



ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

AL III TRIMESTRE 2025

GERENCIA CORPORATIVA FINANZAS
Gerencia Contabilidad

I. COMENTARIOS DE LA GERENCIA

Los resultados de la Compañía muestran una pérdida neta de 355 MMUS\$ a setiembre 2025, menor a la pérdida de 745 MMUS\$ a setiembre 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 setiembre 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 102 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 de la Compañía.
- Menores gastos financieros neto en 50 MMUS\$, explicado por menores gastos por obligaciones directas con proveedores y por menores intereses para capital de trabajo.
- Impuesto a la Renta Diferido favorable por 47 MMUS\$, contrario al registrado a setiembre 2024 (-35 MMUS\$), que corresponde al impuesto diferido generado por la fluctuación del tipo de cambio (3.476 a setiembre 2025 vs. 3.77 a diciembre 2024) 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 34 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 no permitieron el normal suministro de crudo hacia la refinería 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 setiembre de 2025, la Compañía ha generado una pérdida de 355 MMUS\$ (745.4 MMUS\$ al 30 setiembre de 2024), el pasivo corriente excede al activo corriente en 1,347 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. 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, atender las necesidades inmediatas 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 y mejora del capital de trabajo, 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.

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								
							MMUS\$	
RUBROS	A Sep 23	%	A Sep 24	%	A Sep 25	%	Variación a Sep 2023-2025	Variación a Sep 2024-2025
Total Ingresos	3,008.0	100%	2,644.4	100%	2,593.1	100%	(414.9)	(51.2)
Existencia Inicial	954.4	32%	894.0	34%	657.6	25%	296.8	236.4
Compras Crudo y Productos	2,840.4	94%	2,057.8	78%	2,067.2	80%	773.1	9.5
Gastos operativos y uso propio	368.5	12%	668.9	25%	566.9	22%	198.5	101.9
Existencia Final	(966.7)	-32%	(711.1)	-27%	(698.0)	-27%	268.7	13.1
Total de costo de ventas	(3,196.5)	-106%	(2,909.5)	-110%	(2,593.7)	-100%	602.8	315.8
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	(188.5)	-6%	(265.2)	-10%	(0.5)	0%	187.9	264.6
Gasto de venta y administración	(196.3)	-7%	(157.8)	-6%	(154.6)	-6%	41.6	3.1
Otros ingresos y gastos	(10.4)	0%	5.2	0%	3.7	0%	14.2	(1.5)
UTILIDAD(PÉRDIDA) OPERATIVA	(395.2)	-13%	(417.7)	-16%	(151.4)	-6%	243.7	266.3
Financiero neto	(185.6)	-6%	(297.1)	-11%	(247.3)	-10%	(61.7)	49.8
Diferencia de cambio neta	43.2	1%	14.7	1%	5.8	0%	(37.4)	(8.9)
Impuesto a la Renta	(0.2)	0%	(10.0)	0%	(8.8)	0%	(8.5)	1.2
Impuesto a la Renta Diferido	7.6	0%	(35.2)	-1%	46.8	2%	39.1	82.0
UTILIDAD(PÉRDIDA) NETA	(530.2)	-18%	(745.4)	-28%	(355.0)	-14%	175.2	390.4
Tipo de cambio	3.797		3.722		3.476			

La variación entre la pérdida de 355.0 MMUS\$ a setiembre 2025 y 745.4 MMUS\$ a setiembre 2024, se debe principalmente a:

- (+) Mayor volumen de ventas registradas en 4 mil barriles días calendarios-MBDC y con mejor margen en US\$BL 4.6, 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.
- (+) 40 MMUS\$ de mayor valor de inventario a setiembre 2025, por mayor volumen en 655 MBL, atenuado por menor costo promedio en 0.33 US\$BL; a diferencia de a setiembre 2024 donde se tuvo un efecto de menor valor de inventario en 183 MMUS\$ por menor volumen en 1,771 MBL y a menor costo promedio en 4.15 US\$BL.
- (+) 102 MMUS\$ de menores gastos operativos netos de uso propio (567 a setiembre 2025 vs 669 a setiembre 2024), 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 por actual proceso de optimización de gastos que está implementando la Compañía.
- (+) 4 MMUS\$ de otros ingresos netos a setiembre 2025, derivado de:

- Ingresos: indemnización de las Compañías de seguros por derrames de años anteriores: i) 9.3 MMUS\$ del siniestro PP-1484 en estación 5, ii) 5.3 MMUS\$ del siniestro P-1515 por corte km 237+746, iii) 1.5 MMUS\$ por adelanto del siniestro CORTE km 237+746 (PP-1515), iv) 0.6 MMUS\$ por adelanto de siniestro daños de corte Km. 193 (PP-1487), y
- Gasto por provisiones de: v) 7.8 MMUS\$ por derramos ocurridos en el año 2025 correspondiente a 4 siniestros (KM 376+042, KM 385+727, KM 315+535 y KM 362+784 del TRAMO II OLE), y vi) gasto de 7.9MMUS\$, por el registro de intereses y multas por cierre de fiscalización de impuesto a la renta 2019.
- (+) 50 MMUS\$ de menor gasto financiero neto (247 vs 297 MMUS\$), explicado por menor gasto por obligaciones directas con proveedores y por menores intereses para capital de trabajo por capitalización de acreencia con el Estado dispuesta con DU 013-2024.
- (+) 47 MMUS\$ por Impuesto a la Renta Diferido favorable, contrario al registrado a setiembre 2024 (-35 MMUS\$), que corresponde al impuesto diferido generado por la fluctuación del tipo de cambio (3.476 a setiembre 2025 vs 3.714 a setiembre 2024) que afecta a las partidas no monetarias (principalmente la 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\$).

En adición, estos factores no permitieron un mejor resultado:

- Las restricciones operativas derivadas de los cierres de puertos por oleajes anómalos, que tuvieron impacto en la operación de la Nueva Refinería Talara-NRT, no permitieron el normal suministro de crudo hacia la refinería y el normal abastecimiento de su producción a terminales y plantas, lo que no permitió mayores volúmenes de comercialización para mejorar el resultado.
- 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.
- Los altos costos de mantenimiento y de remediación ambiental por el ONP, por hechos de terceros, sin la generación de ingresos por servicio de transporte de crudo impactaron en forma negativa.

IV. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

					MMUS\$				
ACTIVOS	A Dic 24	A Sep 25	Variac.	%	PAS Y PATRIMONIO	A Dic 24	A Sep 25	Variac.	%
Activo corriente	1,401	1,377	(24)	-1.7%	Pasivo corriente	3,301	2,724	(577)	-17.5%
Efectivo y equivalente	131	34	(97)	-74.1%	Obligac. financieras	1,800	637	(1,163)	-64.6%
Inventarios	723	701	(22)	-3.0%	Préstamo de accionistas		579	579	
Otras ctas por cobrar	326	447	121	37.2%	Ctas por pagar comerciales	1,282	1,238	(44)	-3.5%
Ctas por cobrar com.	220	190	(30)	-13.5%	Otras ctas por pagar	87	102	16	18.0%
Gto contrat. anticipado	2	5	3	166.5%	Otras provisiones	78	72	(5)	-7.0%
Act. Fijo disp. para venta	-	-	-	-	Tributos por pagar	13	58	45	350.5%
					Provisión desvinc laboral	-	-	-	-
					Prov Oblig Act Derech uso	42	38	(3)	-8.2%
Activo no corriente	8,538	8,654	116	1.4%	Pasivo no corriente	4,206	5,230	1,024	24.3%
Prop, planta y equipo	7,046	6,992	(54)	-0.8%	Financiamiento a LP	3,810	3,740	(71)	-1.9%
Otras ctas por cobrar	1,075	1,212	136	12.7%	Préstamo de accionistas	321	349	28	8.7%
Propiedades inversión	3	3	(0)	-0.2%	Otras provisiones	13	13	0	1.5%
Activos intangibles	125	132	7	5.6%	Otras cuentas por pagar	43	41	(2)	-4.4%
Activo Derecho de Uso LP	59	40	(19)	-32.8%	Préstamo BN		1,083	1,083	
Activos por IRD	230	276	47	20.4%	Prov Act Derech de uso LP	20	5	(15)	-76.6%
					Pasivo Total	7,507	7,955	447	6.0%
					Patrimonio	2,432	2,077	(355)	-14.6%
					Capital social	2,675	4,293	1,618	60.5%
					Capital adicional cap acreencia	1,618	-	(1,618)	-100.0%
					Res acumulados	(1,096)	(1,870)	(774)	70.6%
					Reserva legal	9	9	-	0.0%
					Utilidad Neta	(774)	(355)	419	-54.1%
Total Activo	9,939	10,031	92	0.9%	Total Pasivo y Pat.	9,939	10,031	92	0.9%
	3.770	3.476				3.770	3.476		

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

- **Activo**

El activo es mayor en 92 MMUS\$ debido principalmente a:

- Aumento de crédito fiscal del IGV en 136 MMUS\$, generado principalmente por las por las compras gravadas que al venderse no gravadas en selva, en aplicación de la Ley de la Amazonia, originan el incremento del crédito fiscal.
- Atenuado por menor valor inventario en 22 MMUS\$, debido a un menor costo promedio en 0.3 US\$BL a pesar del mayor volumen en 655 MBL.

- **Pasivo**

El pasivo es mayor en 447 MMUS\$, debido principalmente a:

- 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, más intereses por un total de 579 MMUS\$.
- La variación entre el pasivo corriente y no corriente, tiene su origen en que, en agosto se firmó con el Banco de la Nación, la Adenda al contrato de préstamo de 1000 MMUS\$ con garantía del gobierno (DU 013-2024), el cual considera pago de intereses mensuales (Corto plazo) y pago del principal al vencimiento el 15/12/2028 (Largo plazo).

- **Patrimonio**

El patrimonio disminuyó en 355 MMUS\$ debido a la pérdida generada a setiembre 2025.

V. INDICADORES FINANCIEROS

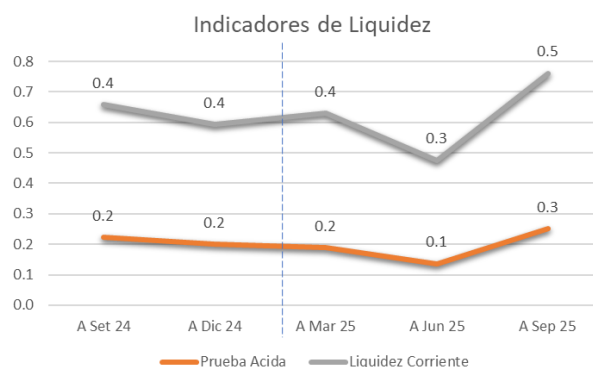
La gestión de la Compañía mostró los siguientes resultados en cuanto a indicadores financieros a setiembre 2025:

A. EBITDA

RUBROS	MM US\$				
	2024		2025		
	a Set	a Dic auditado	a Mar	a Jun	a Sep
INGRESOS					
Ventas en el País	2,229	3,050	786	1,483	2,242
Ventas en el Exterior	367	410	185	231	321
Fondo estabilización de Precios	(7)	(4)	(5)	(10)	(12)
Ventas Netas	2,589	3,456	966	1,704	2,551
Ingresos por Servicios	55	71	14	29	43
Total Ingresos	2,644	3,527	980	1,733	2,593
Utilidad (pérdida) neta	(745)	(774)	(111)	(278)	(355)
Impuestos y participación trabajadores ct	14	-	-	-	9
Impuestos a la renta diferido	35	(182)	(18)	(22)	(47)
Utilidad antes de Imp. y Particip. Trabaj	(697)	(955)	(129)	(300)	(393)
Depreciación	239	260	58	101	151
Financieros Neto	275	353	80	159	240
Otros Ingresos y Gastos	(5)	57	(3)	(13)	(4)
Diferencia de Cambio	(15)	(11)	(2)	(4)	(6)
EBITDA	(202)	(296)	4	(56)	(11)
% del Total Ingresos (Margen EBITDA)	-7.7%	-8.4%	0.4%	-3.3%	-0.4%

El EBITDA deriva de la utilidad/pérdida bruta, que a setiembre ha sido de -0.02 % debido a que se ha visto influenciado desfavorablemente por: i) las restricciones operativas derivadas de los cierres de puertos por oleajes anómalos, ii) la tendencia a la baja de los precios internacionales de crudo y productos impactando en la realización de los inventarios que se tenían en stock, iii) los costos operativos altos que aún se encuentran en proceso de optimización, y iv) las exportaciones de 4,264 MBL a precios promedio de 75.3 US\$BL.

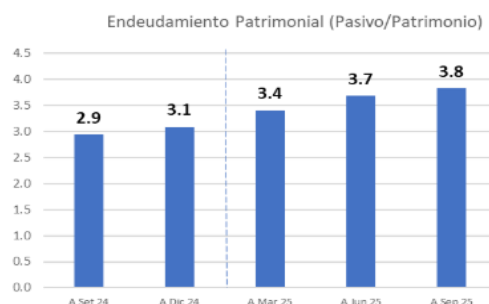
B. Indicadores de Liquidez y Prueba Acida:



- El activo corriente ha disminuido en 24 MMUS\$ principalmente por la disminución en 97 MMUS\$ del Efectivo y Equivalente de efectivo para pago de deuda a proveedores, atenuado por el incremento del crédito fiscal del IGV como otras cuentas por cobrar.
- Por otro lado, el pasivo corriente ha disminuido en 577 MMUS\$, básicamente por el traslado de la deuda con el banco de la nación por 1,083 MMUS\$ al largo plazo (fecha de pago 15.12.2028), atenuado por la deuda con el Estado por la ejecución de la garantía en cartas de crédito por 579 MMUS\$.

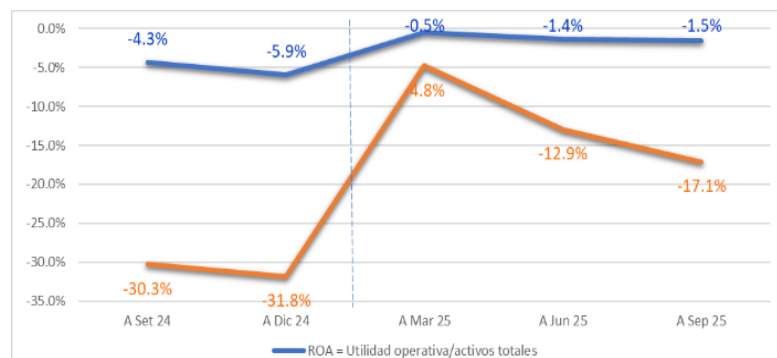
La disminución en estas dos variables, siendo mayor la disminución del pasivo corriente, ha originado el aumento de ambos indicadores.

C. Solvencia



El incremento de 0.7 de diciembre 2024 a setiembre 2025, se debe al incremento del pasivo por deuda con el Estado por ejecución de la garantía en cartas de crédito por 579 MMUS\$ y a la disminución del patrimonio por la pérdida neta de 355 MMUS\$ a setiembre 2025.

D. Rentabilidad



- El índice de rentabilidad sobre activos (ROA) se muestra negativo en -1.5 debido a la pérdida operativa de 151 MMUS\$ a setiembre 2025.
- El índice de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) se muestra negativo en -17.1 debido a la pérdida neta de 355 MMUS\$ a setiembre 2025.

E. Capital de Trabajo

La disminución del capital de trabajo negativo a setiembre 2025 se debe a que la deuda de los 1,000 MM\$ con el Banco de la Nación pasó al largo plazo, debido a firma de Adenda para pagar el principal en diciembre 2028 y los intereses de forma mensual.

VI. HECHOS MÁS DESTACADOS EN EL TRIMESTRE

- El 17 de julio de 2025 se informó el resultado de la contratación directa del socio operador para la explotación del Lote 192, siendo la empresa elegida Upland Oil.
- El 19 de julio de 2025 se publicó a la Nota de Prensa N°065-2025 titulada "Petroperú firma convenio con proinversión para venta de activos improductivos".
- El 13 de agosto de 2025 se informó la culminación del proceso de suscripción, por parte del Ministerio de Economía y Finanzas, el Banco de la Nación y Petroperú S.A., de la Adenda al Contrato de Préstamo con garantía del Gobierno Nacional al amparo del artículo 5 del Decreto de Urgencia N°013-2024 y la Ley de Endeudamiento del Sector Público para el Año Fiscal 2025 (Ley 32187), a través de la cual, se amplía hasta el 31 de diciembre de 2028, el plazo establecido en el referido artículo, con relación a la Operación de Endeudamiento de Corto Plazo, en respaldo de las obligaciones a cargo de PETROPERÚ S.A, derivadas de un préstamo que el Banco de la Nación otorgó a favor de dicha empresa para financiar capital de trabajo.
- El 18 de agosto de 2025 en Sesión Universal de Junta General de Accionistas se acordó formalizar, a partir del 19 de agosto de 2025, la elección del señor Néstor Reynaldo Herrera Guerrero, como Director Representante de los Trabajadores Titular; así como del señor Luis Alberto Camino Quinde, como Director Suplente, quienes representarán a los trabajadores en el Directorio de PETROPERÚ S.A.
- El 20 de agosto de 2025 se publicó la Nota de Prensa N° 068-2025 titulada "Refinería Talara recibe buque tanque de un millón de barriles de crudo oriente adquiridos a Ecuador".
- El 22 de agosto de 2025 la firma clasificadora internacional Fitch Ratings, publicó informe en el que mantiene la calificación de "CCC+" a PETROPERÚ como emisor de deuda de largo plazo en moneda local y extranjera; y también, mantiene el perfil de crédito (SCP por sus siglas en inglés) de la compañía en 'cc'.
- El 29 de agosto de 2025 se publicó la Nota de Prensa N° 072-2025 de fecha 29 de agosto de 2025, titulada "nuevo hito: Petroperú despacha más de 19 mil toneladas de ácido sulfúrico de alta pureza a Chile".
- El 30 de setiembre de 2025 se publicó la Nota de Prensa N° 075-2025, titulada "Se inició convocatoria a concursos internacionales para la contratación de servicios de transformación integral de Petroperú y análisis forense (auditoría) de la nueva Refinería Talara".