

Análisis Razonado de Estados Financieros Consolidados

I. Análisis razonado de los estados financieros intermedios

A continuación se analizan los estados financieros consolidados de Enap Sipetrol S.A. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, para explicar las principales variaciones ocurridas en el Estado de Situación Financiera, respecto del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 y de las variaciones en el Estado de Resultados Integrales y Flujos de Efectivo al 31 de diciembre de 2011, respecto de igual período en el año anterior.

Los principales rubros al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Activos corrientes	164.654	135.817
Activos no corrientes	519.272	450.184
Total activos	683.926	586.001
Pasivos corrientes	260.041	173.003
Pasivos no corrientes	173.505	162.611
Patrimonio total	250.380	250.387
Total pasivo y patrimonio	683.926	586.001

Activos

Los activos al 31 de diciembre de 2011, respecto de los saldos al 31 de diciembre de 2010, aumentan en MUS\$ 97.925, lo que representa un 16,7%, correspondiente a un incremento de MUS\$28.837 en activos corrientes y MUS\$ 69.088 en activos no corrientes. El incremento de los activos corrientes se explica, principalmente por incrementos de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes por MUS\$46.928 (55,9%), inventarios de MUS\$3.013 (43,2%) compensado por la disminución del efectivo y efectivo equivalente por MUS\$9.913 (43,3%), otros activos no financieros por MUS\$ 1.062 (58,3%) y activos por impuestos corrientes por MUS\$ 10.181 (52,7%). El aumento del activo no corriente se explica, principalmente, por el aumento del rubro propiedades, plantas y equipos por MUS\$70.797 (16,1%) y una disminución de activos por impuestos diferidos por MUS\$ 1.607 (88,8%).

El incremento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes de 55,9% se presenta principalmente en Argentina por MUS\$ 16.072, en Egipto por MUS\$ 30.937, Chile MUS\$1.602 compensado con la disminución de Ecuador por MUS\$1.683 producto del programa de cobranzas aplicado durante el año.

El inventario aumenta en 43,2% pasando de MUS\$ 6.974 al 31 de diciembre de 2010 a MUS\$9.987 al 31 de diciembre de 2011, debido a que al cierre del año 2011 la Filial en Argentina quedó con un mayor stock de crudo almacenado que el año anterior, éste alcanzó a 46.200 M3 de crudo, vendidos en el mes de enero de 2012. Al cierre del año anterior el stock almacenado fue de 28.841,98 M3 de crudo, vendido también durante los primeros días del año siguiente.

El efectivo y equivalentes al efectivo disminuyó en 43,3% pasando de un saldo al 31 de diciembre de 2010 de MUS\$ 22.891 a MUS\$ 12.978 en 2011, debido principalmente a que durante el año 2011 se dio cumplimiento al programa de inversiones de la Sucursal en Ecuador.

Los otros activos no financieros disminuyen en 58,3% pasando de MUS\$ 1.823 a MUS\$ 761 debido principalmente a que en la Filial argentina disminuyeron los gastos pagados por anticipado respecto del año anterior.

La disminución del activo por impuestos corrientes de 52,7% corresponde principalmente a un aumento en Chile de MUS\$ 174, Ecuador MUS\$ 1.921, éste último principalmente de Impuesto al Valor Agregado, compensado con una disminución en Argentina por MUS\$ 12.277 debido a que en 2010 se mantenía un saldo por recuperar por obtención de certificados por derechos aduaneros por MUS\$13.209 e IVA crédito Fiscal, durante el año 2011 la Filial no obtuvo estos derechos.

El incremento de propiedades, plantas y equipos de un 16,1% se produce por inversiones de MUS\$ 154.379, de las cuales el 100,0% corresponde a inversiones en exploración y producción. Este incremento es compensado por la cuota de agotamiento y depreciación lineal de los activos por MUS\$ 80.582 y la pérdida por deterioro con cargo a resultados por MUS\$ 3.000.

Los activos por impuestos diferidos disminuye en 88,8% pasando de MUS\$ 1.809 al 31 de diciembre de 2010 a MUS\$ 202 al 31 de diciembre de 2011 principalmente en la Filial argentina.

Pasivos

El pasivo al 31 de diciembre de 2011, aumenta en MUS\$ 97.932 respecto de los saldos al 31 de diciembre de 2010. Esto se debe a un incremento de MUS\$ 87.038 en pasivos corrientes y MUS\$10.894 en pasivos no corrientes. El incremento de los pasivos corrientes se explica, principalmente, por el aumento en otros pasivos financieros corrientes por MUS\$ 2.591 (4,7%), cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MUS\$ 31.407 (57,3%) y cuentas por pagar a entidades relacionadas por MUS\$ 60.264 (152,3%), compensado con una disminución en pasivos por impuesto corrientes por MUS\$ 4.950 (44,5%) y provisiones corrientes por beneficios a los empleados por MUS\$ 2.511 (21,0%). El pasivo no corriente aumenta básicamente por pasivos no corrientes por MUS\$ 2.480 (720,9%) y cuentas por pagar a entidades relacionadas por MUS\$ 8.928 (8,4%).

Los otros pasivos financieros corrientes aumentan en 4,7% en la Filial argentina debido al uso de la línea de crédito por MUS\$ 2.562, al 31 de diciembre de 2011, MUS\$ 28 de arrendamiento financiero y MUS\$ 51 en préstamos de entidades financieras. También se presenta en este rubro préstamo con entidades financieras con el Banco Latinoamericano de Exportaciones S.A. (Bladex) pactado a una tasa nominal de 4,48% e intereses al vencimiento, reprogramado al cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 con vencimiento el 27 de diciembre de 2012 a una tasa nominal de 3,6% con pago de intereses al vencimiento.

El aumento en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar de 57,3% es originado por un incremento en Egipto por MUS\$ 865, Ecuador por MUS\$ 4.141 y Argentina MUS\$26.579, este último debido al programa de inversiones en el Área Magallanes para recuperar las instalaciones dañadas en el accidente ocurrido en 2010. Este incremento es compensado con una disminución en Chile por MUS\$ 177.

El incremento de 152,3% de las cuentas por pagar a entidades relacionadas corresponde principalmente al incremento de la deuda de corto plazo por la provisión de la totalidad de los resultados del ejercicio 2011 como dividendos por pagar a ENAP por MUS\$51.121 y Enap Refinerías S.A. por MUS\$ 198 y un incremento de la deuda comercial con la Matriz ENAP por MUS\$ 8.945. El pasivo no corriente aumenta en 8,4%, principalmente por el incremento de la línea de crédito con la Matriz, ENAP. Durante el año 2011 se ha recibido préstamos de la Matriz por MUS\$ 41.551 que han devengado intereses por MUS\$ 5.762 y se ha pagado MUS\$ 38.385 por los mismos conceptos.

La disminución de MUS\$ 44,5% de impuestos corrientes se origina principalmente por una disminución en Chile por MUS\$ 61, Ecuador por MUS\$ 7.305, éste debido a la disminución de la provisión de impuesto a la renta relacionado con el resultado del ejercicio, y Egipto por MUS\$99, compensado por un aumento en Argentina por MUS\$ 2.514.

La provisión corriente por beneficios a los empleados disminuye en 21,0% debido a la aplicación de la provisión por participación en utilidades y bonos, por el pago de las mismas, por MUS\$7.692, provisión por indemnización por años de servicios por MUS\$ 422 y otros menores por MUS\$636. Esta disminución es compensada por el incremento de la provisión del ejercicio 2011 en la participación en utilidades y bonos por MUS\$ 5.617 y otros por MUS\$ 622.

Los pasivos no corrientes aumentan 720,9% pasando de MUS\$ 344 al 31 de diciembre de 2010 a MUS\$ 2.824 al 31 de diciembre de 2011 debido principalmente a que la filial en Argentina tiene un desbalance de gas natural con su cliente YPF S.A. por un total de 153,0 Mm³. Este desbalance es producto de que YPF S.A, en el pasado, retiró menos producción que la que le correspondía, en los proyectos de Áreas Magallanes y CAM 2A Sur. El pasivo registrado por este concepto asciende a MUS\$ 3.849 y se ha estimado que MUS\$ 2.412 no se podrán devolver en los futuros 12 meses, por lo que se exponen como pasivo no corriente.

Patrimonio neto

El Patrimonio al 31 de diciembre de 2011 respecto de los saldos al 31 de diciembre de 2010, presenta las siguientes variaciones; 1) La utilidad del ejercicio 2011 por MUS\$ 51.319 de la controladora y MUS\$ 20 de participaciones no controladoras 2) Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios por MUS\$ 27 y 3) La provisión de dividendos por pagar a ENAP por MUS\$ 51.121 y Enap Refinerías por MUS\$198, todo ello sobre la base de la política de distribución de un 100% de los dividendos.

II. Principales tendencias:

INDICADORES DE LIQUIDEZ, ENDEUDAMIENTO Y ACTIVIDAD

Los principales indicadores financieros del balance, relativos a liquidez y endeudamiento, son los siguientes:

	31.12.2011	31.12.2010
Liquidez		
Liquidez corriente (veces)	0,63	0,79
Razón ácida (1)(veces)	0,59	0,73
Endeudamiento		
Deuda corto plazo /Deuda total (%)	60,00	51,50
Deuda largo plazo/ Deuda total (%)	40,00	48,50
Razón de endeudamiento (%)	1,73	1,34
Cobertura de gastos financieros (2)(%)	21,14	22,82
Actividad		
Total activos (MUS\$)	683.926,00	586.001,00
Rotación de inventarios (veces)	30,15	54,77
Permanencia de inventarios (veces)	0,40	0,22

(1) Corresponde al total de activos circulantes, menos las existencias y menos los gastos pagados por anticipado, dividido por el pasivo circulante.

(2) La cobertura de gastos financieros se calcula como R.A.I.I.D.A.I.E sobre el total de gastos financieros.

El índice de liquidez corriente disminuye de 0,79 en diciembre de 2010 a 0,63 en diciembre de 2011, reflejando el incremento de los pasivos de mayor liquidez (MUS\$87.038) por sobre el incremento de los activos corrientes de mayor liquidez (MUS\$ 28.837). Los principales efectos de la variación de este índice es el incremento de otros pasivos financieros, cuentas por pagar comerciales, las cuentas por pagar a entidades relacionadas, afectadas por la provisión de los resultados del ejercicio como dividendo por pagar a la Matriz, ENAP y a Enap Refinerías S.A., compensado por la disminución de pasivos por impuestos corrientes y las provisiones corrientes por beneficios a los empleados. El menor incremento de los activos corrientes se genera principalmente en la variación positiva de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y el inventario compensado con la disminución del efectivo y efectivo equivalente, otros activos no financieros y los activos por impuestos corrientes, analizadas anteriormente.

La razón ácida disminuye de 0,73 en diciembre de 2010 a 0,59 al 31 de diciembre de 2011, reflejando el incremento de los pasivos de mayor liquidez (MUS\$87.038) por sobre el incremento de los fondos disponibles de mayor liquidez (MUS\$ 26.886) reflejando igual tendencia al índice de liquidez.

El índice de endeudamiento es de 1,73 en diciembre de 2011, superior al 1,34 de diciembre de 2010, debido al incremento del pasivo exigible por MUS\$ 97.932 por sobre la disminución del patrimonio en el ejercicio 2011 de MUS\$ 7.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	336.994	318.967
América Latina:		
Crudo	181.228	156.772
Gas	4.950	12.661
Servicios	79.386	83.526
Otros	1.752	17.638
Medio Oriente y Norte de África		
Crudo	66.039	46.297
Otras ventas	1.282	730
Corp y ajustes		
Servicios y otras ventas	2.357	1.343
Costos de venta	255.700	215.014
Directo	130.877	101.395
Indirecto	124.823	113.619
Margen Bruto	81.294	103.953
Costos financieros	-7.266	-5.825
R.A.I.I.D.A.I.E	153.615	132.550
Utilidad después de impuestos	51.339	37.346
Rentabilidad	%	%
Rentabilidad del patrimonio promedio	20,50	14,02
Rentabilidad del activo promedio	8,09	6,49
Rentabilidad de los activos operacionales (1)	13,23	18,88
	MUS\$	MUS\$
Utilidad por acción	0,00061	0,00045

(1) Activos Operacionales = Activos Totales – Propiedades, Plantas y Equipos - Otros Activos Corrientes - Impuestos Diferidos - Depósitos a Plazo - Gastos Pagados por Anticipado - Otros Activos.

El resultado neto del ejercicio al 31 de diciembre de 2011 presenta un incremento de 37,5% pasando de una utilidad de MUS\$ 37.346 a MUS\$ 51.339.

El margen operacional consolidado al 31 de diciembre de 2011 presenta un disminución de un 21,8% respecto de 2010, pasando de un margen de MUS\$ 103.953 a MUS\$ 81.294 en 2011. Esta variación se debe a; 1) al incremento en los ingresos por venta que pasan de MUS\$ 318.967 al 31 de diciembre de 2010 a MUS\$ 336.994 al 31 de diciembre de 2011 debido al aumento en venta de crudo del segmento América Latina, principalmente en Argentina, por MUS\$ 24.456 y en el

segmento Medio Oriente y Norte de África, Egipto, por MUS\$19.742 debido al incremento en el precio de venta de crudo. El incremento de las ventas de crudo es compensado por la disminución de las ventas de gas en Argentina por MUS\$ 7.712 y las ventas por servicios petroleros, principalmente en Ecuador, por MUS\$ 4.139 y otros egresos ordinarios por MUS\$ 14.320; 2) El aumento de los costos de venta de MUS\$ 215.014 al 31 de diciembre de 2010 a MUS\$ 255.700 al 31 de diciembre de 2011 se debe al incremento en costos directos por MUS\$ 29.482 principalmente en Argentina y Ecuador, variación de stock de MUS\$5.509 en Argentina y abandono, desmovilización y otros por MUS\$ 239 e impuesto a los ingresos por MUS\$ 40.685, compensado por la disminución de los costos de transporte y proceso por MUS\$ 701, otros operacionales por MUS\$ 872, deterioro de activos por MUS\$ 1.818 y costos no absorbidos por proyectos de inversión por MUS\$ 673.

El resultado no operacional se incrementa principalmente en otras ganancias (pérdidas) por MUS\$ 22.861 debido principalmente al registro de MUS\$ 19.800 por seguros asociados a la contingencia del proyecto AM-2 en Argentina, compensado con el aumento de los costos financieros debido al incremento de la línea de crédito con ENAP.

III. Análisis del Valor Libro de los Principales Activos de la Sociedad

Diferencia entre Valores Económicos y de Libros de los Activos

Al cierre de los presentes estados financieros, no se aprecian diferencias significativas entre los valores económicos y de libros de los principales activos de la Sociedad. Sin embargo, es importante destacar que, de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, las inversiones en sociedades filiales y coligadas se valorizan según el método de valor proporcional del patrimonio de las respectivas empresas. Por otro lado los estados financieros se presentan bajo Normas Internacionales de Información Financiera.

SITUACIÓN DE MERCADO

En 2011, el precio del petróleo crudo West Texas Intermediate (WTI) en la Bolsa Mercantil de Nueva York registró un promedio de US\$ 95,1 dólares por barril (US\$/bbl), con un alza de 19,5% con respecto al promedio de 2010 (79,6 US\$/bbl).

Sin embargo, durante el año, el precio del WTI dejó de reflejar el nivel de precios del mercado mundial de petróleo debido a que se produjo una creciente desconexión del mercado del Medio Oeste de los Estados Unidos, donde se comercializa el WTI, con el mercado internacional global.

El crudo WTI se produce en Texas, se acopia en un gran centro de almacenamiento en Cushing (Oklahoma) y se comercializa en el Medio Oeste de los Estados Unidos, principalmente a los estados de Illinois y Kansas. Históricamente, la producción local y las importaciones desde el Canadá no eran suficientes para satisfacer la demanda de las refinerías de esa región, por lo que el faltante se surtía desde el mercado internacional, transportándose mediante oleoductos desde puertos petroleros en la Costa estadounidense del Golfo de México. Consecuentemente, el precio del WTI comandaba un premio con respecto al Brent y otros crudos de similar calidad, justamente para inducir el flujo de petróleo desde el mercado internacional al Medio Oeste estadounidense.

En los últimos dos años, se registraron importantes aumentos en la producción no convencional de petróleo en el Medio Oeste, el llamado petróleo de esquisto (“shale oil”), comercializado casi en su totalidad en la zona de Cushing, lo que ya venía generando un debilitamiento gradual del premio del WTI debido a la mayor oferta en la zona. Pero a comienzos de 2011, hubo otro gran aumento en la oferta de petróleo crudo en el Medio Oeste al entrar en servicios nuevos oleoductos que aumentaron sustancialmente las entregas de crudo canadiense a Cushing, compitiendo directamente con el WTI. Todo esto condujo a una depreciación de éste, al producirse una sobreoferta y al no contarse con infraestructura suficiente para llevar el exceso de crudo desde el Medio Oeste al gran centro de refinación de la Costa estadounidense del Golfo de México. Como resultado, el precio del WTI quedó así desalineado con los precios de los crudos del mercado internacional, los que se transportan, en general, por vía marítima y que no están sujetos a las restricciones logísticas que aquejan a aquél.

Así, aunque el precio del crudo WTI subió junto con el resto del mercado del petróleo, su alza fue mucho menor que la de los crudos en el mercado internacional debido a la situación de sobreoferta local antes detallada. El WTI, que históricamente se transaba con un leve premio con respecto al crudo Brent pasó a ser transado con un descuento con respecto a éste, descuento que superó los 26 US\$/bbl en algunos días del año. En promedio, durante 2011, el precio del WTI fue inferior en 15,8 US\$/bbl al precio del crudo Brent.

En consideración a todo lo anterior es que el crudo Brent recuperó la preeminencia como referente mundial que tuvo en el pasado. De acuerdo a este marcador, el aumento del precio mundial del petróleo fue aun más notable que si se considera el WTI: el precio del Brent promedió 110,9 US\$/bbl durante 2011 en la Bolsa Intercontinental de Londres, con un aumento de 38,1% respecto al nivel registrado en 2010 (80,3 US\$/bbl).

El aumento del precio del petróleo se explica por el aumento de la demanda mundial y por dificultades de la oferta de petróleo para crecer al mismo ritmo.

La demanda mundial creció 1,0 millones de barriles por día (MMbpd), de 87,1 MMbpd en 2010, a 88,1 MMbpd en 2011, impulsada por un crecimiento de 2,9% en la actividad económica mundial, según estimaciones del Departamento de Energía de los Estados Unidos.

De acuerdo a la misma fuente, la oferta global de petróleo creció solamente 0,5 MMbpd de 87,1 a 87,6 MMbpd, entre 2010 y 2011, abasteciéndose la diferencia mediante una reducción de los inventarios globales de petróleo, de 0,5 MMbpd. La guerra civil libia y la consiguiente interrupción de la producción y exportaciones de su petróleo de alta calidad fue la principal causa del déficit de oferta. La pérdida acumulada de crudo libio se estima en 400 millones de barriles desde febrero de 2011, pérdida que se suplió, prácticamente en partes iguales, con mayor producción del Medio Oriente y desaccumulando inventarios.

Aunque la comparación interanual muestra un gran aumento de los precios del petróleo, a lo largo de 2011 pueden distinguirse tres sub-períodos muy marcados: (i) El cuatrimestre enero-abril, en que predominó una tendencia alcista muy pronunciada, que llevó el precio del Brent de 94,8 a 125,9 US\$/bbl (el mayor valor del año, registrado el 29 de abril), con un promedio de 109,7 US\$/bbl. El alza reflejó una vigorosa recuperación económica en los Estados Unidos y un alto crecimiento de la economía emergentes del Asia, por el lado de la demanda, y la insuficiencia de oferta producida por la guerra civil en Libia; (ii) El trimestre mayo-julio, en que el precio cayó bruscamente, del máximo registrado en abril, a un nivel promedio de 115,3 US\$/bbl, debido a la desaceleración de la economía de los Estados Unidos y el agravamiento de

la crisis fiscal de Grecia que produjo un estancamiento en Europa, mientras que al mismo tiempo la falta de crudo libio no alcanzaba a ser compensada por mayor producción de otras fuentes; y (iii) El período agosto-diciembre, en que el precio cayó, estabilizándose en torno a una media de 109,4 US\$/bbl, aunque con algunas grandes fluctuaciones puntuales, a medida que la crisis financiera europea seguía sin solución y la economía estadounidense mostraba índices francamente recesivos, reduciendo la demanda.

IV. Principales Flujos de Efectivo

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada ejercicio, son los siguientes:

	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	143.948	137.214
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) de actividades de inversión	-158.038	-84.990
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	4.253	-41.681
Variación neta en efectivos y equivalentes al efectivo	9.837	10.543
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	12.978	22.891

Considerando el saldo de apertura del efectivo y el equivalente al efectivo de MUS\$ 22.891, el flujo neto positivo final del ejercicio 2011 de MUS\$12.978 se explica, principalmente, por los flujos de efectivo procedentes de actividades de operación por MUS\$ 143.948 y el flujo de efectivo procedentes de actividades de financiación por MUS\$ 4.253 y el flujo de efectivo netos utilizado en actividades de inversión por MUS\$ 158.038.

El flujo procedente de actividades de la operación por MUS\$ 143.948 fue superior en MUS\$6.734 al flujo en 2010, el cual se explica principalmente por un mayor ingreso por otras entradas (salidas) de efectivo por MUS\$ 9.398, un menor gasto en flujos por pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por MUS\$ 27.127 y otros pagos por actividades de operación por MUS\$ 1.058, compensado por menores flujos por cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MUS\$ 13.752, otros cobros por actividades de operación por MUS\$ 6.164 otros pagos a y por cuenta de los empleados por MUS\$ 6.749, impuestos a las ganancias por MUS\$ 3.808 y menores intereses recibidos por MUS\$ 396.

El flujo efectivo utilizados en actividades de inversión de MUS\$ 158.038, fue superior en MUS\$73.048 al flujo aplicado en el ejercicio 2010. La explicación es el mayor flujo aplicado en compras de propiedades, planta y equipo por MUS\$ 69.143, menor flujo por otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades por MUS\$ 172 e por importes procedentes de ventas de activos intangibles por MUS\$ 3.734.

El flujo de efectivo de financiación obtenidos de MUS\$ 4.253 fue superior en MUS\$ 45.934, al flujo aplicado en el ejercicio 2010. La explicación es el mayor flujo obtenido por importes recibidos por arrendamiento financiero por MUS\$ 2.980, compensado por un menor flujo obtenido en préstamos de entidades relacionadas por MUS\$ 17.011 y menores flujos aplicados en

pagos de préstamos por Mus\$ 10.000, pago de pasivos por arrendamientos financieros por MUS\$1.364, pago de préstamos a entidades relacionadas por MUS\$ 48.293 e intereses pagados por MUS\$ 308.

V. Análisis de Riesgo y su Administración

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, Argentina y Ecuador y b) Medio Oriente y Norte de Africa (MENA), que incluye operaciones de exploración y explotación de hidrocarburos en Egipto y Norte de Africa.

En ambos segmentos se constituyen filiales y sucursales para realizar las operaciones necesarias del negocio de la sociedad según se señala a continuación:

Enap Sipetrol Argentina S.A

La filial Enap Sipetrol Argentina S.A. actúa como Operador con el 50% de participación en las concesiones de explotación de Área Magallanes y CAM-2A/Sur. En el mes de febrero de 2006, Enap Sipetrol Argentina S.A., YPF S.A. y ENARSA S.A. firmaron un acuerdo, sentando las bases del proyecto, mediante el cual las partes se asociaron a través de un Consorcio con el objeto de explorar, desarrollar y/o explotar en forma conjunta las áreas E2 (ex CAM1) y CAM 3, en la Cuenca Austral, teniendo cada socio una participación de un tercio. En la Cuenca del Golfo San Jorge, la Sociedad es titular y operador del 100% de la concesión de explotación del Área Pampa del Castillo, siendo además socio no operador, con una participación del 50% en la concesión de explotación del Área Campamento Central-Cañadón Perdido.

Actualmente, existen restricciones por parte de la Secretaria de Energía, organismo que regula las exportaciones de crudo en Argentina. Existe la obligatoriedad de ofertar a las 16 refinерías locales el petróleo crudo disponible antes de acceder al mercado externo, lo que hace que no exista seguridad para posicionar nuestra producción en el mercado externo.

Con fecha 19 de noviembre de 2007 se publicó en el Boletín Oficial de la República Argentina la Resolución del Ministerio de Economía N0 394-2007. Esta aumenta los valores de derechos de exportación para hidrocarburos.

Con fecha 12 de marzo de 2008, se publicó en el Boletín Oficial de la República Argentina la Resolución del Ministerio de Economía y Producción N°127/2008, modificatoria del artículo de la Resolución N0534/2006. La nueva resolución eleva los derechos de exportación del gas natural llevándolos al 100% del precio de gas natural importado más caro que compre Argentina en cada momento.

Enap Sipetrol S.A., Sucursal Ecuador

Las operaciones de la sucursal en Ecuador se concentran en los campos Mauro Dávalos Cordero (MDC) y Paraíso, Biguno y Huachito (PBH), en virtud del Contrato de Servicios Específicos para el Desarrollo y Confirmación de Reservas con la empresa estatal ecuatoriana Petroecuador, con la cual se ha convenido que la totalidad de la producción es entregada a dicha sociedad a un precio establecido contractualmente.

Con fecha 27 de julio de 2010 se promulgó en Ecuador, la Ley Reformatoria a la Ley de Hidrocarburos y a la Ley de Régimen Tributario Interno, en la que en su Disposición Transitoria Primera se establece que los contratos existentes, incluidos MDC y PBH deben modificarse y adoptar el modelo reformado de prestación de servicios para exploración y explotación de hidrocarburos, contemplado en el Art. 16 de la Ley de Hidrocarburos en un plazo de 180 días.

Siguiendo lo dispuesto en la Disposición Transitoria Primera, antes citada, Enap Sipetrol S.A. inició un proceso de renegociación de los contratos de MDC y PBH que culminó el 23 de Noviembre de 2010 con la suscripción de 2 Contratos Modificatorios a los Contratos de Prestación de Servicio para la exploración y Explotación de Hidrocarburos (Petróleo Crudo) en los Bloques Mauro Dávalos Cordero (MDC) y Paraíso, Biguno, Huachito e Intracampos (PBHI) de la Región Amazónica Ecuatoriana.

De conformidad con las disposiciones legales vigentes, dichos Contratos Modificatorios fueron inscritos en la Secretaría de Hidrocarburos con fecha 15 de diciembre de 2010 y la fecha en que dicha modificación contractual entró en vigencia es el 1 de enero de 2011. Por consiguiente los términos contractuales de los contratos suscritos el 7 de octubre de 2002 tiene vigencia hasta el 31 de diciembre de 2010 y los términos contractuales de los Contratos Modificatorios rigen a partir del 1 de enero de 2011.

Sipetrol International S.A.

En asociación con otras compañías, Enap Sipetrol S.A. a través de su filial Sipetrol International S.A., opera la concesión del bloque East Ras Qattara, ubicados en el desierto occidental de Egipto y se tiene en proceso de exploración los bloques Rommana con el 40% de participación y Sidi Abd El Rahman (SAER) con el 30% de participación.

Con fecha 24 de enero de 2009, mediante una carta dirigida al Director de Exploración de National Iranian Oil Company (NIOC), se informó que el consorcio conformado por OMV, Repsol y Enap Sipetrol S.A. a través de su filial Sipetrol International S.A., tomaron la decisión de no continuar con las negociaciones relativas al desarrollo del yacimiento Band-e-Karkheh debido, a que no ha sido posible establecer un acuerdo con NIOC respecto del Plan de desarrollo necesario para la explotación de este descubrimiento realizado por el consorcio.