

Análisis Razonado de Estados Financieros Consolidados

I. Análisis razonado de los estados financieros intermedios

A continuación se analizan los estados financieros consolidados intermedios de Enap Sipetrol S.A. correspondientes al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2011, respecto de igual período en el año anterior.

Los principales rubros al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Activos corrientes	174.602	135.817
Activos no corrientes	481.503	450.184
Total activos	656.105	586.001
Pasivos corrientes	223.498	173.003
Pasivos no corrientes	182.231	162.611
Patrimonio total	250.376	250.387
Total pasivo y patrimonio	656.105	586.001

Activos

Los activos al 30 de septiembre de 2011, respecto de los saldos al 31 de diciembre de 2010, aumentan en MUS\$ 70.104, lo que representa un 12,0%, correspondiente a un incremento de MUS\$38.785 en activos corrientes y MUS\$ 31.319 en activos no corrientes. El incremento de los activos corrientes se explica, principalmente por incrementos del efectivo y efectivo equivalente por MUS\$6.663 (29,1%), deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes por MUS\$48.919 (58,3%) compensados por una disminución en inventarios de MUS\$5.429 (77,8%) y activos por impuestos corrientes por MUS\$ 12.374 (64,0%). El aumento del activo no corriente se explica, principalmente, por el aumento del rubro propiedades, plantas y equipos por MUS\$30.987 (7,0%).

El incremento del efectivo y equivalentes al efectivo de 29,1% se debe principalmente a que la Sucursal Ecuador mantiene un depósito a plazo por MUS\$ 15.000, con el objeto de financiar el programa de inversiones del segundo semestre, al 31 de diciembre de 2010 el saldo en inversiones era de MUS\$12.000. La Filial argentina mantiene en Fondos de inversión MUS\$5.175, al 31 de diciembre de 2010 mantenía MUS\$ 1.228.

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes aumentan en 58,3% principalmente en Argentina por MUS\$ 17.119, en Egipto por MUS\$ 26.393, Chile MUS\$1.638 y Ecuador por MUS\$3.769 producto del programa de cobranzas.

El inventario disminuye en 77,8% pasando de MUS\$ 6.974 al 31 de diciembre de 2010 a MUS\$1.545 al 30 de septiembre de 2011 debido a que en diciembre, la Filial en Argentina,

quedó con un stock almacenado de 28.841,98 M3 de crudo, el cual fue despachado como ventas durante los primeros días de enero de 2011.

La disminución del activo por impuestos corrientes de 64,0% corresponde principalmente a un aumento en Chile MUS\$ 53 y Ecuador MUS\$ 674 por Impuesto al Valor Agregado, compensado con una disminución en Argentina por MUS\$ 13.101 debido a que en 2010 se mantenía un saldo por recuperar por obtención de certificados por derechos aduaneros por MUS\$13.209.

El incremento de propiedades, plantas y equipos de un 7,0% se produce por inversiones de MUS\$ 88.893, de las cuales el 95,7% corresponde a inversiones en exploración y producción. Este incremento es compensado por la cuota de agotamiento y depreciación lineal de los activos por MUS\$ 56.823 y la pérdida por deterioro con cargo a resultados por MUS\$1.083.

Pasivos

El pasivo al 30 de septiembre de 2011, aumentan en MUS\$70.104 respecto de los saldos al 31 de diciembre de 2010. Esto se debe a un incremento de MUS\$ 50.495 en pasivos corriente y MUS\$19.620 en pasivos no corrientes. El incremento de los pasivos corrientes se explica, principalmente, por el aumento en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MUS\$ 12.958 (23,6%) y cuentas por pagar a entidades relacionadas por MUS\$ 43.403 (109,7%), compensado con una disminución en pasivos por impuesto corrientes por MUS\$ 3.825 (34,4%) y provisiones corrientes por beneficios a los empleados por MUS\$3.133 (25,8%). El pasivo no corriente aumenta básicamente por cuentas por pagar a entidades relacionadas por MUS\$ 12.697 (12,0%) y otras provisiones de largo plazo por MUS\$ 5.568 (57,1%).

El aumento en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar de 23,6% es originado por un incremento en Ecuador MUS\$ 3.667 y Argentina MUS\$ 10.887, 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\$ 546 y Egipto por MUS\$ 1.050.

El incremento de 109,7% 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 período de enero a septiembre de 2011 como dividendos por pagar a ENAP por MUS\$35.660 y Enap Refinerías S.A. por MUS\$ 138. El pasivo no corriente aumenta en un 12,0%, 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\$ 27.714 que han devengado intereses por MUS\$ 4.336 y se ha pagado MUS\$ 23.689 por los mismos conceptos.

La disminución de MUS\$ 34,4% de impuestos corrientes se origina principalmente por una disminución en Chile por MUS\$ 155, Ecuador por MUS\$ 6.851, éste debido a la disminución de la provisión de impuesto a la renta relacionado con el resultado del período, y Egipto por MUS\$100, compensado por un aumento en Argentina por MUS\$ 3.281.

La provisión corriente por beneficios a los empleados disminuye en -25,8% debido a la aplicación de la provisión por participación en utilidades y bonos, por el pago de las mismas, por MUS\$7.692, pagos de indemnización por años de servicios por MUS\$ 422 y otros por MUS\$636. Esta disminución es compensada por el incremento de la provisión por el período de nueve meses del año 2011 en la participación en utilidades y bonos por MUS\$ 5.204 y otros por MUS\$ 413.

Los pasivos no corrientes aumentan 673,8% pasando de MUS\$ 344 al 31 de diciembre de 2010 a MUS\$ 2.663 al 30 de septiembre 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 161,2 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\$ 4.759 y se ha estimado que MUS\$ 4.112 no se podrán devolver en los futuros 12 meses, por lo que se exponen como pasivo no corriente.

Las otras provisiones de largo plazo aumentan en 57,1% debido principalmente al incremento de la provisión de desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación por MUS\$5.563 constituida en Argentina por contingencias en Campamento Central Cañadón Perdido con el operador YPF.

Patrimonio neto

El Patrimonio al 30 de septiembre de 2011 respecto de los saldos al 31 de diciembre de 2010, presenta las siguientes variaciones; 1) La utilidad del período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011 por MUS\$ 35.798 de la controladora y MUS\$ 17 de participaciones no controladoras 2) Certificación de estados financieros de Argentina MUS\$ 11 y 2) La provisión de dividendos por pagar a ENAP por MUS\$ 35.660 y Enap Refinerías por MUS\$138, 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:

	30.09.2011	31.12.2010
Liquidez		
Liquidez corriente (veces)	0,78	0,79
Razón ácida (1)(veces)	0,76	0,73
Endeudamiento		
Deuda corto plazo /Deuda total (%)	55,10	51,50
Deuda largo plazo/ Deuda total (%)	44,90	48,50
Razón de endeudamiento (%)	1,62	1,34
Cobertura de gastos financieros (2)(%)	19,75	26,79
Actividad		
Total activos (MUS\$)	656.105,00	586.001,00
Rotación de inventarios (veces)	59,55	43,57
Permanencia de inventarios (veces)	6,04	8,26

(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 0,78 en septiembre de 2011, reflejando el incremento de los pasivos de mayor liquidez (MUS\$50.495) por sobre el incremento de los activos corrientes de mayor liquidez (MUS\$ 38.785). Los principales efectos de la variación de este índice es el incremento de las 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., pasivos por impuestos corrientes compensado por la disminución de las provisiones corrientes por beneficios a los empleados. El menor incremento de los activos corrientes se genera principalmente en el incremento del efectivo y efectivo equivalente, los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes compensado por la disminución de los inventarios y activos por impuestos corrientes, analizadas anteriormente.

La razón ácida aumenta de 0,73 en diciembre de 2010 a 0,76 en septiembre de 2011, reflejando el incremento de los pasivos de mayor liquidez (MUS\$50.495) por sobre el incremento de los fondos disponibles de mayor liquidez (MUS\$ 43.637) reflejando una tendencia inversa al índice de liquidez.

El índice de endeudamiento es de 1,62 en septiembre de 2011, superior al 1,34 de diciembre de 2010, debido al incremento del pasivo exigible por MUS\$ 50.495 por sobre el incremento del patrimonio en el período enero a septiembre de 2011 de MUS\$ 11.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

	30.09.2011	30.09.2010
	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	250.525	245.938
América Latina:		
Crudo	140.104	132.797
Gas	2.704	12.988
Servicios	58.921	62.397
Otros	1.445	3.410
Medio Oriente y Norte de África		
Crudo	45.030	32.927
Otras ventas	515	540
Corp y ajustes		
Servicios y otras ventas	1.806	879
Costos de venta	190.254	171.066
Directo	94.157	75.727
Indirecto	96.097	95.339
Margen Bruto	60.271	74.872
Costos financieros	-5.540	-4.159
R.A.I.I.D.A.I.E	109.439	111.428
Utilidad después de impuestos	35.815	33.819

Rentabilidad	%	%
Rentabilidad del patrimonio promedio	14,30	12,69
Rentabilidad del activo promedio	5,77	5,88
Rentabilidad de los activos operacionales (1)	10,10	12,89
	MUS\$	MUS\$
Utilidad por acción	0,00043	0,00040

(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 30 de septiembre de 2011 presenta un incremento de 5,9% pasando de una utilidad de MUS\$ 33.819 a MUS\$ 35.815.

El margen operacional consolidado al 30 de septiembre de 2011 presenta un disminución de un 19,5% respecto de 2010, pasando de un margen de MUS\$ 74.872 a MUS\$ 60.271 en 2011. Esta variación se debe a; 1) al incremento en los ingresos por venta que pasan de MUS\$ 245.938 al 31 de diciembre de 2010 a MUS\$ 250.525 al 30 de septiembre de 2011 debido al aumento en venta de crudo del segmento América Latina, principalmente en Argentina, por MUS\$7.306 y en el segmento Medio Oriente y Norte de África, Egipto, por MUS\$12.103 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\$ 10.283 y las ventas por servicios petroleros por MUS\$ 2.645, principalmente en Ecuador y otros egresos ordinarios por MUS\$ 1.894; 2) El aumento de los costos de venta de MUS\$ 171.066 al 31 de diciembre de 2010 a MUS\$ 190.254 al 30 de septiembre de 2011 se debe al incremento en costos directos por MUS\$ 18.430 principalmente en Argentina y Ecuador, costos no absorbidos por proyectos de inversión por MUS\$ 1.245, variación de stock de MUS\$7.050 en Argentina y abandono, desmovilización y otros por MUS\$ 1.086, compensado por la disminución de costos de impuesto a los ingresos por MUS\$ 4.986, transporte y proceso por MUS\$ 1.787 y depreciación y agotamiento por MUS\$1.850.

El resultado no operacional se incrementa principalmente en otras ganancias (pérdidas) por MUS\$ 11.548 debido principalmente a la recuperación de MUS\$ 10.000 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 el período enero-septiembre de 2011, el precio del petróleo crudo marcador internacional West Texas Intermediate (WTI) en la Bolsa Mercantil de Nueva York registró un promedio de US\$ 95,5 por barril, con un alza de 22,9% con respecto al promedio de enero-septiembre de 2010 (US\$ 77,7 por barril).

A lo largo del período enero-septiembre se produjo una creciente desconexión del precio del crudo WTI con el nivel de precios del petróleo crudo en el mercado mundial. 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. En los últimos doce meses, 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 generó un debilitamiento del precio del WTI debido a la mayor oferta en la zona. Pero a comienzos de este año, 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 ha conducido a una depreciación creciente éste, 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 ha quedado 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, el otro gran marcador del mercado de petróleo, ha pasado a ser transado con un descuento con respecto a éste, descuento que superó los 26 US\$/bbl en algunos días del período enero-septiembre. En promedio, durante dicho período, el precio del WTI fue inferior en 16,0 US\$/bbl al precio del crudo Brent.

En consideración a lo anterior es que el crudo Brent ha alcanzado preeminencia como referente mundial único, a medida que se ha agudizado la situación de sobreoferta en el Medio Oeste estadounidense. 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 111,5 US\$/bbl durante el período enero-septiembre de 2011 en la Bolsa Intercontinental de Londres, con un aumento de 43,1% respecto a igual período en 2010 (77,9 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 2,0 millones de barriles por día (MMbpd), de 86,0 MMbpd en el período enero-septiembre 2010, a 88,0 MMbpd en el período enero-septiembre 2011, con el aumento concentrado en los primeros seis meses del año para sufrir un retroceso parcial en el tercer trimestre junto con la desaceleración de la economía mundial.

Del aumento, las naciones más desarrolladas agrupadas en la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OECD) representaron sólo 0,2 MMbpd, mientras que China, India, el Medio Oriente y Sudamérica concentraron la casi totalidad de los 1,9 MMbpd restantes.

La oferta global de petróleo creció menos que la demanda, 1,4 MMbpd entre los períodos de comparación, abasteciéndose la diferencia mediante una reducción de los inventarios globales de petróleo, de 0,6 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. A septiembre, se estimaba en 310 millones de barriles la pérdida acumulada de crudo libio desde febrero pasado, 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 período enero-septiembre 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 las economías 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 bimestre agosto-septiembre, en que el precio cayó a un promedio de 109,9 US\$/bbl aunque con grandes fluctuaciones diarias, a medida de 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:

	30.09.2011	30.09.2010
	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	87.938	62.363
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) de actividades de inversión	-88.555	-37.203
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	7.592	-19.330
Variación neta en efectivos y equivalentes al efectivo	6.975	5.830
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	29.554	18.463

Considerando el saldo de apertura del efectivo y el equivalente al efectivo de MUS\$ 22.891, el flujo neto positivo final del período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011 de MUS\$29.554 se explica, principalmente, por los flujos de efectivo procedentes de actividades de operación por MUS\$ 87.938 y el flujo de efectivo procedentes de actividades de financiación por MUS\$ 6.975 y el flujo de efectivo netos utilizado en actividades de inversión por MUS\$ 88.555.

El flujo procedente de actividades de la operación por MUS\$ 87.938 fue superior en MUS\$25.575 al flujo en 2010, el cual se explica principalmente por la mayor obtención de flujos en cobros procedentes de ventas de bienes y prestación de servicios por MUS\$ 69.261, cobros procedentes de primas en Argentina por MUS\$ 13.000, otras entradas de efectivo por MUS\$2.155, compensado por un menor flujo obtenido en otros cobros por actividades de operación por MUS\$ 2.560 e impuestos a las ganancias por MUS\$ 4.691, la aplicación de flujos en pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por MUS\$ 25.762, pagos a y cuentas de los empleados por MUS\$ 16.631, otros pagos por MUS\$ 9.197

El flujo efectivo utilizados en actividades de inversión de MUS\$ 88.555, fue superior en MUS\$51.352 al flujo aplicado en el período 2010. La explicación es el mayor flujo aplicado en compras de propiedades, planta y equipo.

El flujo de efectivo de financiación obtenidos de MUS\$ 7.592 fue superior en MUS\$ 26.922, al flujo aplicado en el período 2010. La explicación es el mayor flujo obtenido por préstamos de empresas relacionadas por MUS\$ 5.782 y una menor aplicación de flujos en pagos de pasivos por arrendamientos financieros por MUS\$ 1.264, pagos de préstamos a entidades relacionadas por MUS\$ 22.044, compensado por un mayor flujo aplicado en intereses pagados por MUS\$ 2.168.

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 Secretaría 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 N° 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 N° 534/2006. 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.