

Análisis Razonado de Estados Financieros Consolidados

I. Análisis razonado de los estados financieros

A continuación se analizan los estados financieros consolidados de Enap Sipetrol S.A. correspondientes al ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2013, para explicar las principales variaciones ocurridas en el Estado de Situación Financiera, respecto del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 y de las variaciones en el Estado de Resultados Integrales y Flujos de Efectivo al 30 de septiembre de 2013, respecto de igual período del año anterior.

Los principales rubros al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

	30.09.2013 MMUS\$	31.12.2012 MMUS\$
Activos corrientes	200,7	182,0
Activos no corrientes	459,2	487,6
Total activos	659,9	669,6
Pasivos corrientes	151,6	152,0
Pasivos no corrientes	105,3	178,9
Patrimonio total	403,0	338,7
Total pasivo y patrimonio	659,9	669,6

Activos

Los activos al 30 de septiembre de 2013 respecto de los saldos al 31 de diciembre de 2012 disminuyeron en US\$ 9,7 millones. Esta variación de 1,4% resulta del efecto compensado entre el incremento de US\$18,7 millones en activos corrientes y la disminución de US\$ 28,4 millones en activos no corrientes.

El incremento de los activos corrientes, se explica por un efecto compensado de:

- Aumento en el efectivo y equivalentes al efectivo por US\$21,1 millones (88,8%) principalmente debido a recaudaciones por ventas de crudo en la filial en Egipto.
- Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente aumentaron en US\$ 20,1 millones (15,5%), debido a dos efectos que se compensan, una disminución en Egipto de US\$ 12,9 millones debido a la gestión de cobranza realizada a Egyptian General Petroleum Corporation (EGPC) y por un aumento en las ventas en Argentina asociadas a una mayor producción de crudo por US\$ 25 millones e ingresos adicionales asociados a incentivos de gas por US\$ 6 millones, y otras variaciones por US\$ 2 millones.
- El inventario disminuyó en US\$ 13,5 millones (83,%) al pasar de US\$ 16,2 millones al 31 de diciembre de 2012 a US\$2,7 millones al 30 de septiembre de 2013, debido principalmente a una disminución en el stock de crudo almacenado de 30.277,5 M3 al 31 de diciembre de 2012 a 5.465,1 M3 al 30 de septiembre de 2013 en la filial Argentina.

- Los activos por impuestos corrientes disminuyen en US\$ 8,6 millones (84,5%), debido a la utilización de derechos de aduana por recuperar por US\$8,7 millones en la Filial Argentina.

La disminución de los activos no corrientes por US\$28,3 millones (5,8%) se explica principalmente por un efecto compensado de:

- Las propiedades, plantas y equipos disminuyen en US\$ 26,1 millones (5,7%), debido al registro contable de la cuota de depreciación y agotamiento y otros conceptos por US\$98,3 millones, compensado por nuevas inversiones por US\$ 72,2 cuyo detalle es el siguiente:
 - ❖ Inversiones de capital realizadas en proyectos de Ecuador correspondientes a recuperación secundaria en Mauro Dávalos Cordero por US\$ 3,7 millones y Sísmica en Intracampos por US\$ 6,8 millones. Inversiones en proyectos de Argentina en campaña exploratoria y workover por US\$ 48,6 millones y costos no absorbidos en Pampa del Castillo por US\$ 5,9 millones. Igualmente en Egipto se realizaron inversiones en perforaciones en el proyecto East Ras Qattara por US\$ 7,2 millones.
- Los activos por impuestos diferidos disminuyen en US\$ 7,6 millones (30%) pasando de US\$19,0 millones al 31 de diciembre de 2012 a US\$ 11,3 millones al 30 de septiembre de 2013, originado principalmente en la Filial Argentina, debido a la disminución de pérdida tributaria.

Pasivos

Los pasivos al 30 de septiembre de 2013 respecto de los saldos al 31 de diciembre de 2012 disminuyeron en US\$ 73,9 millones. Esta variación de 22,3% resulta de las disminuciones de los pasivos corrientes por US\$ 0,3 millones (0,2%) y disminución de los pasivos no corrientes por US\$ 73,6 millones (41,1%).

El pasivo corriente disminuye en US\$ 0,3 millones explicado por un efecto compensado de:

- Aumento de cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por US\$ 16,7 millones (81,4%) debido principalmente al incremento de dividendos asociados a utilidades del período 2013 por US\$ 24,2 millones y una disminución de este mismo concepto por capitalización de utilidades del ejercicio 2012 por US\$7,9 millones.
- Aumento de Otros pasivos no financieros, corrientes por US\$ 2,1 millones (302,7%) debido principalmente al incremento de del IVA débito fiscal del período 2013 asociado a las mayores ventas registradas por la filial Argentina
- Disminución de otros pasivos financieros corrientes por US\$ 1,5 millones (5,3%) producto del menor endeudamiento por conceptos de línea de crédito disminuyendo en US\$ 22,5 millones compensado por el traspaso desde el pasivo no corriente de la obligación mantenida por la filial Argentina con Banco Latinoamericano de Exportaciones S.A. (BLADEX) por US\$ 20,6 millones por aquella porción que vence en el corto plazo.

- Disminución de Provisiones corrientes por beneficios a los empleados por US\$ 1,8 millones (14,3%) producto del pago de beneficios contractuales pactados en convenios colectivos (Chile) y de acuerdo a la normativas vigentes en las filiales del exterior (Ecuador)
- Disminución de Pasivos por Impuestos corrientes por US\$ 3,5 millones (26,2%) producto del pago de impuestos anuales realizados efectuados en Ecuador y Argentina.

El pasivo no corriente disminuyó en US\$ 73,6 millones principalmente por los siguientes efectos:

- Disminución en otros pasivos financieros no corrientes, US\$ 19,9 millones (36,1%) producto del traspaso al pasivo corriente del capital e intereses de obligación con BLADDEX que tiene vencimiento en el corto plazo.
- Disminución de cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes por US\$ 54,7 millones (100,0%), debido principalmente a la compensación entre el pago de préstamos realizado a la Casa Matriz, ENAP, por US\$ 81,0 millones y la obtención de nuevos créditos de la Matriz por US\$ 20,3 millones, Además de una reclasificación del a Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente por US\$5,0 millones.

Patrimonio neto

El patrimonio presenta un aumento al pasar de US\$ 338,7 millones al 31 de diciembre de 2012, a US\$ 403,1 millones al 30 de septiembre de 2013, originado por la capitalización de las utilidades obtenidas durante el 2012 por MUS\$7,9, además de presentar un efecto compensado entre el reconocimiento de la utilidad del período 2013 de US\$80,6 millones y el registro de los dividendos por pagar (30%) correspondientes al período terminado el 30 de septiembre de 2013 por US\$ 24,1 millones.

II. Principales tendencias:

INDICADORES DE LIQUIDEZ, ENDEUDAMIENTO Y ACTIVIDAD

Los principales indicadores financieros del Estado de Situación relativos a liquidez, endeudamiento y rotación, son los siguientes:

	30.09.2013	31.12.2012
Liquidez		
Liquidez corriente (veces)	1,32	1,20
Razón ácida (1) (veces)	1,30	1,09
Endeudamiento		
Razón de endeudamiento financiero, corriente (%)	42,43	33,22
Razón de endeudamiento financiero, no corriente (%)	57,57	66,78
Razón de endeudamiento (%)	0,64	0,98
Cobertura de gastos financieros (2) (veces)	25,83	10,66
Actividad		
Total activos (MMUS\$)	659,9	669,6
Rotación de inventarios (veces)	31,34	17,21
Permanencia de inventarios (veces)	0,19	0,61

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

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

Liquidez

El índice de liquidez corriente presenta un valor mayor, 1,20 en diciembre de 2012 y 1,32 en septiembre de 2013, debido al mayor incremento del activo con respecto a al pasivo en el período terminado el 30 de septiembre de 2013, US\$ 18,7 millones y US\$0,4 millones respectivamente. Las variaciones principales se deben al incremento del Efectivo y equivalentes al efectivo producto de la recaudación de ventas, consecuencia del incremento de éstas en relación al segundo semestre del 2012, el aumento de las cuentas por cobrar en la filial Argentina, la disminución de cuentas por pagar en la misma filial, el traspaso de las obligaciones corrientes asociadas al contrato BLADEX y el registro de dividendos por pagar a la Matriz ENAP y Enap refinерías S.A. por US\$ 24,1 millones.

Endeudamiento

El índice de endeudamiento fue de 0,64 en 2013, inferior al 0,98 en diciembre de 2012, originado por la disminución de las obligaciones en los últimos nueve meses y un patrimonio que se incrementa producto de la capitalización de utilidades correspondientes al año 2012 por US\$ 7,9 millones, además el registro de utilidades de US\$ 80,6 millones y de dividendos por pagar de US\$ 24,1 millones.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

	30.09.2013 MMUS\$	30.09.2012 MMUS\$
Ingresos ordinarios	432,1	366,3
América Latina:		
Crudo	232,4	205,5
Gas	25,3	14,6
Servicios	64,8	69,3
Otros	23,8	0,8
Medio Oriente y Norte de África		
Crudo	85,3	74,2
Otras ventas	0,3	0,5
Corp y ajustes		
Servicios y otras ventas	0,1	1,
Costos de venta	295,2	317,2
Directo	116,4	121,5
Indirecto	178,8	195,7

Margen Bruto	136,9	49,1
Costos financieros	-4,1	-8,5
R.A.I.I.D.A.I.E	191,3	67,5
Utilidad después de impuestos	80,6	12,8

Rentabilidad	%	%
Rentabilidad del patrimonio promedio	21,7	4,34
Rentabilidad del activo promedio	12,1	2,03
Rentabilidad de los activos operacionales (1)	21,2	7,51

Utilidad por acción (dólar)	0,96346	0,15264
-----------------------------	---------	---------

(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 del ejercicio de la empresa alcanzó una utilidad después de impuestos de US\$ 80,6 millones, que se compara positivamente con US\$ 12,8 millones obtenido al 30 de septiembre de 2012.

El resultado del ejercicio 2013 antes de impuesto se desglosa en una ganancia bruta positiva de US\$ 136,9 millones (US\$ 49,1 millones en 2012) y otras pérdidas por US\$ 56,3 (pérdida de US\$ 36,3 millones en 2012).

Los ingresos de actividades ordinarias aumentaron en 17,9% pasando de US\$ 366,3 millones al 30 de septiembre de 2012 a US\$ 432,1 millones en 2013. Este incremento de US\$65,8 millones se explica principalmente por mayores ingresos por venta de crudo y gas en Argentina, este incremento en las ventas se debió a la mayor demanda de terceros, disminuyendo las ventas a empresas relacionadas en un 55%

Por otro lado, los costos de venta disminuyen en 6,9%, pasando de US\$ 317,2 millones en 2012 a US\$ 295,2 millones en 2013. Esta disminución se debe principalmente a los menores costos de explotación registrados en Argentina, dado el mayor volumen de ventas internas en dicho país.

El margen bruto al 30 de septiembre de 2013 experimentó un incremento de US\$ 87,8 millones, cuya explicación se fundamenta por las inversiones en Argentina, las cuales revirtieron los márgenes negativos de 2012, debido a una mayor venta de crudo y gas, asimismo por el reconocimiento “Estímulo al aumento de inyección de gas” y “Programa Petróleo Plus” en este mismo país.

El resultado de Enap Sipetrol se tradujo en un EBITDA de US\$ 204,5 millones al 30 de septiembre de 2013, lo que equivale a un aumento de 82,2 % respecto del mismo período 2012 que presentó un EBITDA de US\$ 112,2 millones.

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 2013, el precio del petróleo crudo marcador mundial Brent alcanzó un promedio de 108,5 dólares por barril (US\$/bbl) en la Bolsa Intercontinental de Londres, disminuyendo así 3,3% con respecto al promedio enero-septiembre de 2012 (112,2 US\$/bbl).

Evolución de oferta y demanda mundiales

Según estimaciones preliminares del Departamento de Energía de los Estados Unidos (*Short Term Energy Outlook, October 2013*) el consumo mundial de petróleo alcanzó los 90,0 millones de barriles por día (MMbpd) en el período enero-septiembre de 2013, aumentando 1,1 MMbpd con respecto a igual período de 2012. El mayor consumo se debió al dinamismo de la demanda en las naciones emergentes del Asia, mientras que la crisis en Europa mantuvo deprimida la demanda en las naciones más desarrolladas. Así, se observa que mientras el consumo conjunto de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OECD) cayó 200.000 barriles por día (bpd), en el resto del mundo se produjo una expansión de 1,3 MMbpd.

De acuerdo a la misma fuente, la oferta mundial de petróleo fue de 90,0 MMbpd en enero-septiembre 2013, creciendo en 700.000 bpd en relación al nivel observado en el enero-septiembre de 2012. En este aumento, destaca el crecimiento de la producción en Norteamérica (1,5 MMbpd), que compensó con creces el descenso de la producción de crudo de la OPEP (-900.000 bpd), mientras que el resto de las fuentes aportaron un crecimiento de 100.000 bpd en conjunto.

Los inventarios mundiales se mantuvieron así constantes durante el período enero-septiembre de 2013, debido al equilibrio entre la oferta y el consumo.

Precios

El menor precio del petróleo crudo en el período enero-septiembre de 2013, comparado con el nivel en igual lapso de 2012, se debió a que, por el lado de la oferta, el gran aumento de la producción en Norteamérica, gracias al desarrollo de producción de petróleo de esquisto (*shale oil*) en el interior de Estados Unidos, redujo prácticamente barril por barril las importaciones de este país por vía marítima, generándose así una aguda caída de los inventarios en tránsito, que es lo que explica en gran medida la relativa debilidad del precio en un período en que hubo bajas

importantes en las exportaciones de Irán, Libia y Nigeria, en comparación al periodo enero-septiembre de 2012.

Hubo además un impacto bajista sobre el precio debido a expectativas macroeconómicas más pesimistas acerca del crecimiento de China y de los Estados Unidos, donde la falta de acuerdo en el Congreso sobre un plan de largo plazo para reducir la deuda pública hizo que a comienzos del año entraran en vigencia disminuciones automáticas del gasto fiscal que redujeron el crecimiento de la economía estadounidense.

A comienzos del tercer trimestre, subió el precio al elevarse fuertemente la prima por riesgo luego que fuera derrocado el presidente de Egipto por un golpe militar. Por su posición estratégica e influencia en el mundo árabe, además de controlar el Canal de Suez, la crisis en Egipto amenazaba con agravar los conflictos en Libia, la tensión en la frontera libanesa-israelí y la guerra civil en Siria. Posteriormente, la crisis quedó confinada a Egipto y cayó la prima por riesgo en el precio, lo que se reforzó aún más al lograrse que el gobierno de Siria aceptase destruir su arsenal de armas químicas, evitando un ataque inminente por parte de los Estados Unidos, y al reanudarse las negociaciones para una solución al *impasse* sobre el programa nuclear de Irán.

Hacia fines del periodo que se reseña, el desacuerdo político sobre el gasto federal en los Estados Unidos deprimió nuevamente las expectativas al dejar el Congreso sin financiamiento al Gobierno Federal al no aprobar un presupuesto para el periodo octubre 2013-septiembre 2014.

Por su parte, en el mercado internacional de la Costa estadounidense del Golfo de México (Costa del Golfo, en adelante), los precios de los distintos combustibles disminuyeron en el período enero-septiembre de 2013, en relación a igual período de 2012, siguiendo -a grandes rasgos- la pauta del precio del crudo Brent. Sin embargo, salvo en el caso del diesel las bajas fueron proporcionalmente mayores que las del precio del petróleo crudo, resultando así en márgenes de refinación más bajos en relación al período enero-septiembre de 2012.

Durante el período enero-septiembre de 2013, el precio de la gasolina promedió 120,0 US\$/bbl, bajando así en 4,0% con respecto al mismo periodo en 2012 (125,0 US\$/bbl). Además de la baja en términos absolutos, el precio de la gasolina cayó 1,3 US\$/bbl con respecto al precio del Brent. A pesar de registrarse precios altos de la gasolina en el período marzo-agosto -en la temporada de mayor consumo de este producto en Estados Unidos-, a partir de septiembre una combinación de altos inventarios, cambio de especificaciones y una baja estacional del consumo más abrupta que lo normal hizo caer violentamente el precio de la gasolina en la Costa del Golfo, cerrando dicho mes con un precio incluso inferior al del petróleo crudo.

En el caso del precio del diesel, el promedio del período enero-septiembre de 2013 fue 126,3 US\$/bbl, esto es, 1,9% menor al promedio de igual período en 2012 (128,8 US\$/bbl). Sin embargo, a pesar de la baja de su precio absoluto, el precio relativo del diesel subió 1,2 US\$/bbl en relación al precio del Brent.

Por su parte, el precio del fuel oil N° 6 registró un promedio de 93,60 US\$/bbl en el período enero-septiembre de 2013, con una baja de 7,3% con respecto a igual período de 2012 (101,0 US\$/bbl). El precio del fuel oil N° 6 se redujo así fuertemente en relación al precio del petróleo crudo, debido principalmente a que hubo una gran reducción del consumo del fuel oil como combustible marítimo, en parte por el menor transporte de crudo extranjero hacia los Estados Unidos, desplazado por la mayor producción interna, como se destacó antes.

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:

	30.09.2013	30.09.2012
	MMUS\$	MMUS\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	178,9	88,9
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) de actividades de inversión	-71,9	-50,2
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-86,2	-22,5
Variación neta en efectivos y equivalentes al efectivo	20,8	16,2
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	44,8	29,2

El flujo de efectivo consolidado al 30 de septiembre de 2013 alcanzó a US\$ 44,8 millones, superior en US\$ 15,6 millones (53,5%) al alcanzado al 30 de septiembre de 2012 de US\$ 29,2 millones. Los flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación presentaron un aumento de US\$ 90,0 millones (101,3%) y los flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión y financiación aumentaron en US\$ 21,8 millones (43,3%) y US\$ 63,7 millones (283,40%) respectivamente.

El aumento de los flujos de efectivos de las actividades de operación por US\$86,1 millones se debe esencialmente al aumento de la recaudación de las ventas y prestaciones de servicios por US\$ 75,4 millones asociado a las mayores ventas del período enero – septiembre.

La disminución de los flujos de efectivos de actividades de inversión por US\$ 21,7 millones se debe principalmente a que se han utilizado flujos por US\$ 21,7 millones en compras de propiedades, planta y equipo.

La disminución de los flujos de efectivos de actividades de financiación por US\$ 63,7 millones se debe principalmente a una disminución de importes recibidos por préstamos de corto plazo por US\$ 21,9 millones, un mayor pago de préstamos a la Matriz ENAP por US\$ 18,8 millones y mayor pago de préstamos de corto plazo por US\$25,3 millones.

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 África (MENA), que incluye operaciones de exploración y explotación de hidrocarburos en Egipto y Norte de África.

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 30 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, modificados por la Resolución del mismo Ministerio N° 1 /2013 de fecha 3 de enero de 2013. 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.

El Estado de Argentina emitió en el mes de julio de 2012 el Decreto 1277 mediante el cual se atribuye mayores facultades de regulación e intervención en fijación de precios, metas de producción, inversiones, entre otros.

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.

El 3 de octubre de 2011, se suscribe el contrato del Bloque 3 Jambelí (B3J), el cual se encuentra ubicado en las inmediaciones del Golfo de Guayaquil y abarca un área exploratoria de 4.000 kms². Su fase exploratoria tiene vigencia máxima hasta octubre de 2017, luego de lo cual se podría extender el período de explotación hasta octubre del año 2042.

En todos los contratos Enap Sipetrol tiene como contraparte al Estado Ecuatoriano y asume las inversiones, costos y gastos a cambio de una tarifa por barril producido y, además es 100% responsable de la operación, sin contar con la participación de socios.

Sipetrol International S.A.

Enap Sipetrol S.A., a través de su filial Sipetrol International S.A., y en asociación con la compañía Kuwait Energy Company, opera el bloque East Ras Qattara ubicado en el desierto occidental de Egipto. y mantenía en proceso de exploración los bloques Rommana con el 40% de participación hasta abril de 2012, fecha ésta en que el Consorcio informó a la autoridad egipcia su decisión de no continuar con la fase exploratoria, procediéndose a restituir el área respectiva.

Con fecha 24 de enero de 2009, el Consorcio titular del contrato para la exploración del Bloque Mehr, conformado por las empresas OMV, Repsol y Enap Sipetrol S.A. (a través de su filial Sipetrol International S.A.), comunicaron a National Iranian Oil Company (NIOC) la decisión de retirarse del contrato al no llegar a acuerdo con respecto al plan de desarrollo del yacimiento Band-e-Karkheh descubierto en dicho Bloque.