



ENAP REFINERIAS S.A. Y FILIALES

Estados financieros consolidados intermedios
preparados de acuerdo a NIIF al 31 de marzo de 2011 y
31 de diciembre de 2010

ENAP REFINERIAS S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(En miles de dólares)

	Nota N°	<u>31.03.2011</u> MUS\$	<u>31.12.2010</u> MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6-7	24.571	30.328
Otros Activos No Financieros, Corriente		12.566	9.170
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6-8	766.971	734.697
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	6-9	131.804	54.762
Inventarios	10	1.343.365	1.020.920
Activos por impuestos corrientes	11	147.117	141.029
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		<u>2.426.394</u>	<u>1.990.906</u>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	12	23	23
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		-	-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		<u>23</u>	<u>23</u>
Activos corrientes totales		<u>2.426.417</u>	<u>1.990.929</u>
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	6	8	8
Otros activos no financieros no corrientes		12.634	12.779
Derechos por cobrar no corrientes	6-8	18.727	19.962
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	6-9	392	392
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	74.369	69.553
Activos intangibles distintos de la plusvalía		3.083	3.083
Propiedades, Planta y Equipo	14	1.786.621	1.779.558
Propiedad de inversión	15	2.059	2.061
Activos por impuestos diferidos	11	340.630	372.917
Total de activos no corrientes		<u>2.238.523</u>	<u>2.260.313</u>
Total de activos		<u><u>4.664.940</u></u>	<u><u>4.251.242</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

	Nota N°	<u>31.03.2011</u> MUS\$	<u>31.12.2010</u> MUS\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	16	79.316	91.272
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16-17	1.300.866	136.363
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	9-16	1.946.178	2.623.451
Otras provisiones a corto plazo	18	13.682	3.470
Pasivos por Impuestos corrientes	11	29.049	69.246
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	19	26.186	41.492
Otros pasivos no financieros corrientes		<u>396</u>	<u>98</u>
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		3.395.673	2.965.392
Pasivos corrientes totales		<u>3.395.673</u>	<u>2.965.392</u>
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	16	395.993	422.025
Pasivos no corrientes	16-17	2.196	2.341
Otras provisiones a largo plazo	18	12.846	13.243
Pasivos por impuestos diferidos	11	174.308	193.775
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	19	53.861	54.822
Otros pasivos no financieros no corrientes		<u>429</u>	<u>356</u>
Total de pasivos no corrientes		<u>639.633</u>	<u>686.562</u>
Total pasivos		<u>4.035.306</u>	<u>3.651.954</u>
Patrimonio			
Capital emitido	20	1.403.668	1.403.668
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20	(762.601)	(790.140)
Primas de emisión	20	505	505
Otras reservas	20	<u>(32.384)</u>	<u>(34.616)</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		609.188	579.417
Participaciones no controladoras	21	<u>20.446</u>	<u>19.871</u>
Patrimonio total		<u>629.634</u>	<u>599.288</u>
Total de patrimonio y pasivos		<u><u>4.664.940</u></u>	<u><u>4.251.242</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

ENAP REFINERIAS S.A. Y FILIALES
**ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010**

(En miles de dólares)

Estado de Resultados	Nota	Acumulado	
		01.01.2011 31.03.2011	01.01.2010 31.03.2010
Ganancia (pérdida)	N°	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	23	2.488.781	1.958.923
Costos de ventas		(2.411.395)	(1.979.288)
Ganancia bruta		77.386	(20.365)
Otros ingresos, por función		2.498	894
Gasto de administración		(7.124)	(5.945)
Otros gastos, por función		(1.689)	(2.206)
Otras ganancias (pérdidas)		-	(63.912)
Ingresos financieros		177	153
Costos financieros	24	(23.932)	(19.479)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	13	4.836	3.332
Diferencias de cambio	26	(8.624)	8.407
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		43.528	(99.121)
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	11	(12.422)	12.933
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		31.106	(86.188)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		31.106	(86.188)
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		29.651	(90.418)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	21	1.455	4.230
Ganancia (pérdida)		31.106	(86.188)

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados intermedios

ENAP REFINERIAS S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
 POR LOS PERÍODOS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010
 (En miles de dólares)

	Acumulado	
	01.01.2011 31.03.2011	01.01.2010 31.03.2010
Estado de Resultado Integral	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida)	31.106	(86.188)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	<u>3.490</u>	<u>(4.731)</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	<u>3.490</u>	<u>(4.731)</u>
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	<u>3.490</u>	<u>(4.731)</u>
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	<u>(548)</u>	<u>(482)</u>
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	<u>(548)</u>	<u>(482)</u>
Otro resultado integral	<u>2.942</u>	<u>(5.213)</u>
Resultado integral total	<u>34.048</u>	<u>(91.401)</u>
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	12.499	(98.095)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	21.549	6.694
Resultado Integral, Total	<u>34.048</u>	<u>(91.401)</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados intermedios

ENAP REFINERIAS S.A. Y FILIALES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010
 (En miles de dólares)

	Cambios en otras reservas										
	Capital emitido MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Primas de Emisión MUS\$	Reservas por diferencia de cambio por conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Otras reservas de revaluación MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Total Otras reservas MUS\$	patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladora MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Nota	20	20	20	20	20	20	20	20	20	21	
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	1.403.668	(790.140)	505	814	(23.887)	-	(11.543)	(34.616)	579.417	19.871	599.288
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	1.403.668	(790.140)	505	814	(23.887)	-	(11.543)	(34.616)	579.417	19.871	599.288
Resultado Integral	-	29.651	-	-	(17.152)	-	-	(17.152)	12.499	21.549	34.048
Ganancia (pérdida)	-	29.651	-	-	-	-	-	-	29.651	1.455	31.106
Otro resultado integral	-	-	-	-	(17.152)	-	-	(17.152)	(17.152)	20.094	2.942
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	(2.112)	-	(3)	-	-	19.387	19.384	17.272	(20.974)	(3.702)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en el patrimonio	-	27.539	-	(3)	(17.152)	-	19.387	2.232	29.771	575	30.346
Saldo Final Período Actual 31/03/2011	1.403.668	(762.601)	505	811	(41.039)	-	7.844	(32.384)	609.188	20.446	629.634
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010	1.403.668	(987.147)	-	(19.356)	(4.154)	170.220	23.207	169.917	586.438	45.968	632.406
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	170.220	505	20.023	-	(170.220)	(20.528)	(170.725)	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	1.403.668	(816.927)	505	667	(4.154)	-	2.679	(808)	586.438	45.968	632.406
Resultado Integral	-	(90.418)	-	-	(7.677)	-	-	(7.677)	(98.095)	6.694	(91.401)
Ganancia (pérdida)	-	(90.418)	-	-	-	-	-	-	(90.418)	4.230	(86.188)
Otro resultado integral	-	-	-	-	(7.677)	-	-	(7.677)	(7.677)	2.464	(5.213)
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	(3.479)	-	-	-	-	2.583	2.583	(896)	(5.406)	(6.302)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en el patrimonio	-	(93.897)	-	-	(7.677)	-	2.583	(5.094)	(98.991)	1.288	(97.703)
Saldo Final Período Anterior al 31/03/2010	1.403.668	(910.824)	505	667	(11.831)	-	5.262	(5.902)	487.447	47.256	534.703

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados intermedios

ENAP REFINERIAS S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
 POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010
 (En miles de dólares)

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Nota N°	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		3.171.060	2.803.455
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		36.637	-
Otros cobros por actividades de operación		39.497	113
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(2.616.836)	(2.330.241)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(39.990)	(40.940)
Otros pagos por actividades de operación		(456.140)	(379.864)
Dividendos pagados		-	(479)
Intereses pagados		(32.781)	(29.455)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(8.780)	2.397
Otras entradas (salidas) de efectivo		5.153	33.051
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		<u>97.820</u>	<u>58.037</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo		(82.151)	(26.800)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros		-	2.980
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros		1.235	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		<u>(80.916)</u>	<u>(23.820)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Préstamos de entidades relacionadas		399	-
Pagos de préstamos		(22.790)	(31.536)
Intereses pagados		(336)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		<u>(22.727)</u>	<u>(31.536)</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		<u>(5.823)</u>	<u>2.681</u>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		66	(1)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<u>(5.757)</u>	<u>2.680</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		<u>30.328</u>	<u>58.978</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		<u>24.571</u>	<u>61.658</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados intermedios

**ENAP REFINERIAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

<u>Índice</u>	<u>Página</u>
1. Información general	1
2. Descripción del negocio	1
3. Resumen de principales políticas contables aplicadas	2
4. Gestión de riesgos financieros y definición de coberturas	18
5. Estimaciones y juicios contables críticos	21
6. Instrumentos financieros	24
7. Efectivo y equivalentes al efectivo	25
8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	26
9. Saldos y transacciones con entidades relacionadas	27
10. Inventarios	30
11. Activos y pasivos por impuestos corrientes y diferidos	31
12. Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	35
13. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	36
14. Propiedades, planta y equipo	40
15. Propiedades de inversión	43
16. Otros pasivos financieros	44
17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	54
18. Otras provisiones corrientes y no corrientes	55
19. Provisiones por beneficios a los empleados	56
20. Cambios en el patrimonio	57
21. Interés no controlable	60
22. Segmentos operativos	60
23. Ingresos de actividades ordinarias	63
24. Costos financieros	63
25. Gastos del personal	64
26. Diferencia de cambio	64
27. Moneda	65



28. Información sobre medio ambiente	67
29. Juicios y garantías comprometidas con terceros	69
30. Ambiente de consolidación	77
31. Hechos posteriores	80

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS (En miles de dólares)

1 INFORMACION GENERAL

Enap Refinerías S.A., (en adelante “Enap Refinerías”) es la matriz del grupo de empresas a que se refieren los presentes estados financieros consolidados.

Con fecha 25 de junio de 2004, la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el N° 833. De acuerdo a lo anterior, la Sociedad se encuentra sujeta a las normas de la citada Superintendencia.

Enap Refinerías S.A., es una Sociedad Anónima Cerrada, que comenzó a operar oficialmente el 1 de enero de 2004. Fue creada por acuerdo adoptado en Junta General Extraordinaria de Accionistas de Petrox S.A. Refinería de Petróleo, realizada el 23 de diciembre de 2003, cuando se aprobó la fusión de esta filial de Empresa Nacional del Petróleo (ENAP) con Refinería de Petróleo de Concón S.A. (RPC), mediante la incorporación de esta última a la primera. Petrox S.A. Refinería de Petróleo, ahora denominada Enap Refinerías S.A., se había constituido como Sociedad Anónima por escritura con fecha 16 de julio de 1981, ante el Notario Raúl Undurraga Laso, de Santiago, su domicilio social es Avenida Borgoño 25777 comuna de Concón.

Su giro comercial es la importación, elaboración, almacenamiento y comercialización de hidrocarburos y sus derivados y todas las demás actividades que directa o indirectamente se relacionan con las aquí mencionadas y con las que en forma detallada se expresan en el artículo tercero del estatuto social vigente.

Con la entrada en vigencia de la Ley 20.382 de octubre de 2009, se procedió a cancelar la inscripción N° 833 en el Registro de Valores y con fecha 9 de mayo de 2010, la Sociedad fue inscrita bajo el N° 95 en el Registro Especial de Entidades Informantes, con efecto al 1° de enero de 2010.

2 DESCRIPCION DEL NEGOCIO

Las principales actividades de Enap Refinerías son la compra y refinación de crudo y productos, los cuales son adquiridos a su Sociedad matriz ENAP o proveedores extranjeros. El proceso de refinación es realizado en la Refinería Aconcagua (comuna de Concón) y en Bío Bío (comuna de Hualpén).

Adicionalmente, participa en las áreas de distribución y logística, actividad que realiza internacionalmente a través de su filial Manu Perú Holding S.A., Sociedad establecida en Perú

para importar combustibles desde Chile y venderlos en ese país y en Ecuador, a través de la red de estaciones de servicio de la coligada Primax.

El financiamiento de las importaciones de crudo y productos, es realizado por ENAP, mediante el pago que efectúa directamente a los proveedores. Además, presta servicios de recepción y almacenamiento de hidrocarburos, a través de terminales y estanques.

3 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

3.1. Principios contables

Los presentes estados financieros consolidados intermedios, se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Enap Refinerías y sus Filiales y han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante “IASB”), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 27 de mayo de 2011.

La preparación de los presentes estados financieros consolidados intermedios en conformidad con NIIF requiere el uso de estimaciones y supuestos por parte de la Administración de Enap Refinerías, al aplicar las normas contables. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la Administración sobre los montos reportados, eventos o acciones. El detalle de las estimaciones y criterios contables significativos se detallan en la Nota 5.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2011, y han sido aplicadas de manera uniforme a los períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

a. Bases de preparación y período - Los presentes estados financieros consolidados de Enap Refinerías y Filiales comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2011 y el 31 de diciembre de 2010, el estado de resultados por función, estado de resultados integrales, cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”).

b. Bases de consolidación - Los estados financieros consolidados de Enap Refinerías (“la matriz” y sus filiales) incluyen los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de caja después de eliminar las transacciones entre compañías.

i) Filiales

Las filiales (incluyendo la entidad de propósito especial EPE) son aquellas sobre las que Enap Refinerías ejerce, directa o indirectamente su control, entendido como la capacidad de poder dirigir las políticas operativas y financieras de una empresa para obtener beneficios de sus

actividades. Esta capacidad se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos políticos de la Sociedad. Asimismo, se consolidan por este método aquellas entidades en las que, a pesar de no tener este porcentaje de participación, se entiende que sus actividades se realizan en beneficio de la Sociedad, estando ésta expuesta a todos los riesgos y beneficios de la entidad dependiente.

A la hora de evaluar si el grupo Enap Refinerías controla a otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos. Las filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de las afiliadas por el Grupo se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como goodwill. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la afiliada adquirida, la diferencia se reconoce directamente como utilidad en el estado de resultados con el nombre de minusvalía.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas, se modifican las políticas contables de las afiliadas.

En el siguiente cuadro, se detallan las Sociedades Filiales directas e indirectas (incluida la Entidad de Propósito Especial “EPE”), que han sido consolidadas por Enap Refinerías.

RUT	Sociedad	Domicilio	Relación con la matriz	Porcentaje de participación accionaria	
				31.03.2011	31.12.2010
0-E	Manu Perú Holding S.A.	Perú	Filial Directa	99,9999%	99,9999%
96.913.550-7	Éteres y Alcoholes S.A. (Etalsa)	Chile	Filial Directa	79,1300%	79,1300%
96.969.000-4	Petrosul S.A.	Chile	Filial Directa	84,2100%	84,2100%
99.519.820-7	Energía Concón S.A. (Enercon)	Chile	Filial Directa	82,5000%	82,5000%
99.548.320-3	Productora de Diesel S.A. (Prodisa)	Chile	Filial Directa	90,0000%	90,0000%
99.519.810-K	Cia. de Hidrógeno del Bio-Bio S.A. (CHBB)	Chile	Entidad de Propósito Especial	5,0000%	5,0000%

ii) Coligadas o asociadas

Se consideran entidades coligadas o asociadas a aquellas sobre las cuales Enap Refinerías está en posición de ejercer una influencia significativa, pero no un control ni control conjunto, por medio del poder de participar en las decisiones sobre sus políticas operativas y financieras.

Según el método del valor patrimonial, la inversión en una coligada se registra inicialmente al costo y su valor de libros se incrementará o disminuirá para reconocer la porción que corresponde al inversionista en la utilidad o pérdida obtenida por la entidad en que mantiene la inversión, después de la fecha de adquisición. El inversionista reconocerá, en su utilidad o pérdida, la participación que le corresponda en dicha utilidad o pérdida. Esto exige registrar la inversión en un comienzo al costo para Enap Refinerías y luego, en períodos posteriores, ajustar el valor libro de la inversión para reflejar la participación de Enap Refinerías en los resultados de la asociada, menos el deterioro del menor valor y otros cambios en los activos netos de la asociada.

El resultado neto obtenido en cada ejercicio por estas Sociedades se refleja en el estado de resultados por función consolidados como “Participación en ganancias (pérdidas) de asociadas contabilizadas por el método de la participación”.

Las pérdidas de las asociadas atribuidas al inversor que superen el interés de éste en dichas asociadas no se reconocen, a no ser que exista por parte de Enap Refinerías obligación de cubrir las mismas.

iii) Entidad de Propósito Especial (“EPE”)

Se considera Entidad de Propósito Especial (“EPE”), a una organización que se constituye con un propósito o duración limitada. Frecuentemente estas EPE, sirven como organizaciones intermediarias. De alguna manera estas organizaciones cumplen con el rol de aislar el riesgo financiero.

De esta forma aunque Enap Refinerías posea una participación inferior al 50% en la Compañía de Hidrógeno del Bío-Bío S.A. (en adelante “CHBB”), tiene la consideración de “Sociedad Filial”, ya que Enap Refinerías, directa o indirectamente, en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas, o como consecuencia de la estructura, ejerce el control de la citada sociedad.

También se ha reconocido el interés minoritario que corresponde al porcentaje de participación de terceros en esta Sociedad (“EPE”).

Los resultados por operaciones entre empresas de Enap Refinerías y empresas asociadas se han eliminado en el porcentaje de participación que Enap Refinerías posee en éstas últimas.

Los principios y procedimientos de contabilidad utilizados en esta Sociedad (“EPE”), se han homogeneizado con los de la Matriz con el fin de presentar los estados financieros consolidados en base a normas de valoración homogéneas.

Los estados financieros de las entidades dependientes cuya moneda funcional sea distinta a la moneda de presentación, se convierten utilizando los siguientes procedimientos:

- a) Los activos y pasivos, utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de los estados financieros.

- b) Las partidas del estado de resultados utilizando el tipo de cambio promedio mensual.
- c) El patrimonio neto se mantiene a tipo de cambio histórico a la fecha de su adquisición o aportación, y al tipo de cambio medio a la fecha de generación para el caso de los resultados acumulados. Las diferencias de cambio que se producen en la conversión de los estados financieros se registran en el rubro “Reservas por diferencias de cambio por conversión” dentro del Patrimonio.

Cuando se enajena una Sociedad con moneda funcional distinta al dólar, las diferencias de cambio diferidas como un componente de patrimonio, relacionadas con esa Sociedad, se reconocen en cuentas de resultados en el mismo momento en que se reconoce el resultado derivado de dicha enajenación.

Los resultados de los negocios adquiridos durante el período se imputan a los estados financieros consolidados desde la fecha efectiva de adquisición; los resultados de los negocios vendidos durante el año se incluyen en los estados financieros consolidados para el período hasta la fecha efectiva de enajenación. Las ganancias o pérdidas de la enajenación se calculan como la diferencia entre los ingresos obtenidos de las ventas (netos de gastos) y los activos atribuibles a la participación que se ha vendido.

iv) Otras inversiones

Corresponden a inversiones no contabilizadas bajo afiliadas, asociadas ni negocios conjuntos que son registradas según lo señalado en nota 3.1.1. – Otros activos financieros.

v) Transacciones e intereses minoritarios

El Grupo aplica la política de considerar las transacciones con minoritarios como transacciones con terceros externos a él. La enajenación de participaciones minoritarias conlleva ganancias y/o pérdidas que se reconocen en el estado de resultados. La adquisición de intereses minoritarios tiene como resultado un goodwill o una utilidad, siendo éstos la diferencia entre el precio pagado y la correspondiente proporción del importe en libros de los activos netos de la afiliada.

c. Moneda funcional - La moneda funcional para cada entidad de Enap Refinerías se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en el que opera. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se han convertido a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se han convertido a las tasas de cambio de cierre. El patrimonio neto se mantiene a tipo de cambio histórico a la fecha de adquisición o aportación. Las ganancias y pérdidas por la reconversión se han incluido en las utilidades o pérdidas netas del ejercicio dentro de otras partidas financieras.

La moneda funcional y de presentación de Enap Refinerías es el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica. En la consolidación, las partidas del estado de resultados integrales

correspondientes a entidades con moneda funcional distinta al dólar estadounidense se han convertido a esta última moneda a las tasas de cambio promedio. Las partidas del estado de situación financiera se han convertido a las tasas de cambio de cierre. Las diferencias de cambio por la conversión de los activos netos de dichas entidades se han reconocido con cargo o abono a patrimonio formando parte de los cambios en Reservas por diferencias de cambio por conversión.

d. Bases de conversión - Los activos y pasivos en pesos chilenos, en unidades de fomento, y en otras monedas han sido traducidos a dólares a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.03.2011	31.12.2010
	US\$	US\$
Pesos chilenos	479,46	468,01
Unidades de fomento	0,02	0,02
Euro	0,73	0,75

e. Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan ni los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo del fondo de la transacción.

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y Enap Refinerías tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en la cuenta de resultados.

f. Moneda extranjera - Las transacciones en una divisa distinta de la moneda funcional de una sociedad se consideran transacciones en “moneda extranjera”, y se contabilizan en su moneda funcional al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Al cierre de cada período los saldos del estado de situación financiera de las partidas monetarias en moneda extranjera se valorizan al tipo de cambio vigente a dicha fecha, y las diferencias de cambio que surgen de tal valoración se registran en los estados de resultados.

g. Propiedades, planta y equipo - Los bienes de propiedades, planta y equipo son registrados al costo, excluyendo los costos de mantención periódica, menos depreciación acumulada, menos pérdidas por deterioro de valor.

El costo de los elementos de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación del emplazamiento físico donde se asienta.

Adicionalmente, se considera como costo de los elementos de propiedades, planta y equipo, los costos por intereses del financiamiento, directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se imputan a resultados del ejercicio en que se producen. Cabe señalar, que algunos elementos de propiedades, planta y equipo de Enap Refinerías requieren revisiones periódicas. En este sentido, los elementos objeto de sustitución son reconocidos separadamente del resto del activo y con un nivel de desagregación que permita amortizarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

A la fecha de cierre o siempre que haya un indicio de que pueda existir un deterioro en el valor de los activos, se compara el valor recuperable de los mismos con su valor neto contable.

Cualquier registro o reverso de una pérdida de valor, que surja como consecuencia de esta comparación, se registra con cargo o abono a resultados según corresponda.

h. Depreciación - Los elementos de propiedades, planta y equipos, se amortizan siguiendo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos menos el valor residual estimado entre los años de vida útil estimadas de los elementos. A continuación se presentan los principales elementos de propiedades, planta y equipo y sus años de vida útil utilizados:

	Vida útil Años
Edificios	30 y 50
Plantas y Equipos	
Plantas	10 y 15
Equipos	10 y 18
Equipos de tecnología de la información	4 y 6
Instalaciones fijas y accesorios	10 y 20
Vehículos de motor	7
Mejoras de bienes arrendados	
Edificaciones	10
Otras propiedades de planta y equipo	3 y 20

El valor residual y la vida útil de los elementos de activos fijos se revisan anualmente y su depreciación comienza cuando los activos están en condiciones de uso.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, y por lo tanto, no son objetos de depreciación.

Enap Refinerías evalúa, al menos anualmente, la existencia de un posible deterioro de valor de los activos de propiedades, planta y equipo.

i. Propiedades de inversión - El rubro “Propiedades de Inversión” incluye fundamentalmente terrenos y construcciones que se mantienen con el propósito de obtener ganancias en futuras ventas, o bien explotarlos mediante un régimen de arrendamiento.

Las propiedades de inversión se valoran por su costo de adquisición neto de su correspondiente depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. Las propiedades de inversión, excluidos terrenos, se deprecian distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil.

j. Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición - Los activos no corrientes o grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros se recupera a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado de los mismos. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual. La venta se considera altamente probable si previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

Estos activos se presentan valorados por el menor importe entre el valor en libros y el valor razonable menos el costo de venta.

k. Deterioro de activos no financieros - La política definida por el Grupo Enap Refinerías es que cada vez que exista evidencia objetiva como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, el importe en libros no puede ser recuperable, se realizan pruebas de deterioro.

La pérdida por deterioro, se reconoce por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos para la venta y su valor en uso.

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Los activos sobre los cuales se aplica la metodología anteriormente descrita, son los siguientes:

- Menores valores
- Inversiones en sociedades coligadas o asociadas
- Activos intangibles

I. Otros activos financieros

i) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo.

ii) Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo, se clasifican en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

iii) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración de Enap Refinerías tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si Enap Refinerías vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros se clasifican en otros activos financieros no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del Estado de Situación Financiera, que se clasifican como activos financieros corrientes.

iv) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se clasifican en otros activos financieros no corrientes a menos que la Administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del Estado de Situación Financiera.

Deterioro de activos financieros

Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido afectados negativamente.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos

futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Las inversiones financieras de la compañía son realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y mantenidas en el corto plazo, por lo que no presentan a la fecha un indicio de deterioro respecto de su valor libro.

Reconocimiento y medición de activos financieros

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que Enap Refinerías se compromete a adquirir o vender el activo.

Los cambios en el valor razonable de inversiones financieras en títulos de deuda denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son separados entre diferencias de cambio resultantes de modificaciones en el costo amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del mismo. Las diferencias de cambio se reconocen en el resultado del ejercicio y los otros cambios en el importe en libros se reconocen en el patrimonio, y son estos últimos reflejados de acuerdo con NIC 1 a través del estado de resultados integrales. Las diferencias de cambio sobre inversiones financieras en instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de cambio sobre dichos instrumentos clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio en la cuenta de reserva correspondiente, y son reflejados en el estado de resultados integral.

Cuando el valor de un título clasificado como disponible para la venta se vende o su valor se deteriora, los ajustes acumulados por fluctuaciones en su valor razonable reconocidos en el patrimonio se reconocen en el estado de resultados.

Los intereses que surgen de los valores disponibles para la venta calculados usando el método de interés efectivo se reconocen en el estado de resultados en el rubro otros ingresos por función. Los dividendos generados por instrumentos disponibles para la venta se reconocen en el estado de resultados en el rubro otros ingresos por función cuando se ha establecido el derecho del Grupo a percibir el pago de los dividendos.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), Enap Refinerías establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de valores observados en transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de información del mercado y confiando lo menos posible en información interna específica de Enap Refinerías. En caso de que ninguna técnica mencionada pueda ser utilizada para fijar el valor razonable, se registran las inversiones a su costo de adquisición neto de la pérdida por deterioro, si fuera el caso.

Enap Refinerías evalúa en la fecha de cada Estado de Situación Financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su costo. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en resultados se elimina del patrimonio neto y se reconoce en el estado de resultados.

Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.

m. Instrumentos financieros derivados y de cobertura - Los contratos de derivados suscritos por Enap Refinerías, corresponden principalmente a contratos forward de moneda y swaps de tasa de interés, para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de interés y de tipo de cambio, y a opciones Zero Cost Collar, todos ellos corresponden a contratos de cobertura, por lo que los efectos que se originen producto de los cambios en el valor justo de este tipo de instrumentos, se registrarán en activos y pasivos de coberturas, siempre y cuando la cobertura de esta partida haya sido declarada como altamente efectiva de acuerdo a su propósito de cobertura. La correspondiente utilidad o pérdida no realizada se reconocerá en resultados del año en que los contratos son liquidados o dejan de cumplir con las características de un contrato de cobertura.

La correspondiente utilidad o pérdida del valor son reconocidas en resultados del ejercicio sólo en aquellos casos en que los contratos son liquidados o dejan de cumplir con las características de un contrato de cobertura.

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. Enap Refinerías actualmente mantiene solo instrumentos designados como coberturas del valor razonable de pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable) y coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo).

El valor justo de los contratos forward de moneda es calculado en referencia a los tipos de cambio forward actuales de contratos con similares perfiles de vencimiento. El valor justo de los contratos swap de tasa de interés es determinado en referencia a los valores de mercado de instrumentos similares.

El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un

activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

i) Cobertura de flujos de efectivo

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconoce en el patrimonio a través del estado de otros resultados integrales. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados.

Los montos acumulados en el patrimonio neto se reclasifican al estado de resultados cuando la partida cubierta afecta los resultados (por ejemplo, cuando la venta proyectada cubierta ocurre o el flujo cubierto se realiza). Sin embargo, cuando la transacción prevista cubierta da como resultado el reconocimiento de un activo no financiero (por ejemplo existencias o activos fijos), las ganancias o pérdidas previamente reconocidas en el patrimonio neto se reclasifican como parte del costo inicial del activo. Los montos diferidos son finalmente reconocidos en el costo de los productos vendidos, si se trata de existencias, o en la depreciación, si se trata de activos fijos.

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto a esa fecha permanece en el patrimonio neto y se reconoce cuando la transacción proyectada afecte al estado de resultados. Cuando se espera que no se produzca una transacción proyectada, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio se transfiere al estado de resultados.

ii) Derivados implícitos

Enap Refinerías evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. Los derivados implícitos son separados del contrato principal, que no es medido a valor justo a través de resultado, cuando el análisis muestra que las características económicas y los riesgos de los derivados implícitos no están estrechamente relacionados con el contrato principal.

n. Reconocimiento de ingresos y gastos - Los ingresos por ventas y servicios son reconocidos por Enap Refinerías, cuando los riesgos relevantes y beneficios de la propiedad de los productos son transferidos al comprador y los productos son entregados en la ubicación acordada. Los ingresos son medidos al valor justo de la consideración recibida o por recibir y representa los montos a recibir por los servicios provistos en el curso normal de los negocios, neto de los descuentos e impuestos relacionados.

Enap Refinerías reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos puede ser valorado de manera fiable y es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la sociedad, según se describe a continuación:

i) Ventas de bienes: Los ingresos por ventas de bienes se reconocen cuando una entidad de Enap Refinerías ha entregado los productos al cliente, el cliente tiene total discreción sobre el precio al que se venden los productos y no existe ninguna obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega no tiene lugar hasta que los productos se han enviado al lugar indicado por el comprador, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al cliente, y el cliente ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato de venta, el período de aceptación ha finalizado, o bien Enap Refinerías tiene evidencia objetiva de que se han cumplido los criterios necesarios para la aceptación. Las ventas se reconocen en función del precio fijado en el contrato de venta, neto de los descuentos por volumen y las devoluciones estimadas a la fecha de la venta. Se presume que no existe un componente de financiación significativo, debido a que las ventas se realizan con un período medio de cobro reducido, lo que está en línea con la práctica habitual del mercado.

ii) Venta de servicios: Los ingresos por ventas de servicios se reconocen cuando pueden ser estimados con fiabilidad y en función a los servicios efectivamente prestados a la fecha de cierre de los estados financieros.

iii) Ingresos por dividendos: Los dividendos son reconocidos cuando el derecho de Enap Refinerías de recibir el pago queda establecido.

iv) Ingresos por intereses: Los intereses son reconocidos usando el método del tipo de interés efectivo.

v) Ingresos diferidos: Los ingresos diferidos corresponden a valores percibidos anticipadamente en virtud de un contrato de usufructo suscrito. Estos ingresos se amortizan linealmente con abono a resultados sobre base devengada.

vi) Gastos: Los gastos se reconocen cuando se produce la disminución de un activo o el incremento de un pasivo que se puede medir en forma fiable.

o. Existencias - Las materias primas, productos en proceso, productos terminados y materiales, están valorizados inicialmente al costo. Posteriormente al reconocimiento inicial, se valorizan al menor entre el valor neto realizable y el costo. Enap Refinerías utiliza el método FIFO como método de costeo para los productos en existencia y para los materiales utiliza el método del Precio Promedio Ponderado.

El valor neto realizable, representa la estimación del precio de venta al cierre del ejercicio menos todos los costos estimados de terminación y los costos que serán incurridos en los procesos de comercialización, ventas y distribución.

p. Provisión de beneficios al personal - Los costos asociados a los beneficios contractuales del personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el ejercicio, son cargados a resultados en el año en que se devengan.

Las obligaciones reconocidas por concepto de indemnizaciones por años de servicios surgen como consecuencia de acuerdos de carácter colectivo suscritos con los trabajadores de Enap Refinerías en los que se establece el compromiso por parte de la empresa. Enap Refinerías reconoce el costo de beneficios del personal de acuerdo a un cálculo actuarial, según lo requiere NIC 19 “Beneficios del personal” el que incluye variables como la expectativa de vida, incremento de salarios, etc. Para determinar dicho cálculo se ha utilizado una tasa de descuento del 6,8% anual.

q. Otras provisiones y pasivos contingentes - Se registran las provisiones relacionadas con obligaciones presentes, legales o asumidas, surgidas como consecuencia de un suceso pasado para cuya cancelación se espera una salida de recursos, cuyo importe y oportunidad se pueden estimar fiablemente.

Los pasivos contingentes, son obligaciones surgidas a raíz de sucesos pasados, cuya confirmación está sujeta a la ocurrencia o no, de eventos fuera del control de la empresa, u obligaciones presentes surgidas de hechos anteriores, cuyo importe no puede ser estimado de forma fiable, o para cuya liquidación no es probable que tenga lugar una salida de recursos.

Enap Refinerías no registra activos ni pasivos contingentes salvo aquellos que deriven de contratos de carácter oneroso, los cuales se registran como provisión y son revisados a la fecha de cada estado de situación financiera para reflejar la mejor estimación existente a ese momento.

r. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos - Enap Refinerías y sus filiales en Chile determinan la base imponible y calculan su impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en cada período y ejercicio, según corresponda.

En el caso de las sociedades extranjeras de Enap Refinerías, éstas presentan individualmente sus declaraciones de impuesto, de acuerdo con la norma fiscal aplicable en el país de operación.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 “Impuesto a las ganancias”.

El impuesto a las ganancias se registra en el estado de resultado por función o en las cuentas de patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el período en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultados consolidada o directamente en las cuentas de patrimonio del estado de situación financiera, según corresponda.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

s. Otros pasivos financieros - Los préstamos que devengan intereses y las obligaciones con el público y pasivos financieros de naturaleza similar, se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados integral durante la vida de la deuda, de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Las obligaciones financieras, se clasifican como pasivos corrientes a menos que Enap Refinerías, tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

t. Capital – El capital emitido está representado por acciones ordinarias de una sola clase y un voto por acción.

u. Distribución de dividendos - La política de distribución de dividendos utilizada por Enap Refinerías, es la establecida en la Ley N° 18.046 que rige a las sociedades anónimas.

v. Arrendamientos - Enap Refinerías tiene arrendamientos operativos en los cuales la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el activo permanecen en el arrendador.

Los ingresos o gastos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en el rubro “Otros ingresos por función” u “Otros gastos por función” de la cuenta de resultados según se incurren.

w. Medio ambiente - La política de la compañía es activar los gastos medio ambientales asociados a proyectos y reconocer como parte del resultado el resto de los desembolsos.

x. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Los cuentas por pagar comerciales y las otras cuentas por pagar, se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valorizan por su costo amortizado.

y. Efectivo y equivalentes al efectivo - El estado de flujo de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el período, determinados por el método directo. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

i) Efectivo y equivalentes al efectivo: La Sociedad considera equivalentes al efectivo aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que tienen

una duración original de tres meses o menos y cuyo riesgo de cambio en su valor es poco significativo.

- ii) Actividades de operación:** son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- iii) Actividades de inversión:** son las actividades relacionadas con la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- iv) Actividades de financiación:** son las actividades que producen variaciones en la composición del patrimonio neto, y de los pasivos de carácter financiero.

3.2. Nuevos pronunciamientos contables

- a) Las nuevas normativas y modificaciones de normativa adoptadas por la Sociedad

Normas, interpretaciones y enmiendas	Aplicación obligatoria para:
NIIF 3 (Revisada) Combinación de negocios	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009.
Enmienda NIC 39 Elección de partidas cubiertas	Aplicación retrospectiva para períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.
Enmienda NIC 27 (Revisada) Estados Financieros Consolidados y separados	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009.
Mejoramientos de las NIIFs	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010.
Enmienda a NIIF 2 Pagos basados en acciones	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010.
NIC 32 Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010.
CINIIF 17 Distribuciones a los propietarios de activos no monetarios	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.
NIC 24 Revelación de Partes Relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.

La adopción de estas normas, según la fecha de aplicación obligatoria de cada una de ellas, no tuvo impacto significativo en los estados financieros consolidados.

- b) Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2011, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas

Normas revisadas y modificadas	Fecha de aplicación
NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Enmiendas CINIIF 14 Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.

La Administración del Grupo estima que la adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

4 GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICION DE COBERTURAS

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, Enap Refinerías está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La empresa dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia de Finanzas Corporativa, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Empresa, una caracterización y cuantificación de éstos para Enap Refinerías, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la empresa, si es el caso.

a. Riesgo de mercado

Es la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, precios o índices de crudo y productos, etc., produzcan pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

a.1 Riesgo de tipo de cambio

La moneda funcional de Enap Refinerías es el dólar estadounidense. Sin embargo, existen partidas relevantes de los estados financieros denominadas en moneda local (pesos o UF), como por ejemplo, la facturación de las ventas. Lo anterior expone dichos activos a cambios en su valor en dólares en la medida que se produzcan fluctuaciones en la paridad peso/US\$ o UF/US\$.

Medidas de mitigación:

La exposición del flujo de facturación a las variaciones en el tipo de cambio se minimiza fundamentalmente a través de la política de precios de productos basada en la paridad de importación, mecanismo por el cual el precio de venta local de los productos es recalculado semanalmente de acuerdo al tipo de cambio vigente.

Con respecto a las cuentas del balance, la principal partida expuesta es “cuentas por cobrar” correspondientes a las ventas locales (denominadas en pesos). Enap Refinerías ejecuta operaciones de cobertura para mitigar el riesgo cambiario asociado a esta partida.

Por su parte, el saldo de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2010, correspondiente a ventas locales ascendió al equivalente de MUS\$ 722.818.- Lo anterior implica que un aumento

del tipo de cambio de \$10 produciría una disminución del valor en dólares de las cuentas por cobrar de MUS\$ 14.768.

Con el fin de minimizar este riesgo, Enap Refinerías mantiene en operación una política de cobertura consistente en el cierre semanal de contratos forward de tipo de cambio, por un monto equivalente al 95% de las ventas estimadas para dicha semana y por plazos correspondientes a las fechas estimadas de cobro de la respectiva facturación.

a.2 Riesgo de precio de commodities

El negocio de Enap Refinerías consiste principalmente en la compra de crudos en el mercado internacional para su refinación y posterior venta de los productos así elaborados en el mercado doméstico, de acuerdo a su política de precios de paridad de importación.

El margen de refinación obtenido por Enap Refinerías se encuentra afecto a la fluctuación de los precios internacionales del petróleo crudo, de los productos refinados y al diferencial entre ambos (margen internacional o “crack”). Considerando un nivel de refinación promedio de 72 millones de bbl al año, una variación de US\$ 1 / bbl en el crack produciría, *ceteris paribus*, un efecto en resultados de MUS\$ 72.000.

Como estrategia central para enfrentar el riesgo de variación del margen de refinación, Enap Refinerías ha orientado sus inversiones al incremento de su flexibilidad productiva y de la calidad de sus productos. Hasta ahora no se han contratado derivados financieros para fijar el margen de refinación, pero se están monitoreando permanentemente los niveles de precio ofrecidos por el mercado.

Por otra parte, debido al tiempo que transcurre entre el momento de la compra de los crudos y la venta de los productos refinados a partir de éstos, Enap Refinerías está afectada también al time spread o riesgo de que al producirse la venta de los productos, sus precios se encuentren en un nivel más bajo que el imperante en el momento de la compra del crudo. Las pérdidas o ganancias producidas por este motivo aumentan la volatilidad del resultado operacional de Enap Refinerías.

Enap Refinerías importa en promedio aproximadamente 6 millones de bbl de petróleo crudo mensuales. Una caída de USD 1 / bbl en el precio de la canasta de productos durante el ciclo de inventario de refinación, tiene un efecto inmediato de MUS\$ 6.000 en el margen de refinación de Enap Refinerías.

Con el fin de mitigar este riesgo Enap Refinerías mantiene en práctica una estrategia de cobertura consistente en el cierre de collars de opciones destinados a proteger, dentro de una banda, el precio de un porcentaje de sus embarques de petróleo crudo. Esta estrategia es complementada con el uso de contratos de venta swap de productos refinados.

b. Riesgo de liquidez

Este riesgo está asociado a la capacidad de la empresa para amortizar o refinanciar a precios de mercado razonables los compromisos financieros adquiridos, y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables.

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de Enap Refinerías y filiales vigentes al 31 de marzo de 2011:

Millones de US\$	2011	2012	2013	2014	2015	Total
Deuda proyecto filiales	<u>23</u>	<u>43</u>	<u>43</u>	<u>44</u>	<u>255</u>	<u>408</u>
Totales	<u><u>23</u></u>	<u><u>43</u></u>	<u><u>43</u></u>	<u><u>44</u></u>	<u><u>255</u></u>	<u><u>408</u></u>

Nota: los datos del cuadro adjunto corresponden sólo al capital de la deuda y no incluyen intereses devengados u otros conceptos.

Con el fin de minimizar el riesgo de liquidez, Enap Refinerías mantiene dentro de su estructura de financiamiento una mezcla de deuda de corto y largo plazo, diversificada por tipo de acreedor y mercado, gestionando con anticipación el refinanciamiento de las obligaciones a plazo.

c. Riesgo de crédito

Este riesgo está referido a la capacidad de terceros de cumplir con sus obligaciones financieras con Enap Refinerías. Dentro de las partidas expuestas a este riesgo se distinguen 3 categorías:

c.1 Activos financieros - Corresponde a los saldos de efectivo y equivalente, depósitos a plazo, operaciones con pactos de retrocompra y valores negociables en general. La capacidad de Enap Refinerías de recuperar estos fondos a su vencimiento depende de la solvencia del banco en el que se encuentren depositados.

Como mitigante a este riesgo, Enap Refinerías tiene una política financiera que especifica parámetros de calidad crediticia que deben cumplir las instituciones financieras para poder ser consideradas elegibles como depositarias de los productos señalados arriba, así como límites máximos de concentración por institución.

c.2 Obligaciones de contrapartes en derivados - Corresponde al valor de mercado a favor de Enap Refinerías de contratos derivados vigentes con bancos.

Como mitigante a este riesgo, Enap Refinerías tiene una política de administración de productos derivados que especifica parámetros de calidad crediticia que deben cumplir las instituciones financieras para poder ser consideradas elegibles como contrapartes.

c.3 Deudores por ventas - El riesgo de incobrabilidad de los deudores por venta de Enap Refinerías es significativamente bajo, toda vez que casi la totalidad de las ventas locales (>95%) corresponden a facturación a las 4 principales distribuidoras de combustible o a empresas distribuidoras de gas licuado.

Por su parte, la incorporación de nuevos clientes está sujeta al análisis de su solvencia financiera y a su aprobación por el Comité de Crédito de Enap Refinerías. Dicho comité coordina, con las Unidades de Crédito y Cobranza de ENAP y Enap Refinerías, las acciones de cobranza requeridas en caso de atraso en los pagos.

Al 31 de marzo de 2011, la exposición total de Enap Refinerías a los deudores por venta, ascendía a MUS\$ 766.971, según se indica en la Nota 8.

No hay garantías por montos significativos para cubrir dicha exposición, pues como se ha señalado, casi la totalidad de las ventas corresponden a empresas distribuidoras de combustible o de gas licuado, con las cuales Enap Refinerías opera en base a ventas a crédito sin garantía.

Considerando lo expuesto anteriormente, Enap Refinerías ha estimado que no existen deudas incobrables al 31 de marzo de 2011.

5 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros consolidados es de responsabilidad de la Administración de Enap Refinerías.

En los presentes estados financieros consolidados se han utilizado estimaciones realizadas por la Alta Administración de Enap Refinerías y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. Sin embargo, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias.

En la aplicación de las políticas contables de Enap Refinerías, las cuales se describen en la Nota N° 3, la Administración hace estimaciones y juicios en relación al futuro sobre los valores en libros de los activos y pasivos. Las estimaciones y los juicios asociados se basan en la experiencia histórica y en otros factores que son considerados relevantes. Los resultados actuales podrían diferir de estas estimaciones.

La Administración necesariamente efectúa juicios y estimaciones que tienen un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros. A continuación se detallan las estimaciones y juicios críticos usados por la administración:

1. Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada ejercicio, o en aquella fecha en que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio, se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el importe del saneamiento necesario. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece el activo.

En el caso de las Unidades Generadoras de Efectivo a las que se han asignado activos tangibles o activos intangibles con una vida útil indefinida, el análisis de su recuperabilidad se realiza de forma sistemática al cierre de cada ejercicio o bajo circunstancias consideradas necesarias para realizar tal análisis.

El monto recuperable es el mayor entre el valor de mercado menos el costo necesario para su venta y el valor en uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de recuperación del inmovilizado material, el valor en uso es el criterio utilizado Enap Refinerías.

Para estimar el valor en uso, Enap Refinerías prepara las provisiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por la Administración de la Sociedad. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando tanto las mejores estimaciones como la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa, antes de impuestos, que recoge el costo de capital del negocio en que se desarrolla. Para su cálculo se tiene en cuenta el costo actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general para el negocio.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su valor recuperable aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el deterioro.

2. Vidas útiles de propiedades, planta y equipo - La Administración de Enap Refinerías determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación de sus activos fijos. Esta estimación está basada en los ciclos de vida proyectados de los productos

para su segmento de alta tecnología. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas en respuesta a ciclos del sector severos. La Administración incrementará el cargo por depreciación cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o depreciará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido. Enap Refinerías revisa las vidas útiles estimadas de los bienes de propiedades, planta y equipo, al cierre de cada período de reporte financiero anual.

3. Valor razonable de los instrumentos derivados y otros instrumentos financieros - El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. Enap Refinerías usa el juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cada Estado de Situación Financiera. En el caso de los instrumentos financieros derivados, los supuestos realizados están basados en las tasas de mercado cotizadas ajustadas por las características específicas del instrumento. Los otros instrumentos financieros se valorizan usando un análisis de los flujos de efectivo descontados basado en presunciones sustentadas, cuando sea posible, por los precios o tasas de mercado observadas.

4. Provisiones por litigios y otras contingencias - El costo final de la liquidación de denuncias y litigios puede variar debido a estimaciones basadas en diferentes interpretaciones de las normas, opiniones y evaluaciones finales de la cuantía de daños. Por tanto, cualquier variación en circunstancias relacionadas con este tipo de contingencias, podría tener un efecto significativo en el importe de la provisión por contingencias registrada.

Enap Refinerías realiza juicios y estimaciones al registrar costos y establecer provisiones para saneamientos y remediaciones medioambientales que están basados en la información actual relativa a costos y planes esperados de remediación. En el caso de las provisiones medioambientales, los costos pueden diferir de las estimaciones debido a cambios en leyes y regulaciones, descubrimiento y análisis de las condiciones del lugar, así como a variaciones en las tecnologías de saneamiento. Por tanto, cualquier modificación en los factores o circunstancias relacionados con este tipo de provisiones, así como en las normas y regulaciones, podría tener, como consecuencia, un efecto significativo en las provisiones registradas para estos costos.

5. Cálculo del impuesto sobre beneficios y activos por impuestos diferidos -

La correcta valoración del gasto por concepto de impuesto sobre beneficios depende de varios factores, incluyendo estimaciones en el ritmo y la realización de los activos por impuestos diferidos y la periodicidad de los pagos del impuesto sobre beneficios. Los cobros y pagos actuales pueden diferir materialmente de estas estimaciones como resultado de cambios en las normas impositivas, así como de transacciones futuras imprevistas que impacten los balances de impuestos de Enap Refinerías.

6 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Clasificación de otros activos financieros

El detalle de los otros activos financieros, clasificación por naturaleza y categoría al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

31 de marzo de 2011

Activos	Activos financieros mantenidos para negociar MUS	Activos financieros a valor razonable con cambio en resultado MUS\$	Inversiones a mantener hasta el vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos financieros disponibles para la venta MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	-	24.571	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	-	898.775	-	-
Instrumentos derivados	-	-	-	-	-	-
Total activos corrientes	-	-	-	923.346	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	-	19.119	-	-
Inversiones en otras sociedades	-	-	-	8	-	-
Instrumentos derivados	-	-	-	-	-	-
Total activos no corrientes	-	-	-	19.127	-	-

31 de diciembre de 2010

Activos	Activos financieros mantenidos para negociar MUS	Activos financieros a valor razonable con cambio en resultado MUS\$	Inversiones a mantener hasta el vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos financieros disponibles para la venta MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	-	30.328	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	-	789.459	-	-
Instrumentos derivados	-	-	-	-	-	-
Total activos corrientes	-	-	-	819.787	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	-	20.354	-	-
Inversiones en otras sociedades	-	-	-	8	-	-
Instrumentos derivados	-	-	-	-	-	-
Total activos no corrientes	-	-	-	20.362	-	-

7 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

		<u>31.03.2011</u> MUS\$	<u>31.12.2010</u> MUS\$
Efectivo en caja		36	19.856
Saldos en bancos		24.535	10.472
Totales		<u><u>24.571</u></u>	<u><u>30.328</u></u>
	Moneda	<u>31.03.2011</u> MUS\$	<u>31.12.2010</u> MUS\$
Efectivo y Equivalente al efectivo	US\$	11.032	24.438
Efectivo y Equivalente al efectivo	\$	13.539	5.890
Totales		<u><u>24.571</u></u>	<u><u>30.328</u></u>

8 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Rubros	Total Corriente		Total No Corriente	
	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Deudores por Ventas	724.674	647.644	-	-
Deudores Varios	42.297	87.053	-	-
Otros Deudores	-	-	18.727	19.962
Totales	766.971	734.697	18.727	19.962

a) Vigencia cuentas por cobrar vencidas y no deterioradas

A continuación se detalla la vigencia de las cuentas por cobrar vencidas, pero no deterioradas:

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Hasta 90 días	38.870	49.909
Más de 90 días hasta 1 año	1.021	-
Más de 1 año	2.246	2.917
Totales	42.137	52.826

Los saldos incluidos en este rubro devengan intereses, calculados utilizando la tasa máxima convencional publicada en el Diario Oficial para deudas inferiores o iguales a UF 5.000 y superiores a UF 5.000

El período medio de cobro a clientes para el período finalizado al 31 de marzo 2011 es de 16,9 días, sin considerar los deudores varios ni otros deudores.

Considerando la solvencia de los deudores, la regulación vigente y el tiempo de cobro de las facturas, Enap Refinerías ha estimado que no existen deudas incobrables al cierre de cada período y ejercicio, según corresponda.

Los valores razonables de deudores comerciales, deudores varios y otras cuentas por cobrar corresponden a los mismos valores contables.

9 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El detalle de las cuentas por cobrar, por pagar y las transacciones con partes relacionadas al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

a) Cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	País	Naturaleza de la relación	Moneda	Total Corriente		Total No Corriente	
					31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
92.604.000-6	ENAP	Chile	Empresa matriz	USD	84.371	15.368	-	-
0-E	Primax S.A.	Perú	Coligada	USD	22.244	23.058	-	-
78.889.940-8	Norgas S.A.	Chile	Relación a través de matriz	USD	2.442	3.564	-	-
96.655.490-8	Oleoducto Trasandino S.A.	Chile	Relación a través de matriz	USD	-	166	-	-
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	Chile	Relación a través de matriz	USD	29	5	-	-
76.069.258-1	Consortio Tecnológico de Biocombustibles S	Chile	Coligada	USD	49	50	-	-
76.418.940-K	GNL Chile S.A.	Chile	Relación a través de matriz	USD	22.375	12.302	392	392
96.579.730-0	Enap Sipetrol S.A.	Chile	Coligada	USD	294	249	-	-
Totales					<u>131.804</u>	<u>54.762</u>	<u>392</u>	<u>392</u>

b) Cuentas por pagar

RUT	Sociedad	País	Naturaleza de la relación	Moneda	Total Corriente		Total No Corriente	
					31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
92.604.000-6	ENAP	Chile	Empresa matriz	USD	1.929.476	2.606.001	-	-
0-E	Primax S.A.	Perú	Coligada	USD	14.028	14.029	-	-
96.655.490-8	Oleoducto Trasandino S.A.	Chile	Relación a través de matriz	USD	7	-	-	-
78.335.760-7	Petropower Energía Ltda.	Chile	Coligada	USD	28	-	-	-
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	Chile	Relación a través de matriz	USD	2.053	1.453	-	-
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Relación a través de matriz	USD	8	1.881	-	-
99.515.800-0	SK Inversiones Petroquímicas S.A.	Chile	Relación a través de EPE	USD	577	78	-	-
99.598.300-1	Sigdo Koppers S.A.	Chile	Relación a través de EPE	USD	-	6	-	-
76.030.514-6	SK Converge S.A.	Chile	Relación a través de EPE	USD	-	2	-	-
78.528.120-9	Inmobiliaria Mamaco Ltda	Chile	Relación a través de EPE	USD	1	1	-	-
Totales					<u>1.946.178</u>	<u>2.623.451</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Los saldos y transacciones con entidades relacionadas se ajustan a lo establecido en el artículo N° 89 de la Ley N° 18.046, que establece que las operaciones entre sociedades coligadas, entre la Matriz y sus Filiales y las que efectúe una Sociedad Anónima Abierta, deberán observar condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado, es decir, hechas en condiciones de independencia mutua entre las partes.

c) Transacciones con partes relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Transacción	País	31.03.2011 MUS	31.03.2010 MUS
92.604.000-6	ENAP	Empresa matriz	Compra de crudo	Chile	16.353	14.887
92.604.000-6	ENAP	Empresa matriz	Compra de productos	Chile	98.803	57.307
92.604.000-6	ENAP	Empresa matriz	Compra de gas natural	Chile	852	3.222
92.604.000-6	ENAP	Empresa matriz	Otras compras	Chile	408	2.831
92.604.000-6	ENAP	Empresa matriz	Intereses	Chile	25.021	17.026
92.604.000-6	ENAP	Empresa matriz	Venta de productos	Chile	84.358	27.174
92.604.000-6	ENAP	Empresa matriz	Otras ventas	Chile	21	9
92.604.000-6	ENAP	Empresa matriz	Pago a proveedores de ERSA	Chile	1.007.576	1.772.665
0-E	Primax S.A.	Coligada	Venta de productos	Perú	81.126	59.605
96.655.490-8	Oleoducto Trasandino Chile S.A.	Relación a través de matriz	Compra de servicios	Chile	1.275	1.004
78.335.760-7	Petropower Energía Ltda.	Coligada	Compra de servicios	Chile	19.594	32.119
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	Relación a través de matriz	Compra de servicios	Chile	8.628	7.526
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	Relación a través de matriz	Venta de servicios	Chile	29	30
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Relación a través de matriz	Compra de servicios	Chile	5.641	7.722
78.889.940-8	Norgas S.A.	Relación a través de matriz	Venta de productos	Chile	18.376	15.367
96.861.390-1	Innergy Holding S.A.	Relación a través de matriz	Compra de gas natural	Chile	10.903	6.997
76.418.940-K	GNL Chile S.A.	Relación a través de matriz	Compra de gas natural	Chile	157.300	39.125

d) Personal clave de la gerencia

Cuentas por cobrar

Nombre del personal clave de las filiales	Cargo	Concepto	31.03.2011 MUSS	31.12.2010 MUSS
Carlos Cabeza Faúndez	Gerente General	Préstamo Habitacional	-	-
		Otros préstamos	-	2
Juan Carlos Gacitúa Bustos	Gerente de Refinería Aconcagua	Préstamo Habitacional	-	-
		Otros préstamos	-	5
Daniel Martínez Bonansco	Gerente de Refinería Aconcagua	Préstamo Habitacional	71	76
		Otros préstamos	2	2
Daniel Ramírez Livingston	Gerente de Optimización y Logística	Préstamo Habitacional	-	-
		Otros préstamos	3	3
Victor Céspedes Kaiser	Gerente de Recursos Humanos Aconcagua	Préstamo Habitacional	12	14
		Otros préstamos	40	42
Marcos Varas Alvarado	Director Sindical	Préstamo Habitacional	-	22
		Otros préstamos	-	40

e) Remuneraciones del Directorio

Directorio de la matriz	Cargo	Acumulado	
		01.01.2011	01.01.2010
		31.03.2011	31.03.2010
		MUS\$	MUS\$
Berta Belmar Ruiz	Director	-	3
Gabriel Aldoney Vargas	Director	-	3
Marcos Varas Alvarado	Director	-	3
	Funcionario Enap Refinerías S.A.	-	52
Pedro Neira Asenjo	Director	-	3

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de la Gerencia ascienden a MUS\$ 884 por el período terminado al 31 de marzo de 2011 (MUS\$ 453 para el período finalizado al 31 de marzo de 2010). Estas remuneraciones incluyen los salarios, estimación de los beneficios a corto plazo (Bono anual) e indemnizaciones pagadas a los ejecutivos claves que prestaron servicios durante los períodos informados.

Los cargos considerados en los montos informados corresponden a los 10 ejecutivos superiores de Enap Refinerías, que incluyen al Gerente General y a los ejecutivos que le reportaron directamente a éste, durante los períodos informados.

Planes de incentivos al personal clave

Enap Refinerías cuenta con un Sistema de Renta Variable (SRV) que aplica a todos sus ejecutivos.

El propósito de este sistema es incentivar a éstos a agregar valor a la empresa, mejorando el trabajo en equipo y el desempeño individual.

Los factores que considera el modelo para la determinación del incentivo son los siguientes:

- Los resultados financieros del año obtenidos por la empresa;
- Los resultados de área, que refleja el nivel de cumplimiento de metas alcanzado por cada una de las gerencias de la empresa, y
- Los resultados individuales, que reflejan el porcentaje de cumplimiento de las metas asignadas a cada ejecutivo.

10. INVENTARIOS

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	31.03.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Petróleo crudo en existencias	400.628	302.952
Petróleo crudo en tránsito	112.324	20.210
Productos terminados	641.019	594.371
Productos en tránsito	113.370	31.304
Materiales en bodega y en tránsito	<u>76.024</u>	<u>72.083</u>
Totales	<u>1.343.365</u>	<u>1.020.920</u>

	Acumulado	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
	MUS\$	MUS\$
Información adicional de inventario		
Costos de inventarios reconocidos como gasto durante el período	<u>(2.275.942)</u>	<u>(1.970.410)</u>

11. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES Y DIFERIDOS

a) Activos y pasivos por impuestos corrientes

El detalle al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Activos	Total Corriente		Total No Corriente	
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
Detalle	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Remanente IVA CF	121.578	122.601	-	-
Crédito FEP Ley 19.030	134	-	-	-
Derechos de aduana	2.717	2.727	-	-
Otros impuestos del extranjero	21.077	14.893	-	-
Otros impuestos varios	1.611	808	-	-
Totales	147.117	141.029	-	-

Pasivos	Total Corriente		Total No Corriente	
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
Detalle	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Impuesto Específico a los Combustibles	26.012	67.684	-	-
Impuestos de retención	1.462	1.199	-	-
Subsidio Isla de Pascua	284	121	-	-
Otros impuestos varios	1.291	242	-	-
Totales	29.049	69.246	-	-

b) Activos y pasivos por impuestos diferidos

El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	MUSS	MUSS
Activos por impuestos diferidos		
Activos por impuestos diferidos relativos a acumulaciones (o devengos)	10.690	11.762
Activos por impuestos diferidos relativos a provisiones	5.857	6.948
Activos por impuestos diferidos relativos a pérdidas fiscales	171.358	179.701
Activos por impuestos diferidos relativos a otros	<u>152.725</u>	<u>174.506</u>
Activos por impuestos diferidos	<u>340.630</u>	<u>372.917</u>
Activos por impuestos diferidos, créditos fiscales, no reconocidos	-	-
Activos por impuestos diferidos, no reconocidos, total	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	MUSS	MUSS
Pasivos por impuestos diferidos		
Pasivos por impuestos diferidos relativos a depreciaciones	11.053	10.503
Pasivos por impuestos diferidos relativos a acumulaciones (o devengos)	158.355	178.735
Pasivos por impuestos diferidos relativos a obligaciones por beneficios post-empleo	2.868	2.535
Pasivos por impuestos diferidos relativos a otros	<u>2.032</u>	<u>2.002</u>
Pasivos por impuestos diferidos	<u>174.308</u>	<u>193.775</u>
Pasivos por impuestos diferidos, saldo inicial	193.775	199.224
Incremento (decremento) en pasivos por impuestos diferidos	<u>(19.467)</u>	<u>(5.449)</u>
Pasivos por impuestos diferidos, no reconocidos, total	<u>174.308</u>	<u>193.775</u>

c) Gasto por impuestos corrientes

Todas las sociedades de Enap Refinerías presentan individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con la norma fiscal aplicable en cada país.

El (Gasto) ingreso tributario y diferido del ejercicio al 31 de marzo de 2011 y 2010, es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2011 31.03.2011 MUS\$	01.01.2010 31.03.2010 MUS\$
Ingreso (Gasto) por impuestos corrientes a las ganancias		
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes	(2.259)	(1.403)
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	-	-
Ajustes al impuesto corriente del período anterior	-	-
Otro gasto por impuesto corriente	661	(4.991)
Ingresos (gastos) por impuestos corrientes, neto, total	<u>(1.598)</u>	<u>(6.394)</u>
Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos a las ganancias		
Ingreso (gasto) diferido ingreso por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(10.824)	19.327
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto, total	<u>(10.824)</u>	<u>19.327</u>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	<u>(12.422)</u>	<u>12.933</u>
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias por partes extranjera y nacional (presentación)		
Ingreso (Gasto) por impuestos corrientes a las ganancias por partes extranjera y nacional, neto		
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes, neto, extranjero	(1.434)	(904)
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes, neto, nacional	(164)	(5.490)
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes, neto, total	<u>(1.598)</u>	<u>(6.394)</u>
Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos a las ganancias por partes extranjera y nacional, neto		
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto, extranjero	-	-
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto, nacional	(10.824)	19.327
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto, total	<u>(10.824)</u>	<u>19.327</u>

d) Conciliaciones del resultado contable y fiscal

La conciliación de la tasa de impuestos legal vigente en Chile y la tasa efectiva de impuestos aplicables a Enap Refinerías, se presenta a continuación:

	Acumulado	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
	MUS\$	MUS\$
Ingreso (Gasto) por impuestos utilizando la tasa legal		
Ingreso (Gasto) por impuestos utilizando la tasa legal	(5.930)	14.652
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(1.434)	(903)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imposables	(2.662)	1.185
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	33	35
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	-	-
Otro incremento en cargo por impuestos legales	(2.429)	(2.036)
Ingreso (Gasto) por impuestos utilizando la tasa efectiva	<u>(12.422)</u>	<u>12.933</u>
	31.03.2011	31.03.2010
	%	%
Tasa impositiva legal	20,00	17,00
Efecto la tasa impositiva de tasas de otras jurisdicciones	4,83	(1,05)
Efecto en tasa impositiva de ingresos ordinarios no imposables	8,98	1,38
Efecto en tasa impositiva de gastos no deducibles	(0,11)	0,04
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal	8,19	(2,36)
Ajustes a la tasa impositiva legal, total	<u>21,89</u>	<u>(1,99)</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>41,89</u>	<u>15,01</u>

Las tasas de impuestos aplicadas a las Sociedades se calculan aplicando el 20%, 18,5% y 17% a la base imponible estimada de los ejercicios 2011, 2012 y 2013 respectivamente, para las Sociedades constituidas en Chile.

Los impuestos para las Sociedades extranjeras se calculan según las tasas impositivas en las respectivas jurisdicciones.

12. **ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICION CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA**

El detalle de los activos no corrientes o grupos de activos para su disposición es el siguiente:

	31.03.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Saldo al inicio del ejercicio	23	-
Transferencia desde activos no corrientes disponibles para la venta	-	-
Transferencia hacia activos no corrientes disponibles para la venta	-	23
Desapropiación de activos disponibles para la venta	-	-
	<hr/>	<hr/>
Totales	<u>23</u>	<u>23</u>

13 INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

a) Detalle de las inversiones

Sociedad	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación		Porcentaje con derecho a voto		Valor bursátil MUSS	Actividad principal
			%	%	%	%		
			2011	2010	2011	2010		
Enap Sipetrol S.A.	Chile	US\$	0,3861%	0,3861%	0,3861%	0,3861%	-	Exploración, explotación o beneficio de yacimientos que contengan hidrocarburos.
Gas de Chile S.A.	Chile	US\$	5,0000%	5,0000%	5,0000%	5,0000%	-	Importación, exportación y operación en general de toda clase de combustibles y subproductos derivados, en especial gas natural en cualquiera de sus estados.
Biocomsa S.A.	Chile	\$	32,0000%	32,0000%	32,0000%	32,0000%	-	Investigación y transferencia de tecnologías para la producción, a partir de material lignocelulósico, de biomasas y su transformación en biocombustibles para la aplicación con hidrocarburos y sus derivados.
Petro Servicio Corp. S.A.	Argentina	US\$	0,1000%	0,1000%	0,1000%	0,1000%	-	Prestación de servicios destinados a la exploración y explotación de yacimientos de hidrocarburos.
Petropower Energía Ltda.	Chile	US\$	7,5000%	7,5000%	7,5000%	7,5000%	-	Generación de energía y procesamiento de combustibles.
Primax Holding S.A.	Ecuador	US\$	49,0000%	49,0000%	49,0000%	49,0000%	-	Compra para sí de acciones, participaciones y derechos en otras compañías.
ForEnergy S.A.	Chile	\$	40,0000%	40,0000%	40,0000%	40,0000%	-	Ejecutar estudios de factibilidad general, técnica, económica, jurídica y financiera, de un proyecto de producción de biodiesel de segunda generación a partir de la biomasa forestal u otras materias primas de origen nacional.
Primax S.A.	Perú	US\$	49,0000%	49,0000%	49,0000%	49,0000%	-	Desarrollar directa o indirectamente, operaciones, actividades y servicios vinculados con el sector hidrocarburos, incluyendo gas natural, conforme a lo establecido con la Ley General de Hidrocarburos, sus Reglamentos, y demás disposiciones modificatorias y sustitutorias que se dicten o emitan en el futuro.

b) Movimiento de inversiones

A continuación se presenta un detalle de las principales inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

Saldos al 31 de marzo de 2011													
Sociedad	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje con derecho a voto	Actividad principal	Valor bursátil MUS\$	Saldo al 01.01.2011 MUS\$	Adiciones MUS\$	Participación en Ganancia (Pérdida) MUS\$	Dividendos recibidos MUS\$	Diferencia de conversión MUS\$	Otro Incremento (Decremento) MUS\$	Saldo al 31.03.2011 MUS\$
Enap Sipetrol S.A.	Chile	US\$	0,3861%	0,3861%	Exploración, explotación o beneficio de yacimientos que contengan hidrocarburos.	-	963	-	45	(45)	-	-	963
Gas de Chile S.A.	Chile	US\$	5,0000%	5,0000%	Importación, exportación y operación en general de toda clase de combustibles y subproductos derivados, en especial gas natural en cualquiera de sus estados.	-	182	-	4	-	-	(4)	182
Biocomsa S.A.	Chile	\$	32,0000%	32,0000%	Investigación y transferencia de tecnologías para la producción, a partir de material lignocelulósico, de biomasa y su transformación en biocombustibles para la aplicación con hidrocarburos y sus derivados.	-	88	-	-	-	-	-	88
Petro Servicio Corp. S.A.	Argentina	US\$	0,1000%	0,1000%	Prestación de servicios destinados a la exploración y explotación de yacimientos de hidrocarburos.	-	2	-	-	-	-	-	2
Petropower Energia Ltda.	Chile	US\$	7,5000%	7,5000%	Generación de energía y procesamiento de combustibles.	-	7.059	-	886	-	-	-	7.945
Primax Holding S.A.	Ecuador	US\$	49,0000%	49,0000%	Compra para sí de acciones, participaciones y derechos en otras compañías.	-	1	-	-	-	-	-	1
ForEnergy S.A.	Chile	\$	40,0000%	40,0000%	Ejecutar estudios de factibilidad general, técnica, económica, jurídica y financiera, de un proyecto de producción de biodiesel de segunda generación a partir de la biomasa forestal u otras materias primas de origen nacional.	-	278	-	-	-	-	-	278
Primax S.A.	Perú	US\$	49,0000%	49,0000%	Desarrollar directa o indirectamente, operaciones, actividades y servicios vinculados con el sector hidrocarburos, incluyendo gas natural, conforme a lo establecido con la Ley General de Hidrocarburos, sus Reglamentos, y demás disposiciones modificatorias y sustitutorias que se dicten o emitan en el futuro.	-	60.980	-	3.901	-	-	29	64.910
Totales al 31 de marzo de 2011							69.553	-	4.836	(45)	-	25	74.369

Saldos al 31 de diciembre de 2010

Sociedad	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje con derecho a voto	Actividad principal	Valor bursátil MUS\$	Saldo al 01.01.2010 MUS\$	Adiciones MUS\$	Participación en Ganancia (Pérdida) MUS\$	Dividendos recibidos MUS\$	Diferencia de conversión MUS\$	Otro Incremento (Decremento) MUS\$	Saldo al 31.12.2010 MUS\$
Enap Sipetrol S.A.	Chile	US\$	0,3861%	0,3861%	Exploración, explotación o beneficio de yacimientos que contengan hidrocarburos.	-	1.087	-	249	(249)	-	(124)	963
Gas de Chile S.A.	Chile	US\$	5,0000%	5,0000%	Importación, exportación y operación en general de toda clase de combustibles y subproductos derivados, en especial gas natural en cualquiera de sus estados.	-	34	-	1	-	147	-	182
Biocomsa S.A.	Chile	\$	32,0000%	32,0000%	Investigación y transferencia de tecnologías para la producción, a partir de material lignocelulósico, de biomasa y su transformación en biocombustibles para la aplicación con hidrocarburos y sus derivados.	-	79	9	-	-	-	-	88
Petro Servicio Corp. S.A.	Argentina	US\$	0,1000%	0,1000%	Prestación de servicios destinados a la exploración y explotación de yacimientos de hidrocarburos.	-	2	-	-	-	-	-	2
Petropower Energía Ltda.	Chile	US\$	7,5000%	7,5000%	Generación de energía y procesamiento de combustibles.	-	5.216	-	2.131	-	-	(288)	7.059
Primax Holding S.A.	Ecuador	US\$	49,0000%	49,0000%	Compra para sí de acciones, participaciones y derechos en otras compañías.	-	64	-	614	-	-	(677)	1
ForEnergy S.A.	Chile	\$	40,0000%	40,0000%	Ejecutar estudios de factibilidad general, técnica, económica, jurídica y financiera, de un proyecto de producción de biodiesel de segunda generación a partir de la biomasa forestal u otras materias primas de origen nacional.	-	278	-	-	-	-	-	278
Primax S.A.	Perú	US\$	49,0000%	49,0000%	Desarrollar directa o indirectamente, operaciones, actividades y servicios vinculados con el sector hidrocarburos, incluyendo gas natural, conforme a lo establecido con la Ley General de Hidrocarburos, sus Reglamentos, y demás disposiciones modificatorias y sustitutorias que se dicten o emitan en el futuro.	-	47.011	-	11.175	-	-	2.794	60.980
Totales al 31 de diciembre de 2010						<u>53.771</u>	<u>9</u>	<u>14.170</u>	<u>(249)</u>	<u>147</u>	<u>1.705</u>	<u>69.553</u>	

Dentro del valor libros de la inversión sobre Primax S.A. se encuentra incluido el menor valor determinado por la Sociedad, el cual ascendió a MUS\$ 8.896 al 31 de marzo de 2011 y de MUS\$ 8.896 al 31 de diciembre de 2010.

c) Detalle información financiera

El resumen de los principales saldos de los estados financieros de las sociedades coligadas con influencia significativa son los siguientes:

	31.03.2011	31.12.2010
Inversiones en asociadas	MUS\$	MUS\$
Total activos corrientes	461.546	405.764
Total activos no corrientes	717.665	737.574
Total pasivos corrientes	(426.634)	(411.205)
Total pasivos no corrientes	<u>(260.076)</u>	<u>(261.950)</u>
Patrimonio	<u><u>492.501</u></u>	<u><u>470.183</u></u>

	31.03.2011	31.03.2010
Inversiones en asociadas	MUS\$	MUS\$
Total ingresos	642.588	508.860
Total gastos	<u>(610.906)</u>	<u>(491.506)</u>
Resultado del período	<u><u>31.682</u></u>	<u><u>17.354</u></u>

14 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presentan los movimientos de los rubros de propiedades, planta y equipo al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

Año actual	Construcción en curso	Terrenos	Edificios, neto	Planta y equipos, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos de motor, neto	Otros activos inmovilizados, neto	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos iniciales al 01.01.2011	271.189	205.894	8.971	1.078.167	1.141	6.599	940	206.657	1.779.558
Adiciones	31.369	-	-	994	-	-	-	10.293	42.656
Retiros, castigos y deterioros	-	-	-	(27)	-	-	-	(2)	(29)
Gasto por depreciación	-	-	(291)	(33.562)	(84)	(325)	(45)	(1.257)	(35.564)
Otros incrementos (decrementos)	(463)	-	-	1.571	-	420	-	(1.528)	-
Cambios, total	30.906	-	(291)	(31.024)	(84)	95	(45)	7.506	7.063
Saldos finales al 31.03.2011	302.095	205.894	8.680	1.047.143	1.057	6.694	895	214.163	1.786.621

Año actual	Construcción en curso	Terrenos	Edificios, neto	Planta y equipos, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos de motor, neto	Otros activos inmovilizados, neto	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos iniciales al 01.01.2010	378.412	205.917	9.978	1.003.248	228	7.916	1.125	160.795	1.767.619
Adiciones	92.784	-	92	36.237	15	-	-	65.565	194.693
Transferencias a (desde) propiedades de inversión y otros activos	-	(23)	-	-	-	-	-	-	(23)
Retiros, castigos y deterioros	(13.871)	-	-	(33.306)	-	-	-	(3.943)	(51.120)
Gasto por depreciación	-	-	(1.174)	(124.004)	(197)	(1.317)	(185)	(4.734)	(131.611)
Otros incrementos (decrementos)	(186.136)	-	75	195.992	1.095	-	-	(11.026)	-
Cambios, total	(107.223)	(23)	(1.007)	74.919	913	(1.317)	(185)	45.862	11.939
Saldos finales al 31.12.2010	271.189	205.894	8.971	1.078.167	1.141	6.599	940	206.657	1.779.558

A continuación se presentan los saldos del rubro de propiedades, planta y equipo al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

	31.03.2011	31.12.2010
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Propiedades, Planta y Equipo, Neto:		
Construcción en curso	302.095	271.189
Terrenos	205.894	205.894
Edificios	8.680	8.971
Planta y equipos	1.047.143	1.078.167
Equipamiento de tecnologías de la información	1.057	1.141
Instalaciones fijas y accesorios	6.694	6.599
Vehículos de motor	895	940
Otras propiedades, planta y equipo	214.163	206.657
Totales	<u>1.786.621</u>	<u>1.779.558</u>
	31.03.2011	31.12.2010
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto:		
Construcción en curso	302.095	271.189
Terrenos	205.894	205.894
Edificios	32.779	32.779
Planta y equipos	2.074.155	2.070.034
Equipamiento de tecnologías de la información	7.652	7.651
Instalaciones fijas y accesorios	23.854	20.071
Vehículos de motor	3.357	3.357
Otras propiedades, planta y equipo	240.440	236.624
Totales	<u>2.890.226</u>	<u>2.847.599</u>
	31.03.2011	31.12.2010
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Propiedades, Planta y Equipo, Depreciación:		
Construcción en curso	-	-
Terrenos	-	-
Edificios	24.099	23.808
Planta y equipos	1.027.012	991.867
Equipamiento de tecnologías de la información	6.595	6.510
Instalaciones fijas y accesorios	17.160	13.472
Vehículos de motor	2.462	2.417
Otras propiedades, planta y equipo	26.277	29.967
Totales	<u>1.103.605</u>	<u>1.068.041</u>

Información adicional

14.1 Seguros

Enap Refinerías y filiales tienen formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos. Adicionalmente, está cubierta la pérdida de beneficios que podría ocurrir como consecuencia de una paralización.

14.2 Costo por depreciación

El cargo a resultados por concepto de depreciación del activo fijo incluido en los costos de explotación y gastos de administración es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
	MUS\$	MUS\$
En costos de explotación	35.527	31.754
En gastos de administración y ventas	39	33
Totales	35.566	31.787

14.3 Nota de deterioro

Al 31 de marzo de 2011 no se han producido pérdidas por deterioro a revelar. Durante el año 2010, como consecuencia de los daños provocados por el terremoto acaecido el 27 de febrero de 2010 en la zona centro-sur de Chile, los resultados de Enap Refinerías se vieron afectados negativamente debido a la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de los Activos Fijos, ocurridos en las instalaciones de la refinería de BíoBío ubicada en la comuna de Hualpén, y en menor medida en la refinería de Aconcagua, ubicada en la comuna de Concón. La situación antes descrita generó un reconocimiento en el Estado de Resultados (rubro “Otras Ganancias (Pérdidas)”) del orden de MUS\$ 64.368 a marzo de 2010 y de MUS\$ 59.666 al 31 de diciembre de 2010.

15 PROPIEDADES DE INVERSIÓN

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	31.03.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Saldos iniciales netos	2.061	2.066
Adiciones	-	-
Desinversiones	-	-
Gasto por depreciación	<u>(2)</u>	<u>(5)</u>
Saldos finales	<u><u>2.059</u></u>	<u><u>2.061</u></u>

- i. Las propiedades de inversión de Enap Refinerías corresponden principalmente a inmuebles destinados a su explotación en régimen de arriendo.
- ii. El método utilizado para la depreciación es lineal y el período de vida útil asignado a estos bienes fluctúa entre 10 y 20 años.
- iii. El monto de la depreciación acumulada ascendió a MUS\$ (50) y MUS\$ (48), al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente.
- iv. Los ingresos obtenidos por Enap Refinerías provenientes de sus propiedades de inversión, bienes que en su totalidad se encuentran arrendados bajo el régimen de arrendamiento operativo, ascendieron a MUS\$ 13 al 31 de marzo de 2011 (MUS\$ 27 al 31 de diciembre de 2010).

16 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de los instrumentos financieros de pasivos, clasificación por naturaleza y categoría al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

31 de marzo de 2011

Pasivos	Pasivos financieros mantenidos para negociar MUS	Pasivos financieros a valor razonable con cambio en resultado MUSS	Préstamos y cuentas por pagar MUSS	Derivados de cobertura MUSS
Préstamos que devengan interés	-	-	47.873	-
Instrumentos derivados	-	-	-	31.443
Acreedores y otras cuentas por pagar	-	-	3.247.044	-
Total pasivos corrientes	-	-	3.294.917	31.443
Préstamos que devengan interés	-	-	363.318	-
Instrumentos derivados	-	-	-	32.675
Acreedores y otras cuentas por pagar	-	-	2.196	-
Total pasivos no corrientes	-	-	365.514	32.675

31 de diciembre de 2010

Pasivos	Pasivos financieros mantenidos para negociar MUS	Pasivos financieros a valor razonable con cambio en resultado MUSS	Préstamos y cuentas por pagar MUSS	Derivados de cobertura MUSS
Préstamos que devengan interés	-	-	55.624	-
Instrumentos derivados	-	-	-	35.648
Acreedores y otras cuentas por pagar	-	-	2.759.814	-
Total pasivos corrientes	-	-	2.815.438	35.648
Préstamos que devengan interés	-	-	384.330	-
Instrumentos derivados	-	-	-	37.695
Acreedores y otras cuentas por pagar	-	-	2.341	-
Total pasivos no corrientes	-	-	386.671	37.695

Otros pasivos financieros	Corriente		No Corriente	
	31.03.2011 MUSS	31.12.2010 MUSS	31.03.2011 MUSS	31.12.2010 MUSS
Derivados de cobertura (a)	31.443	35.648	32.675	37.695
Préstamos que devengan interés (b)	47.873	55.624	363.318	384.330
Total	79.316	91.272	395.993	422.025

a) Derivados de cobertura

Enap Refinerías, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 4, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir su exposición a la variación de tasas de interés, moneda (tipo de cambio) y precios de combustibles.

Los derivados de tasas de interés son utilizados para fijar o limitar la tasa de interés variable de obligaciones financieras y corresponden a swaps de tasa de interés y Zero Cost Collars.

Los derivados de moneda se utilizan para fijar la tasa de cambio del dólar respecto al peso (CLP), Unidad de Fomento (U.F.) y Euros (EUR), entre otras, producto de inversiones u obligaciones existentes en monedas distintas al dólar. Estos instrumentos corresponden principalmente a Forwards y Cross Currency Swaps.

Los derivados de WTI (zero cost collar y 3W zero cost collar) destinados a proteger, dentro de una banda, el precio de un porcentaje de sus embarques de petróleo crudo. Esta estrategia es complementada con el uso de contratos de venta swap de productos refinados.

Los Swap son utilizados principalmente para mitigar la exposición a la variación en los precios de los productos refinados que han sido importados, desde el momento de compra hasta su venta.

En ciclos de inventario “normales” este riesgo se mitiga por la fijación de precios de venta bajo paridad de importación, ya que el precio de compra se fija con la misma metodología que el precio de venta. Por lo cual, este instrumento solo se utiliza en los casos en los que se estima una disminución en la demanda o en situaciones en las cuales el inventario esta por sobre el nivel objetivo.

i) Presentación de activos y pasivos

El desglose de los activos y pasivos de cobertura, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, es el siguiente:

Activos de Cobertura	31.03.2011		31.12.2010	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura flujo de caja	-	-	-	-
Cobertura de tasa de interés				
Cobertura flujo de caja	-	-	-	-
Cobertura de WTI				
Cobertura flujo de caja	-	-	-	-
Cobertura de margen de refinación				
Cobertura flujo de caja	-	-	-	-
Cobertura de Productos				
Cobertura flujo de caja	-	-	-	-
Totales	-	-	-	-

Pasivos de Cobertura	31.03.2011		31.12.2010	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura flujo de caja	4.175	-	3.928	-
Cobertura de tasa de interés				
Cobertura flujo de caja	2.375	32.675	6.245	37.695
Cobertura de WTI				
Cobertura flujo de caja	14.539	-	25.050	-
Cobertura de margen de refinación				
Cobertura flujo de caja	10.354	-	-	-
Cobertura de Productos				
Cobertura flujo de caja	-	-	425	-
Totales	31.443	32.675	35.648	37.695

ii) Valor razonable de derivados de cobertura

El detalle de la cartera de instrumentos de cobertura de Enap Refinerías es el siguiente:

Detalle de instrumentos de cobertura	Descripción de instrumento de cobertura	Descripción de instrumentos contra los que se cubre	Valor Razonable de instrumentos contra los que se cubre 31.03.2011 MUS\$	Valor Razonable de instrumentos contra los que se cubre 31.12.2010 MUS\$	Naturaleza de riesgos que están cubiertos
Swap	Tasa de interés	Préstamos bancarios	(35.050)	(43.940)	Flujo de caja
Forward	Tipo de cambio	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(4.175)	(3.928)	Flujo de caja
Zero Cost Collar (ZCC)	WTI	Existencias	(8.440)	(6.558)	Flujo de caja
3WZCC	WTI	Existencias	(6.099)	(18.492)	Flujo de caja
Swap	Margen de refinación	Existencias	(10.354)	-	Flujo de caja
Swap FO	FUEL OIL N°6	Existencias	-	(425)	Flujo de caja
Totales			<u>(64.118)</u>	<u>(73.343)</u>	

iii) Efecto en resultado de los derivados de cobertura

a) Los montos reconocidos en resultados integrales durante el período, y transferidos desde patrimonio neto a resultados, son los siguientes:

	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Abono (cargo) reconocidos en resultados integrales durante el ejercicio	(17.152)	(7.677)
Abono (cargo) transferido desde patrimonio neto a resultados durante el ejercicio	(89.443)	8.390

b) Al cierre del 31 de marzo de 2011 Enap Refinerías ha reconocido en resultados los siguientes montos por ineffectividad y por valor del dinero en el tiempo de los derivados:

		Ganancia (Pérdida) por ineffectividad 31.03.2011 MUS\$	Ganancia (Pérdida) por valor en el tiempo 31.03.2011 MUS\$
Zero Cost Collar (ZCC)	WTI	-	(4.221)
3WZCC	WTI	-	(1.576)
Forward	Tipo de cambio	(122)	-



Enap Refinerías suscribió contratos de cobertura de tipo de “cambio” con el fin de cubrir los riesgos provenientes de las fluctuaciones del dólar por los flujos provenientes de los deudores por ventas.

Enap Refinerías ha suscrito contratos de cobertura de tipo “Zero Cost Collar”, con el fin de cubrir el riesgo de variación del valor del petróleo crudo importado, entre la fecha de embarque y la fecha estimada de fijación del precio de venta de los productos refinados.

Enap Refinerías suscribió contratos del tipo “Interest Rate Swap”, con el fin de fijar la tasa de interés de los créditos provenientes de las Entidades de Propósito Especial.

iv) Otros antecedentes de instrumentos financieros

A continuación se presenta un detalle de los activos y pasivos de cobertura, y el desglose por vencimiento de las operaciones:

31 de marzo de 2011											
Derivados financieros	Valor razonable		2011	2012	2013	2014	2015	2016	Posteriores	Total	
	<u>MUS\$</u>	<u>Miles de</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>2015</u>	<u>MUS\$</u>	
Cobertura de tipo de cambio											
Cobertura flujo de caja	(4.175)	545.000	-	-	-	-	-	-	-	545.000	
Cobertura de tasa de interés											
Cobertura flujo de caja	(35.050)	-	16.253	32.919	34.750	36.639	38.550	38.190	163.525	360.826	
Totales	<u>(39.225)</u>	<u>545.000</u>	<u>16.253</u>	<u>32.919</u>	<u>34.750</u>	<u>36.639</u>	<u>38.550</u>	<u>38.190</u>	<u>163.525</u>	<u>905.826</u>	
	<u>Valor razonable</u>	<u>Miles de</u>								<u>Total</u>	
	<u>MUS\$</u>	<u>Miles de</u>								<u>MUS\$</u>	
Cobertura de WTI											
Cobertura flujo de caja	(14.539)	7.195	-	-	-	-	-	-	-	7.195	
Cobertura margen de Refinación											
Cobertura flujo de caja	(10.354)	5.775	-	-	-	-	-	-	-	5.775	
Totales	<u>(24.893)</u>	<u>12.970</u>	<u>-</u>	<u>12.970</u>							
31 de diciembre de 2010											
Derivados financieros	Valor razonable		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2016	Posteriores	Total
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>al 2016</u>	<u>MUS\$</u>
Cobertura de tipo de cambio											
Cobertura flujo de caja	(3.928)	565.000	-	-	-	-	-	-	-	-	565.000
Cobertura de tasa de interés											
Cobertura flujo de caja	(43.940)	-	32.073	32.919	34.750	36.639	38.550	38.550	201.716	415.197	
Totales	<u>(47.868)</u>	<u>565.000</u>	<u>32.073</u>	<u>32.919</u>	<u>34.750</u>	<u>36.639</u>	<u>38.550</u>	<u>38.550</u>	<u>201.716</u>	<u>980.197</u>	
	<u>Valor razonable</u>	<u>Miles de</u>									<u>Total</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>Miles de</u>									<u>MUS\$</u>
Cobertura de WTI											
Cobertura flujo de caja	(25.050)	9.635	-	-	-	-	-	-	-	9.635	
Cobertura de F.O.											
Cobertura flujo de caja	(425)	190	-	-	-	-	-	-	-	190	
Totales	<u>(25.475)</u>	<u>9.825</u>	<u>-</u>	<u>9.825</u>							

v) Jerarquías del valor razonable

La Sociedad calcula el valor justo de los derivados financieros usando parámetros de mercado, los cuales son ajustados al perfil de vencimiento de cada operación.

Las operaciones forward que cubren la exposición al tipo de cambio de las cuentas por cobrar provenientes de las ventas facturadas en pesos chilenos son valoradas utilizando como referencia las curvas forward peso-dólar disponible en el mercado.

Las operaciones cross currency swap que cubren la exposición a la fluctuación del dólar de los pasivos financieros denominados en UF son valoradas como el valor presente de los flujos futuros en UF (activo) y USD (pasivo). Para calcular dichos valores presentes se utilizan curvas de tasas UF y LIBOR de mercado, las cuales son ajustadas a las fechas relevantes de los flujos contemplados en cada operación.

Las operaciones interest rate swap que cubren la exposición a la fluctuación de la tasa LIBOR de los pasivos financieros que devengan tasa variable en base LIBOR son valoradas como el valor presente de los flujos futuros. Para calcular dichos valores presentes se utilizan las curvas de tasas LIBOR de mercado, las cuales son ajustadas a las fechas relevantes de los flujos contemplados en cada operación.

Las operaciones de opciones sobre WTI que cubren la exposición a la variación del precio internacional de las importaciones de petróleo crudo de Enap Refinerías son valoradas utilizando herramientas de cálculo proveídas por plataformas de información financiera. Dichas herramientas recogen las curvas de futuros de los precios del WTI en el mercado, ajustándolas al perfil de vencimiento de cada operación.

Los instrumentos financieros reconocidos a valor razonable en el estado de posición financiera, se clasifican según las siguientes jerarquías:

(a) Nivel 1: Precio cotizado (no ajustado) en un mercado activo para activos y pasivos idénticos.

(b) Nivel 2: Inputs diferentes a los precios cotizados que se incluyen en el nivel 1 y que son observables para activos o pasivos, ya sea directamente (es decir, como precio) o indirectamente (es decir, derivado de un precio); y

(c) Nivel 3: Inputs para activos o pasivos que no están basados en información observable de mercado (Inputs no observables).

	31.03.2011 MUS\$	Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Nivel 3 MUS\$
Activos de Cobertura				
Cobertura flujo de caja	-	-	-	-
Totales	-	-	-	-
Pasivos de Cobertura				
Cobertura flujo de caja	64.118	-	64.118	-
Totales	64.118	-	64.118	-

b) Préstamos que devengan intereses

El detalle de los préstamos que devengan intereses al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Total Corriente		Total No Corriente	
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
No garantizadas	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos de entidades financieras	-	-	-	-
Totales	-	-	-	-
	Total Corriente		Total No Corriente	
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
Garantizadas	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos de entidades financieras	47.873	55.624	363.318	384.330
Totales	47.873	55.624	363.318	384.330
Totales	47.873	55.624	363.318	384.330

El detalle de las deudas con entidades bancarias al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, así como los vencimientos previstos por concepto de amortización son los siguientes:

Saldos al 31 de marzo de 2011

Sociedad	Nombre Acreedor	RUT	País de origen	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Garantía	Valor Nominal	Total Corriente					Total No Corriente		
										Indeterminado MUSS	Hasta 1 mes MUSS	De 1 a 3 meses MUSS	De 3 a 12 meses MUSS	Total al 31.03.2011 MUSS	De 1 a 5 años MUSS	5 años y más MUSS	Total al 31.03.2011 MUSS
Enercon	BNP - Paribas	0-E	Estados Unidos	Dólares	Semestral	3,75%	3,75%	Garantizada	410.000	-	-	-	30.966	30.966	126.987	179.245	306.232
Etalsa	Kreditanstalt für Wiederaufbau	0-E	Alemania	Dólares	Semestral	4,52%	4,52%	Garantizada	29.940	-	-	-	2.486	2.486	-	-	-
Petrosul	Kreditanstalt für Wiederaufbau	0-E	Alemania	Dólares	Semestral	6,98%	6,98%	Garantizada	20.554	-	-	-	2.906	2.906	2.831	-	2.831
Prodisa	BNP - Paribas	0-E	España	Dólares	Semestral	3,10%	3,10%	Garantizada	34.459	-	-	-	3.420	3.420	15.088	-	15.088
Prodisa	BNP - Paribas	0-E	España	Dólares	Semestral	6,04%	6,04%	Garantizada	13.917	-	-	-	1.079	1.079	4.240	2.650	6.890
Prodisa	BNP - Paribas (Cesce)	0-E	España	Dólares	Semestral	4,38%	4,38%	Garantizada	53.215	-	-	-	4.657	4.657	19.832	5.519	25.351
CHBB	Société Générale	0-E	Francia	Dólares	Semestral	6,43%	6,43%	Garantizada	21.981	-	-	-	2.359	2.359	6.926	-	6.926
Totales										-	-	-	47.873	47.873	175.904	187.414	363.318

Saldos al 31 de diciembre de 2010

Sociedad	Nombre Acreedor	RUT	País de origen	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Garantía	Valor Nominal	Total Corriente					Total No Corriente		
										Indeterminado MUSS	Hasta 1 mes MUSS	De 1 a 3 meses MUSS	De 3 a 12 meses MUSS	Total al 31.12.2010 MUSS	De 1 a 5 años MUSS	5 años y más MUSS	Total al 31.12.2010 MUSS
Enercon	BNP - Paribas	0-E	Estados Unidos	Dólares	Semestral	3,75%	3,75%	Garantizada	410.000	-	-	21.405	14.091	35.496	123.731	196.484	320.215
Etalsa	Kreditanstalt für Wiederaufbau	0-E	Alemania	Dólares	Semestral	4,52%	4,52%	Garantizada	29.940	-	-	2.524	2.450	4.974	-	-	-
Petrosul	Kreditanstalt für Wiederaufbau	0-E	Alemania	Dólares	Semestral	6,98%	6,98%	Garantizada	20.554	-	-	1.553	1.400	2.953	4.280	-	4.280
Prodisa	BNP - Paribas	0-E	España	Dólares	Semestral	3,10%	3,10%	Garantizada	34.459	-	2.024	-	1.601	3.625	14.644	2.094	16.738
Prodisa	BNP - Paribas	0-E	España	Dólares	Semestral	6,04%	6,04%	Garantizada	13.917	-	584	-	530	1.114	4.240	3.180	7.420
Prodisa	BNP - Paribas (Cesce)	0-E	España	Dólares	Semestral	4,38%	4,38%	Garantizada	53.215	-	2.732	-	2.198	4.930	19.408	8.189	27.597
CHBB	Société Générale	0-E	Francia	Dólares	Semestral	6,43%	6,43%	Garantizada	21.981	-	-	2.532	-	2.532	8.080	-	8.080
Totales										-	5.340	28.014	22.270	55.624	174.383	209.947	384.330

Las tasas de interés nominal informadas para los créditos con vencimiento semestral, son anuales.

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las cuentas por pagar comerciales y las otras cuentas por pagar, es el siguiente:

	Total Corriente		Total No Corriente	
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acreeedores comerciales	1.295.245	132.132	-	-
Otras cuentas por pagar	<u>5.621</u>	<u>4.231</u>	<u>2.196</u>	<u>2.341</u>
Totales	<u>1.300.866</u>	<u>136.363</u>	<u>2.196</u>	<u>2.341</u>

El detalle del vencimiento de las cuentas por pagar comerciales y las otras cuentas por pagar, es el que se indica a continuación:

	31.03.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Hasta 30 días	1.300.866	136.363
Entre 31 y 60 días	-	-
Entre 61 y 90 días	-	-
Entre 91 y 180 días	-	-
Más de 180 días	<u>-</u>	<u>-</u>
Totales	<u>1.300.866</u>	<u>136.363</u>

18. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El desglose de este rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Concepto	Corriente		No Corriente	
	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Provisión por contratos	10.000	-	-	-
Desmantelamiento, costos restauración y rehabilitación	-	-	-	-
Sobreestadía	2.807	2.807	-	-
Contratos onerosos	-	-	12.846	13.243
Otras provisiones	875	663	-	-
Totales	13.682	3.470	12.846	13.243

El movimiento del rubro de provisiones durante los períodos finalizados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Corriente				No Corriente
	Provisión por contratos MUS\$	Desmantelamiento costos reestruc. rehabilitación MUS\$	Otras provisiones MUS\$	Total MUS\$	Contratos onerosos MUS\$
Movimientos en Provisiones					
Provisión Total, Saldo Inicial 31.12.2010	-	-	3.470	3.470	13.243
Provisiones Adicionales	20.000	-	26.898	46.898	-
Provisión Utilizada	(10.000)	-	(26.688)	(36.688)	(397)
Otro Incremento (Decremento)	-	-	2	2	-
Provisión Total, Saldo Final 31.03.2011	10.000	-	3.682	13.682	12.846

	Corriente				No Corriente
	Provisión por contratos MUS\$	Desmantelamiento costos reestruc. rehabilitación MUS\$	Otras provisiones MUS\$	Total MUS\$	Contratos onerosos MUS\$
Movimientos en Provisiones					
Provisión Total, Saldo Inicial 31.12.2009	8.099	18.000	18.119	44.218	18.115
Provisiones Adicionales	777	-	699	1.476	7.588
Provisión Utilizada	(8.876)	(18.000)	(15.354)	(42.230)	(12.460)
Otro Incremento (Decremento)	-	-	6	6	-
Provisión Total, Saldo Final 31.12.2010	-	-	3.470	3.470	13.243

19. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El desglose de este rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Concepto	Corriente		No Corriente	
	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Indemnización por años de servicios	7.213	16.852	53.861	54.822
Participación en utilidades y bonos del personal	8.616	10.810	-	-
Otras provisiones	10.357	13.830	-	-
Totales	26.186	41.492	53.861	54.822

El movimiento del rubro de provisiones durante los períodos finalizados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Corriente				No Corriente
	Participación en utilidades y bonos MUS\$	Indemnización años de servicio MUS\$	Otras provisiones MUS\$	Total MUS\$	Indemnización años de servicio MUS\$
Movimientos en Provisiones					
Provisión Total, Saldo Inicial 31.12.2010	10.810	16.852	13.830	41.492	54.822
Provisiones Adicionales	44.542	-	3.443	47.985	2.153
Provisión Utilizada	(46.713)	(9.156)	(6.549)	(62.418)	-
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(23)	(483)	(367)	(873)	(1.319)
Otro Incremento (Decremento)	-	-	-	-	(1.795)
Provisión Total, Saldo Final 31.03.2011	8.616	7.213	10.357	26.186	53.861

	Corriente				No Corriente
	Participación en utilidades y bonos MUS\$	Indemnización años de servicio MUS\$	Otras provisiones MUS\$	Total MUS\$	Indemnización años de servicio MUS\$
Movimientos en Provisiones					
Provisión Total, Saldo Inicial 31.12.2009	9.763	-	7.623	17.386	77.428
Provisiones Adicionales	25.997	25.057	36.951	88.005	7.510
Provisión Utilizada	(25.559)	(8.218)	(31.006)	(64.783)	(22.869)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	609	13	262	884	5.344
Otro Incremento (Decremento)	-	-	-	-	(12.591)
Provisión Total, Saldo Final 31.12.2010	10.810	16.852	13.830	41.492	54.822

20 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

20.1. Capital emitido

	Capital accionario	
	31.03.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Capital pagado	<u>1.403.668</u>	<u>1.403.668</u>

Acciones comunes totalmente pagadas

	Cantidad en acciones	Capital accionario MUS\$
Empresa Nacional del Petróleo (ENAP)	175.128.347	1.403.405
Corporación de Fomento de la Producción (CORFO)	<u>32.839</u>	<u>263</u>
Total al 31 de marzo de 2011	<u>175.161.186</u>	<u>1.403.668</u>

La gestión de capital, referida a la administración del patrimonio de la compañía, tiene como objetivo principal, la administración de capital de Enap Refinerías, de acuerdo al siguiente detalle:

- Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo.
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones a fin de mantener un crecimiento sostenido en el tiempo.
- Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza propia de la industria.
- Maximizar el valor de la compañía en el mediano y largo plazo.

En línea con lo anterior, los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de la compañía, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigentes y en los compromisos contraídos con el dueño. La compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes en base a las condiciones económicas predominantes, de manera de mitigar los riesgos asociados a condiciones de mercado adversas y recoger las oportunidades que se puedan generar para mejorar la posición de liquidez de la compañía.

20.2. Ganancias (pérdidas) acumuladas

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Saldo al inicio del período	(790.140)	(816.927)
Resultados acumulados y del ejercicio	29.651	29.903
Ajuste primer adopción patrimonio	-	(3.116)
Otros	<u>(2.112)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del período	<u><u>(762.601)</u></u>	<u><u>(790.140)</u></u>

20.3. Primas de emisión

La prima de emisión corresponde al sobreprecio en venta de acciones propias

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Saldo al inicio del período	505	505
Movimiento	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al final del período	<u><u>505</u></u>	<u><u>505</u></u>

20.4. Otras Reservas

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Otras Reservas	31.03.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Reservas por diferencias de cambio por conversión	811	814
Reserva de cobertura	(41.039)	(23.887)
Otras reservas	<u>7.844</u>	<u>(11.543)</u>
Totales	<u><u>(32.384)</u></u>	<u><u>(34.616)</u></u>

Reservas por diferencias de cambio por conversión	31.03.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Saldo al inicio del período	814	667
Movimiento	<u>(3)</u>	<u>147</u>
Saldo al final del período	<u><u>811</u></u>	<u><u>814</u></u>

Reserva de cobertura	31.03.2011	Movimiento	31.12.2010
	MUS\$	neto 2011	MUS\$
Ganancias/(pérdidas) reconocidas en las coberturas de flujos			
Opción ZCC / WTI	(4.219)	25	(4.244)
Opción 3WZCC / WTI	(4.523)	8.577	(13.100)
Swap ENERCON	(25.039)	(17.890)	(7.149)
Swap PRODISA	(2.093)	(1.334)	(759)
Cobertura tasa de interés FORWARD	(4.053)	(204)	(3.849)
Cobertura margen de refinación	(10.354)	(10.354)	-
Swap FO	-	425	(425)
Impuesto renta diferido derivados	<u>9.242</u>	<u>3.603</u>	<u>5.639</u>
Saldo al final del período	<u><u>(41.039)</u></u>	<u><u>(17.152)</u></u>	<u><u>(23.887)</u></u>

Otras reservas	31.03.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Saldo al inicio del período	(11.543)	2.679
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	(15.827)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	<u>19.387</u>	<u>1.605</u>
Saldo al final del período	<u><u>7.844</u></u>	<u><u>(11.543)</u></u>

21 INTERES NO CONTROLABLE

El detalle por Sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio y resultados de Sociedades filiales al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Entidad	Interés no controlable		Participación en resultado	
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.03.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Energía Concón S.A.	1.804	1.056	677	2.678
Éteres y Alcoholes S.A.	2.881	2.941	90	419
Petrosul S.A.	2.197	2.224	39	168
Productora de Diesel S.A.	1.071	1.023	106	477
Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A.	12.493	12.627	543	488
Totales	20.446	19.871	1.455	4.230

22 SEGMENTOS OPERATIVOS

Los factores utilizados por la Gerencia para definir los segmentos operativos, fueron básicamente la distribución geográfica de la Sociedad.

Las líneas de negocio de Enap Refinerías, son las siguientes:

Refinación y Logística, que incluye las actividades destinadas a desarrollar la producción de combustibles (gasolina, petróleo diesel, fuel oil, kerosene, gas licuado, entre otros) y otros productos derivados del petróleo (solventes, bases para la fabricación de asfaltos, etileno y otros productos petroquímicos), además de realizar el manejo de la infraestructura logística para el transporte y almacenamiento de los mismos.

Distribución, bajo esta línea se realizan las operaciones de importación de combustible en Perú. A su vez desarrolla actividades de retail en este país a través de la coligada Primax S.A. y también en Ecuador, mediante su participación en la coligada Primax Holding S.A.

La columna ajuste corresponde a las eliminaciones del proceso de consolidación.

A continuación se presenta el estado de resultados de Enap Refinerías de acuerdo a las revelaciones requeridas por la NIIF 8:

31 de marzo de 2011				
MUS\$				
Refinación y Logística	Distribución	Ajuste, Consolidación y Gastos Corp	Total	
Ingresos de actividades ordinarias	2.418.169	87.683	(17.071)	2.488.781
Venta entre segmentos	85.177	-	(85.177)	-
Costo de ventas	(2.337.577)	(80.953)	7.135	(2.411.395)
Gastos y costos operativos entre segmentos	(85.177)	-	85.177	-
Ganancia bruta	80.592	6.730	(9.936)	77.386
Otros ingresos, por función	2.498	-	-	2.498
Gasto de administración	(5.937)	(1.187)	-	(7.124)
Otros gastos, por función	(1.689)	-	-	(1.689)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-
Ingresos financieros	279	5	(107)	177
Costos financieros	(33.688)	(287)	10.043	(23.932)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	13.238	3.900	(12.302)	4.836
Diferencias de cambio	(8.478)	(146)	-	(8.624)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	46.815	9.015	(12.302)	43.528
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	(10.989)	(1.433)	-	(12.422)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	35.826	7.582	(12.302)	31.106
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	35.826	7.582	(12.302)	31.106
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	29.651	-	-	29.651
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.455	-	-	1.455
Ganancia (pérdida)	31.106	-	-	31.106

31 de marzo de 2010				
MUS\$				
Refinación y Logística	Distribución	Ajuste, Consolidación y Gastos Corp	Total	
Ingresos de actividades ordinarias	1.916.846	59.605	(17.528)	1.958.923
Venta entre segmentos	33.538	-	(33.538)	-
Costo de ventas	(1.929.583)	(56.765)	7.060	(1.979.288)
Gastos y costos operativos entre segmentos	(33.538)	-	33.538	-
Ganancia bruta	(12.737)	2.840	(10.468)	(20.365)
Otros ingresos, por función	996	-	(102)	894
Gasto de administración	(5.766)	(179)	-	(5.945)
Otros gastos, por función	(2.206)	-	-	(2.206)
Otras ganancias (pérdidas)	(63.920)	8	-	(63.912)
Ingresos financieros	153	-	-	153
Costos financieros	(29.803)	(246)	10.570	(19.479)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	6.975	2.998	(6.641)	3.332
Diferencias de cambio	7.985	422	-	8.407
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(98.323)	5.843	(6.641)	(99.121)
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	13.836	(903)	-	12.933
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(84.487)	4.940	(6.641)	(86.188)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	(84.487)	4.940	(6.641)	(86.188)
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(90.418)	-	-	(90.418)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	4.230	-	-	4.230
Ganancia (pérdida)	(86.188)	-	-	(86.188)

El detalle de los ingresos al 31 de marzo de 2011 y 2010, de acuerdo a los segmentos es el siguiente:

	31.03.2011			31.03.2010		
	Refinación y Logística MUS\$	Distribución MUS\$	Total MUS\$	Refinación y Logística MUS\$	Distribución MUS\$	Total MUS\$
Venta nacional	2.393.558	-	2.393.558	1.746.768	-	1.746.768
Venta extranjera	7.540	87.683	95.223	152.550	59.605	212.155
Totales	2.401.098	87.683	2.488.781	1.899.318	59.605	1.958.923

Clientes y Productos por Segmentos Operativos

La comercialización de los productos fabricados por Enap Refinerías (Gas licuado, gasolinas, kerosenes, diesel, petróleos combustibles, productos industriales y otros), se canaliza a través de las compañías distribuidoras mayoristas de combustibles y otros derivados. La sociedad matriz mantiene contratos de abastecimiento con sus principales clientes, asegurando de esta manera el adecuado abastecimiento de combustibles a lo largo del país.

Las ventas en el mercado interno se realizan a través de sus principales clientes, compañías distribuidoras mayoristas: Copec, Shell, Petrobas, Terpel, José Luis Capdevila, Hugo Najle, Distribuidora de Combustible Santa Elena, Lipigas, Abastecedora de Combustibles, Norgas, etc.

Junto con lo anterior, en el año 2011 Enap Refinerías continuó vendiendo parte de su producción en los mercados regionales, particularmente de Perú, Ecuador y Centroamérica.

Dentro de los principales clientes externos se encuentra la filial Manu Perú Holding S.A. y las compañías Exxon, Shell, Trafigura, ECOPETROL, entre otras.

Activos y Pasivos por Segmentos Operativos

Actualmente Enap Refinerías no mantiene un control y registro de los activos por segmentos reportables en sus sistemas de reporte interno y tampoco dicha información es utilizada por el Directorio como parte del proceso de toma de decisiones de negocio y asignación de recursos. Los pasivos financieros de Enap Refinerías están centralizados y controlados a nivel corporativo solamente y no se presentan por segmentos reportables.

23 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de este rubro del estado de resultados integrales es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
	MUS\$	MUS\$
Venta de crudos	-	75.668
Venta de productos	2.486.117	1.855.048
Otros ingresos por venta de servicios	1.550	28.207
Otros ingresos de explotación	1.114	-
Totales	2.488.781	1.958.923

24 COSTOS FINANCIEROS

El desglose de los gastos financieros al 31 de marzo de 2011 y 2010 se presenta a continuación:

	Acumulado	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
	MUS\$	MUS\$
Intereses de sobregiros y préstamos bancarios	1.969	2.806
Intereses por operaciones de instrumentos derivados	-	-
Gastos intereses cuentas por pagar	21.816	16.673
Gastos por otros	147	-
Total gastos por intereses	23.932	19.479
Menos:		
Intereses capitalizados	-	-
Total costos financieros	23.932	19.479

25 GASTOS DEL PERSONAL

La composición de esta partida al 31 de marzo de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	21.811	20.212
Beneficios a corto plazo empleados	20.175	17.302
Otros gastos de personal	469	479
Otros beneficios a largo plazo	3.719	3.049
Totales	46.174	41.042

26 DIFERENCIA DE CAMBIO

El detalle de los rubros de activos y pasivos que dan origen a diferencias de cambio, al 31 de marzo de 2011 y 2010, son los siguientes:

Conceptos	Acumulado	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	67	597
Otros activos no financieros corrientes	(5.473)	12.827
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(15.187)	(16.909)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(81)	(100)
Activos por impuestos corrientes	1.953	1.171
Otros activos financieros no corrientes	-	(2)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente	86	107
Otros pasivos no financieros corrientes	4.001	1.645
Provisiones corriente	1.145	691
Provisiones no corriente	1.319	2.555
Resultado forward	3.812	5.043
Otros	(266)	782
Total	(8.624)	8.407

27 MONEDA

La composición de esta partida al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Activos	Moneda extranjera	Moneda funcional	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Dólar	Dólar	11.032	6.806
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Pesos no reajustables	Dólar	13.539	23.522
Otros Activos No Financieros, Corriente	Dólar	Dólar	12.566	9.170
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Dólar	Dólar	28.633	102.487
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos no reajustables	Dólar	738.338	632.207
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos reajustables	Dólar	-	3
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	Dólar	Dólar	129.362	51.028
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	Pesos no reajustables	Dólar	2.442	3.734
Inventarios	Dólar	Dólar	1.343.365	1.020.920
Activos por impuestos corrientes	Dólar	Dólar	23.794	17.620
Activos por impuestos corrientes	Pesos reajustables	Dólar	123.322	123.409
Activos no corrientes y grupos desaprop.mant.venta	Dólar	Dólar	23	23
Otros activos financieros no corrientes	Pesos no reajustables	Dólar	8	8
Otros activos no financieros no corrientes	Dólar	Dólar	12.634	12.779
Derechos por cobrar no corrientes	Pesos reajustables	Dólar	18.727	19.962
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	Dólar	Dólar	392	392
Inversiones contab. utilizando el método de la participación	Dólar	Dólar	73.820	69.010
Inversiones contab. utilizando el método de la participación	Pesos reajustables	Dólar	549	543
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	Dólar	Dólar	3.084	3.083
Propiedades, Planta y Equipo	Dólar	Dólar	1.786.621	1.779.558
Propiedad de inversión	Dólar	Dólar	2.059	2.061
Activos por impuestos diferidos	Dólar	Dólar	340.630	372.917
Total			4.664.940	4.251.242

Pasivos	Moneda extranjera	Moneda funcional	31.03.2011				
			Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	más de 1 año a 3 años	mas de 3 años a 5 años	más de 5 años
Otros pasivos financieros corrientes	Dólar	Dólar	29.069	50.247	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólar	Dólar	1.212.541	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos no reajustables	Dólar	88.325	-	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	Dólar	Dólar	1.359.111	578.523	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	Pesos no reajustables	Dólar	8.544	-	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	Dólar	Dólar	6	13.625	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	Pesos no reajustables	Dólar	51	-	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	Dólar	Dólar	-	-	-	-	-
Pasivos por Impuestos corrientes	Pesos no reajustables	Dólar	1.465	-	-	-	-
Pasivos por Impuestos corrientes	Pesos resjustables	Dólar	27.584	-	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Dólar	Dólar	12	-	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos no reajustables	Dólar	1.618	-	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos reajustables	Dólar	24.556	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	Dólares	Dólar	325	71	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	Dólares	Dólar	-	-	86.231	89.673	220.089
Pasivos no corrientes	Dólares	Dólar	-	-	815	1.381	-
Otras provisiones a largo plazo	Dólares	Dólar	-	-	-	-	12.846
Pasivo por impuestos diferidos	Dólares	Dólar	-	-	6.452	6.105	161.751
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Pesos reajustables	Dólar	-	-	9.536	8.227	36.098
Otros pasivos no financieros no corrientes	Dólares	Dólar	-	-	144	143	142
Total			2.753.207	642.466	103.178	105.529	430.926

Pasivos	Moneda extranjera	Moneda funcional	31.12.2010				
			Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	más de 1 año a 3 años	mas de 3 años a 5 años	más de 5 años
Otros pasivos financieros corrientes	Dólar	Dólar	61.603	29.669	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólar	Dólar	66.732	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos no reajustables	Dólar	69.631	-	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	Dólar	Dólar	2.620.118	-	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	Pesos no reajustables	Dólar	3.333	-	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	Dólar	Dólar	-	3.406	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	Pesos no reajustables	Dólar	64	-	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	Pesos no resjustables	Dólar	68.887	-	-	-	-
Pasivos por Impuestos corrientes	Pesos resjustables	Dólar	122	237	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Dólar	Dólar	-	29	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos reajustables	Dólar	-	41.463	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	Dólares	Dólar	-	98	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	Dólares	Dólar	-	-	85.728	88.654	247.643
Pasivos no corrientes	Dólares	Dólar	-	-	960	1.381	-
Otras provisiones a largo plazo	Dólares	Dólar	-	-	-	-	13.243
Pasivo por impuestos diferidos	Dólares	Dólar	-	-	6.219	6.997	180.559
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Pesos reajustables	Dólar	-	-	8.717	8.826	37.279
Otros pasivos no financieros no corrientes	Dólares	Dólar	-	-	143	142	71
Total			2.890.490	74.902	101.767	106.000	478.795

28 INFORMACION SOBRE MEDIO AMBIENTE

El detalle de los gastos incurridos por concepto de proyectos medioambientales al 31 de marzo de 2011 y 2010 es el siguiente:

Proyecto	Concepto	Clasificación	31.03.2011 MUSS	31.03.2010 MUSS
Nueva unidad de alquilación	Contratos de construcción, asesorías, materiales y equipos	Activo	18.156	31.847
Ampliación capacidad de producción de diesel bajo azufre	Contratos de construcción, asesorías, materiales y equipos	Activo	-	8.986
Instalación sellos dobles bombas proceso	Contratos de construcción, asesorías, materiales y equipos	Activo	253	513
Mejoramiento manejo drenaje estanques Gasolina y Kerosene	Contratos de construcción, asesorías, materiales y equipos	Activo	-	103
Instalación sistema manejo drenajes y aguas lluvia Qtro	Contratos de construcción, asesorías, materiales y equipos	Activo	-	21
Subtotal proyectos			18.409	41.470
Gastos operativos unidad medioambiente				
Servicios medioambiente	Asesorías	Gasto	40	183
Servicios por mantención	Asesorías	Gasto	-	-
Depreciación	Depreciación	Gasto	42	68
Disposición residuos	Asesorías	Gasto	121	1.370
Subtotal gastos unidad medioambiente			203	1.621
Gastos medio ambiental unidades operativas				
Planta de ácido	Costos operacionales de la planta	Gasto	124	498
Planta de azufre	Costos operacionales de la planta	Gasto	41	166
Planta desulfurización de gasolina	Costos operacionales de la planta	Gasto	1.175	4.596
Planta desulfurización de diesel	Costos operacionales de la planta	Gasto	40	110
Striper aguas ácidas (S.W.S.)	Costos operacionales de la planta	Gasto	3	217
Tratamiento efluentes	Costos operacionales de la planta	Gasto	175	642
Subtotal gastos medio ambiente unidades operativas			1.558	6.229
Totales			20.170	49.320

El detalle de los gastos a desembolsar posterior al 31 de marzo de 2011 es el siguiente:

Proyecto	Concepto	Clasificación	Descripción	Importe del desembolso	Fecha estimada del desembolso
Nueva unidad de alquilación	Contratos de construcción, asesorías, materiales y equipos	Costo de un activo	Obras en curso de construcción e infraestructura	104.759	30.06.2012
Instalación sellos dobles bombas proceso	Contratos de construcción, asesorías, materiales y equipos	Costo de un activo	Obras en curso de construcción e infraestructura	143	30.06.2011
Totales				<u>104.902</u>	

29 JUICIOS Y GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de marzo de 2011 los juicios, garantías directas, indirecta y cauciones se detallan a continuación:

29.1 Juicios

La Sociedad matriz y sus filiales no registran provisiones por pasivos contingentes ya que en opinión de la Administración, en ningún caso, los diversos juicios que a continuación se describen, representan individualmente o en su conjunto, una contingencia de pérdida de valores significativos para la Sociedad.

a.) Juicios u otras acciones legales en que se encuentre involucrada la Sociedad matriz y filiales:

Demandada por juicios laborales: 24 causas, de los cuales 7 de ellas corresponden a responsabilidad subsidiaria y/o solidaria por una cuantía ascendente a MUS\$318 (2 de ellas indeterminadas); 2 por simulación ascendente a MUS\$956; 4 por indemnización por accidente del trabajo ascendente a MUS\$1.669; 10 por prestaciones laborales ascendente a MUS\$1.175 (3 de ellas indeterminadas) y 1 por indemnización de perjuicio por daño moral por enfermedad profesional ascendente a MUS\$375.

Demandada por juicios civiles: 6 causas, 1 por indemnización por perjuicios por muerte por una cuantía de MUS\$1.002, 1 por indemnización de perjuicios civiles por despido injustificado ascendente a MUS\$417, y 4 por indemnización de daños y perjuicios por MUS\$1.025 (1 de ellas indeterminada).

b.) Otras contingencias:

El 25 de mayo de 2007 se produjo un derrame de crudo en la Bahía de San Vicente, Región del Bío Bío, durante la descarga de petróleo de la Nave “New Constellation” al Terminal B de la Refinería BíoBío, perteneciente a Enap Refinerías S.A. (ERSA).

Como consecuencia del siniestro se han notificado, al 31 de diciembre de 2007, 11 demandas por indemnización de perjuicios en contra de Enap Refinerías, cuya cuantía asciende a un equivalente de MUS\$99.529. Las demandas, salvo la del Consejo de Defensa del Estado, son de pescadores y recolectores de algas y mariscos; los procesos respectivos roles 4, 6, 7, 25, 26, 28, 33, 34, 37, 38 y 39, todos del año 2007, se ventilan conforme al procedimiento establecido en el DL. 2.222 ante ministros de la I. Corte de Apelación de Concepción. Hay dos causas en los Juzgados de Letras de Talcahuano, una iniciada por la I. Municipalidad de Talcahuano Rol 3020, cuya cuantía es indeterminada y otra demanda civil indemnizatoria interpuesta por algunos dueños de restaurantes de Caleta Lengua, Rol 2099, ascendente a MUS\$782.

El valor de MUS\$100.311 se descompone, aproximadamente, en un 17% por concepto de daño moral, un 15% por daño emergente, un 40% por lucro cesante o pérdidas de ganancias y un 28% por daño ecológico.

En el transcurso del año 2008, la Sociedad fue notificada de 11 demandas, 10 de ellas ante la I. Corte de Apelaciones de Concepción, Roles 40, 42, 44, 45, 46, 47, 1, 9, 10 y 13, por una cuantía ascendente a MUS\$186.555 y una ante el Juzgado de Letras de Talcahuano, Rol 108, por un total de MUS\$82.

En el transcurso del año 2009, la Sociedad fue notificada de 4 demandas, Roles 5, 6, 10 y 17-2008, por una cuantía ascendente a MUS\$70.215.

En el transcurso del año 2010 la Sociedad fue notificada de 17 demandas, rol 4-2008, 5-2008, 8-2008, 15-2008, 16-2008, 8-2009, 9-2009, 10, 11, 13, 15, 16, 17, 18, 19, 20 y 21 del 2010 por una cuantía ascendente a MUS\$156.350, 1 de ellas indeterminada.

La empresa ha calificado a estos juicios como hechos no esenciales, porque cuenta con argumentos jurídicos y antecedentes suficientes para estimar, razonablemente, que enervará las acciones judiciales deducidas en su contra, mediante la demostración de la existencia de los siguientes hechos: a) Falta de legitimación activa de parte importante de los demandantes; b) Atribución al siniestro de efectos ecológicos inexistentes por parte de los actores; c) Inexactitud respecto de la causa del Incidente invocada por los actores; d) Falta de relación de causalidad entre los daños invocados y el Incidente: tal como lo señalan diversos estudios, la contaminación denunciada por los demandantes es previa al Incidente; e) Exclusión legal de una parte importante de los daños invocados por los demandantes: el régimen jurídico aplicable (Ley de Navegación) sólo contempla como posibles objeto de indemnización el lucro cesante y las medidas razonables de restauración del medio ambiente y f) Falta de consistencia entre la magnitud de las cantidades demandadas y la significación o tamaño económico de las actividades supuestamente afectadas, pues se arguye que los daños totales ascienden a un equivalente aproximado de MUS\$195.000, respecto de una industria económica cuyos ingresos anuales no exceden los MUS\$500.

En relación con los juicios cabe consignar que la I. Corte de Apelaciones de Concepción por sentencia de 14.11.07, confirmada por la E. Corte Suprema el 18.12.07 rechazó todos los recursos de protección interpuestos en contra de Enap Refinerías con motivo del siniestro, dejando constancia que “no puede achacarse a las recurridas la comisión de un acto u omisión arbitraria, vale decir, producto de su solo querer o mero capricho, ya que según se ha explicitado, consta que las líneas o ductos submarinos eran supervisados y controlados previos a operar en labores de trasvasije...” y “... que el supuesto escenario de ausencia de medidas concretas de frente a la emergencia ambiental que ha dejado entrever los recurrentes, no es tal tanto es así que la línea o ducto fracturado fue reemplazado y por ello fue autorizada su operación ...”, considerando éste que debe relacionarse con el undécimo, en que la I. Corte da por cumplido por la empresa el “Plan de Contingencia para el Control de Derrames de Hidrocarburos, LPG y Productos Químicos”.

Enap Refinerías cuenta con seguros de responsabilidad civil que han sido activados y que cubrirían esta eventual contingencia.

Al mejor entender de la Administración la eventual contingencia podría corresponder a una posible multa o sanción pecuniaria impuesta por la autoridad competente, la cual por su carácter sancionatorio no se encuentra cubierta por seguro alguno, pero de ser así en ningún caso su monto modificaría en forma significativa la situación patrimonial que la empresa exhibe en sus estados financieros.

29.2 Garantías Directas

Acreedor de la garantía	Descripción	Tipo de garantía	2011 y posteriores	
			Moneda	
Pacific Hydro Chile S.A.	Garantiza el fiel cumplimiento del contrato de compraventa de energía eléctrica, boleta de garantía en moneda extranjera emitida por el banco BBVA, válida hasta el 28 de febrero de 2013.	Boleta de Garantía Bancaria	Miles de dólares	4.200
Director General del Territorio y Marina Mercante	Garantiza el buen estado de conservación de las mejoras fiscales señaladas en el Decreto Supremo 483, boleta bancaria de garantía emitida en pesos por el Banco Chile, válida hasta el 29 de septiembre de 2011.	Boleta de Garantía Bancaria	Miles de dólares	1
Dirección General de Aeronáutica Civil	Garantiza la concesión en el Aeropuerto Mataverí en Isla de Pascua, boleta bancaria emitida en UF por el Banco Chile, válida hasta el 2 de enero de 2012.	Boleta de Garantía Bancaria	Miles de dólares	66

29.3 Garantías Indirectas

29.3.1 Garantías Indirectas Matriz

Acreedor de la garantía	Deudor			Tipo de garantía	Moneda	2011 y posteriores
	Nombre	Relación	Descripción			
BG LNG Trading, LLC-GNL	Empresa Nacional del Petróleo	Matriz	Garantiza el fiel cumplimiento del contrato de compraventa de Gas Natural Licuado, Carta de Crédito en moneda extranjera emitida por el banco BBVA, válida hasta el 30 de mayo 2011. (Ver nota 22.4.4)	Carta de Crédito BBVA	Miles de dólares	11.112
BG LNG Trading, LLC-GNL	Empresa Nacional del Petróleo	Matriz	Garantiza el fiel cumplimiento del contrato de compraventa de Gas Natural Licuado, Carta de Crédito en moneda extranjera emitida por el banco BBVA, válida hasta el 30 de mayo 2011(Ver nota 22.4.4)	Carta de Crédito BBVA	Miles de dólares	13.488
BG LNG Trading, LLC-GNL	Empresa Nacional del Petróleo	Matriz	Garantiza el fiel cumplimiento del contrato de compraventa de Gas Natural Licuado, Carta de Crédito en moneda extranjera emitida por el banco BBVA, válida hasta el 30 de mayo 2011(Ver nota 22.4.4)	Carta de Crédito BBVA	Miles de dólares	15.661
BG LNG Trading, LLC-GNL	Empresa Nacional del Petróleo	Matriz	Garantiza el fiel cumplimiento del contrato de compraventa de Gas Natural Licuado, Carta de Crédito en moneda extranjera emitida por el banco BBVA, válida hasta el 30 de mayo 2011(Ver nota 22.4.4)	Carta de Crédito BBVA	Miles de dólares	15.794
BG LNG Trading, LLC-GNL	Empresa Nacional del Petróleo	Matriz	Garantiza el fiel cumplimiento del contrato de compraventa de Gas Natural Licuado, Carta de Crédito en moneda extranjera emitida por el banco BBVA, válida hasta el 30 de enero de 2012 (Ver nota 22.4.4)	Boleta de Garantía	Miles de dólares	2.325

29.3.2 Garantías Indirectas Coligadas

Acreedor de la garantía	Deudor		Descripción	Tipo de garantía	Activos comprometidos Tipo
	Nombre	Relación			
Banco KfW	Petrosul S.A.	Coligada	Prenda de las acciones de Petrosul S.A de propiedad de Enap Refinerías S.A., en garantía del pago del crédito obtenido para el financiamiento del proyecto, ascendente a MUS\$ 20.921, cuya vigencia es hasta el año 2012 .	Prenda comercial de acciones	8.421 acciones de Petrosul S.A.
Banco KfW	Éteres y Alcoholes S.A.	Coligada	Prenda de las acciones de Etalsa S.A de propiedad de Enap Refinerías S.A., en garantía del crédito obtenido para el financiamiento del proyecto, ascendente a MUS\$ 30.500, cuya vigencia es hasta el año 2012.	Prenda comercial de acciones	7.913 acciones de Etalsa
Banco BNP Paribas	Productora de Diesel S.A.	Coligada	Prenda de las acciones de Productora de Diesel S.A. de propiedad de Enap Refinerías S.A., en garantía del crédito obtenido para el financiamiento del proyecto, ascendente a MUS\$110.451 cuya vigencia es hasta el año 2016.	Prenda comercial de acciones	19.979.879 acciones de Prodisa
Société Générale	Compañía de Hidrógeno del Bio Bio S.A.	Coligada	Prenda de las acciones de Compañía de Hidrógeno del Bio Bio S.A. de propiedad de Enap Refinerías S.A., en garantía del pago del crédito obtenido para el financiamiento del proyecto, cuya vigencia es hasta el año 2015.	Prenda comercial de acciones	50.000 acciones de Compañía de Hidrógeno del Bio Bio S.A.
Citigroup	Energía Concón S.A.	Coligada	Prenda de las acciones de Energía Concón S.A.de propiedad de Enap Refinerías S.A., en garantía del pago del crédito obtenido para el financiamiento del proyecto cuya vigencia es hasta el año 2020.-	Prenda comercial de acciones	833.253 acciones de Energía Concón S.A.

(*) La liberación de estas garantías está asociada al cumplimiento de los contratos que le dan origen.

29.4 Contratos Comerciales

La Empresa mantiene los siguientes compromisos comerciales en relación al desarrollo de sus operaciones:

(1) PETROPOWER

Con ocasión de la celebración del partners agreement entre Enap Refinerías S.A. y Foster Wheeler en relación al proyecto Petropower en enero de 1996, Enap Refinerías S.A. otorgó una declaración de responsabilidad respecto de las obligaciones emanadas del mismo contrato.

En relación con el proyecto Petropower, la Sociedad matriz firmó en 1994 un contrato donde se compromete a pagar una tarifa de procesamiento anual de aproximadamente MUS\$17.400, a cambio del derecho de operar su planta de coquización e hidrotratamiento, además de pagar una tarifa anual de aproximadamente MUS\$9.900 por el abastecimiento de ciertos productos energéticos. Este acuerdo que se firmó está sujeto a escalamiento anual hasta el vencimiento del contrato en 2018.

Otras condiciones de los acuerdos obligan, en caso de una reducción en los ingresos anuales definida en el contrato de procesamiento y demás acuerdos del negocio y después que el operador de la planta ha aportado con el 10% de dicho déficit, a que Enap Refinerías S.A. y su matriz ENAP, contribuyan con el 50% del saldo y Foster Wheeler con el otro 50% del saldo de dicha reducción, que de ocurrir no debería exceder los MUS\$1.400 al año.

Adicionalmente, Enap Refinerías S.A. adquirió la obligación de comprar o programar la venta de los activos de Petropower Energía Ltda. por no menos de MUS\$43.000 en la fecha de término programada del respectivo contrato (año 2018) o en cualquier otra fecha que sea acordada mutuamente entre las partes.

(2) INNERGY SOLUCIONES ENERGETICAS S.A.

Enap Refinerías S.A. tiene suscrito un contrato con Innergy Soluciones Energéticas S.A., por el suministro de trescientos setenta mil metros cúbicos de gas natural hasta el año 2018.

Con fecha 18 de junio de 2009 Innergy Soluciones Energéticas y Enap Refinerías S.A., realizaron un addendum a los contratos de compra y transporte de Gas Natural vigentes al mes de junio de 2009, en el cual se incorporan una serie de modificaciones y se eliminan algunas obligaciones. Los principales cambios establecidos en dicho addendum son los siguientes:

Enap Refinerías estará obligada a pagar las tarifas de transporte de gas tanto en Chile como en Argentina únicamente por los volúmenes efectivamente suministrados por Innergy.

Pagar derechos de exportación y el monto incremental solo por el Gas efectivamente suministrado por Innergy.

Se elimina la obligación take or pay (tomar o pagar) de cualquier volumen de gas natural establecido en el contratos anteriores.

(3) PETROLEOS MARINOS DE CHILE LTDA.

Con fecha 1 de mayo de 2006, Enap Refinerías S.A. suscribió un contrato con Petróleos Marinos de Chile Ltda., para transportar por esta última, Fuel Oil, IFOS y Cutter stock por medio de un oleoducto que conecta el Terminal Quintero de propiedad de Enap Refinerías, con el terminal de combustibles ubicado en Greda Alta de propiedad de Puerto Ventanas S.A. Mediante dicho contrato, Enap Refinerías se obliga a movilizar por cada año de vigencia del contrato, a todo evento, la cantidad de 550.000 TM como mínimo. La vigencia del contrato es de 36 meses contados desde el 1 de mayo de 2008, fecha de inicio de las operaciones del oleoducto.

(4) GNL CHILE S.A.

Con fecha 31 de mayo de 2007, Enap Refinerías S.A. suscribió un contrato de suministro de gas natural (Gas Sales Agreement) con la sociedad GNL Chile S.A. que le permitirá garantizar la seguridad de suministro necesario para la operación de su Refinería de Aconcagua en la comuna de Concón.

Dicho contrato, tiene una duración de 21 años a partir del Early Commercial Operation Date (ECOD), y le permite acceder a 3,2 millones de metros cúbicos por día de gas natural en la medida que se cuente con los contratos de suministro de GNL. En la misma fecha, GNL Chile S.A. suscribió un contrato con BG que permite a Enap Refinerías S.A. acceder a una cantidad contractual anual máxima de GNL, equivalente a 2,2 millones de metros cúbicos de gas natural por día. El inicio del suministro de gas natural tuvo lugar durante el mes de agosto de 2009. Las obligaciones contraídas por Enap Refinerías S.A. bajo el contrato de suministro de gas natural, han sido garantizadas por su matriz Empresa Nacional del Petróleo (ENAP) (Ver nota 29.3.1)

El referido contrato de suministro es parte de un conjunto de contratos comerciales del Proyecto GNL, cuyo cierre definitivo tuvo lugar el 31 de mayo de 2007. Dicho proyecto tiene por objeto la compra de gas natural licuado (GNL) proveniente del exterior, su almacenamiento y regasificación en la Planta de Regasificación que se ubica en las comunas de Quintero y Puchuncaví de la Región de Valparaíso del país y suministro de gas natural a la zona centro y sur del país.

(5) EMPRESA DE GAS DE LA V REGION S.A.

Con fecha 9 de febrero de 2005, Empresa de Gas de la V Región S.A. (GasValpo) y Enap Refinerías S.A. (ERSA) suscribieron un contrato de suministro de gas natural argentino, en virtud del cual GasValpo suministraría gas natural en firme a ERSA para el uso en sus procesos productivos de la V Región y cuyo plazo de término es el 25 de abril de 2018.

En abril de 2009, producto de la entrada en funcionamiento del Terminal de almacenamiento y regasificación de propiedad de la sociedad GNL Quintero S.A., el cual permite a ERSA adquirir gas natural proveniente de GNL, ERSA se convirtió en proveedor de dicho producto para GasValpo, en virtud de lo cual, GasValpo flexibilizó los términos y condiciones vigentes en el contrato de abastecimiento de gas natural argentino, eliminando la obligación de tomar o pagar dicho gas a contar de la recepción de gas natural proveniente de GNL, e incorporar el pago de un fee de comercialización que dará derecho de acceder a gas natural proveniente de Argentina al mismo precio que lo hace GasValpo de su proveedor en caso que ERSA lo requiera y el gas esté disponible. No obstante ERSA deberá continuar pagando la tarifa de transporte correspondiente.

Durante 2009 se logró disminuir dicha tarifa de transporte en un 55,05%, manteniendo la misma capacidad disponible para ERSA y a partir de octubre de 2010, se logró un nuevo acuerdo a través del cual ERSA obtuvo una nueva rebaja en el costo mensual por la vía de disminuir la capacidad disponible de 500 Mm³/d a 297 Mm³/d

(6) NUEVOS CONTRATOS COMERCIALES

Durante el último trimestre del año 2010, el Grupo de Empresas ENAP, enmarcado en su Política Comercial, dio inicio al proceso de negociación con empresas Distribuidoras entre las que se puede destacar a Copec, Terpel, Petrobras y Shell entre otras. El objetivo principal de la firma de estos acuerdos, es vender productos con contratos a un año plazo, de modo de planificar y garantizar la entrega de combustibles, en los volúmenes y plazos programados por nuestros clientes. Esto permitirá a Enap brindar descuentos por programación en función a los acuerdos alcanzados por optimizaciones logradas en sus Refinerías por la disponibilidad de demandas de productos a firme. Este proceso de negociación está abierto a la fecha, habiéndose firmado contratos con Terpel y Petrobras, alcanzándose beneficios para ambas partes que permitirán operar bajo condiciones más óptimas y seguras.

30 AMBIENTE DE CONSOLIDACION

Sociedad	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación		Porcentaje con derecho a voto		Valor bursátil MUS\$	Actividad principal
			%	%	%	%		
			31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010		
Manu Perú Holding S.A.	Perú	US\$	99,99	99,99	99,99	99,99	- Importación y comercialización de combustibles y lubricantes a través de mayoristas	
Éteres y Alcoholes S.A.	Chile	US\$	79,13	79,13	79,13	79,13	- Construcción y operación de una planta de DIPE ubicada en el recinto de Enap Refinerías S.A., en la comuna de ConCon, para prestar en forma exclusiva a ésta, servicios a sus corrientes de propano-propileno	
Petrosul S.A.	Chile	US\$	84,21	84,21	84,21	84,21	- Construcción y operación de dos plantas ubicadas en el recinto de Enap Refinerías S.A., una en la comuna de ConCon y la otra en la comuna de Hualpen, para prestar en forma exclusiva a ésta, servicios a sus corrientes de gas ácido	
Energía Concón S.A.	Chile	US\$	82,50	82,50	82,50	82,50	- Construcción y operación de un complejo de Coquización Retardada, ubicada en el recinto de Enap Refinerías S.A., en la comuna de ConCon, para prestar en forma exclusiva a ésta, servicios a de procesamiento de fondos de barril de petróleo crudo, para su transformación en productos livianos o, alternativamente, dar a ésta en arriendo sus instalaciones	
Productora de Diesel S.A.	Chile	US\$	90,00	90,00	90,00	90,00	- Construcción y operación de una planta industrial ubicada en el recinto de Enap Refinerías S.A., en la comuna de Hualpen y destinada a la refinación de productos derivados del petróleo	
Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A.	Chile	US\$	5,00	5,00	5,00	5,00	- Construcción y operación de una planta industrial ubicada en el recinto de Enap Refinerías S.A., en la comuna de Hualpen y destinada a la producción de hidrógeno de alta pureza	

Con fecha 20 de diciembre de 2010, Enap Refinerías S.A., efectuó las siguientes compras de acciones:

- 515.106 acciones de Energía Concón S.A. (ENERCON), las cuales representaban el 51% de la composición accionaria de la Sociedad. Con esta compra, Enap Refinerías S.A. pasa a tener el 82,5% de las acciones de ENERCON al 31 de diciembre de 2010.

- 5.826 acciones de Éteres y Alcoholes S.A. (ETALSA), las cuales representaban el 58,26% de la composición accionaria de la Sociedad. Con esta compra, Enap Refinerías S.A. pasa a tener el 79,13% de las acciones de ETALSA al 31 de diciembre de 2010.
- 5.261 acciones de Petrosul S.A., las cuales representaban el 52,61% de la composición accionaria de la Sociedad. Con esta compra, Enap Refinerías S.A. pasa a tener el 84,21% de las acciones de Petrosul S.A. al 31 de diciembre de 2010.
- 12.209.926 acciones de Productora de Diesel S.A. (PRODISA), las cuales representaban el 55% de la composición accionaria de la Sociedad. Con esta compra, Enap Refinerías S.A. pasa a tener el 90% de las acciones de PRODISA al 31 de diciembre de 2010.

Saldos al 31 de marzo de 2011

Sociedad	Datos de la entidad participada							
	Activos		Pasivos		Patrimonio	Ingresos ordinarios	Gastos ordinarios	Resultado ejercicio
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente				
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Manu Perú Holding S.A.	88.427	64.927	50.641	-	102.713	87.683	(80.953)	7.580
Éteres y Alcoholes S.A.	2.620	16.857	3.329	2.343	13.805	1.271	(550)	431
Petrosul S.A.	3.248	19.808	4.088	5.051	13.917	1.087	(700)	248
Energía Concón S.A.	32.234	416.079	36.627	401.379	10.307	11.614	(5.200)	3.866
Productora de Diesel S.A.	12.169	61.148	11.175	51.429	10.713	1.689	(382)	1.060
Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A.	3.782	24.347	3.723	11.256	13.150	1.139	(303)	572
Totales al 31 de marzo de 2011	142.480	603.166	109.583	471.458	164.605	104.483	(88.088)	13.757

Saldos al 31 de diciembre de 2010

Sociedad	Datos de la entidad participada							
	Activos		Pasivos		Patrimonio	Ingresos ordinarios	Gastos ordinarios	Resultado ejercicio
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente				
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Manu Perú Holding S.A.	74.347	62.666	40.128	-	96.885	254.295	(241.492)	18.504
Éteres y Alcoholes S.A.	4.011	18.594	4.979	3.533	14.093	3.742	(568)	1.965
Petrosul S.A.	2.842	23.095	3.334	8.518	14.085	2.365	(700)	1.137
Energía Concón S.A.	36.868	434.532	41.232	424.137	6.031	32.651	(5.150)	7.682
Productora de Diesel S.A.	13.010	75.675	10.432	68.025	10.228	8.311	(2.601)	1.832
Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A.	3.092	26.084	3.521	12.363	13.292	3.768	(1.210)	2.208
Totales al 31 de diciembre de 2010	134.170	640.646	103.626	516.576	154.614	305.132	(251.721)	33.328

31. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1 de abril de 2011 y a la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados no han ocurrido hechos posteriores que puedan afectar significativamente a los mismos.

* * * * *