



ENAP SIPETROL S.A. Y FILIALES

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

**CORRESPONDIENTE AL PERÍODO
TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2026**

ENAP SIPETROL S.A.

2026

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 2026

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 junio de 2026, y su comparación con el período terminado al 31 de diciembre de 2025, 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 junio de 2025.

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 (“ENAP Sipetrol”) registró una utilidad de US\$ 101,8 millones al 30 de junio de 2026 en comparación con los US\$ 47,7 millones obtenidos en el primer semestre del año anterior.

La Ganancia antes de impuestos (RAI) ascendió a US\$ 98,8 millones, para las operaciones de Ecuador y Egipto, representa un aumento de US\$ 5,2 millones respecto del primer semestre de 2025. Esta variación positiva se explica por mayores ingresos de crudo asociados principalmente al aumento del precio del Brent y a un ajuste correspondiente por inflación de las tarifas que percibe la agencia de Ecuador; junto con un mayor volumen explicado por una base de comparación más baja en 2025, producto de la suspensión de bombeo por eventos exógenos en el Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) en Ecuador. Estos efectos, fueron parcialmente compensados por menores ingresos en Egipto debido a la declinación natural de los campos, junto con mayores costos de ventas debido al mayor cargo por agotamiento (*depletion*) y mayor distribución de utilidades en Ecuador, consistente con los mejores resultados registrados. Por otra parte, al 30 de junio de 2025, se reconoce una pérdida por la venta de la operación en Argentina de US\$ 26,7 millones.

El EBITDA Consolidado de ENAP Sipetrol S.A. al 30 de junio de 2026 ascendió a US\$ 136,7 millones, lo que representa un incremento de 10,7% respecto de los US\$ 123,6 millones obtenidos en el primer semestre de 2025.

2.- ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Cifras en Millones de dólares (US\$)				
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS	jun-26	jun-25	Var. US\$	% Var. Abs.
Ingresos de actividades ordinarias	200,5	192,4	8,1	4,2%
Costos de ventas	(105,8)	(104,6)	(1,2)	1,1%
Margen bruto	94,7	87,8	6,9	7,9%
Gasto de administración	(9,6)	(8,2)	(1,4)	17,1%
Otros gastos, por función	(3,1)	(4,3)	1,2	27,9%
Ganancia de actividades operacionales	82,0	75,3	6,7	8,9%
Otras pérdidas	0,0	(26,7)	26,7	100,0%
Ingresos financieros	17,9	18,7	(0,8)	4,3%
Costos financieros	(1,1)	(0,9)	(0,2)	22,2%
Diferencias de cambio	0,0	0,6	(0,6)	100,0%
Ganancia antes de impuestos	98,8	67,0	31,8	47,5%
Ganancia (gasto) por impuestos a las ganancias	3,0	(19,3)	22,3	>100,0%
Ganancia del período	101,8	47,7	54,1	113,4%

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 2026

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos por venta al 30 de junio de 2026 ascendieron a US\$ 200,5 millones, lo que representa un aumento de US\$ 8,1 millones en comparación con primer semestre de 2025 (US\$ 192,4 millones), explicado principalmente por un efecto precio positivo debido al mayor precio del Brent (Real 2026: 87,4 US\$/bbl; Real 2025: 70,8 US\$/bbl) y ajuste por inflación de las tarifas que percibe la agencia en Ecuador. Adicionalmente, existe un efecto volumen positivo en Ecuador explicado por una base de comparación más baja en 2025 producto del evento exógeno SOTE, que se contrarresta en parte por la declinación natural en Egipto.

COSTOS DE VENTAS

El costo de operación aumentó en US\$ 1,2 millones, explicado principalmente por un mayor costo de la cuota de agotamiento y mayor distribución de utilidades, en línea con mejores resultados en Ecuador. Adicionalmente, Egipto presenta mayores costos de transporte de crudo fuera de especificación y energía. Lo anterior, se compensa parcialmente con menores costos en Ecuador por menor actividad de workover y menor consumo diésel.

MARGEN BRUTO

Por otro lado, el Margen Bruto aumentó desde US\$ 87,8 millones en primer semestre de 2025 a US\$ 94,7 millones en primer semestre de 2026. Este aumento se explica por mayores ingresos debido al alza del precio internacional de crudo Brent y efecto volumen positivo en Ecuador, explicado por el evento exógeno SOTE ocurrido el año 2025. En oposición, existe un alza en los costos operacionales en Ecuador y Egipto.

VARIACIONES OTROS RUBROS

Los Otros gastos por función, presenta una disminución de US\$ 1,2 millones al pasar de US\$4,3 millones al 30 de junio de 2025 a US\$3,1 millones al 30 de junio de 2026, menores costos de exploración y pozos secos.

Las Otras pérdidas presentan una variación positiva de US\$ 26,7 millones, entre ambos periodos, asociado a la venta de las operaciones en Argentina, durante el primer semestre de 2025.

Las Diferencias de cambio presentan una pérdida de US\$ 0,6, entre ambos periodos, asociado a la exposición de saldos en moneda local en Chile los cuales se apreciaron respecto al dólar.

Los Gastos por impuesto a las ganancias aumentó en US\$ 22,3 millones comparado con mismo período del año anterior, el monto es mayor debido principalmente a reconocimiento de Impuestos a las rentas pasivas en Uruguay (modificaciones en la normativa del Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas (IRAE)). En este contexto, se han reconocido al 30 de junio de 2026 US\$19 millones y un crédito proveniente de los impuestos pagados en Egipto por el mismo monto, lo cual compensa el monto de Impuesto Renta devengado al 30 de junio de 2025 de US\$ 19,3 millones.

3.- ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS

Cifras en Millones de dólares (US\$)				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS	jun-26	dic-25	Var. US\$	Var. %
Activos corrientes	1.061,2	981,4	79,8	8,1%
Activos no corrientes	552,7	569,5	(16,8)	2,9%
ACTIVOS	1.613,9	1.550,9	63,0	4,1%

Al 30 de junio de 2026, el total de activos registró un aumento neto de US\$ 63,0 millones en comparación con el total al 31 de diciembre de 2025.

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\$94,6 millones (107,6%) al pasar de US\$87,9 millones al 31 de diciembre de 2025 a US\$182,5 millones al 30 de junio de 2026. Debido al resultado operacional del periodo.
- **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar** disminuyeron en US\$56,7 millones (39,4%) al pasar de US\$143,9 millones al 31 de diciembre de 2025 a US\$87,2 millones al 30 de junio de 2026. Debido a la cobranza de la cuenta por cobrar con EGPC durante el presente semestre.
- **Cuentas por cobrar a entidades relacionadas** aumentaron en US\$40,0 millones (5,3%) al pasar de US\$749,5 millones al 31 de diciembre de 2025 a US\$789,5 millones al 30 de junio de 2026. Este aumento se debe mayores transferencias de saldos a Empresa Matriz ENAP, producto de la cobranza a EGPC.
- **Propiedades, Planta y Equipo** disminuyeron desde los US\$535,8 millones al 31 de diciembre de 2025 a US\$ 526,2 millones al 30 de junio de 2026, representando una disminución neta de US\$9,6 millones. Los principales movimientos de la cuenta corresponden a adiciones por US\$44,3 millones, y depreciaciones, amortizaciones y otros abonos por US\$53,9 millones.

PASIVOS

Cifras en Millones de dólares (US\$)				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS	jun-26	dic-25	Var. US\$	Var. %
Pasivos corrientes	67,2	107,9	(40,7)	37,7%
Pasivos no corrientes	19,1	16,9	2,2	13,0%
Total pasivos	86,3	124,8	(38,5)	30,8%
Patrimonio	1.527,6	1.426,1	101,5	7,1%
Total pasivos y patrimonio	1.613,9	1.550,9	63,0	4,1%

Al 30 de junio de 2026 los pasivos totales de la Empresa registraron una disminución de US\$38,5 millones respecto del cierre de 2025. Esta disminución se desglosa principalmente de la siguiente manera:

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 2026

- **Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar** disminuyó en US\$15,0 millones, al pasar de US\$63,2 millones al 31 de diciembre de 2025 a US\$48,2 millones al 30 de junio de 2026. Esta disminución se debe principalmente a menor provisión por participación de utilidades de acuerdo con ley Ecuatoriana por US\$ 8,8 millones y menores saldos al cierre de proveedores facturados por US\$6,2 millones.
- **Pasivo por impuestos corrientes** disminuyó en US\$20,6 millones, al pasar de US\$30,7 millones al 31 de diciembre de 2025 a US\$10,1 millones al 30 de junio de 2026. Esta disminución se debe reconocimiento de provisión de impuestos a la renta en Uruguay al 31 de diciembre de 2025 mayor a lo devengado al 30 de junio de 2026.

PATRIMONIO NETO

El patrimonio aumentó desde los US\$ 1.426,1 millones al 31 de diciembre de 2025 a US\$ 1.527,6 millones al 30 de junio de 2026 producto de la utilidad del periodo de US\$ 101,8 millones, y otros cargos patrimoniales por US\$ 0,3 millones.

4.- ANÁLISIS DE ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Los principales componentes del flujo neto de efectivo al 30 de junio de 2026 y 2025 son los siguientes:

- Los flujos de efectivo procedentes de actividades de operación aumentaron en US\$96,8 millones, entre un período y otro, debido a un aumento en el cobro de cuentas por cobrar principalmente en Egipto.
- Los flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión disminuyeron en US\$ 8,3 millones en línea con el plan de inversiones de largo plazo.
- Los flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación aumentaron en US\$ 1,0 millones, por mayores 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	jun-26	jun-25	Var. US\$	% Var. Abs.
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación	169,5	72,7	96,8	>100,0%
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión	(72,8)	(81,1)	8,3	10,2%
Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación	(2,0)	(1,0)	(1,0)	Indet.
Variación de efectivo y equivalentes al efectivo, antes de los cambios en la tasa de cambio	94,7	(9,4)	104,1	>100,0%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0,0	0,3	(0,3)	Indet.
Variación de efectivo y equivalentes al efectivo	94,7	(9,1)	103,8	>100,0%
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período	87,9	85,3	2,6	3,0%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	182,5	76,1	106,4	>100,0%

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 2026

5.- EBITDA

El EBITDA de US\$136,7 millones en el primer semestre de 2026, se compara con los US\$123,6 millones obtenidos en el primer semestre de 2025. El detalle es el siguiente:

EBITDA	jun-26	jun-25	Var. US\$	% Var. Abs.
Resultado Operacional	82,0	75,3	6,7	8,9%
Depreciación, amortización y cuota de agotamiento	54,1	47,0	7,1	15,1%
Otros cargos / abonos a resultados	0,6	1,3	(0,7)	53,8%
EBITDA	136,7	123,6	13,1	10,6%

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-26	dic-25	Var. %	Var. Abs.
Liquidez Corriente ⁽¹⁾	(veces)	15,79	9,10	6,69	73,5%

⁽¹⁾ Liquidez corriente = Activos corrientes / Pasivos corrientes

ACTIVIDAD		jun-26	dic-25	Var. %	Var. Abs.
Activos					
Activos totales ⁽¹⁾	(Millones US\$)	1.613,9	1.550,9	63,0	4,1%
Activos promedio ⁽²⁾	(Millones US\$)	1.582,4	1.504,3	78,1	5,2%

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

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

RENTABILIDAD		jun-26	dic-25	Var. %	Var. Abs.
Rentabilidad de patrimonio controlador promedio ⁽¹⁾	(porcentaje)	9,71	6,45	3,26	50,5%
Rentabilidad de activos ⁽²⁾	(porcentaje)	9,06	5,94	3,12	52,6%
Utilidad por acción ⁽³⁾	(US\$)	1,71	1,07	0,64	59,8%

⁽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 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 junio de 2026, el precio del petróleo crudo Brent ICE promedió 87,6 dólares por barril (US\$/bbl) en la Bolsa Intercontinental de Londres, esto es, 16,8 US\$/bbl por sobre igual periodo del 2025 (70,8 US\$/bbl). Por su parte, el crudo WTI de EE. UU., promedió 82,8 US\$/bbl, 15,2 US\$/bbl por sobre de enero-junio 2025 (67,5 US\$/bbl).

Contexto mercado del petróleo:

Durante el primer semestre, los precios del Brent registraron una elevada volatilidad, fluctuando en un amplio rango. El crudo inició el año en torno a los 60 US\$/bbl y posteriormente alcanzó máximos por sobre los 110 US\$/bbl, con episodios puntuales sobre los 118 US\$/bbl, marcando los niveles más altos del período.

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 2026

En enero, el mercado estuvo presionado al alza por las condiciones climáticas adversas en Estados Unidos, que afectaron la producción y contribuyeron a una reducción de inventarios. A esto se sumó una demanda europea firme, que ajustó los balances en la cuenca del Atlántico. En paralelo, las tensiones en torno a Venezuela generaron incertidumbre sobre la continuidad de sus exportaciones, mientras que la mantención de los recortes de producción por parte de OPEP+ reforzó la percepción de estrechez en la oferta global.

Durante febrero, el Brent promedió en torno a los 70 US\$/bbl, en un contexto donde las expectativas de una eventual flexibilización de los recortes de OPEP+ a partir de abril comenzaron a moderar las presiones alcistas. Sin embargo, hacia fines de mes, la escalada del conflicto entre Estados Unidos, Israel e Irán volvió a impulsar los precios, llevándolos a niveles no observados desde el inicio del conflicto entre Rusia y Ucrania en 2022. El principal foco de preocupación fue el riesgo sobre rutas estratégicas de suministro, particularmente el Estrecho de Ormuz, por donde transita cerca del 20% del crudo comercializado a nivel global.

En abril, el inicio de un alto al fuego de 60 días abrió espacio para negociaciones entre Estados Unidos e Irán. No obstante, las conversaciones no lograron avances concretos, en medio de la negativa de Irán a abandonar su programa nuclear. Durante este período se mantuvo el cierre del Estrecho de Ormuz, junto con el bloqueo naval impuesto por Estados Unidos, lo que sostuvo una prima de riesgo geopolítico relevante en los precios del crudo.

En mayo, las negociaciones continuaron marcadas por episodios de tensión que retrasaron la posibilidad de alcanzar un acuerdo, manteniendo al mercado atento a cada nuevo antecedente. Sin embargo, a comienzos de junio empezó a fortalecerse la expectativa de una resolución del conflicto, lo que moderó gradualmente las presiones sobre los precios. Finalmente, el 14 de junio, el anuncio de un acuerdo impulsó una fuerte corrección en el Brent ICE, que volvió a cotizar por debajo de la barrera de los 80 US\$/bbl.

Existen varios factores que impactaron el precio del petróleo:

Factores a la baja:

Expectativa de aumento de producción por parte de la OPEP+:

Generó preocupación por un posible exceso de oferta, así como dudas sobre la efectividad de la medida para equilibrar el mercado global. La OPEP+ ha devuelto gradualmente casi 600 kbd al mercado entre abril y junio. Adicionalmente, el grupo tiene programado un incremento de su cuota de 188 kbd a partir de julio, como parte del retorno parcial de su producción.

Mayor producción de Venezuela y reincorporación al mercado:

Luego de los acontecimientos del 3 de enero, las reservas petroleras del país volvieron a estar en el foco del mercado. La producción petrolera de Venezuela aumentó un 10% y volvió a superar el millón de barriles diarios en febrero, por primera vez desde junio de 2019. El país permitió la entrada de capital privado y extranjero en su industria petrolera, mediante una reforma a la Ley Orgánica de Hidrocarburos en el marco de las negociaciones con EE.UU. Para 2026, se espera que la producción petrolera venezolana pueda promediar en torno a 1,3 millones de barriles diarios.

Las exportaciones de crudo venezolano aumentaron un 45% durante el primer semestre respecto del mismo período de 2025. En abril, los envíos alcanzaron cerca de 33 millones de barriles, niveles no observados desde febrero de 2019. En mayo, las exportaciones de crudo y productos refinados se ubicaron en 1,3 millones de barriles diarios, lo que representó un aumento de 0,7% frente a abril y de 61% en comparación con el mismo mes de 2025.

Apertura temporal a crudo ruso para aliviar el déficit de oferta

Para mitigar la escasez de suministro derivada del conflicto en Medio Oriente, Washington anunció el 5 de marzo una exención de sanciones por 30 días para las compras de petróleo ruso en alta mar realizadas por compradores indios. Posteriormente, la medida fue extendida a todos los compradores hasta el 17 de junio, fecha en que el Gobierno de Estados Unidos decidió no renovar la prórroga temporal y permitió que la exención expirara, en línea con los avances en los acuerdos con Irán y la reapertura de las rutas marítimas.

Factores al alza, factores geopolíticos:

Conflicto en Medio Oriente:

Desde el inicio del conflicto, el 28 de febrero, los precios del petróleo comenzaron a subir y superaron la barrera de los 100 US\$/bbl a mediados de marzo, en un contexto en que un enfrentamiento inicialmente previsto como de corta duración se ha extendido por más de cuatro meses. Durante este período, las hostilidades afectaron infraestructura energética clave y provocaron el cierre del Estrecho de Ormuz, ruta por donde transita cerca del 20% del suministro mundial de petróleo.

El tráfico marítimo en Ormuz se redujo en torno a un 94% desde el inicio del conflicto con Irán, intensificando significativamente los riesgos sobre el abastecimiento global. En respuesta a estas disrupciones, la AIE anunció la liberación de 400 millones de barriles desde las reservas estratégicas de sus países miembros, con el objetivo de mitigar las perturbaciones derivadas del conflicto. Por su parte, Japón liberó 80 millones de barriles desde sus reservas estratégicas, tanto gubernamentales como privadas, a partir del 16 de marzo.

Adicionalmente, Estados Unidos suspendió temporalmente la Ley Jones por un período de 60 días hasta mediados de agosto, permitiendo el uso de buques extranjeros en el cabotaje estadounidense, con el propósito de reducir las disrupciones en el mercado energético.

En paralelo, Irán intensificó los ataques contra infraestructura energética en el Golfo, afectando activos petroleros en Qatar, Emiratos Árabes Unidos, Arabia Saudita y Kuwait. Entre las instalaciones impactadas destacaron Ras Laffan —responsable de cerca del 20% del suministro global de GNL—, además de refinerías clave como Ras Tanura de 550 kbd, y Ruwais de 450 kbd, entre otras.

El 14 de junio, Estados Unidos anunció un acuerdo de paz con Irán —conocido como Memorando de Islamabad— dando inicio a una tregua formal de 60 días bajo mediación de Pakistán. Como parte de los primeros avances, EE. UU. retiró el bloqueo naval sobre puertos iraníes e Irán reabrió el Estrecho de Ormuz al tránsito comercial. No obstante, la implementación del acuerdo continúa siendo frágil, en medio de escaladas bélicas, desconfianzas mutuas, aplazamientos técnicos y acusaciones cruzadas de incumplimiento, manteniendo latente el riesgo geopolítico.

Conflicto Rusia-Ucrania:

La infraestructura energética de ambos países continuó siendo blanco de ataques cruzados, manteniendo la incertidumbre sobre la disponibilidad de exportaciones de crudo y productos de Rusia. A pesar de los avances en las conversaciones a través de mediadores, un acuerdo de paz no se vislumbra en el corto plazo.

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 2026

En Rusia, los ataques con drones ucranianos paralizaron cerca del 43% de la capacidad de refinación de petróleo. Durante las últimas semanas de junio y comienzos de julio, las ofensivas se intensificaron contra instalaciones clave, incluyendo la refinería de Omsk —la mayor del país—, la refinería de Moscú y terminales en el Mar Báltico.

Estas disrupciones generaron presiones sobre el abastecimiento interno de combustibles en Rusia, provocando episodios de escasez y congestión en estaciones de servicio, y han disminuido las exportaciones de diésel estimadas en 800 kbd.

Gas natural

Durante el primer semestre de 2026, el precio del gas natural en EE.UU., medido por el marcador Henry Hub, promedió 3,2 US\$/MMBtu, ubicándose 0,5 US\$/MMBtu por debajo del mismo período de 2025, cuando alcanzó 3,7 US\$/MMBtu. En enero, los precios del Henry Hub llegaron a un máximo de 7,5 US\$/MMBtu hacia fines de mes, impulsado por una mayor demanda asociada a condiciones invernales severas en el hemisferio norte.

El cierre del Estrecho de Ormuz profundizó la divergencia entre los precios internacionales del GNL y el Henry Hub. Mientras el TTF europeo y el JKM asiático aumentaron 35% y 51%, respectivamente, frente a los niveles previos al cierre, el Henry Hub retrocedió 9%, contenido por inventarios abundantes, menor demanda estacional y restricciones para elevar exportaciones en el corto plazo. La disrupción afectó más de 10 Bcf/d de suministro global de GNL, cerca del 20% del mercado, intensificando la competencia por cargamentos spot en Europa y Asia.

A nivel internacional, los ataques al campo gasífero South Pars/North Dome —compartido por Irán y Qatar— y al complejo de Ras Laffan en Qatar, afectaron una parte relevante del suministro mundial de GNL, impulsando al alza los precios en los mercados globales. La normalización de la capacidad afectada podría demorar, manteniendo riesgos de estrechez y presión alcista sobre el mercado internacional.

Las exportaciones de gas natural como GNL en EE.UU. representan 14% del consumo total, por lo que el precio del Henry Hub no se vio afectado mayormente por la situación internacional.

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, mantiene 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 su 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 este ámbito la empresa contrata seguros de *property*, responsabilidad civil y transporte para proteger sus activos y mitigar el riesgo.

En los ámbitos de Cumplimiento, se están gestionando riesgos relacionados a la cultura ética de la empresa y las buenas prácticas.

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.

* * * * *