ENAP SIPETROL S.A. Y FILIALES

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

CORRESPONDIENTE AL PERÍODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2024

ENAP SIPETROL S.A.

2024

ENAP SIPETROL S.A. Y FILIALES
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
CONSOLIDADOS POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2024

El propósito de este documento es facilitar el análisis de los Estados Intermedios de Situación Financiera Consolidados de Enap Sipetrol S.A. y filiales, por el período terminado al 31 de marzo de 2024 y su comparación con el año 2023. Se debe hacer presente que, para los saldos de balance, su comparación es con el año terminado el 31 de diciembre de 2023, y para las cifras de resultados y estado de flujo de efectivo, su comparación es con el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2023.

Este informe debe entenderse complementario a los Estados Intermedios de Situación Financiera 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 2024 una utilidad de US$ 32,1 millones, que se compara con US$ 28,7 millones en igual periodo de 2023.

El resultado antes de impuestos (RAI) de US$ 49,1 millones, se compara con US$ 39,1 millones en igual periodo de 2023, lo que representa un aumento de US$ 10,0 millones, este resultado positivo se explica por la mayor tarifa de Ecuador por ajustes inflacionarios. Adicionalmente, existe mayor volumen de producción dado principalmente en este último país debido al mayor aporte de los pozos Inchi en el año 2024.

Producto de lo anterior, el EBITDA al 31 de marzo de 2024 ascendió a US$63,3 millones el cual se compara con US$50,6 millones obtenidos al primer trimestre del año 2023.

2.- ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Cifras en Millones de dólares (US$)				
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	**mar-24**	**mar-23**	**Var. US$**	**% Var. Abs.**
Ingresos de actividades ordinarias	91,8	75,5	16,3	21,6%
Costos de ventas	(46,3)	(35,0)	(11,3)	32,3%
Margen bruto	**45,5**	**40,5**	**5,0**	**12,3%**
Gasto de administración	(3,8)	(3,3)	(0,5)	15,2%
Otros gastos, por función	(0,9)	(2,0)	1,1	55,0%
Ganancia de actividades operacionales	**40,8**	**35,2**	**5,6**	**15,9%**
Ingresos financieros	9,4	8,2	1,2	14,6%
Costos financieros	(1,0)	(0,2)	(0,8)	400,0%
Participación en asociadas	0,0	(0,9)	0,9	100,0%
Diferencias de cambio	(0,1)	(3,2)	3,1	96,9%
Ganancia antes de impuestos	**49,1**	**39,1**	**10,0**	**25,6%**
Gasto por impuestos a las ganancias	(17,0)	(10,4)	(6,6)	63,5%
Ganancia del periodo	**32,1**	**28,7**	**3,4**	**11,8%**

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos de actividades ordinarias aumentaron US$ 16,3 millones, explicado principalmente por un mayor efecto volumen debido al mayor aporte de la campaña de perforación 2024 en Bloque PBH-I en Ecuador, junto con el ajuste inflacionario de tarifas en Ecuador.

COSTOS DE VENTAS

El costo de ventas aumentó en US$ 11,3 millones, explicado principalmente por Ecuador debido a la mayor cuota de agotamiento por mayor producción y a mayor costo asociado al aporte laboral para los empleados y contratistas donde se opera, dado los buenos resultados de la filial.

MARGEN BRUTO

Como resultado de lo anterior el Margen Bruto Consolidado fue superior en US$ 5,0 millones respecto a igual periodo del año anterior.

VARIACIONES OTROS RUBROS

Los Otros gastos, por función presentan una disminución de US$ 1,1 millones durante los primeros tres meses del año 2024 comparado con el mismo periodo del año anterior, producto de menores costos exploratorios y pozos secos de exploración y otros cargos.

Las Diferencias de cambio presentan una utilidad de US$ 3,1 millones en los primeros tres meses del año 2024 comparado con el mismo periodo del año anterior, asociado a la exposición de saldos en moneda local en Egipto los cuales se depreciaron respecto al dólar.

Los Gastos por impuesto a las ganancias se incrementó en US$ 6,6 millones en los primeros tres meses del año 2024 comparado con el mismo periodo del año anterior, por aplicación de tasa efectiva a resultados de la filial en Uruguay y por aumento temporal de tasa de impuesto a la renta de 3,25% sobre la renta tributaria del año 2022.

3.- ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

ACTIVOS y PASIVOS

Cifras en Millones de dólares (US$) ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS	mar-24	dic-23	Var. US$	Var.%
Activos corrientes	888,7	845,4	43,3	5,1%
Activos no corrientes	458,8	444,7	14,1	3,2%
ACTIVOS	**1.347,5**	**1.290,1**	**57,4**	**4,4%**

Al 31 de marzo de 2024 el total de activos presenta un aumento neto de US$57,4 millones con relación al existente al 31 de diciembre de 2023. Este aumento se genera principalmente 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$ 40,1 millones (117%) con respecto al 31 de diciembre de 2023 debido a las inversiones de capital del periodo y a un aumento en el capital de trabajo.

- El rubro Propiedades, Planta y Equipo refleja un aumento de US$14,3 millones (3,4%) al pasar de US$418,9 millones al 31 de diciembre de 2023 a US$433,2 millones al 31 de marzo de 2024, producto de adiciones por US$ 36,7 millones, compensado parcialmente por depreciaciones y otros abonos por US$22,4 millones.

Cifras en Millones de dólares (US$) ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS	mar-24	dic-23	Var. US$	Var.%
Pasivos corrientes	109,7	84,6	25,1	29,7%
Pasivos no corrientes	12,0	11,8	0,2	1,7%
Total pasivos	**121,7**	**96,4**	**25,3**	**26,2%**
Patrimonio	1.225,8	1.193,7	32,1	2,7%
Total pasivos y patrimonio	**1.347,5**	**1.290,1**	**57,4**	**4,4%**

Al 31 de marzo de 2024 los pasivos totales de la Empresa registran un aumento de US$25,3 millones respecto al cierre de 2023. Este aumento se desglosa principalmente de la siguiente manera:

El rubro cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar aumentó en US$ 21,7 millones, al pasar de US$ 43,6 millones al 31 de diciembre de 2023 a US$ 65,3 millones al 31 de marzo de 2024, compuesto por un aumento de cuentas por pagar facturadas por US$7,4 millones principalmente en Ecuador dada la mayor actividad operativa y un aumento de cuentas por pagar provisionadas por US$ 14,3 millones, esto último debido principalmente al reconocimiento del 12% de participación de las utilidades que deben ser enteradas en arcas fiscales de Ecuador.

El rubro Pasivos por impuestos corrientes aumentó en US$ 4,5 millones principalmente debido a la provisión de impuesto a la renta en Ecuador y Uruguay.

PATRIMONIO NETO

El patrimonio aumentó desde los US$ 1.193,7 millones al 31 de diciembre de 2023 a US$ 1.225,8 millones al 31 de marzo de 2024 producto de la utilidad del periodo de US$ 32,1 millones.

4.- ANÁLISIS DE ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado al 31 de marzo de 2024 y 2023, son los siguientes:

- Los flujos de efectivo procedentes de actividades de operación aumentaron US$36,3 millones, entre un periodo y otro, debido a financiamiento del aumento en el capital de trabajo.
- Los flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión aumentaron en US$ 15,4 millones en línea con el plan de inversiones de largo plazo.
- Los flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación aumentaron en US$ 0,1 millones, por incremento en los pagos de pasivos por arrendamientos financieros.

El detalle de las principales partidas es el siguiente:

Cifras en Millones de dólares (US$) Estados de Flujos de Efectivos	mar-24	mar-23	Var. US$	% Var. Abs.
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación	69,8	33,5	36,3	(108,4%)
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión	(29,6)	(14,2)	(15,4)	108,5%
Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación	0,0	(0,1)	0,1	100,0%
Variación de efectivo y equivalentes al efectivo, antes de los cambios en la tasa de cambio	**40,2**	**19,2**	**21,0**	**109,4%**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(0,1)	(3,1)	3,0	(96,8%)
Variación de efectivo y equivalentes al efectivo	**40,1**	**16,1**	**24,0**	**(149,1%)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período	34,1	71,6	(37,5)	52,4%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**74,2**	**87,7**	**(13,5)**	**15,4%**

5.- EBITDA

El EBITDA de US$63,3 millones al 31 de marzo de 2024, se compara con los US$50,6 millones obtenidos en el mismo periodo del año 2023, el detalle es el siguiente:

EBITDA	mar-24	mar-23	Var. US$	% Var. Abs.
Resultado Operacional	**40,8**	**35,2**	**5,6**	**15,9%**
Depreciación, amortización y cuota de agotamiento	22,0	14,0	8,0	57,1%
Otros cargos / abonos a resultados	0,5	1,4	(0,9)	64,3%
EBITDA	**63,3**	**50,6**	**12,7**	**25,1%**

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-24	dic-23	Var. %	Var. Abs.
Liquidez Corriente [1]	(veces)	8,10	10,00	(1,90)	19,0%
Razón Ácida [2]	(veces)	8,10	10,00	(1,90)	19,0%

[1] Liquidez corriente = Activos corrientes / Pasivos corrientes

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

ACTIVIDAD Activos		mar-24	dic-23	Var. %	Var. Abs.
Activos totales [1]	(Millones US$)	1.347,5	1.290,0	57,5	4,5%
Activos promedio [2]	(Millones US$)	1.318,8	1.232,4	86,4	7,0%

[1] Activos totales = Total activos corrientes y no corrientes

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

RENTABILIDAD		mar-24	dic-23	Var. %	Var. Abs.
Rentabilidad de patrimonio controlador promedio [1]	(porcentaje)	12,88	9,26	3,62	39,1%
Rentabilidad de activos [2]	(porcentaje)	11,81	8,57	3,24	37,9%
Utilidad por acción [3]	(US$)	1,86	1,26	0,60	47,6%

[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
- 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 Intermedios.

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

Desde enero a marzo de 2024, el precio del petróleo crudo Brent ICE promedió 81,8 dólares por barril (US$/bl) en la Bolsa Intercontinental de Londres, esto es, 0,3 US$/bl por debajo de igual periodo del 2023 (82,1 US$/bl).

Contexto mercado del petróleo y macroeconomía

En los primeros meses del 2024, el balance oferta-demanda del mercado del petróleo y refinados se ha inclinado a un crecimiento limitado de la oferta y mejores perspectivas de demanda, lo que, sumado a un mayor riesgo geopolítico, han llevado a los fututos del petróleo a seguir una trayectoria alcista, superando los 90 US$/bl.

Los recortes de producción acordados por la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y sus aliados (OPEP+), sumado a las persistentes tensiones geopolíticas en Medio Oriente y la intensificación de la guerra entre Rusia y Ucrania, han impulsado los precios del Brent por sobre los 90 US$/bl; niveles máximos desde octubre del 2023.

Los precios del petróleo han encontrado cierta estabilidad, en el rango de 75 a 85 US$/bl, pues los riesgos geopolíticos han sido compensados por un mayor suministro de petróleo de países no-OPEP, sumado a que el crudo de Rusia ha seguido fluyendo a pesar de las restricciones, y a que los países de la OCDE cuentan con suficientes reservas estratégicas para contrarrestar cualquier crisis de suministro.

- Durante el primer trimestre de 2024 la producción de crudo en EE. UU. promedió 13,1 mn b/d, unos 900 mil barriles diarios por sobre igual periodo de 2023.

En cuanto al contexto macroeconómico, la sostenida disminución de la inflación en EE. UU. y la eurozona durante el 2023 se ha estancado en los primeros meses del 2024, registrando leves alzas. En este contexto, las probabilidades de recortes de tasas en los siguientes meses se han reducido; limitando el crecimiento de la demanda de petróleo y refinados.

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 intermedios.

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 la Matriz 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.