



# **ENAP SIPETROL S.A. Y FILIALES**

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

**CORRESPONDIENTE AL PERÍODO  
TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2025**

**ENAP SIPETROL S.A.**

**2025**

**ENAP SIPETROL S.A. Y FILIALES**  
**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2025**

El propósito de este documento es facilitar el análisis de los Estados Financieros Consolidados Intermedios de Enap Sipetrol S.A. y filiales, para el período terminado al 30 de junio de 2025 y su comparación con el período terminado al 31 de diciembre de 2024. Se debe hacer presente que tanto para los saldos de balance, así como también las para las cifras de resultados, su comparación es con el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2024.

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 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\$ 47,7 millones al 30 de junio de 2025 en comparación a los US\$ 68,2 millones obtenidos en el primer semestre del año anterior.

La Ganancia antes de impuestos de US\$ 67,0 millones, se compara con US\$ 98,7 millones en igual periodo de 2024, lo que representa una disminución de US\$ 31,7 millones, Esta variación negativa de US\$ 31,7 millones se explica por la pérdida en la venta de la inversión en Argentina, materializada con fecha 13 de junio de 2025 por US\$ 26,7 millones y un menor RAI de la operación (Ecuador y Egipto) de US\$ 5,0 millones respecto del mismo período del año anterior. Esta variación se explica por mayores costos de ventas, asociados con la mayor actividad de workovers, además de producción de volúmenes de crudo fuera de especificación en Egipto y mayor actividad en Ecuador durante el primer semestre de 2025. Adicionalmente, se identifican otros factores que afectaron los ingresos de esta línea de negocios tales como el evento de suspensión de bombeo en Ecuador, entre el 16 y 31 de marzo de 2025, producto de la rotura en el Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE), ocasionada por un deslizamiento de tierra asociada a las fuertes lluvias que impactó a nuestra operación en Ecuador. A lo anterior se suma la declinación natural de los pozos en la operación de Egipto.

Lo anterior se compensa parcialmente con un efecto positivo en precio, originado por la modificación contractual del bloque MDC en Ecuador, vigente desde julio de 2024, 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.

El EBITDA Consolidado de ENAP Sipetrol S.A. al 30 de junio de 2025 ascendió a US\$123,6 millones, el cual se compara con los US\$126,2 millones obtenidos en primer semestre de 2024.

**ENAP SIPETROL S.A. Y FILIALES**  
**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2025**

**2.- ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS**

*ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS*

Cifras en Millones de dólares (US\$)				
<b>ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS</b>	<b>jun-25</b>	<b>jun-24</b>	<b>Var. US\$</b>	<b>% Var. Abs.</b>
Ingresos de actividades ordinarias	192,4	182,8	9,6	5,3%
Costos de ventas	(104,6)	(92,7)	(11,9)	12,8%
<b>Margen bruto</b>	<b>87,8</b>	<b>90,1</b>	<b>(2,3)</b>	<b>2,6%</b>
Gasto de administración	(8,2)	(7,5)	(0,7)	9,3%
Otros gastos, por función	(4,3)	(1,7)	(2,6)	152,9%
<b>Ganancia de actividades operacionales</b>	<b>75,3</b>	<b>80,9</b>	<b>(5,6)</b>	<b>6,9%</b>
Otras pérdidas	(26,7)	0,0	(26,7)	Indet.
Ingresos financieros	18,7	18,7	0,0	0,0%
Costos financieros	(0,9)	(1,3)	0,4	30,8%
Participación en asociadas	0,0	(0,1)	0,1	100,0%
Diferencias de cambio	0,6	0,5	0,1	20,0%
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>67,0</b>	<b>98,7</b>	<b>(31,7)</b>	<b>32,1%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(19,3)	(30,5)	11,2	36,7%
<b>Ganancia del periodo</b>	<b>47,7</b>	<b>68,2</b>	<b>(20,5)</b>	<b>30,1%</b>

*INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS*

Los ingresos por venta al 30 de junio de 2025 ascendieron a US\$192,4 millones, lo que representa un aumento de US\$ 9,6 millones en comparación con primer semestre de 2024 (US\$ 182,8 millones), explicado principalmente por mayores precios debido a 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 agencia; junto con un efecto volumen positivo debido a la mejor performance productiva de los pozos perforados el año 2025 en Ecuador. Lo anterior, fue parcialmente contrarrestado por la afectación del evento exógeno SOTE en Ecuador y a la declinación natural en Egipto, junto con el impacto negativo de la caída del precio del Brent (2025: US\$ 70,8 vs 2024: US\$ 83,4).

*COSTOS DE VENTAS*

El costo de producción de E&P en el exterior aumentó en US\$ 11,9 millones, principalmente impulsado por un incremento en los costos de las operaciones internacionales, particularmente en Ecuador como consecuencia de la mayor actividad durante 2025 y Egipto debido a mayor actividad de workover y costo de transporte por volumen de crudo fuera de especificación.

*MARGEN BRUTO*

Por otro lado, el Margen Bruto disminuyó de US\$ 90,1 millones en primer semestre de 2024 a US\$ 87,8 millones en primer semestre de 2025. Esta disminución de US\$ 2,3 millones, se explica por mayores costos operacionales en Ecuador y Egipto, junto con menor volumen dado el impacto negativo del efecto exógeno por la falla de SOTE en Ecuador, la declinación natural de los pozos productivos en Egipto y el impacto de la caída del precio internacional del Brent. Lo anterior, se contrarresta en parte por mayor efecto precio en Ecuador por la entrada en vigor, a partir de julio del año 2024, de la modificación de contrato de servicios, que aumentó las tarifas del Bloque MDC, además de los ajustes inflacionarios aplicados en dicho país y el mejor performance productivo de la campaña de perforación año 2025 en Ecuador.

**ENAP SIPETROL S.A. Y FILIALES**  
**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2025**

*VARIACIONES OTROS RUBROS*

Los Otros gastos, por función presentan un aumento de US\$ 2,6 millones, al pasar de US\$1,7 millones en primer semestre de 2024 a US\$4,3 millones en primer semestre de 2025, producto de mayores costos exploratorios y pozos secos de exploración.

El rubro Otras pérdidas, al 30 de junio de 2025 refleja la pérdida contable de la venta de las operaciones en Argentina ascendió a US\$ 26,7 millones.

Los Costos financieros, presenta una disminución de US\$ 0,4 millones al pasar de US\$1,3 millones en primer semestre de 2024 a US\$0,9 millones en primer semestre de 2025, producto del reconocimiento del pago de la deuda financiera de Enap Sipetrol Argentina S.A. por parte de ENAP.

Las Diferencias de cambio presentan una utilidad de US\$ 0,6, 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\$ 11,29 millones comparado con mismo periodo del año anterior, el monto es menor debido a que en primer semestre de 2024 se contabilizó una tasa de impuesto a la renta de 3,25% adicional sobre la renta tributaria del año 2022, en Ecuador en conjunto con menores provisiones de Impuesto a la renta comparado con el mismo periodo del año anterior.

**3.- ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

*ACTIVOS*

Cifras en Millones de dólares (US\$)				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS	jun-25	dic-24	Var. US\$	Var. %
Activos corrientes	934,0	950,7	(16,7)	(1,8%)
Activos no corrientes	538,8	507,0	31,8	6,3%
<b>ACTIVOS</b>	<b>1.472,8</b>	<b>1.457,7</b>	<b>15,1</b>	<b>1,0%</b>

Al 30 de junio de 2025, el total de activos refleja un aumento neto de US\$15,1 millones en comparación con el total registrado al 31 de diciembre de 2024. Este aumento se explica principalmente por el efecto de las variaciones observadas en los saldos de los siguientes rubros:

- **Efectivo y equivalentes al efectivo** disminuyó en US\$9,1 millones (11%) al pasar de US\$85,3 millones al 31 de diciembre de 2024 a US\$76,1 millones al 30 de junio de 2025. Producto de la posición de cierre.
- **Cuentas por cobrar a entidades relacionadas** disminuyeron en US\$7,1 millones (1%) al pasar de US\$672,9 millones al 31 de diciembre de 2024 a US\$665,5 millones al 30 de junio de 2025. Esta disminución se debe principalmente a menores intereses devengados con Empresa Matriz ENAP.
- **Propiedades, Planta y Equipo** se incrementó desde los US\$480,8 millones al 31 de diciembre de 2024 a US\$ 508,1 millones al 30 de junio de 2025, representando un aumento neto de US\$27,3 millones (5%). Los principales movimientos de la cuenta se componen de adiciones por US\$74,9 millones, compensado por depreciaciones, amortizaciones y otros abonos por US\$47,6 millones.

**ENAP SIPETROL S.A. Y FILIALES**  
**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2025**

**PASIVOS**

Cifras en Millones de dólares (US\$)				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS	jun-25	dic-24	Var. US\$	Var. %
Pasivos corrientes	71,5	101,5	(30,0)	29,6%
Pasivos no corrientes	16,8	12,3	4,5	36,6%
<b>Total pasivos</b>	<b>88,3</b>	<b>113,8</b>	<b>(25,5)</b>	<b>22,4%</b>
Patrimonio	1.384,5	1.343,9	40,6	3,0%
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>1.472,8</b>	<b>1.457,7</b>	<b>15,1</b>	<b>1,0%</b>

Al 30 de junio de 2025 los pasivos totales de la Empresa registran una disminución de US\$25,5 millones respecto del cierre de 2024. Esta disminución se desglosa principalmente de la siguiente manera:

- **Cuentas por pagar comerciales** aumentaron en US\$8,5 millones, al pasar de US\$63,3 millones al 31 de diciembre de 2024 a US\$54,8 millones al 30 de junio de 2025 y corresponde principalmente a menores cuentas por pagar con proveedores.
- **Pasivo por impuestos corrientes** disminuyó en US\$17,1 millones, al pasar de US\$25,0 millones al 31 de diciembre de 2024 a US\$7,9 millones al 30 de junio de 2025. Esta disminución se debe a menor provisión de impuestos a la renta en el exterior por US\$12,5 millones y menor provisión de impuestos a la renta en Chile por US\$5,6 millones.

**PATRIMONIO NETO**

El patrimonio aumentó desde los US\$ 1.343,9 millones al 31 de diciembre de 2024 a US\$ 1.384,5 millones al 30 de junio de 2025 producto de la utilidad del periodo de US\$ 47,7 millones y otros efectos por US\$ -7,1 millones.

**4.- ANÁLISIS DE ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado al 30 de junio de 2025 y 2024, son los siguientes:

- Los flujos de efectivo procedentes de actividades de operación disminuyeron en US\$24,7 millones, entre un periodo y otro, debido a un aumento en el capital de trabajo.
- Los flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión aumentaron en US\$ 18,9 millones en línea con el plan de inversiones de largo plazo.
- Los flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación disminuyeron en US\$ 0,9 millones, por incremento en los pagos de pasivos por arrendamientos financieros.

El detalle de las principales partidas es el siguiente:

**ENAP SIPETROL S.A. Y FILIALES**  
**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2025**

Cifras en Millones de dólares (US\$)					
Estados de Flujos de Efectivos					
	jun-25	jun-24	Var. US\$	% Var.	Abs.
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación	72,7	97,4	(24,7)	25,4%	
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión	(81,1)	(62,2)	(18,9)	30,4%	
Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación	(1,0)	(0,1)	(0,9)	Indet.	
Variación de efectivo y equivalentes al efectivo, antes de los cambios en la tasa de cambio	<b>(9,4)</b>	<b>35,1</b>	<b>(44,5)</b>	<b>126,8%</b>	
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0,3	0,1	0,2	200,0%	
Variación de efectivo y equivalentes al efectivo	<b>(9,1)</b>	<b>35,2</b>	<b>(44,3)</b>	<b>125,9%</b>	
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período	85,3	34,1	51,2	150,1%	
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	<b>76,1</b>	<b>69,3</b>	<b>6,8</b>	<b>9,8%</b>	

## 5.- EBITDA

El EBITDA de US\$123,6 millones al 30 de junio de 2025, se compara con los US\$126,2 millones obtenidos en el mismo periodo del año 2024, el detalle es el siguiente:

EBITDA	jun-25	jun-24	Var. US\$	% Var.	Abs.
<b>Resultado Operacional</b>	<b>75,3</b>	<b>80,9</b>	<b>(5,6)</b>	<b>6,9%</b>	
Depreciación, amortización y cuota de agotamiento	47,0	45,2	1,8	4,0%	
Otros cargos / abonos a resultados	1,3	0,1	1,2	1200,0%	
<b>EBITDA</b>	<b>123,6</b>	<b>126,2</b>	<b>(2,6)</b>	<b>2,1%</b>	

## 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		jun-25	dic-24	Var.	% Var.	Abs.
Liquidez Corriente <sup>(1)</sup>	(veces)	13,06	9,37	3,69	39,4%	

<sup>(1)</sup> Liquidez corriente = Activos corrientes / Pasivos corrientes

ACTIVIDAD		jun-25	dic-24	Var.	% Var.	Abs.
Activos						
Activos totales <sup>(1)</sup>	(Millones US\$)	1.472,8	1.457,7	15,1	1,0%	
Activos promedio <sup>(2)</sup>	(Millones US\$)	1.465,3	1.373,9	91,4	6,7%	

<sup>(1)</sup> Activos totales = Total activos corrientes y no corrientes

<sup>(2)</sup> 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 INTERMEDIOS POR EL PERIODO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2025**

<b>RENTABILIDAD</b>		<b>jun-25</b>	<b>dic-24</b>	<b>Var. %</b>	<b>Var. Abs.</b>
Rentabilidad de patrimonio controlador promedio <sup>(1)</sup>	(porcentaje)	9,49	11,81	(2,32)	19,7%
Rentabilidad de activos <sup>(2)</sup>	(porcentaje)	8,83	10,91	(2,08)	19,1%
Utilidad por acción <sup>(3)</sup>	(US\$)	1,55	1,79	(0,24)	13,4%

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

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

<sup>(3)</sup> 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**

En el primer semestre de 2025, el precio del petróleo crudo Brent ICE promedió 70,8 dólares por barril (US\$/bbl) en la Bolsa Intercontinental de Londres, esto es, 12,6 US\$/bbl por debajo de igual periodo de 2024 (83,4 US\$/bbl). Por su parte, el crudo WTI de EE.UU., promedió 67,5 US\$/bbl, 11,3 US\$/bbl por debajo de 2024 (78,8 US\$/bbl).

### **Contexto mercado del petróleo**

En el primer semestre de 2025 los precios del petróleo tuvieron una volatilidad mayor a la habitual, fluctuando entre los 60 y 80 US\$/bbl. A mediados de enero alcanzó el máximo de 82,0 US\$/bbl, para posteriormente comenzar a caer. A inicios de abril el precio cayó 10 US\$/bbl hasta los 65 US\$/bbl, posterior al anuncio de aranceles por parte de EE.UU. y la amenaza al crecimiento global que esto significa. A inicios de mayo el precio cayó a un mínimo de 60 US\$/bbl posterior al anuncio de la Opep+ de aumentar la producción. Los precios volvieron a subir junto al ataque de Israel a Irán a mediados de junio, y llegaron hasta 78,9 US\$/bbl después que EE.UU. se involucraría en el conflicto, bombardeando instalaciones nucleares de Irán. Posteriormente se alcanzó un cese al fuego en que los precios se han estabilizado entre 67 y 70 US\$/bbl.

Durante mayo, los precios cayeron hasta los 60 US\$/bbl, su nivel más bajo en cuatro años (60,2 US\$/bbl el 5 de mayo de 2025). Posteriormente en junio, repuntaron hasta los 79 US\$/bbl tras la escalada del conflicto entre Israel e Irán, que se prolongó por 12 días con ataques cruzados. La intervención de EE.UU., con ataques a instalaciones nucleares iraníes, forzó un acuerdo de paz que puso fin al conflicto.

### **Factores a la baja:**

- **Declaración de crisis energética en EE. UU.**, junto con las políticas de la nueva administración de Donald Trump que impulsarán un aumento en la producción de crudo y gas de este país.
  - A junio, la producción de crudo en EE. UU. ha crecido un 2,6% por sobre 2024 y se encuentra en ~13,4 mn bbl/d.
  - A igual mes, la producción de gas natural promedia 3% por sobre los niveles de 2024.
- **Propuesta de aranceles** por parte de EE. UU. que ha generado incertidumbre y dio lugar a una guerra comercial.
  - El 2 de abril, el presidente Trump impuso una serie de aranceles a 184 países.
  - El 9 de abril Donald Trump anunció una pausa de 90 días en los aranceles suspendiendo temporalmente los gravámenes más altos que habían entrado en vigor a comienzos del mes, con la excepción de China, que vio incrementos adicionales hasta un 145%. Posteriormente se han reducido a 30%.
- **Aumento de producción por parte de la OPEP+**, que generó preocupación por un posible exceso de oferta, así como dudas sobre la efectividad de la medida para equilibrar el mercado global.
  - Durante Mayo, Junio y Julio la OPEP+ ha retornado ~400 mil bbl/d en cada mes, a cuenta de recortes voluntarios realizados anteriormente.

**Factores al alza:**

• **Factores geopolíticos:**

- Nuevas restricciones al sector energético ruso y a la industria petrolera de Irán y Venezuela, junto a sanciones a naves que transporten crudo de estos países.
- Conflicto Israel-Gaza: Persisten las tensiones tras el fracaso de las negociaciones de paz, con reanudación de operaciones militares en la Franja.
- Conflicto Israel-Irán: escalada del conflicto el 12 de junio, cuando Israel decide atacar objetivos nucleares y militares de Irán. El 21 de junio, EE.UU. se involucró en el conflicto bombardeando selectivamente 3 plantas de enriquecimiento de uranio. Finalmente, el 23 de junio se anunció el acuerdo de cese al fuego.
- Durante el conflicto, aumentó el riesgo de un posible cierre del estrecho de Ormuz en la costa de Irán, por el cual transita diariamente un 20% de la demanda mundial de crudo (~20 mn bl/d); 20% de las exportaciones de GNL; y 0,5 mn bl/d de diésel que va principalmente a cubrir los déficits de Europa, que importa ~1,5 MMBD principalmente desde Arabia Saudita (15%) y EE.UU. (13%).
- Mar Rojo: Grupos hutíes en Yemen intensificaron los ataques a embarcaciones comerciales en el estrecho de Bab el-Mandeb, declarando un bloqueo naval contra Israel desde mayo, lo que ha elevado los riesgos para la navegación a través del Canal de Suez, obligando a las naves a realizar el viaje más largo a través del Cabo de Buena Esperanza.
- Conflicto Rusia-Ucrania: la propuesta de un alto al fuego no se ve cercana, dado a los constantes ataques de ambos países a su sector energéticos, bases aéreas, puertos.

**Gas natural**

En el primer semestre de 2025 el precio del Gas Natural, según el marcador Henry Hub de EE.UU., promedió 3,7 US\$/MMBTU, un aumento de 1,5 US\$/MMBTU respecto al año 2024 (2,2 US\$/MMBTU).

- A fines de junio, los stocks de gas natural fueron un 5% inferiores al del año pasado, influenciados por una mayor demanda de gas durante el invierno, principalmente en febrero, y mayores exportaciones de GNL que crecieron un 20% vs. el año pasado.

**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.

\* \* \* \* \*