ventas en el País	1,494	2,229	3,050	786	1,483
Ventas en el Exterior	282	367	410	185	231
Fondo estabilización de Precios	1	(7)	(4)	(5)	(10)
Ventas Netas	1,776	2,589	3,456	966	1,704
Ingresos por Servicios	37	55	71	14	29
Total Ingresos	1,814	2,644	3,527	980	1,733
Utilidad (pérdida) neta	(452)	(745)	(774)	(111)	(278)
Impuestos y participación trabajadores cte	5	14	-	-	-
Impuestos a la renta diferido	31	35	(182)	(18)	(22)
Utilidad antes de Imp. y Particip. Trabaj	(416)	(697)	(955)	(129)	(300)
Depreciación	157	239	260	58	101
Financieros Neto	179	275	353	80	159
Otros Ingresos y Gastos	(3)	(5)	57	(3)	(13)
Diferencia de Cambio	(18)	(15)	(11)	(2)	(4)
EBITDA	(102)	(202)	(296)	4	(56)
% del Total Ingresos (Margen EBITDA)	-5.6%	-7.7%	-8.4%	0.4%	-3.3%

El EBITDA deriva de la utilidad/pérdida bruta, que a junio 2025 es de -2.8%, debido a que se ha visto influenciado, desfavorablemente, por el menor volumen de ventas respecto a las compras en 15 MBDC. Esto ha sido atenuado por la renovación del inventario a mayor costo

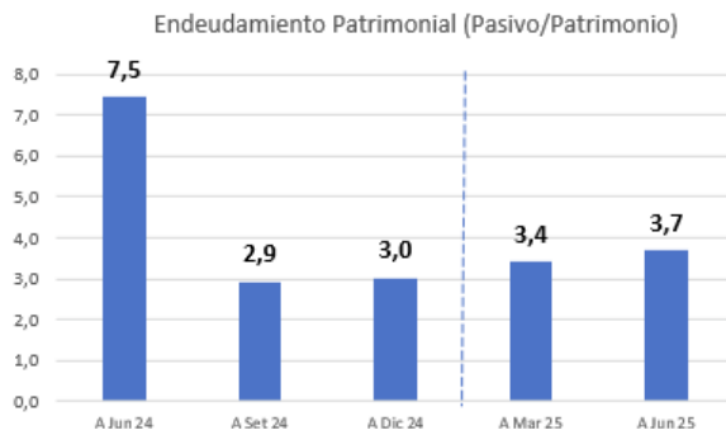
promedio en US\$BL 3.4 (US\$BL 81.8 a jun 2025 contra los US\$BL 78.3 a dic 2024) y mayor volumen en MBL 3,105 (MBL 11,399 a junio 2025 contra los MBL 8,294 a dic 2024).

B. Indicadores de Liquidez y Prueba Acida:

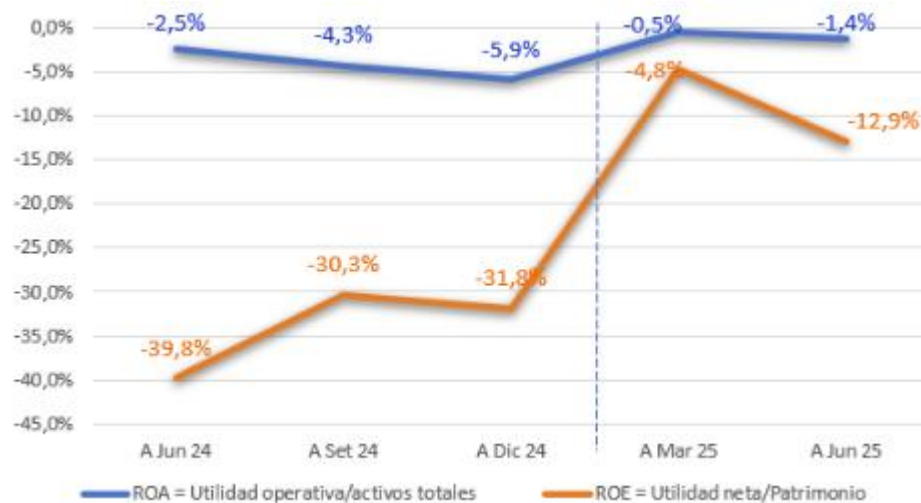


El activo corriente se ha incrementado en 55 MMUS\$, principalmente por el incremento en el inventario en 174 MMUS\$, principalmente en volumen en MBL 3,105 por los cierres de puertos, que originaron que las compras se queden en stock. Por otro lado, el pasivo corriente se ha incrementado en 485 MMUS\$, básicamente por la deuda con proveedores en 436 MMUS\$ por las mayores compras de crudo y 123 MM\$ en incremento de deuda con el MEF por ejecución de cartas de crédito de los proveedores. El incremento en estas dos variables ha originado que los indicadores se mantengan de, diciembre 2024 a junio 2025, en 0.4 para la liquidez general; mientras que, disminuyó en ese mismo periodo de tiempo a 0.1 la prueba ácida.

C. Solvencia



El incremento de 0.7 se debe al incremento de la deuda con proveedores por las mayores compras (principalmente Crudo oriente y Midland para la refinería Talara), y a la disminución del Patrimonio a junio 2025 por la pérdida de 278 MMUS\$.

D. Rentabilidad

- El índice de rentabilidad sobre activos (ROA) se muestra negativo en -1.4 debido a la pérdida operativa de 141 MMUS\$ a junio 2025.
- El índice de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) se muestra negativo en -12.9 debido a la pérdida neta de 278 MMUS\$ a junio 2025.

E. Capital de Trabajo

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

VI. HECHOS MÁS DESTACADOS EN EL TRIMESTRE

- El 5 de abril de 2025 se publicó la Nota de Prensa N° 029-2025 de fecha 5 de abril de 2025, titulada “NUEVA REFINERÍA TALARA MARCA UN HITO PRODUCIENDO MÁS DE 52 MILLONES DE BARRILES DE COMBUSTIBLES”.
- El 11 de abril de 2025 se publicó la Nota de Prensa N° 032-2025, titulada “PETROPERÚ Y GRUPO KIO REFUERZAN SU ALIANZA COMERCIAL INAUGURANDO NUEVA ESTACIÓN DE SERVICIO EN ICA”.

- El 11 de abril de 2025 se anunció que, con Informe N° 003- 2025-CG/CDIRECTA/CEDS del día 11 de abril de 2025, la Contraloría General de la República (CGR) designó a la Sociedad de Auditoría Gaveglio, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, para realizar la auditoría financiera gubernamental a la entidad Petróleos del Perú S.A. – PETROPERÚ por los periodos 2024, 2025 y 2026.
- El 16 de abril de 2025 se informó de la inscripción en el Registro de Personas Jurídicas de los Registros Públicos de Lima (SUNARP) del aumento de capital social de Petróleos del Perú – PETROPERÚ S.A. por capitalización de créditos en la suma de S/. 6,100'312,855.00. Adicionalmente se publicó la escritura pública y la fecha de entrega de acciones.
- El 25 de abril de 2025 se publicó el Comunicado N° 022-2025 titulado “LA NUEVA REFINERÍA TALARA RECIBE REGISTRO DE HIDROCARBUROS POR PARTE DE OSINERGMIN”.
- El 4 de mayo de 2025 se publicó el Comunicado N° 023-2025 titulado “PETROPERÚ GARANTIZA EL ABASTECIMIENTO DE COMBUSTIBLES DURANTE CIERRE DE PUERTOS”.
- El 28 de mayo de 2025 se publicó el Comunicado N° 026-2025 titulado “ATENTADOS CONTRA EL OLEODUCTO NORPERUANO GENERAN PÉRDIDAS MILLONARIAS A PETROPERÚ”.
- El 23 de junio de 2025 en Junta General de Accionistas de PETROPERÚ S.A se trataron los siguientes puntos:
 - Se informó a la Junta General de Accionistas sobre la implementación del Decreto de Urgencia N° 013-2024.
 - Se acordó formalizar la designación efectuada por la Contraloría General de la República por proceso de Designación Directa, de la Sociedad de Auditoría Gaveglio Aparicio y Asociados SCRL-PWC, para realizar la Auditoría Financiera y Presupuestal de Petróleos del Perú – PETROPERÚ S.A. de los ejercicios 2024, 2025 y 2026.
- El 30 de junio de 2025 en Sesión de Directorio de PETROPERÚ S.A. se trataron los siguientes puntos:
 - Con Acuerdo de Directorio N° 082-2025-PP se aprobaron los Estados Financieros de Petróleos del Perú – PETROPERÚ S.A. al 31 de diciembre de 2024, conjuntamente con el Dictamen de los Auditores Independientes Sociedad de Auditoría Gaveglio Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada (PwC) y proponer a la Junta General de Accionistas de PETROPERÚ S.A.
 - Con Acuerdo de Directorio N° 083-2025-PP se acordó aprobar la Memoria Anual de PETROPERÚ S.A. correspondiente al Ejercicio Económico 2024, para ser sometida a consideración de la Junta General de Accionistas, para que esta instancia societaria pueda emitir el pronunciamiento correspondiente conforme a lo establecido en el Estatuto Social de PETROPERÚ S.A.
- El 30 de junio de 2025 se publicó el Dictamen de los Auditores Independientes Sociedad de Auditoría Gaveglio Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada (PwC) junto con los Estados Financieros de Petróleos del Perú – PETROPERÚ S.A. del periodo 2024.