



ENAP

ENAP SIPETROL S.A. Y FILIALES

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

**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

ENAP SIPETROL S.A.

2024

ENAP SIPETROL S.A. Y FILIALES

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

CONSOLIDADOS POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

El propósito de este documento es facilitar el análisis de los Estados Financieros Consolidados de Enap Sipetrol S.A. y filiales, para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024, y su comparación con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023, para los saldos de balance, así como para las cifras de resultado.

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.”) registró una utilidad de US\$ 149,9 millones al 31 de diciembre de 2024 en comparación a los US\$ 105,7 millones obtenidos en el ejercicio anterior.

La Ganancia antes de impuestos de US\$ 187,6 millones, se compara con US\$ 147,2 millones en igual periodo de 2023, lo que representa un aumento de US\$ 40,4 millones, se explica por un aumento en los ingresos por crudo, impulsado por un mayor volumen de producción en Ecuador, gracias al rendimiento destacado de nuevos pozos perforados en los bloques PBH-I y MDC en 2024, así como buenos resultados en pozos perforados e intervenciones realizadas en Egipto. Adicionalmente, existe un mayor efecto precio dado por la aplicación a partir del mes de julio de 2024, de la modificación del contrato 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 filial.

El EBITDA Consolidado de ENAP Sipetrol S.A. al 31 de diciembre de 2024 ascendió a US\$259,8 millones el cual se compara con US\$205,7 millones obtenidos en el año 2023.

2.- ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Cifras en Millones de dólares (US\$)		dic-24	dic-23	Var. US\$	% Var. Abs.
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS					
Ingresos de actividades ordinarias		379,8	314,1	65,7	20,9%
Costos de ventas		(198,0)	(155,0)	(43,0)	27,7%
Margen bruto		181,8	159,1	22,7	14,3%
Otros ingresos, por función		0,6	0,8	(0,2)	25,0%
Gasto de administración		(15,4)	(14,3)	(1,1)	7,7%
Otros gastos, por función		(5,6)	(11,8)	6,2	52,5%
Ganancia de actividades operacionales		161,4	133,8	27,6	20,6%
Ingresos financieros		35,8	36,7	(0,9)	2,5%
Costos financieros		(3,2)	(2,2)	(1,0)	45,5%
Participación en asociadas		(0,2)	(18,1)	17,9	98,9%
Diferencias de cambio		0,6	(3,0)	3,6	120,0%
Ganancia antes de impuestos		187,6	147,2	40,4	27,4%
Gasto por impuestos a las ganancias		(37,7)	(41,5)	3,8	9,2%
Ganancia del ejercicio		149,9	105,7	44,2	41,8%

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

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos de actividades ordinarias aumentaron US\$ 65,7 millones, explicado principalmente por un efecto volumen positivo debido al mayor aporte de la campaña de perforación 2024 en los Bloques PBH-I y MDC en Ecuador y mejor performance productivo en Egipto; 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\$/bbl) además del ajuste correspondiente por inflación de las tarifas que percibe la filial.

COSTOS DE VENTAS

El costo de ventas aumentó en US\$ 43,0 millones, principalmente por aumento en los costos de las operaciones internacionales, particularmente en Ecuador como resultado del reconocimiento de un mayor costo de cuota de agotamiento y mayores costos variables asociados al aumento de la producción en 2024, junto con el incremento de participación de utilidades a trabajadores por los mejores resultados de la filial, respecto al mismo periodo del año anterior. Por otra parte, la operación en Egipto no tuvo variaciones importantes respecto al año anterior.

MARGEN BRUTO

Como resultado de lo anterior el Margen Bruto Consolidado fue superior en US\$ 22,7 millones respecto a igual periodo del año anterior.

VARIACIONES OTROS RUBROS

Los Otros gastos, por función presentan una disminución de US\$ 6,2 millones durante el año 2024 comparado con el año anterior, producto de menores costos exploratorios y pozos secos de exploración y otros cargos.

Participación en asociadas, presenta un aumento de US\$ 18,1 millones durante el año 2024 comparado con el año anterior, producto del reconocimiento del resultado devengado de la asociada Enap Sipetrol Argentina S.A.

Las Diferencias de cambio presentan una utilidad de US\$ 3,6 millones en año 2024 comparado con el 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\$ 3,8 millones en año 2024 comparado con año anterior, el monto es menor debido a que en año 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\$)		dic-24	dic-23	Var. US\$	Var.%
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS					
Activos corrientes	950,7	845,4	105,3	12,5%	
Activos no corrientes	507,0	444,7	62,3	14,0%	
ACTIVOS	1.457,7	1.290,1	167,6	13,0%	

Al 31 de diciembre de 2024, el total de activos presenta un aumento neto de US\$167,6 millones en comparación con el total registrado al 31 de diciembre de 2023. Este aumento se explica principalmente por el efecto de las variaciones experimentadas en los saldos de los siguientes rubros:

- **Efectivo y equivalentes al efectivo** aumentó en US\$51,1 millones (150%) al pasar de US\$34,1 millones en 2023 a US\$85,3 millones en 2024. Este aumento se debe principalmente a los resultados del ejercicio.
- **Deudores Comerciales y Otras cuentas por cobrar corrientes** aumentaron en US\$26,4 millones (16%) al pasar de US\$165,1 millones en 2023 a US\$191,5 millones en 2024, aumento en deudores por ventas con los EGPC y Estado Ecuatoriano por US\$ 17,2 millones, y otras variaciones en anticipo proveedores, IVA crédito fiscal y otros por US\$ 9,2 millones.
- **Cuentas por cobrar a entidades relacionadas** aumentaron en US\$27,6 millones (4%) al pasar de US\$645,2 millones en 2023 a US\$672,9 millones en 2024. Este aumento se debe principalmente a cuenta corriente con Matriz ENAP por cobro de intereses.
- **Propiedades, Planta y Equipo** se incrementó desde los US\$418,9 millones en 2023 hasta los US\$480,8 millones en 2024, representando un aumento neto de US\$61,9 millones (15%), Los principales movimientos de la cuenta se componen de adiciones por US\$158,8 millones, compensado por depreciaciones, amortizaciones y otros abonos por US\$96,9 millones.

PASIVOS

Cifras en Millones de dólares (US\$)		dic-24	dic-23	Var. US\$	Var.%
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS					
Pasivos corrientes	101,5	84,6	16,9	20,0%	
Pasivos no corrientes	12,3	11,8	0,5	4,2%	
Total pasivos	113,8	96,4	17,4	18,0%	
Patrimonio	1.343,9	1.193,7	150,2	12,6%	
Total pasivos y patrimonio	1.457,7	1.290,1	167,6	13,0%	

PASIVOS - Al 31 de diciembre de 2024 los pasivos totales de ENAP Sipetrol S.A. registran un aumento de US\$17,4 millones respecto al cierre de 2023. Esta disminución se desglosa principalmente de la siguiente manera:

- **Cuentas por pagar comerciales** se redujeron en US\$17,7 millones, al pasar de US\$45,6 millones en 2023 a US\$ 63,3 millones en 2024, y corresponde principalmente a mayores cuentas por pagar con proveedores.
- **Pasivo por impuestos corrientes** disminuyó en US\$3,0 millones, al pasar de US\$28,0 millones en 2023 a US\$ 25,0 millones en 2024. Esta disminución se debe a menores impuestos en el exterior.

PATRIMONIO NETO

El patrimonio aumentó desde los US\$ 1.193,7 millones al 31 de diciembre de 2023 a US\$ 1.343,9 millones al 31 de diciembre de 2024 producto de la utilidad del ejercicio de US\$ 149,9 millones y otros efectos por US\$ 0,3 millones.

4.- ANÁLISIS DE ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

- Los flujos de efectivo procedentes de actividades de operación aumentaron US\$92,6 millones, entre un ejercicio y otro, debido a financiamiento del aumento en el capital de trabajo.
- Los flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión aumentaron en US\$ 7,6 millones en línea con el plan de inversiones de largo plazo.
- Los flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación disminuyeron en US\$ 0,6 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\$)	dic-24	dic-23	Var. US\$	% Var. Abs.
Estados de Flujos de Efectivos				
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación	236,5	143,9	92,6	(64,4%)
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión	(185,3)	(177,7)	(7,6)	4,3%
Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación	0,0	(0,6)	0,6	100,0%
Variación de efectivo y equivalentes al efectivo, antes de los cambios en la tasa de cambio	51,2	(34,4)	85,6	248,8%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0,0	(3,1)	3,1	(100,0%)
Variación de efectivo y equivalentes al efectivo	51,2	(37,5)	88,7	236,5%
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	34,1	71,6	(37,5)	52,4%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	85,3	34,1	51,2	150,1%

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

5.- EBITDA

El EBITDA de US\$259,8 millones al 31 de diciembre de 2024, se compara con los US\$205,7 millones obtenidos en el mismo ejercicio del año 2023, el detalle es el siguiente:

EBITDA	dic-24	dic-23	Var. US\$	% Var. Abs.
Resultado Operacional	161,4	133,8	27,6	20,6%
Depreciación, amortización y cuota de agotamiento	95,8	63,7	32,1	50,4%
Otros cargos / abonos a resultados	2,6	8,2	(5,6)	68,3%
EBITDA	259,8	205,7	54,1	26,3%

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		dic-24	dic-23	Var. %	Var. Abs.
Liquidez Corriente ⁽¹⁾	(veces)	9,37	10,00	(0,63)	6,3%

⁽¹⁾ Liquidez corriente = Activos corrientes / Pasivos corrientes

ACTIVIDAD		dic-24	dic-23	Var. %	Var. Abs.
Activos					
Activos totales ⁽¹⁾	(Millones US\$)	1.457,7	1.290,1	167,6	13,0%
Activos promedio ⁽²⁾	(Millones US\$)	1.373,9	1.232,4	141,5	11,5%

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

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

RENTABILIDAD		dic-24	dic-23	Var. %	Var. Abs.
Rentabilidad de patrimonio controlador promedio ⁽¹⁾	(porcentaje)	11,81	9,26	2,55	27,6%
Rentabilidad de activos ⁽²⁾	(porcentaje)	10,91	8,57	2,34	27,3%
Utilidad por acción ⁽³⁾	(US\$)	1,79	1,26	0,53	42,1%

⁽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.

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 diciembre de 2024, el precio del petróleo Brent ICE promedió 79,9 dólares por barril (US\$/bbl); 2,3 US\$/bbl inferior al año 2023 (82,2 US\$/bbl). Por su parte, el crudo WTI, de EE. UU., promedió 75,8 US\$/bbl, 1,8 US\$/bbl por debajo del año 2023 (77,6 US\$/bbl).

Contexto mercado del petróleo

En gran parte del año 2024, los precios del petróleo se mantuvieron en torno a los 80 US\$/bbl, apoyados por los recortes de producción de la OPEP+, así como conflictos geopolíticos que amenazaron el suministro global.

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

En año 2024 los futuros del petróleo experimentaron gran volatilidad, alcanzando un máximo de 91 US\$/bbl a inicios de abril y un mínimo de 69,2 US\$/bbl a mediados de septiembre, para cerrar el año en 74,6 US\$/bbl.

Durante el año 2024, fueron determinante los siguientes factores:

- **Menor crecimiento de la demanda de combustibles**

- El consumo de gasolina de EE. UU. no creció en 2024, debido a mejoras obligatorias en la eficiencia de los vehículos nuevos y a la creciente introducción de vehículos eléctricos, por otro lado, el consumo de diésel disminuyó.
- Menor crecimiento del consumo de combustibles de China, el cual creció en 2024 sólo 200.000 bbl/día vs un crecimiento promedio de 674.000 bbl/día registrado durante el periodo pre-pandemia (2015-2019).

- **Tensiones geopolíticas en Medio Oriente**, que siguen siendo una amenaza para el suministro global de petróleo.
- **Débiles datos económicos**, reflejados en una contracción del crecimiento industrial (PMI) en las principales economías, junto con altas tasas de interés, indicando que la demanda global seguirá deprimida.
- **Recortes de producción de la OPEP y sus aliados (OPEP+)**.
- **Mayor oferta de petróleo de países no OPEP+ (EE. UU., Canadá, Guyana, Brasil)**. En 2024, EE. UU. incrementó su producción en 671.000 b/d, un 5% más respecto a 2023.

Durante el cuarto trimestre, los futuros del Brent ICE descendieron desde los 80 US\$/bbl hasta los 71 US\$/bbl, presionados principalmente por menores perspectivas del crecimiento de la demanda para el 2025.

- ✓ 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, llevó 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 el año 2024.
- ✓ La caída de precios fue contenida por las crecientes tensiones geopolíticas en Medio Oriente, la postergación del aumento de producción de OPEP+ hasta abril de 2025, la reducción de inventarios en EE. UU. 13 mn bbl durante el año 2024 (un 3% más que en año 2023) y la reducción de tasas de interés por parte de la FED.

Gas natural

El precio del Gas Natural, según el marcador Henry Hub de EE.UU., promedió 2,4 US\$/MMBTU durante el 2024, 0,3 US\$/MMBTU inferior al año 2023.

Una producción récord al cierre de 2023, sumado a un consumo estacional relativamente bajo, elevó los inventarios de gas durante los primeros meses de 2024, alcanzando niveles máximos desde 2016 y un precio de 1,6 US\$/MMBtu, el más bajo de 2024.

Durante el segundo semestre los precios del marcador Henry Hub siguieron una tendencia al alza, alcanzando el máximo anual a final de diciembre cercano a los 4 US\$/MMBtu, impulsado por una menor producción, la cual se situó 1,9 Bcf/d (1,8%) por debajo del nivel del 2023 (105,1 Bcf/d).

A nivel internacional, el consumo de gas natural en Europa ha repuntado en los últimos meses, lo que ha significado un incremento de las importaciones y del precio del TTF, que aumentó de 11,5 US\$/MMBTU en diciembre 2023 a 13,9 US\$/MMBTU en diciembre 2024.

- ✓ Con el comienzo de los meses fríos el consumo de gas natural en la Unión Europea aumentó en 2% en Sep y 5% en Oct versus el año pasado.
- ✓ Las importaciones de GNL ruso hacia la Unión Europea alcanzaron un máximo histórico, a pesar de los esfuerzos del bloque por reducir su dependencia del gas de este país. Estas crecieron un 33% en comparación con 2023, año en que se implementaron las restricciones.

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 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.