



ENAP SIPETROL S.A. Y FILIALES

**ANÁLISIS RAZONADO
DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
CONSOLIDADOS**

**CORRESPONDIENTE AL PERIODO
TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2022**

ENAP SIPETROL S.A.

2022

ENAP SIPETROL S.A. Y FILIALES
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
CONSOLIDADOS POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2022

El propósito de este documento es facilitar el análisis de los Estados Financieros Consolidados de Enap Sipetrol S.A. y filiales, para el periodo terminado al 31 de marzo de 2022 y su comparación con el año 2021, en cuanto a los saldos de balance; en tanto que, para las cifras de resultado, su comparación es con el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2021.

Este informe debe entenderse complementario a los estados financieros consolidados y sus notas explicativas y de su lectura conjunta con estos últimos se podrá obtener una conclusión más integral sobre los temas expuestos.

1.- RESUMEN EJECUTIVO

ENAP Sipetrol S.A. y filiales (en adelante “ENAP Sipetrol S.A.”) obtuvo al 31 de marzo de 2022 un resultado antes de impuestos (RAI) de US\$ 41,2 millones, que se compara con US\$ 32,7 millones del primer trimestre del año anterior, lo que representa un mejor RAI de US\$ 8,5 millones, explicado principalmente por mejores precios internacionales de crudo y gas, los cuales fueron impulsados fuertemente al alza por los temores a interrupciones en el suministro ante el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania.

En línea con lo anterior, ENAP Sipetrol S.A. obtuvo una utilidad después de impuestos de US\$ 33,2 millones, que se compara con US\$ 24,4 millones en igual periodo del año anterior, lo que implica un mejor resultado de US\$ 8,8 millones.

Estos positivos resultados se explican adicionalmente por el cumplimiento del plan estratégico, que considera dentro de sus medidas la optimización del margen, la correcta ejecución del plan de reducción costos y gastos y el plan de mejora continua instalado por la administración.

Producto de lo anterior, el EBITDA a marzo de 2022 ascendió a US\$ 54,6 millones que se compara con US\$ 52,4 millones obtenidos a marzo de 2021. El aumento de US\$ 2,2 millones se explica por lo indicado anteriormente.

Es importante indicar que con fecha 03 de junio de 2021, los accionistas de ENAP Sipetrol Argentina S.A. capitalizaron sus deudas, lo que modificó la participación de ENAP Sipetrol S.A. desde un 99,5% a un 41,3%. Dado lo anterior, en los presentes estados financieros consolidados, los saldos de activos, pasivos y patrimonio de ENAP Sipetrol Argentina S.A. se presentan desconsolidados y la inversión se presenta en el rubro “Inversión en asociadas”. Al nivel de los resultados por función, estados de resultados integrales, estado de flujo de efectivo consolidados y EBITDA al 31 de marzo de 2021, ENAP Sipetrol Argentina S.A. era parte del grupo consolidado.

2.- ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Cifras en Millones de dólares (US\$)				
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	mar-22	mar-21	Var. US\$	Var.%
Ingresos de actividades ordinarias	78,2	88,2	(10,0)	(11,3%)
Costos de ventas	(36,1)	(49,5)	13,4	27,1%
Margen bruto	42,1	38,7	3,4	8,8%
Costos de distribución	0,0	(1,1)	1,1	100,0%
Gasto de administración	(3,2)	(4,4)	1,2	27,3%
Otros gastos, por función	(1,1)	(1,3)	0,2	15,4%
Ganancia de actividades operacionales	37,8	31,9	5,9	18,5%
Ingresos financieros	3,9	3,7	0,2	5,4%
Costos financieros	(0,2)	(3,0)	2,8	93,3%
Participación en asociadas	0,2	0,0	0,2	Indet.
Diferencias de cambio	(0,5)	0,1	(0,6)	600,0%
Utilidad antes de impuestos	41,2	32,7	8,5	26,0%
Gasto por impuestos a las ganancias	(8,0)	(8,3)	0,3	3,6%
Utilidad del período	33,2	24,4	8,8	36,1%

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos de actividades ordinarias disminuyeron US\$ 10,0 millones, explicado principalmente debido a que el ingreso de actividades ordinarias a marzo de 2021 contempla la operación en ENAP Sipetrol Argentina S.A. Aislado este efecto de US\$ 25,8 millones, los ingresos por venta del primer trimestre de 2022 aumentaron por un mayor precio del Brent (2022: 97,9 US\$/bbl vs 2021: 61,1 US\$/bbl) y un mayor precio del Gas Natural, según el marcador Henry Hub de Estados Unidos de un 69%. Además de un efecto de mayor volumen, explicado por Ecuador debido al mayor aporte de la campaña 2021 e intervenciones exitosas, junto con Egipto por los mejores resultados de la campaña de perforación 2021-2022.

COSTOS DE VENTAS

El costo de ventas disminuyó en US\$ 13,4 millones, se debe considerar que el costo de ventas a marzo de 2021 contempla la operación en ENAP Sipetrol Argentina S.A. (US\$ 23,4 millones), durante el período comparado se producen mayores costos en Ecuador por distribución de utilidades, contribuciones y mayor cuota de agotamiento asociado a la mayor producción.

MARGEN BRUTO

Como resultado de lo anterior el Margen Bruto Consolidado fue superior en US\$ 3,4 millones respecto al año anterior, explicado principalmente por el mejor performance productivo de Ecuador y Egipto.

ENAP SIPETROL S.A. Y FILIALES
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
CONSOLIDADOS POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2022

VARIACIONES OTROS RUBROS

Los Gastos de administración presentan un saldo de US\$ 3,2 millones por el primer trimestre de 2022, comparado con el saldo de US\$ 4,4 millones en el mismo período de 2021, producto de la consolidación de la Filial en Argentina en el período 2021 (US\$ 1,1 millones) y por los efectos de la depreciación del peso chileno en 2022 respecto de 2021.

Los Costos financieros presentan una disminución de US\$ 2,8 durante el primer trimestre de 2022 comparado con primer trimestre de 2021, ya que en 2021 se consolidaban costos financieros asociados a obligaciones financieras de ENAP Sipetrol Argentina.

El rubro Participación en asociadas, presentan principalmente el resultado devengado de la inversión en ENAP Sipetrol Argentina S.A. al 31 de marzo de 2022 (US\$ 0,2 millones).

Los Gastos por impuesto a las ganancias presentan un saldo de US\$ 8,0 millones por el primer trimestre de 2022, comparado con el saldo de US\$ 8,3 millones en primer trimestre de 2021 producto de la consolidación de la Filial en Argentina en el período 2021 (US\$ 0,9 millones)

3.- ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

ACTIVOS y PASIVOS

Cifras en Millones de dólares (US\$)				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS	mar-22	dic-21	Var. US\$	Var. %
Activos corrientes	726,1	674,1	52,0	7,7%
Activos no corrientes	326,1	325,5	0,6	0,2%
ACTIVOS	1.052,2	999,6	52,6	5,3%

Al 31 de marzo de 2022 el total de activos presenta un aumento neto de US\$ 52,6 millones con relación al existente al 31 de diciembre de 2021. Este aumento se genera por el efecto de las variaciones experimentadas en los saldos de los siguientes rubros:

- El rubro Efectivo y equivalentes al efectivo muestra un aumento de US\$ 23,4 millones (61%) con respecto al 31 de diciembre de 2021 refleja los buenos resultados operacionales durante el periodo.
- El rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes aumento US\$ 19,6 millones (31%) al pasar de US\$ 62,9 millones al 31 de diciembre de 2021 a US\$ 82,5 millones al 31 de marzo de 2022, producto del aumento en el precio y volumen de ventas en marzo de 2022 respecto de diciembre de 2021.

ENAP SIPETROL S.A. Y FILIALES
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
CONSOLIDADOS POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2022

Cifras en Millones de dólares (US\$)				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS	mar-22	dic-21	Var. US\$	Var. %
Pasivos corrientes	74,9	54,6	20,3	37,2%
Pasivos no corrientes	9,1	8,7	0,4	4,6%
Total pasivos	84,0	63,3	20,7	32,7%
Patrimonio	968,2	936,3	31,9	3,4%
Total pasivos y patrimonio	1.052,2	999,6	52,6	5,3%

Al 31 de marzo de 2022 los pasivos totales de la compañía registran un incremento de US\$ 20,7 millones respecto al cierre de 2021.

Este incremento indicado anteriormente se desglosa principalmente de la siguiente manera:

- El rubro cuentas por pagar comerciales aumento en US\$ 16,2 millones principalmente por el aumento de la actividad durante el primer trimestre de 2022 con el consiguiente incremento en los servicios de proveedores.

PATRIMONIO NETO

El patrimonio aumentó desde los US\$ 936,3 millones del 31 de diciembre de 2021 a US\$ 968,2 millones al 31 de marzo de 2022 principalmente producto de la utilidad del período de US\$ 33,2 millones.

4.- ANÁLISIS DE ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado al 31 de marzo de 2022 y 2021, son los siguientes:

- Los flujos de efectivo procedentes de actividades de operación aumentaron US\$2,9 millones, entre un período y otro, debido a mayores ingresos asociados al precio internacional del crudo.
- Los flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión aumentaron en US\$ 2,7 millones debido a aumento de inversión en CAPEX.
- Los flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación disminuyeron en US\$ 11,2 millones principalmente producto de la desconsolidación de la filial Argentina entre un periodo y otro.

ENAP SIPETROL S.A. Y FILIALES
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
CONSOLIDADOS POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2022

El detalle de las principales partidas es el siguiente:

Cifras en Millones de dólares (US\$)				
Estado de Flujo de Efectivo	mar-22	mar-21	Var. US\$	Var.%
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación	48,8	45,9	2,9	6,3%
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión	(24,8)	(22,1)	(2,7)	12,2%
Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación	0,0	(11,2)	11,2	100,0%
Variación de efectivo y equivalentes al efectivo, antes de los cambios en la tasa de cambio	24,0	12,6	11,4	90,5%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(0,6)	(0,3)	(0,3)	(100,0%)
Variación de efectivo y equivalentes al efectivo	23,4	12,3	11,1	(90,2%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	38,4	74,1	(35,7)	48,2%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	61,8	86,4	(24,6)	28,5%

5.- EBITDA

El EBITDA de US\$ 54,6 millones al 31 de marzo de 2022, se compara con los US\$ 52,4 millones obtenidos en mismo periodo de 2021, el detalle es el siguiente:

EBITDA	mar-22	mar-21	Var. US\$	Var.%
Resultado Operacional	37,8	31,9	5,9	18,5%
Depreciación, amortización y cuota de agotamiento	14,5	19,2	(4,7)	(24,5%)
Otros cargos / abonos a resultados	2,3	1,3	1,0	76,9%
EBITDA	54,6	52,4	2,2	4,2%

6.- ÍNDICES DE RENTABILIDAD Y RESULTADO.

Los principales indicadores financieros de liquidez, actividad y rentabilidad de Enap Sipetrol S.A., se detallan a continuación:

LIQUIDEZ		mar-22	dic-21	Var.	Var.%
Liquidez Corriente ⁽¹⁾	(veces)	9,69	12,35	(2,66)	21,5%
Razón Ácida ⁽²⁾	(veces)	9,69	12,35	(2,66)	21,5%

⁽¹⁾ Liquidez corriente = Activos corrientes / Pasivos corrientes

⁽²⁾ Razón ácida = (Activos corrientes - Inventarios) / Pasivos corrientes

ACTIVIDAD					
Activos		mar-22	dic-21	Var.	Var.%
Activos totales ⁽¹⁾	(Millones US\$)	1.052,2	999,6	52,6	5,3%
Activos promedio ⁽²⁾	(Millones US\$)	1.025,9	1.134,1	(108,2)	9,5%

⁽¹⁾ Activos totales = Total activos corrientes y no corrientes

⁽²⁾ Activos promedio = (Activos Totales del período actual + Activos totales año anterior) / 2

ENAP SIPETROL S.A. Y FILIALES
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
CONSOLIDADOS POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2022

RENTABILIDAD		mar-22	dic-21	Var.	Var. %
Rentabilidad de patrimonio controlador promedio ⁽¹⁾	(porcentaje)	11,15	11,01	0,14	1,3%
Rentabilidad de activos ⁽²⁾	(porcentaje)	10,35	8,59	1,76	20,5%
Utilidad por acción ⁽³⁾	(US\$)	1,27	1,16	0,11	9,4%

⁽¹⁾ Rentabilidad de patrimonio promedio = Resultado últimos 12 meses / ((Patrimonio período actual + Patrimonio período anterior) / 2)

⁽²⁾ Rentabilidad de activos = Resultado últimos 12 meses / Activos Totales promedio últimos doce meses

⁽³⁾ Utilidad (pérdida) por acción = Resultado últimos 12 meses / Número de acciones

7.- DIFERENCIAS ENTRE VALORES ECONÓMICOS Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS.

Respecto a los principales activos de la Sociedad, cabe mencionar lo siguiente:

La Sociedad evalúa anualmente el deterioro del valor de los activos, conforme a la metodología establecida en la NIC 36.

Los activos sobre los cuales aplica la metodología son los siguientes:

- ❖ Propiedades, Planta y Equipos
- ❖ Activos Intangibles
- ❖ Inversiones en Sociedades Filiales y Asociadas
- ❖ Otros Activos no Corrientes

La evaluación de deterioro del valor de los activos se realiza a fin de verificar si existe algún indicio que el valor libro sea menor al importe recuperable. Si existe dicho indicio, el valor recuperable del activo se estima para determinar el alcance del deterioro (de haberlo). En caso de que el activo no genere flujos de caja que sean independientes de otros activos, la Sociedad determina el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

El valor recuperable es el más alto entre el valor justo menos los costos de vender y el valor en uso. Para determinar el valor en uso, se calcula el valor presente de los flujos de caja futuros descontados, a una tasa asociada al activo evaluado. Si el valor recuperable de un activo se estima que es menor que su valor libro, este último disminuye al valor recuperable.

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo con las NIIF según lo que se señala en la Nota 3 de los Estados Financieros Consolidados.

De acuerdo con las normas de la Comisión para el Mercado Financiero, las inversiones en empresas filiales y asociadas se valorizan según el método de la participación de las respectivas empresas, según este método, la inversión se registra inicialmente al costo, y es ajustada posteriormente por los cambios posteriores a la adquisición en la parte del inversor, de los activos netos de la participada.

8.- SITUACIÓN DE MERCADO.

En el primer trimestre del 2022, el marcador del precio del petróleo crudo Brent ICE promedió 97,9 dólares por barril (US\$/bbl) en la Bolsa Intercontinental de Londres, esto es, 36,6 US\$/bbl superior respecto de igual periodo del 2021 (61,3 US\$/bbl).

Durante los primeros meses del 2022, los precios del petróleo y derivados fueron impulsados al alza, apoyados por bajos niveles de inventarios a nivel global y por temores a interrupciones en el suministro de energía ante el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania.

El mercado global de combustibles inició el año 2022 en un contexto de recuperación de la demanda ante la liberación de restricciones asociadas al Covid-19. Por otra parte, la oferta se mantenía limitada, pese al aumento de la producción de Estados Unidos, y de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+), generando temores a un déficit en el mercado de combustibles. Así, al cierre del primer trimestre, los inventarios globales de crudo se situaron en 300 millones de barriles por debajo de igual periodo del 2021.

Ante este escenario, los precios del petróleo y márgenes de refinación eran impulsados al alza, e iniciaban el año en máximos desde el 2014, con el Brent Ice superando los 90 dólares el barril.

Durante el mes de febrero, los precios del crudo mantenían la tendencia alcista, apoyados por bajos niveles de existencias e interrupciones en el suministro. Adicionalmente, el mercado comenzaba a poner atención al avance de un conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, originado por las intenciones de Ucrania de ser parte de la Unión Europea y de ingresar a la Organización del Tratado del Atlántico Norte. Los precios reaccionaban al alza ante temores en torno al suministro de petróleo y gas.

El 21 de febrero, Rusia, el tercer productor de petróleo del mundo, reconoció las áreas controladas por los separatistas de las regiones de Donetsk y Lugansk en el este de Ucrania como estados independientes. Unos días después, el 24 de febrero, tropas y blindados rusos invadieron Ucrania.

Con el pasar de los días, lo que parecía una invasión limitada de Rusia sobre la región del Donbas, se convirtió en una invasión total en el territorio ucraniano, con miles de civiles fallecidos (≈ 1.840 actualizados a abril) y un éxodo masivo a países fronterizos (4,5 millones de refugiados a la fecha).

La invasión a Ucrania ha provocado una ola de sanciones contra Rusia por parte de los países de occidente. Inicialmente, las sanciones formales se enfocaron en el sector financiero, llegando a la desconexión del sistema Swift, y evitaron castigar de manera directa al sector energético, dada la alta dependencia de Europa. Rusia es la principal fuente de abastecimiento de gas (41%), petróleo (27%) y carbón (47%) de la Unión Europea. Posteriormente, los paquetes de sanciones se han intensificado, buscando debilitar la economía rusa. Así, EE. UU., UK y Australia impusieron prohibiciones a las importaciones de crudo y productos rusos. En este escenario global, después de dos semanas de iniciada la invasión a Ucrania, el Brent Ice alcanzó los 128 USD/bbl, el nivel máximo desde julio del año 2008.

En cuanto a la OPEP+, la organización ha manifestado sus intenciones de no intervenir en la oferta de crudo, añadiendo presión adicional al mercado. Por otra parte, ataques a instalaciones petroleras en Arabia Saudita, el mayor exportador de petróleo del mundo, por parte del grupo de Hutíes han puesto en riesgo el suministro de petróleo, apoyando el alza en los precios.

El rally de los precios ha sido limitado ante señales de mayor oferta de crudo en el mercado, a través de la liberación de reservas estratégicas de petróleo, liderada por Estados Unidos, y a un deterioro en la demanda de combustibles luego de nuevos rebrotes de Covid-19 en China, lo que ha llevado a confinamientos estrictos en dicho país.

El consumo global de combustibles promedió 98,9 millones de barriles diarios (mn b/d), 4,4 mn b/d más que en igual periodo del 2021. Incremento liderado por Europa y América del norte. La demanda de Asia se mantuvo estable, presionada por rebrotes de Covid-19 en China y Japón.

9.- ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO.

Enap Sipetrol S.A. realiza directa, o en asociación con terceros, fuera del territorio nacional, actividades de exploración, explotación o beneficio de yacimientos que contengan hidrocarburos.

Las actividades de Enap Sipetrol S.A. son realizadas en dos segmentos, a) América Latina, que incluye operaciones de exploración y explotación de hidrocarburos en Ecuador y b) Medio Oriente y Norte de África (MENA), que incluye operaciones de exploración y explotación de hidrocarburos en Egipto.

En ambos segmentos se constituyen filiales y sucursales para realizar las operaciones necesarias del negocio de la Sociedad según se señala en detalle en los estados financieros consolidados.

10.- RIESGOS DEL NEGOCIO.

Enap Sipetrol S.A., a través de su matriz ENAP, adoptó en diciembre de 2012 un Modelo de Gestión Integral de Riesgos, basado en estándares internacionales y las mejores prácticas en la materia. El modelo se sustenta en una política corporativa que apunta a fortalecer la gestión estratégica, y una metodología que asegura que los riesgos críticos sean identificados, evaluados y mitigados, en forma consistente y sistemática.

La gestión integral de riesgos se aplica en todas las líneas, unidades de negocio, áreas y procesos del grupo empresarial. Comienza en el primer nivel de la organización y se aplica en todos los ámbitos de gestión. Comprende todos los riesgos críticos, sean estos estratégicos, operacionales, de cumplimiento y de reportabilidad y financieros, que puedan afectar la visión, misión y el plan estratégico de negocios de ENAP y sus filiales.

Dentro de los principales riesgos financieros que se están gestionando, se mencionan: las pérdidas por variaciones significativas en la tasa de interés, el tipo de cambio, y los relacionados al inadecuado traspaso de riesgos en temas de seguros patrimoniales.

En los ámbitos de Cumplimiento, se están gestionando riesgos relacionados a la cultura ética de la empresa y las buenas prácticas.