



ENAP SIPETROL S.A. Y FILIALES

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

**CORRESPONDIENTE AL PERÍODO
TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024**

ENAP SIPETROL S.A.

2024

ENAP SIPETROL S.A. Y FILIALES
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
POR EL PERIODO TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024

El propósito de este documento es facilitar el análisis de los Estados Financieros Consolidados Intermedios de Enap Sipetrol S.A. y filiales, para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2024, y su comparación con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023, 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 30 de septiembre de 2023.

Este informe debe entenderse complementario a los Estados Financieros Consolidados Intermedios y sus notas explicativas, y de su lectura conjunta con estos últimos se podrá obtener una conclusión integral sobre los temas expuestos.

1.- RESUMEN EJECUTIVO

ENAP Sipetrol S.A. y filiales (en adelante “ENAP Sipetrol S.A.”) obtuvo al 30 de septiembre de 2024 una utilidad de US\$ 119,2 millones, que se compara con US\$ 103,2 millones en igual periodo de 2023.

La Ganancia antes de impuestos de US\$ 148,7 millones, se compara con US\$ 135,6 millones en igual periodo de 2023, lo que representa un aumento de US\$ 13,1 millones, se explica por mayores ingresos de crudo principalmente en Ecuador debido al mayor aporte de los nuevos pozos perforados en INCHI y MDC en el año 2024, junto con un mayor efecto precio explicado por la aplicación a partir del mes de julio, de la modificación de contrato firmada en junio de 2024 para el bloque MDC en Ecuador, que permitió incrementar una de las tarifas de servicio de extracción de crudo de 27 a 31 US\$/bbl, además del ajuste correspondiente por inflación de las tarifas que percibe la agencia.

Producto de lo anterior, el EBITDA al 30 de septiembre de 2024 ascendió a US\$193,5 millones el cual se compara con US\$157,1 millones obtenidos en primeros nueve meses del año 2023.

2.- ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Cifras en Millones de dólares (US\$)				
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS	sept-24	sept-23	Var. US\$	% Var. Abs.
Ingresos de actividades ordinarias	280,6	232,2	48,4	20,8%
Costos de ventas	(144,5)	(107,4)	(37,1)	34,5%
Margen bruto	136,1	124,8	11,3	9,1%
Gasto de administración	(11,3)	(10,3)	(1,0)	9,7%
Otros gastos, por función	(3,3)	(4,2)	0,9	21,4%
Ganancia de actividades operacionales	121,5	110,3	11,2	10,2%
Ingresos financieros	28,4	24,8	3,6	14,5%
Costos financieros	(1,6)	(0,8)	(0,8)	100,0%
Participación en asociadas	0,0	4,3	(4,3)	100,0%
Diferencias de cambio	0,4	(3,0)	3,4	113,3%
Ganancia antes de impuestos	148,7	135,6	13,1	9,7%
Gasto por impuestos a las ganancias	(29,5)	(32,4)	2,9	9,0%
Ganancia del periodo	119,2	103,2	16,0	15,5%

ENAP SIPETROL S.A. Y FILIALES
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
POR EL PERIODO TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos de actividades ordinarias aumentaron US\$ 48,4 millones, explicado principalmente por un efecto volumen positivo debido al mayor aporte de la campaña de perforación 2024 en los Bloque MDC y PBH-I en Ecuador, junto con el mayor efecto precio que se explica por la aplicación de la modificación de contrato en MDC en Ecuador (incremento de la tarifa de servicio de extracción de crudo desde 27 a 31 US\$/bb1), ajuste inflacionario en la misma agencia.

COSTOS DE VENTAS

El costo de ventas aumentó en US\$ 37,1 millones, principalmente por aumento de los costos en las operaciones en el exterior cuyo aumento ascendió a US\$28,7 millones, explicado por Ecuador debido al mayor costo de cuota de agotamiento y mayores costos variables asociados a la mayor producción, junto con el incremento de participación de utilidades a trabajadores por los mejores resultados de la agencia respecto al mismo periodo del año anterior.

MARGEN BRUTO

Como resultado de lo anterior el Margen Bruto Consolidado fue superior en US\$ 11,3 millones respecto a igual periodo del año anterior.

VARIACIONES OTROS RUBROS

Los Otros gastos, por función presentan una disminución de US\$ 0,9 millones durante los primeros nueve 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\$ 3,4 millones en los primeros nueve 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 disminuyó en US\$ 2,9 millones en los primeros nueve meses del año 2024 comparado con el mismo periodo del año anterior, el monto es menor debido a que en el periodo 2024 se reversó la provisión efectuada a los resultados de la filial en Uruguay en 2023, compensado parcialmente con la Contribución Temporal de Seguridad de la Ley Orgánica afecta a una tasa de impuesto a la renta de 3,25% sobre la renta tributaria del año 2022 en la Agencia de Ecuador.

3.- ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS

Cifras en Millones de dólares (US\$)				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS	sept-24	dic-23	Var. US\$	Var. %
Activos corrientes	934,1	845,4	88,7	10,5%
Activos no corrientes	489,5	444,7	44,8	10,1%
ACTIVOS	1.423,6	1.290,1	133,5	10,3%

ENAP SIPETROL S.A. Y FILIALES
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
POR EL PERIODO TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024

Al 30 de septiembre de 2024 el total de activos presenta un aumento neto de US\$133,5 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\$ 50,3 millones (147%) con respecto al 31 de diciembre de 2023 debido a un mayor flujo operacional durante los primeros nueve meses del año.
- El rubro Propiedades, Planta y Equipo refleja un aumento de US\$46,8 millones (11%) al pasar de US\$418,9 millones al 31 de diciembre de 2023 a US\$465,7 millones al 30 de septiembre de 2024, producto de adiciones por US\$ 117,8 millones, compensado parcialmente por depreciaciones y otros abonos por US\$71,0 millones.

PASIVOS

Cifras en Millones de dólares (US\$)				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS	sept-24	dic-23	Var. US\$	Var. %
Pasivos corrientes	96,5	84,6	11,9	14,1%
Pasivos no corrientes	13,9	11,8	2,1	17,8%
Total pasivos	110,4	96,4	14,0	14,5%
Patrimonio	1.313,2	1.193,7	119,5	10,0%
Total pasivos y patrimonio	1.423,6	1.290,1	133,5	10,3%

Al 30 de septiembre de 2024 los pasivos totales de la Sociedad registran un aumento de US\$14,0 millones respecto al cierre anual 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\$ 16,6 millones, al pasar de US\$ 43,6 millones al 31 de diciembre de 2023 a US\$ 60,1 millones al 30 de septiembre de 2024, compuesto por un aumento de cuentas por pagar facturadas.

El rubro Pasivos por impuestos corrientes disminuyó en US\$ 7,2 millones principalmente debido al pago de impuesto a la renta en Ecuador y reverso de impuestos provisionados en Sipetrol International.

PATRIMONIO NETO

El patrimonio aumentó desde los US\$ 1.193,7 millones al 31 de diciembre de 2023 a US\$ 1.313,2 millones al 30 de septiembre de 2024 producto de la utilidad del periodo de US\$ 119,2 millones y otros efectos por US\$ 0,2 millones.

4.- ANÁLISIS DE ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado al 30 de septiembre de 2024 y 2023, son los siguientes:

- Los flujos de efectivo procedentes de actividades de operación aumentaron US\$63,0 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\$ 13,2 millones en línea con el plan de inversiones de largo plazo.

ENAP SIPETROL S.A. Y FILIALES
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
POR EL PERIODO TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024

- Los flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación aumentaron en US\$ 2,1 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	sept-24	sept-23	Var. US\$	% Var. Abs.
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación	157,1	94,1	63,0	(67,0%)
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión	(108,4)	(95,2)	(13,2)	13,9%
Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación	1,5	(0,6)	2,1	350,0%
Variación de efectivo y equivalentes al efectivo, antes de los cambios en la tasa de cambio	50,2	(1,7)	51,9	3052,9%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0,1	(3,1)	3,2	(103,2%)
Variación de efectivo y equivalentes al efectivo	50,3	(4,8)	55,1	1147,9%
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	84,4	66,9	17,5	26,2%

5.- EBITDA

El EBITDA de US\$193,5 millones al 30 de septiembre de 2024, se compara con los US\$157,1 millones obtenidos en el mismo periodo del año 2023, el detalle es el siguiente:

EBITDA	sept-24	sept-23	Var. US\$	% Var. Abs.
Resultado Operacional	121,5	110,3	11,2	10,2%
Depreciación, amortización y cuota de agotamiento	70,4	45,1	25,3	56,1%
Otros cargos / abonos a resultados	1,6	1,7	(0,1)	5,9%
EBITDA	193,5	157,1	36,4	23,2%

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		sept-24	dic-23	Var.	% Var. Abs.
Liquidez Corriente ⁽¹⁾	(veces)	9,68	10,00	(0,32)	3,2%
Razón Ácida ⁽²⁾	(veces)	9,68	10,00	(0,32)	3,2%

⁽¹⁾ Liquidez corriente = Activos corrientes / Pasivos corrientes

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

ENAP SIPETROL S.A. Y FILIALES
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
POR EL PERIODO TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024

ACTIVIDAD					
Activos		sept-24	dic-23	Var. %	Var. Abs.
Activos totales ⁽¹⁾	(Millones US\$)	1.423,6	1.290,1	133,5	10,3%
Activos promedio ⁽²⁾	(Millones US\$)	1.356,9	1.232,4	124,5	10,1%

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

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

RENTABILIDAD					
		sept-24	dic-23	Var. %	Var. Abs.
Rentabilidad de patrimonio controlador promedio ⁽¹⁾	(porcentaje)	13,43	9,26	4,17	45,1%
Rentabilidad de activos ⁽²⁾	(porcentaje)	12,41	8,57	3,84	44,8%
Utilidad por acción ⁽³⁾	(US\$)	2,01	1,26	0,75	59,5%

⁽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 Normas de Contabilidad 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

ENAP SIPETROL S.A. Y FILIALES
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
POR EL PERIODO TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024

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 septiembre de 2024, el precio del petróleo crudo Brent ICE promedió 81,8 dólares por barril (US\$/bbl) en la Bolsa Intercontinental de Londres; 0,3 US\$/bbl inferior a igual periodo del 2023 (82,1 US\$/bbl). Por su parte, el crudo WTI, de EE. UU., promedió 77,5 US\$/bbl, 0,1 US\$/bbl sobre enero-septiembre 2023 (77,4 US\$/bbl).

Contexto mercado del petróleo

En gran parte del 2024, los precios del petróleo se han mantenido en el rango 80-85 US\$/bbl, apoyados por los recortes de producción de la OPEP+, así como conflictos geopolíticos que han amenazado el suministro global.

Por otra parte, un mayor suministro de petróleo de países no-OPEP, sumado al debilitamiento del crecimiento de la demanda, principalmente en China, ha limitado el alza de precios.

Recientemente, los futuros del petróleo han experimentado gran volatilidad, alcanzando mínimos de 69 US\$/bbl a inicios de septiembre, para luego recuperarse a niveles 76-80 US\$/bbl.

En lo que va del 2024, los siguientes factores han sido determinantes en los precios del petróleo:

- Menor crecimiento de la demanda de combustibles
 - EE. UU. ha ido disminuyendo su consumo de gasolina y diésel debido a mejoras obligatorias en la eficiencia de los vehículos nuevos y a la introducción creciente de vehículos eléctricos
 - La situación de EE. UU. se replica a nivel global, ya que se espera que el peak del consumo global de gasolinas y diésel se alcance el 2025 y 2030, respectivamente.
 - El menor crecimiento de la demanda de combustibles en China, Europa y EE. UU. está siendo compensado por incrementos en otros países, entre ellos India.
- Menor consumo de combustibles de China, que ha sido el principal impulsor del crecimiento de petróleo en los últimos años.
- Crecientes tensiones geopolíticas en Medio Oriente, las cuales representan una amenaza para el suministro global de petróleo. El conflicto Rusia-Ucrania sigue representando un riesgo para el suministro de combustibles.
- Débiles datos económicos, traducidos en contracción o débil crecimiento de la actividad industrial (PMI) en las principales economías, lo que, sumado a altas tasas de interés, dan señales de que la demanda global seguirá deprimida.
- Recortes de producción de la OPEP y sus aliados (OPEP+).

ENAP SIPETROL S.A. Y FILIALES
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
POR EL PERIODO TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024

- Mayor oferta de petróleo de países no OPEP+ (EE. UU., Canadá, Guyana, Brasil).

Durante el tercer trimestre, los futuros del Brent ICE descendieron desde los 85 US\$/bbl hasta los 69 US\$/bbl, presionados principalmente por menores perspectivas del crecimiento de la demanda para este año.

- ✓ El débil crecimiento de la demanda de China, sumado al avance de la transición energética hacia combustibles de menores emisiones, en que los vehículos eléctricos están jugando un rol relevante en China, ha llevado a las principales agencias de mercado, entre ellas la Agencia Internacional de Energía (IEA), a realizar reiterados recortes en sus estimaciones del crecimiento de la demanda de petróleo y refinados para este año.
- ✓ La caída de precios ha sido contenida por las crecientes tensiones geopolíticas en Medio Oriente, la postergación del aumento de producción de OPEP+, una reducción de inventarios en EE. UU., y el impacto de huracanes en el Golfo de México, que interrumpieron hasta en un 16% la producción. Además, la reducción de tasas de interés por parte de la FED ayudó a contener la disminución de precios del petróleo.

Gas natural

El precio del Gas Natural, según el marcador Henry Hub de EE.UU., promedió 2,2 US\$/MMBTU entre enero y septiembre de 2024, 0,4 US\$/MMBTU inferior al mismo período del año 2023.

Una producción récord de gas natural al cierre del 2023, sumado a un consumo estacional relativamente bajo, resultaron en mayores inventarios de gas en los primeros meses del 2024. En este contexto, los precios del marcador Henry Hub han seguido una tendencia a la baja, hasta un mínimo histórico de 1,6 US\$/MM Btu en febrero.

El conflicto geopolítico en Medio Oriente ha impulsado al alza los precios del gas natural, principalmente en Europa.

- ✓ Egipto utiliza el gas israelí para la demanda interna o lo licua y lo exporta a Europa.
- ✓ Después de los ataques del 7 de octubre del 2023, Israel cerró la producción de uno de sus yacimientos, obligando a Egipto a detener los envíos y causando un breve aumento en los precios del gas natural europeo.
- ✓ Desde abril, Egipto ha detenido todas las exportaciones de GNL para utilizar el gas natural de Israel para satisfacer la demanda eléctrica interna.

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 Sociedad y las buenas prácticas.