



E N A P

ENAP SIPETROL S.A. Y FILIALES

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

**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

ENAP SIPETROL S.A.

2025

ENAP SIPETROL S.A. Y FILIALES
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
CONSOLIDADOS POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

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 2025, y su comparación con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, 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\$ 89,3 millones al 31 de diciembre de 2025 en comparación a los US\$ 149,9 millones obtenidos en año anterior.

La Ganancia antes de impuestos de US\$ 148,7 millones, se compara con US\$ 187,6 millones en 2024, lo que representa una disminución de US\$ 38,9 millones, esta variación se explica parcialmente por la pérdida en la venta de la inversión en Argentina, materializada con fecha 13 de junio de 2025 por US\$ 26,7 millones (en 2024 una pérdida por la venta de Termap de US\$ 6,8 millones) y un menor RAI de la operación (Ecuador y Egipto) de US\$ 19,0 millones respecto del año anterior. Esta variación se explica por mayores costos de ventas, asociados a la mayor ejecución de *workovers* y actividad en Ecuador, junto con los mayores costos en Egipto por transporte de crudo fuera de especificación. Adicionalmente, los ingresos se vieron afectados por: (i) la suspensión de bombeo por eventos exógenos en el Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) en Ecuador; (ii) menores ingresos en Egipto por declinación natural de la producción y menor precio de Brent. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un impacto positivo en precio, derivados de la modificación contractual del bloque MDC en Ecuador, vigente desde julio de 2024, que aumentó 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 2025 ascendió a US\$ 239,9 millones, el cual muestra una disminución de 7,7% respecto de los US\$ 259,8 millones obtenidos en 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 2025

2.- ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Cifras en Millones de dólares (US\$)		dic-25	dic-24	Var. US\$	% Var. Abs.
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS					
Ingresos de actividades ordinarias		374,2	379,8	(5,6)	1,5%
Costos de ventas		(206,8)	(198,0)	(8,8)	4,4%
Margen bruto		167,4	181,8	(14,4)	7,9%
Otros ingresos, por función		0,0	0,6	(0,6)	100,0%
Gasto de administración		(17,5)	(15,4)	(2,1)	13,6%
Otros gastos, por función		(5,9)	(5,6)	(0,3)	5,4%
Ganancia de actividades operacionales		144,0	161,4	(17,4)	10,8%
Otras pérdidas		(26,7)	(6,8)	(19,9)	Indet.
Ingresos financieros		32,1	35,8	(3,7)	10,3%
Costos financieros		(1,9)	(3,2)	1,3	40,6%
Participación en asociadas		0,0	(0,2)	0,2	100,0%
Diferencias de cambio		1,2	0,6	0,6	100,0%
Ganancia antes de impuestos		148,7	187,6	(38,9)	20,7%
Gasto por impuestos a las ganancias		(59,4)	(37,7)	(21,7)	57,6%
Ganancia del ejercicio		89,3	149,9	(60,6)	40,4%

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos por venta al 31 de diciembre de 2025 ascendieron a US\$ 374,2 millones, lo que representa una disminución de US\$ 5,6 millones en comparación con 2024 (US\$ 379,8 millones), explicado principalmente por la declinación natural de la producción en Egipto, la afectación por eventos exógenos que impidieron el normal funcionamiento de SOTE en Ecuador en marzo y julio, así como también el impacto negativo de la caída del precio del Brent en Egipto (2025: US\$ 68,2 vs 2024: US\$ 79,8). Lo anterior, se contrarresta parcialmente por el efecto positivo de 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), junto con el ajuste correspondiente por inflación de las tarifas que percibe la filial y la mejor performance productiva de los pozos perforados el año 2025 en los campos MDC y PBH-I de Ecuador (aislando evento SOTE).

COSTOS DE VENTAS

El costo de ventas aumentó en US\$ 8,8 millones, particularmente en Ecuador como consecuencia de la mayor cantidad de *workovers* y actividad durante 2025; y en Egipto, debido a mayor costo de transporte por volumen de crudo fuera de especificación y mayor ejecución de *workovers*.

MARGEN BRUTO

Por otro lado, el Margen Bruto disminuyó de US\$ 181,8 millones en 2024 a US\$ 167,4 millones en 2025. Esta disminución de US\$ 14,4 millones, se explica por mayores costos operacionales en Ecuador y Egipto, junto con menor volumen dado el impacto negativo de los efectos exógenos en SOTE en Ecuador, la declinación natural de los pozos productivos en Egipto y el impacto de la caída del precio internacional del Brent. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un mayor efecto precio en Ecuador, asociado a la entrada en vigor, a partir

ENAP SIPETROL S.A. Y FILIALES
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
CONSOLIDADOS POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

de julio de 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 desempeño productivo de la campaña de perforación 2025 en Ecuador.

VARIACIONES OTROS RUBROS

El rubro Otras pérdidas, al 31 de diciembre de 2025 refleja la pérdida contable de la venta de las operaciones en Argentina ascendió a US\$ 26,7 millones y en 2024 se refleja la pérdida en la venta de Termap por US\$ 6,8 millones.

Los Costos financieros, presenta una disminución de US\$ 3,7 millones al pasar de US\$3,2 millones en 2024 a US\$1,9 millones en 2025, producto del reconocimiento del pago de la deuda financiera por parte de ENAP.

Las Diferencias de cambio presentan una utilidad de US\$ 1,2 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 aumentó en US\$ 21,7 millones comparado con año anterior, el monto es mayor debido a reconocimiento de Impuestos a las rentas pasivas en Uruguay ya que a partir del 1 de enero de 2023, comenzaron a regir modificaciones en la normativa del Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas (IRAE). En este contexto, durante el ejercicio 2025 y 2024, Sipetrol International S.A. determinó que las utilidades percibidas desde su agencia en Egipto se encuentran gravadas por IRAE, tributando con tasa del 25%.

3.- ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS

Cifras en Millones de dólares (US\$)		ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS	dic-25	dic-24	Var. US\$	Var.%
Activos corrientes		981,5	950,7	30,8	3,2%	
Activos no corrientes		569,4	507,0	62,4	12,3%	
ACTIVOS		1.550,9	1.457,7	93,2	6,4%	

Al 31 de diciembre de 2025, el total de activos refleja un aumento neto de US\$93,2 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** aumentaron en US\$2,6 millones (3,1%) al pasar de US\$85,3 millones al 31 de diciembre de 2024 a US\$87,9 millones al 31 de diciembre de 2025. Producto de la posición de cierre.
- **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar** disminuyó en US\$47,5 millones (24,8%) al pasar de US\$191,5 millones al 31 de diciembre de 2024 a US\$143,9 millones al 31 de diciembre de 2025. Esta disminución se debe pagos realizados de EGPC de su deuda con la Empresa.

ENAP SIPETROL S.A. Y FILIALES
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
CONSOLIDADOS POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

- **Cuentas por cobrar a entidades relacionadas** aumentó en US\$76,6 millones (11,4%) al pasar de US\$672,9 millones al 31 de diciembre de 2024 a US\$749,5 millones al 31 de diciembre de 2025. Este aumento se debe mayores distribuciones a Empresa Matriz ENAP.
- **Propiedades, Planta y Equipo** se incrementó desde los US\$480,8 millones al 31 de diciembre de 2024 a US\$ 535,8 millones al 31 de diciembre de 2025, representando un aumento neto de US\$55,0 millones (11,4%). Los principales movimientos de la cuenta se componen de adiciones por US\$148,4 millones, compensado por depreciaciones, amortizaciones y otros abonos por US\$93,4 millones.

PASIVOS

Cifras en Millones de dólares (US\$)		ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS	dic-25	dic-24	Var. US\$	Var. %
Pasivos corrientes		107,9	101,5	6,4	6,3%	
Pasivos no corrientes		16,9	12,3	4,6	37,4%	
Total pasivos		124,8	113,8	11,0	9,7%	
Patrimonio		1.426,1	1.343,9	82,2	6,1%	
Total pasivos y patrimonio		1.550,9	1.457,7	93,2	6,4%	

Al 31 de diciembre de 2025 los pasivos totales de la Empresa registran un aumento de US\$11,0 millones respecto del cierre de 2024. Esta disminución se desglosa principalmente de la siguiente manera:

- **Pasivo por impuestos corrientes** aumentó en US\$5,8 millones, al pasar de US\$25,0 millones al 31 de diciembre de 2024 a US\$30,7 millones al 31 de diciembre de 2025. Este aumento se debe a mayor provisión de impuestos a la renta en el exterior.

PATRIMONIO NETO

El patrimonio aumentó desde los US\$ 1.343,9 millones al 31 de diciembre de 2024 a US\$ 1.426,1 millones al 31 de diciembre de 2025 producto de la utilidad del ejercicio de US\$ 89,3 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 31 de diciembre de 2025 y 2024, son los siguientes:

- Los flujos de efectivo procedentes de actividades de operación aumentaron en US\$23,5 millones, entre un ejercicio y otro, debido a una disminución en el capital de trabajo.
- Los flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión aumentaron en US\$ 70,1 millones en línea con el plan de inversiones de largo plazo.
- Los flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación disminuyeron en US\$ 2,8 millones, por incremento en los pagos de pasivos por arrendamientos financieros.

ENAP SIPETROL S.A. Y FILIALES
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
CONSOLIDADOS POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

El detalle de las principales partidas es el siguiente:

Cifras en Millones de dólares (US\$)	dic-25	dic-24	Var. US\$	% Var. Abs.
Estados de Flujos de Efectivos				
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación	260,0	236,5	23,5	9,9%
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión	(255,4)	(185,3)	(70,1)	37,8%
Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación	(2,8)	0,0	(2,8)	Indet.
Variación de efectivo y equivalentes al efectivo, antes de los cambios en la tasa de cambio	1,8	51,2	(49,4)	1,0
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0,9	0,0	0,9	Indet.
Variación de efectivo y equivalentes al efectivo	2,7	51,2	(48,5)	0,9
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	85,3	34,1	51,2	>100,0%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	87,9	85,3	2,6	3,0%

5.- EBITDA

El EBITDA de US\$239,9 millones al 31 de diciembre de 2025, se compara con los US\$259,8 millones obtenidos en 2024, el detalle es el siguiente:

EBITDA	dic-25	dic-24	Var. US\$	% Var. Abs.
Resultado Operacional	144,0	161,4	(17,4)	10,8%
Depreciación, amortización y cuota de agotamiento	95,6	95,8	(0,2)	0,2%
Otros cargos / abonos a resultados	0,3	2,6	(2,3)	88,5%
EBITDA	239,9	259,8	(19,9)	7,7%

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-25	dic-24	Var. %	Var. Abs.
Liquidez Corriente ⁽¹⁾	(veces)	9,10	9,37	(0,27) 2,9%

⁽¹⁾ Liquidez corriente = Activos corrientes / Pasivos corrientes

ACTIVIDAD	dic-25	dic-24	Var. %	Var. Abs.
Activos				
Activos totales ⁽¹⁾	(Millones US\$)	1.550,9	1.457,7	93,2 6,4%
Activos promedio ⁽²⁾	(Millones US\$)	1.504,3	1.373,9	130,4 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 EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

RENTABILIDAD		dic-25	dic-24	Var.	% Var.	Abs.
Rentabilidad de patrimonio controlador promedio ⁽¹⁾	(porcentaje)	6,45	11,81	(5,36)	45,4%	
Rentabilidad de activos ⁽²⁾	(porcentaje)	5,94	10,91	(4,97)	45,6%	
Utilidad por acción ⁽³⁾	(US\$)	1,07	1,79	(0,72)	40,2%	

⁽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.

ENAP SIPETROL S.A. Y FILIALES
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
CONSOLIDADOS POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

8.- SITUACIÓN DE MERCADO

Durante el 2025, el precio del petróleo crudo Brent ICE promedio 68,2 dólares por barril (US\$/bbl) en la bolsa intercontinental de Londres, esto es 11,7 US\$/bbl por debajo del 2024 (79,9 US\$/bbl). Por su parte, el crudo WTI de EE.UU., promedió 64,7 US\$/bbl, 11,1 US\$/bbl por debajo de 2024 (75,8 US\$/bbl).

Contexto mercado del petróleo:

Durante el primer semestre de 2025, los precios del petróleo exhibieron una alta volatilidad, moviéndose en un rango aproximado de 60 a 80 US\$/bbl, influenciados por factores económicos y geopolíticos. El mercado reaccionó inicialmente a expectativas de menor crecimiento global, asociadas a tensiones comerciales, junto con anuncios de mayor oferta por parte de la OPEP+, lo que presionó los precios a la baja.

En junio, los conflictos en Oriente Medio impulsaron al Brent por sobre los 78 US\$/bbl, aunque este repunte fue transitorio y dio paso a una estabilización en torno a 67–70 US\$/bbl tras el anuncio de un alto al fuego.

Durante el segundo semestre, la persistente incertidumbre comercial y las decisiones de mayor producción por parte de la OPEP+ mantuvieron los precios acotados en la banda media de los 60 US\$/bbl, con repuntes leves y de corta duración.

Hacia el cierre del año, los precios del petróleo tendieron a la baja, a medida que el mercado incorporó una menor prima de riesgo geopolítico, apoyada en avances en las conversaciones de paz entre Rusia y Ucrania y en un escenario de mayor cautela en Medio Oriente. No obstante, nuevas tensiones en Venezuela, vinculadas a restricciones a buques y exportaciones de crudo, reintrodujeron episodios puntuales de volatilidad.

En el 2025, los siguientes factores han sido determinantes en los precios del petróleo:

Factores a la baja:

- **Aumento de producción por parte de la OPEP+,**
 - La alianza revirtió recortes y elevó gradualmente su cuota, avivando temores de sobreoferta.
 - En mayo-julio añadió ~400 kbd por mes; además, se anunció +547 kbd desde septiembre y +137 kbd desde octubre-noviembre, continuando el retorno paulatino de 1,65 MMbd recortados. Con una demanda global débil, estos incrementos ejercieron presión bajista sobre los precios en el segundo semestre.
- **Mayor oferta de combustibles fósiles en EE. UU.**
 - La declaración de “crisis energética” y las políticas de la administración Trump impulsaron la producción de crudo y gas a niveles récords. En 2025, la producción de crudo registró un crecimiento de 2% respecto de 2024, mientras que la producción de gas natural aumentó 1,4% interanual a noviembre.
 - En el último mes del año, la producción semanal rondó 13,8 MMbd, ~200 mil barriles/día por sobre 2024. El mayor suministro alivió presiones de precios y mejoró el abastecimiento del mercado.

ENAP SIPETROL S.A. Y FILIALES
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
CONSOLIDADOS POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

- **Tensiones comerciales y menor demanda esperada:**
 - La guerra arancelaria iniciada por EE.UU. elevó la incertidumbre y moderó las proyecciones de consumo global de crudo.
 - El 2 de abril se anunciaron aranceles masivos, con una pausa parcial para negociar con China; en agosto entraron en vigor gravámenes a 72 países (10–50%), incluido 15% a la UE y 25% a India por compras de crudo ruso.
 - China obtuvo prórroga manteniendo 30% hasta noviembre, con riesgo de subir a 54%. Este entorno ha deteriorado la confianza y las expectativas de demanda.

Factores al alza:

- **Conflictos en Medio Oriente:**
 - Las tensiones elevaron intermitentemente el petróleo en 2025. El conflicto Israel–Palestina recrudeció y el choque Israel–Irán escaló (ataques del 12 y 21 de junio), hasta un alto el fuego el 23 de junio.
 - Aumentó el riesgo de cierre del Estrecho de Ormuz (por donde pasa diariamente ~20% del crudo y GNL global).
 - En paralelo, los ataques hutíes en el Mar Rojo continúan desviando buques por el Cabo de Buena Esperanza, alargando viajes y elevando demanda de bunker. La inestabilidad mantuvo soporte alcista en precios y diferenciales de productos.
 - Al cierre del 2025, Medio Oriente experimentó un cese formal de hostilidades entre Israel y Hamás, con un alto el fuego en Gaza que redujo los combates, pero sin resolver la inseguridad ni los problemas humanitarios.
- **Restricciones a exportaciones de crudo y productos de países sancionados:**
 - EE.UU. y la UE intensificaron sanciones durante el 2025, apuntando a Rusia, Irán y Venezuela e incluyendo penalizaciones a navieras.
 - Desde septiembre, la UE redujo el precio tope del crudo ruso de 60 a 47,6 US\$/bbly vetó desde enero de 2026, los refinados elaborados con crudo ruso.
 - EE.UU. aplicó aranceles secundarios a importadores de crudo ruso (+25% a India desde el 27 de agosto). Esta medida redujo la venta de crudo y diésel ruso, restringieron la oferta alternativa y sostuvieron los precios internacionales.
 - El 16 de diciembre, EE. UU. ordenó un “bloqueo total y completo” a los buques petroleros sancionados que operan desde o hacia Venezuela, reforzando el control marítimo y la presión sobre sus exportaciones de crudo, lo que elevó la incertidumbre sobre la disponibilidad de suministro regional.
- **Conflicto Rusia–Ucrania sin resolver:**
 - La guerra continúa sin perspectivas de alto el fuego. Pese a gestiones diplomáticas (reunión Trump–Putin el 15 de agosto y contactos con Kiev), no hubo avances.
 - EE. UU., la UE, el Reino Unido y Francia impulsaron un plan de paz enfocado en garantías de seguridad para Ucrania, apoyo militar futuro y una eventual fuerza multinacional para respaldar un alto el fuego. En paralelo, Ucrania avanzó en negociaciones con aliados occidentales sobre seguridad y el control de zonas estratégicas, como Donetsk y la central nuclear de Zaporizhzhia. Sin embargo, no se logró alcanzó la paz.
 - Ambos bandos mantuvieron ataques a infraestructura energética, bases y puertos, sosteniendo una prima de riesgo geopolítico en el crudo y el diésel.

**ENAP SIPETROL S.A. Y FILIALES
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
CONSOLIDADOS POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

Gas natural

En el 2025, el precio del Gas Natural, según el marcador Henry Hub de EE.UU., promedió 3,6 US\$/MMBTU, un aumento de 1,2 US\$/MMBTU respecto al año 2024 (2,4 US\$/MMBTU).

- Durante 2025 la demanda interna de gas natural creció 2,8% vs 2024, principalmente en el sector residencial e industrial.
- Las exportaciones de GNL aumentaron en torno a ~3 Bcf/d (+27%), impulsadas por nueva capacidad exportadora en EE.UU., entregando soporte estructural a los precios.
- Condiciones climáticas: Al inicio del invierno, el precio del Henry Hub alcanzó un máximo histórico de 5,3 US\$/MMBtu, impulsado por condiciones climáticas más frías de lo normal. Durante diciembre, los heating degree days (HDD) en EE.UU. se ubicaron aproximadamente 14% por sobre el promedio histórico, fortaleciendo la demanda estacional de gas natural.

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.

* * * * *