



**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

**CORRESPONDIENTE AL PERIODO TERMINADO
AL 31 DE MARZO DE 2012**

ENAP Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(En miles de dólares)

ACTIVOS	Nota N°	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	204.007	283.863
Otros activos financieros corrientes	8	18.599	3.677
Otros activos no financieros corriente	9	21.430	12.385
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10	1.005.956	851.698
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	11	57.701	124.844
Inventarios corrientes	12	1.493.162	1.486.655
Activos por impuestos corrientes, corrientes	13	<u>139.989</u>	<u>105.139</u>
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	14	<u>50.508</u>	<u>50.508</u>
Total activos corrientes		<u>2.991.352</u>	<u>2.918.769</u>
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	8	61.836	31.536
Otros activos no financieros, no corrientes	9	10.351	10.642
Derechos por cobrar, no corrientes	10	21.109	19.370
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	11	9.433	9.433
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	134.516	140.155
Activos intangibles distintos de la plusvalía		3.084	3.084
Propiedades, planta y equipo	16	2.676.353	2.672.175
Propiedad de inversión	20	2.054	2.055
Activos por impuestos diferidos	13	<u>415.580</u>	<u>395.298</u>
Total activos no corrientes		<u>3.334.316</u>	<u>3.283.748</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>6.325.668</u>	<u>6.202.517</u>

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



ENAP Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(En miles de dólares)

	Nota N°	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	21	1.094.236	1.051.917
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	22	1.475.912	1.309.544
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	11	43.783	26.800
Otras provisiones a corto plazo	23	33.890	36.894
Pasivos por impuestos, corrientes	13	57.989	54.576
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	24	35.365	35.594
Otros pasivos no financieros, corrientes		556	588
Total pasivos corrientes		<u>2.741.731</u>	<u>2.515.913</u>
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	21	2.986.122	2.985.136
Otras cuentas por pagar, no corrientes	22	8.793	9.958
Otras provisiones a largo plazo	23	100.749	96.498
Pasivos por impuestos diferidos	13	100.931	102.265
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	24	118.296	109.916
Otros pasivos no financieros, no corrientes		1.755	1.826
Total de pasivos no corrientes		<u>3.316.646</u>	<u>3.305.599</u>
Total pasivos		<u>6.058.377</u>	<u>5.821.512</u>
Patrimonio			
Capital emitido	25	1.232.332	1.232.332
Ganancias (pérdidas) acumuladas	25	(832.292)	(722.545)
Otras reservas	25	(146.600)	(142.259)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		253.440	367.528
Participaciones no controladoras	26	13.851	13.477
Patrimonio total		<u>267.291</u>	<u>381.005</u>
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		<u>6.325.668</u>	<u>6.202.517</u>

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



ENAP Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011
 (En miles de dólares)

Estado de Resultados Ganancia (pérdida)	Nota N°	31.03.2012 MUS\$	31.03.2011 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	28	2.866.712	2.528.371
Costos de ventas		<u>(2.936.001)</u>	<u>(2.403.215)</u>
Ganancia bruta		<u>(69.289)</u>	<u>125.156</u>
Otros Ingresos, por función		3.190	3.453
Gasto de administración		(21.141)	(19.507)
Otros gastos, por función		(6.465)	(18.657)
Otras ganancias (pérdidas)		1.711	441
Ingresos financieros		1.801	690
Costos financieros	29	(44.866)	(40.698)
Participación en las ganancias y (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	15	11.563	9.781
Diferencias de cambio	31	<u>320</u>	<u>(12.568)</u>
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		<u>(123.176)</u>	<u>48.091</u>
Beneficio (gasto) por impuesto a las ganancias	13	<u>13.011</u>	<u>(29.828)</u>
Ganancia (pérdida)		<u>(110.165)</u>	<u>18.263</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(110.550)	17.742
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	26	<u>385</u>	<u>521</u>
Ganancia (pérdida)		<u>(110.165)</u>	<u>18.263</u>

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

ENAP Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011
 (En miles de dólares)

Estado de resultado integral	31.03.2012 MUS\$	31.03.2011 MUS\$
Ganancia (pérdida)	(110.165)	18.263
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	1.335	-
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	(602)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	<u>1.335</u>	<u>(602)</u>
Coberturas de flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(9.872)	(18.140)
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	<u>(9.872)</u>	<u>(18.140)</u>
Participación en el otro resultado integral de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación	<u>3.545</u>	<u>-</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos	<u>(4.992)</u>	<u>(18.742)</u>
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	(247)	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	896	3.762
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	<u>649</u>	<u>3.762</u>
Otro resultado integral	<u>(4.343)</u>	<u>(14.980)</u>
Resultado integral total	<u>(114.508)</u>	<u>3.283</u>
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(114.891)	2.770
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	<u>383</u>	<u>513</u>
Resultado integral total	<u>(114.508)</u>	<u>3.283</u>

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

ENAP Y FILIALES

 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIOS
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

(En miles de dólares)

	Cambios en otras reservas							Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladora MUS\$	Patrimonio total MUS\$	
	Capital emitido MUS\$	Superavit de Revaluación MUS\$	Reservas por diferencia de cambio por conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Otras reservas MUS\$				Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$
Saldo Inicial 01.01.2012	1.232.332	-	(73.394)	(99.784)	1.190	29.729	(142.259)	(722.545)	367.528	13.477	381.005
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	1.232.332	-	(73.394)	(99.784)	1.190	29.729	(142.259)	(722.545)	367.528	13.477	381.005
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	-	(110.550)	(110.550)	385	(110.165)
Otro resultado integral	-	-	1.088	(5.429)	-	-	(4.341)	-	(4.341)	(2)	(4.343)
Resultado integral	-	-	1.088	(5.429)	-	-	(4.341)	(110.550)	(114.891)	383	(114.508)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	803	803	(9)	794
Total de cambios en patrimonio	-	-	1.088	(5.429)	-	-	(4.341)	(109.747)	(114.088)	374	(113.714)
Saldo Final 31.03.2012	1.232.332	-	(72.306)	(105.213)	1.190	29.729	(146.600)	(832.292)	253.440	13.851	267.291
Saldo Inicial 01.01.2011	1.232.332	-	(70.765)	(77.152)	1.190	10.741	(135.986)	(651.972)	444.374	12.078	456.452
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	1.232.332	-	(70.765)	(77.152)	1.190	10.741	(135.986)	(651.972)	444.374	12.078	456.452
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral:											
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	-	17.742	17.742	521	18.263
Otro resultado integral		-	(602)	(14.370)	-	-	(14.972)	-	(14.972)	(8)	(14.980)
Resultado integral	-	-	(602)	(14.370)	-	-	(14.972)	17.742	2.770	513	3.283
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	19.384	19.384	(2.111)	17.273	(634)	16.639
Total de cambios en patrimonio	-	-	(602)	(14.370)	-	19.384	4.412	15.631	20.043	(121)	19.922
Saldo Final 31.03.2011	1.232.332	-	(71.367)	(91.522)	1.190	30.125	(131.574)	(636.341)	464.417	11.957	476.374

ENAP Y FILIALES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011
 (En miles de dólares)

Estado de Flujos de Efectivo Directo	31.03.2012	31.03.2011
	MUS\$	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	3.844.192	4.401.150
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	-	36.637
Otros cobros (pagos) por actividades de operación	37.684	40.413
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(3.205.685)	(3.518.370)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(90.889)	(79.270)
Otros pagos por actividades de operación	(582.853)	(474.117)
Intereses recibidos	27	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(6.350)	(9.914)
Otras entradas de efectivo	10.156	8.349
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación	<u>6.282</u>	<u>404.878</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	39
Préstamos a entidades relacionadas	-	(5.600)
Compras de propiedades, planta y equipo	(64.326)	(116.317)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(1.486)	-
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	154	1.235
Cobros a entidades relacionadas	16.365	-
Dividendos recibidos	14.701	-
Intereses recibidos	1.009	41
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión	<u>(33.583)</u>	<u>(120.602)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	7.786
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	34.600	-
Préstamos de entidades relacionadas	3.285	3.635
Pagos de préstamos	(27.367)	(175.625)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(483)	(300)
Intereses pagados	(63.209)	(79.208)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(8.369)	-
Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación	<u>(61.543)</u>	<u>(243.712)</u>
Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	<u>(88.844)</u>	<u>40.564</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	8.988	(1.941)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	<u>(79.856)</u>	<u>38.623</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	<u>283.863</u>	<u>62.422</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	<u>204.007</u>	<u>101.045</u>

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

EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Índice

Página

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	16
5. Estimaciones y juicios contables críticos	21
6. Activos financieros	23
7. Efectivo y equivalentes al efectivo	24
8. Otros activos financieros corrientes y no corrientes	25
9. Otros activos no financieros corrientes y no corrientes	25
10. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	26
11. Saldos y transacciones con entidades relacionadas	27
12. Inventarios	29
13. Activos y pasivos por impuestos corrientes y diferidos	30
14. Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	33
15. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	33
16. Propiedades, plantas y equipos	37
17. Pérdidas por deterioro y provisiones	40
18. Participaciones en negocios conjuntos	41
19. Otros negocios	47
20. Propiedades de inversión	48
21. Otros pasivos financieros	49
22. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	59
23. Otras provisiones	60
24. Provisiones por beneficios a los empleados	61
25. Patrimonio	62
26. Interés no controlable	65
27. Segmentos de negocio	65
28. Ingresos de actividades ordinarias	69
29. Costos financieros	69
30. Gastos del personal	70
31. Diferencias de cambio	70
32. Moneda extranjera	71
33. Información sobre medio ambiente	72
34. Juicios y compromisos comerciales	73
35. Garantías comprometidas con terceros	79
36. Ámbito de consolidación	79
37. Inversión en yacimiento cañadón perdido – campamento central (Argentina)	81
38. Hechos posteriores	81

ENAP Y FILIALES

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

1. INFORMACION GENERAL

Empresa Nacional del Petróleo (en adelante “la Empresa” o “ENAP”), es la matriz del grupo de empresas a que se refieren los presentes estados financieros consolidados intermedios.

Con fecha 4 de octubre de 2002, la Empresa fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el N° 783. De acuerdo a lo anterior, la Empresa se encuentra sujeta a las normas y a la fiscalización de la citada Superintendencia.

ENAP fue creada por la Ley 9.618 de fecha 19 de septiembre de 1950 y es de propiedad del Estado de Chile, cuyo giro es la exploración, producción y comercialización de hidrocarburos y sus derivados. Los domicilios de la Empresa son en Santiago, Avenida Vitacura 2736 Piso 10, Las Condes y en Punta Arenas, José Nogueira 1101.

Los estados financieros de la Empresa correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2012 fueron aprobados por su Directorio en Sesión Ordinaria N°1069 de fecha 29 de mayo de 2012. Los estados financieros de la Empresa correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 fueron aprobados por su Directorio en Sesión Ordinaria N°1067 de 27 de marzo de 2012.

2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

La actividad principal de ENAP, de acuerdo con la Ley 9.618 y modificaciones posteriores, es la exploración, explotación o beneficio de yacimientos que contengan hidrocarburos, actividad que está facultada para desarrollar dentro y fuera del territorio nacional.

La filial Enap Refinerías S.A., es una Sociedad Anónima Cerrada, que comenzó a operar oficialmente el 1 de enero de 2004, cuyo domicilio social es Avenida Borgoño 25777 comuna de Concón. Enap Refinerías S.A., nace de la fusión entre Petrox S.A. Refinería de Petróleo y Refinería de Petróleo de Concón S.A. (RPC), mediante la incorporación de esta última a la primera, acuerdo adoptado en Junta General Extraordinaria de Accionistas de Petrox S.A. Refinería de Petróleo, realizada el 23 de diciembre de 2003. El giro comercial de Enap Refinerías S.A. (Ex - Petrox S.A. Refinería de Petróleo) 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. 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 sociedad coligada Primax.

La filial Enap Sipetrol S.A. realiza fuera del territorio nacional una o más de las actividades de exploración, explotación o beneficio de yacimientos que contengan hidrocarburos.

Enap Sipetrol S.A. posee sucursales en Ecuador y Venezuela (ésta última sin actividad económica), y filiales en Argentina, Inglaterra, Ecuador, Uruguay además de sus negocios conjuntos. Enap Sipetrol (UK) Limited (Reino Unido), se encuentra en proceso de cierre de sus operaciones, el cual se espera concluir en el transcurso del año 2012.



Las filiales Enap Refinerías S.A. y Enap Sipetrol S.A. son sociedades anónimas cerradas, inscritas voluntariamente en el Registro Especial de Entidades Informantes de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo los números 95 y 187 respectivamente.

La filial Petro Servicio Corp. S.A. se encuentra en proceso de cierre de sus operaciones, el cual se espera concluir en el transcurso del año 2012. Grupo Enap tiene un 100% de participación en el capital social.

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 y Filiales y han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”).

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 del Grupo ENAP. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones. El detalle de las estimaciones y juicios contables críticos se detallan en la Nota 5.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados, estas políticas han sido definidas en función de las NIC y NIIF vigentes al 31 de marzo de 2012, y han sido aplicadas de manera uniforme a los periodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

a. Bases de preparación y período – Los presentes estados financieros consolidados intermedios del Grupo ENAP comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el estado de resultados integrales, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivos por los períodos terminados el 31 de marzo de 2012 y 2011, han sido preparados de acuerdo con NIIF.

b. Bases de consolidación – Los presentes estados financieros consolidados intermedios del Grupo ENAP incluyen los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de caja de ENAP y de las entidades controladas por ENAP ya sean subsidiarias y entidades de propósito especial, después de eliminar las transacciones entre compañías relacionadas.

Los estados financieros de la entidad dependiente cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación, se convierte utilizando los siguientes procedimientos:

- Los activos y pasivos, utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de los estados financieros.
- Las partidas del estado de resultados utilizando el tipo de cambio promedio mensual.
- 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 rubro “Otras reservas” 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 intermedios desde la fecha efectiva de adquisición; los resultados de los negocios vendidos durante el período 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.

i) Filiales

Las filiales, incluyendo la Entidad de Propósito Especial (EPE), son aquellas sobre las que el Grupo ENAP 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 en la entidad. Asimismo, se consolidan aquellas entidades en las que, a pesar de no tener este porcentaje de participación, se entiende que sus actividades se realizan en beneficio del Grupo ENAP, estando expuesto a la mayoría de los riesgos y beneficios de la entidad dependiente.

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

Para contabilizar la adquisición de las afiliadas se utiliza el método de adquisición, según este método 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. 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. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como “Plusvalía”. 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.

En el caso de las filiales de propiedad parcial, las participaciones no controladoras en el patrimonio y en los resultados integrales de las sociedades filiales se presenta, respectivamente, en los rubros “Participaciones no controladoras” del estado de situación financiera consolidado y “Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras” y “Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras” en el estado de resultados integrales consolidado.

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, indirectas y la Entidad de Propósito Especial, que han sido consolidadas por ENAP.

Sociedad	Domicilio	Relación con matriz	Porcentaje de participación accionaria	
			31.03.2012	31.12.2011
Enap Refinerías S.A.	Chile	Filial directa	99,98%	99,98%
Petro Servicios Corp. S.A.	Argentina	Filial directa	100,00%	100,00%
Enap Sipetrol S.A.	Chile	Filial directa	100,00%	100,00%
Gas de Chile S.A.	Chile	Filial directa	100,00%	100,00%
Enap Sipetrol Argentina S.A.	Argentina	Filial indirecta	100,00%	100,00%
Enap Sipetrol (UK) Limited	Reino Unido	Filial indirecta	100,00%	100,00%
Sipetrol Internacional S.A.	Uruguay	Filial indirecta	100,00%	100,00%
Sociedad Internacional Petrolera Enap Ecuador S.A.	Ecuador	Filial indirecta	100,00%	100,00%
Manu Perú Holding S.A.	Perú	Filial indirecta	100,00%	100,00%
Energía Concón S.A.	Chile	Filial indirecta	100,00%	100,00%
Éteres y Alcoholes S.A.	Chile	Filial indirecta	100,00%	100,00%
Petrosul S.A.	Chile	Filial indirecta	100,00%	100,00%
Productora de Diesel S.A.	Chile	Filial indirecta	100,00%	100,00%
Compañía de Hidrógeno del Bío-Bío S.A.	Chile	Entidad de propósito especial	10,00%	10,00%

ii) Negocios conjuntos

Es un acuerdo contractual en virtud del cual dos o más participantes emprenden una actividad económica que se somete a control conjunto. Los negocios conjuntos pueden tomar la forma de: *operaciones controladas de forma conjunta, activos controlados de forma conjunta y entidades controladas de forma conjunta.*

- *Operaciones controladas de forma conjunta:* La operación de algunos negocios conjuntos implica el uso de los activos y otros recursos de los participantes, en lugar de la constitución de una sociedad por acciones, asociación con fines empresariales u otra entidad, o una estructura financiera independiente de los participantes. Cada participante utiliza sus propiedades, planta y equipo propio y lleva sus propios inventarios. También incurre en sus propios gastos y pasivos, obteniendo su propia financiación, que representa sus propias obligaciones. Las actividades del negocio conjunto pueden llevarse a cabo por los empleados del participante, al tiempo que realizan actividades similares para éste. Normalmente, el acuerdo del negocio conjunto establece la forma en que los participantes comparten los ingresos de actividades ordinarias provenientes de la venta del producto conjunto y cualquier gasto incurrido en común.
- *Activos controlados de forma conjunta:* Algunos negocios conjuntos implican el control conjunto, y a menudo también la propiedad conjunta, de los participantes sobre uno o más activos aportados o adquiridos para cumplir con los propósitos de dicho negocio conjunto. Estos activos se utilizan para que los participantes obtengan beneficios. Cada participante podrá obtener una parte de la producción de los activos, y asumirá la proporción acordada de los gastos incurridos.
- *Entidades controladas de forma conjunta:* Es un negocio conjunto que implica la creación de una sociedad por acciones, asociación con fines empresariales u otro tipo de entidad en la que cada participante adquiere una participación. La entidad opera de la misma manera que otras entidades, salvo que el acuerdo contractual entre los participantes establezca el control conjunto sobre la actividad económica de la misma.

Cuando la entidad desarrolla sus actividades en régimen de operaciones controladas de forma conjunta y/o activos controlados de forma conjunta, la participación en los activos, pasivos, ingresos y gastos correspondientes a los negocios conjuntos se presentan en el estado de situación financiera consolidado y en el estado de resultados integrales consolidados de acuerdo con su naturaleza específica.

Las entidades controladas de forma conjunta se consolidan por el método de integración proporcional, que supone la inclusión en los estados financieros consolidados de la parte proporcional de los activos, pasivos, gastos e ingresos de estas sociedades en función de su participación.

iii) Entidad de Propósito Especial (“EPE”)

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

De esta forma el Grupo ENAP en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas, o como consecuencia de la estructura, ejerce el control de Compañía de Hidrógeno del Bío-Bío S.A. (en adelante “CHBB”), aunque posee una participación inferior al 50% tiene la consideración de “Sociedad Filial”. También se ha reconocido el interés no controlador que corresponde al porcentaje de participación de terceros en esta EPE.

Los principios y procedimientos de contabilidad utilizados en esta sociedad (EPE), se han homogenizado con los de Grupo ENAP con el fin de presentar los estados financieros consolidados en base a normas de valoración homogéneas.

iv) Transacciones con intereses minoritarios

Cuando hay cambios en la proporción del capital perteneciente a la participación no controladora en una filial, el Grupo ajusta los importes en libros de las participaciones controladoras y no controladoras para reflejar los cambios en sus intereses relativos con respecto a la filial. El Grupo reconoce directamente en patrimonio cualquier diferencia entre el importe del ajuste a la participación no controladora y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida atribuible a los propietarios de la matriz.

c. Moneda funcional - La moneda funcional y de presentación del Grupo ENAP es el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica. La moneda funcional para cada entidad del Grupo ENAP 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 su 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.

d. Bases de conversión - Los activos y pasivos en pesos chilenos, en unidades de fomento y 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:

	31-03-2012	31-12-2011
	US\$	US\$
Pesos Chilenos	487,44	519,20
Pesos Argentinos	4,37	4,30
Libra Esterlina	0,63	0,65
Unidad de fomento	0,02	0,02
Euro	0,75	0,77

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 o interpretación, contemplan la posibilidad de compensación y el Grupo ENAP 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 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 periodo 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 integrales.

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, atribuibles a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se imputan a resultados del ejercicio en que se producen. Cabe señalar, que algunos elementos de propiedades, plantas y equipos del Grupo ENAP 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.

Las operaciones de exploración se registran de acuerdo a las normas establecidas en la NIIF 6 “Exploración y Evaluación de Recursos Minerales”.

Las operaciones de Exploración y Producción de Hidrocarburos se registran de acuerdo con el método de esfuerzos exitosos (successful-efforts). El tratamiento contable de los diferentes costos incurridos bajo este método es el siguiente.

i) Los costos originados en la adquisición de nuevos derechos o participaciones en áreas con reservas probadas y no probadas se capitalizan en el rubro Propiedades, planta y equipo.

ii) Los costos originados en la adquisición de participaciones en áreas de exploración se capitalizan a su precio de compra y se amortizan con cargo a resultados de acuerdo con el criterio señalado en el rubro Costos de exploración. En el caso que no se encuentren reservas, estos valores previamente capitalizados, son registrados como gasto en resultados. Cuando el resultado es positivo en la exploración, es decir, existe un descubrimiento comercialmente explotable, los costos se presentan en el rubro Propiedad planta y equipo, a su valor neto contable en el momento que así se determine. Los pozos se clasifican como comerciales únicamente si se espera que generen un volumen de reservas suficiente para justificar su desarrollo comercial.

iii) Los costos de exploración, anterior a la perforación, como los gastos de geología y geofísica, costos asociados al mantenimiento de las reservas no probadas y los otros costos relacionados con la exploración se cargan a resultados en el momento en que se incurren.

iv) Los costos de perforación incurridos en las campañas exploratorias, incluyendo los pozos exploratorios estratigráficos, se capitalizan y se presentan en el rubro Propiedades, planta y equipos, pendientes de la determinación de si se han encontrado reservas probadas que justifiquen su desarrollo comercial. Si no se han encontrado reservas probadas, estos costos inicialmente capitalizados son cargados en resultados.

v) Los costos de perforación de pozos que hayan dado lugar a un descubrimiento positivo de reservas comercialmente explotables se capitalizan y se presentan en el rubro Propiedades plantas y equipos.

vi) Los costos de desarrollo incurridos para extraer las reservas probadas y para tratamiento y almacenaje de petróleo y gas (incluyendo costos de perforación de pozos productivos y de pozos en desarrollo secos, plataformas, sistemas de mejora de recuperación, etc.) se capitalizan y se presentan en el rubro Propiedades, plantas y equipos.

vii) Los costos por los futuros abandonos y desmantelamientos de campos están calculados, campo por campo y se capitalizan por su valor estimado. Esta capitalización se realiza con abono al rubro provisiones no corrientes.

Las inversiones capitalizadas según los criterios anteriores se amortizan de acuerdo con el siguiente método:

- Las inversiones correspondientes a adquisición de reservas probadas se amortizan a lo largo de la vida comercial estimada del yacimiento en función de la relación existente entre la producción del año y las reservas probadas del campo al inicio del período de amortización.
- Las inversiones relacionadas con reservas no probadas o de campos en evaluación no se amortizan. Estas inversiones son analizadas, al menos anualmente, o antes si existiera un indicio de deterioro y, de producirse un deterioro, éste se reconoce con cargo a resultados.
- Los costos originados en perforaciones y las inversiones efectuadas con posterioridad para el desarrollo y extracción de las reservas de hidrocarburos se amortizan a lo largo de la vida comercial estimada del yacimiento, en función de la relación existente entre la producción del año y las reservas probadas desarrolladas del campo al inicio del período de amortización.

Los cambios en las estimaciones de reservas se tienen en cuenta en el cálculo de las amortizaciones con carácter prospectivo.

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 equipo, excepto aquellos relacionados con las actividades de exploración y producción de hidrocarburos, 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 estimada de los elementos. A continuación se presentan los rangos de vida útil para los principales elementos de propiedad, planta y equipo:



**Vida útil
años**

Edificios	30 y 50
Planta y Equipo:	
Plantas	10 y 15
Equipo	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
Inversiones en exploración y producción	Cuota de agotamiento
Otras propiedades de planta y equipo	3 y 20

Para aquellos elementos de Propiedades, planta y equipo relacionados con las actividades de exploración y producción de hidrocarburos, la amortización se calcula según el método de unidades de producción (cuotas de agotamiento).

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.

El Grupo ENAP evalúa, al menos anualmente, la existencia de un posible deterioro de valor de los activos de propiedades, plantas y equipos.

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 arrendamientos.

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 los terrenos, se deprecian distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil.

j. Coligadas o asociadas - Se consideran entidades coligadas o asociadas a aquellas sobre las cuales el Grupo ENAP 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 y son incorporadas en estos estados financieros consolidados usando el método de la participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que el Grupo ENAP posee una participación superior al 20%.

Según el método de la participación, la inversión se registra inicialmente al costo, y es ajustada posteriormente por los cambios posteriores a la adquisición en la parte del inversor, de los activos netos de la participada. El resultado del período consolidado incluye la participación en el resultado del período de la participada en el rubro “Participación en ganancias (pérdidas) de asociadas contabilizadas por el método de la participación” y el otro resultado integral incluye su participación en el otro resultado integral de la participada.

Cuando la participación del Grupo ENAP en las pérdidas de una asociada supera la inversión en dicha asociada, el Grupo ENAP descontinúa el reconocimiento de su participación en las pérdidas adicionales. Las pérdidas adicionales sólo se reconocen en la medida en que el Grupo ENAP haya incurrido en obligaciones legales o constructivas o haya realizado pagos en nombre de la asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo ENAP y sus coligadas o asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo ENAP en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo ENAP, se ajusta la información financiera de coligadas o asociadas.

k. Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición – Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta si se considera que su importe en libros se recuperará a través de una operación de venta en vez del uso continuado. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable, está disponible para su venta inmediata en su condición actual y previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación. El total de dichos activos se presenta registrado en una única línea y valorado al menor importe entre su valor libro y el valor razonable menos los costos de venta.

l. Deterioro de activos no financieros – La política definida por el Grupo ENAP 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:

- Activos fijos relacionados con las operaciones de producción y exploración de hidrocarburos
- Inversiones en sociedades filiales

m. Otros activos financieros – El Grupo ENAP clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: *a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta*. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial.

▪ *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.

▪ *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 de la fecha del balance, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

- *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 del Grupo ENAP tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Si el Grupo ENAP 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 como otros activos financieros no corrientes, excepto aquéllos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del Estado de Situación Financiera, que se clasifican como activos financieros corrientes.

- *Activos financieros disponibles para la venta:* Los activos financieros disponibles para la venta son activos no derivados que se designan en esta categoría, o que no son clasificados 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.

i) 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 del Grupo ENAP 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.

Para determinar si los títulos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta, han sufrido pérdidas por deterioro, se considerará si ha habido 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 acumulados se reversan del patrimonio y se reconoce en el estado de resultados en el rubro “Otros gastos por función”. Estas pérdidas por deterioro del valor, reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio, no se revierten

ii) Valorizaciones en momento de reconocimiento inicial y enajenación: Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo ENAP se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no clasificados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados. Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ENAP ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

iii) Valorización posterior: Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas a cobrar y los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se contabilizan por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva.

Las pérdidas y ganancias que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en el estado de resultados dentro de “Otras ganancias /

(pérdidas)” en el período en que surgen. Los ingresos por dividendos derivados de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el estado de resultados dentro de “Otras ganancias / (pérdidas)” cuando se establece el derecho del Grupo ENAP a recibir el pago.

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 periodo 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 otros resultados integrales. Las diferencias de cambio sobre inversiones financieras en instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan clasificados como activos financieros disponibles para la venta parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de cambio sobre estas inversiones clasificadas 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 otros resultados integrales.

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 en el rubro “Otras ganancias (pérdidas)”.

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 ENAP 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 (o el instrumento no cotiza en bolsa), el Grupo ENAP 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, referencias a otros instrumentos sustancialmente similares, el análisis de flujos de efectivo descontados y modelos de fijación de precios de opciones, haciendo uso máximo de información del mercado y usando lo menos posible información interna específica del Grupo ENAP. En caso 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.

n. Instrumentos financieros derivados y de cobertura – Los contratos de derivados suscritos por el Grupo ENAP, 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 tipo de cambio y opciones Time Spread Swap (TSS), (anteriormente Zero Cost Collar y Three Way 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 razonable 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 efectiva de acuerdo a su propósito de cobertura.

La correspondiente utilidad o pérdida del valor se reconocerá en resultados del periodo solo 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. El Grupo ENAP actualmente mantiene solo instrumentos designado como coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo).

El valor razonable, de los contratos forward de moneda, es calculado tomando como referencia a los tipos de cambio forward actuales de contratos con similares perfiles de vencimiento. El valor razonable, de los contratos swap de tasa de interés, es determinado tomando como referencia 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) *Coberturas de flujos de efectivo*: La parte 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. Estos 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 vence o se vende, o deja de cumplir con los requisitos exigidos para contabilidad de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto permanece en el patrimonio neto y se reconoce cuando la transacción prevista afecte al estado de resultados. Cuando se espera que no se produzca una transacción prevista, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio se transfiere al estado de resultados.

ii) *Derivados implícitos*: El Grupo ENAP evalúa la existencia de derivados implícitos, en los contratos, 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 razonable 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.

o. Reconocimiento de ingresos – Los ingresos por ventas y servicios son reconocidos por el Grupo ENAP, 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 razonable 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.

El Grupo ENAP 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 al Grupo ENAP, según se describe a continuación:

i) *Ventas de bienes*: Los ingresos por ventas de bienes se reconocen, cuando el Grupo ENAP ha entregado los productos al cliente 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 el Grupo ENAP tiene evidencia objetiva de que se han cumplido los criterios necesarios para su 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 su 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 por el Grupo Enap, cuando el derecho a recibir el pago queda establecido.

iv) Ingresos por intereses: Los intereses se reconocen usando el método de tasa de interés efectiva.

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.

p. 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. El Grupo ENAP utiliza el método FIFO como método de costeo para los productos en existencia y el método del Precio Promedio Ponderado para los materiales.

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

q. Provisión de beneficios a los empleados – Los costos asociados a los beneficios contractuales del personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el período, son cargados a resultados en el período en que se devengan.

Las obligaciones por concepto de indemnizaciones por años de servicios, surgen como consecuencia de acuerdos de carácter colectivo, suscritos con los trabajadores del Grupo ENAP, en los que se establece el compromiso por parte de la empresa. El Grupo ENAP reconoce el costo de los beneficios del personal de acuerdo a cálculos actuariales, según lo requerido por la NIC 19 “Beneficios del personal” donde se consideran estimaciones como la expectativa de vida, permanencia futura e incrementos de salarios futuros. Para determinar dicho cálculo se ha utilizado una tasa de descuento del 6,49% anual.

r. Otras provisiones y pasivos contingentes – Las otras provisiones corresponden a 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 corresponden a obligaciones posibles, surgidas a raíz de sucesos pasados y cuya existencia ha de ser confirmada sólo por que ocurran o no ocurran uno o más hechos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control de la Empresa; o una obligación presente, surgida a raíz de sucesos pasados, que no se ha reconocido contablemente porque no es probable que para satisfacerla se vaya a requerir una salida de recursos que incorporen beneficios económicos; o porque el importe de la obligación no pueda ser medido con la suficiente fiabilidad.

El Grupo ENAP 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 fecha de cada estado de situación financiera para reflejar la mejor estimación existente a ese momento.

s. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos – ENAP y sus filiales en Chile, determinan la base imponible y calculan sus impuestos a la renta de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en cada período. En el caso de las filiales extranjeras, éstas presentan individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normativas fiscales aplicables 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 resultados o en las cuentas de patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas. 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 vigentes cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas durante 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 beneficios tributarios futuros, suficientes para compensar las diferencias temporarias.

t. 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 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 el Grupo ENAP tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

u. Arrendamientos financieros – El arrendador transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo al arrendatario. La propiedad del activo, en su caso, puede o no ser transferida, el costo de los activos arrendados se presenta en el Estado de Situación Financiera Consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, se registra un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra. Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, planta y equipo de uso propio o en el plazo del arrendamiento, cuando éste sea menor.

Los gastos financieros asociados al pasivo financiero se cargan a resultado.

v. Capital emitido – El capital emitido se constituye por aportes y/o capitalizaciones de utilidades autorizados mediante oficios y/o Decretos Ley emanados por el Ministerio de Hacienda, los cuales constituyen la obligación legal que da origen a su registro.

w. Distribución de dividendos – La política de distribución de dividendos utilizada por ENAP, es la establecida a través de los oficios y/o Decretos Ley emanados por el Ministerio de Hacienda, los cuales constituyen la obligación legal que da origen a su registro.

x. Medio ambiente – La política del Grupo ENAP establece la activación de los gastos medioambientales asociados a proyectos y reconocer con cargo a resultado el resto de los desembolsos.

y. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar – Las 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.

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

- Efectivo y equivalentes al efectivo: El Grupo ENAP 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.
- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo ENAP, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- 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.
- 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 siguientes nuevas Normas y Enmiendas han sido emitidas pero su fecha de aplicación obligatoria aún no está vigente:

Nuevas NIIF - NIC:

Fecha de aplicación obligatoria:

NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	Períodos anuales iniciados en o después del 01.01.2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 01.01.2013
NIIF 12, Revelaciones de participaciones en otras entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 01.01.2013
NIIF 13, Medición del valor razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 01.01.2013
NIC 27, Estados financieros separados	Períodos anuales iniciados en o después del 01.01.2013
NIC 28, Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 01.01.2013
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 01.01.2015

Estas nuevas NIIF y enmiendas están disponibles para su aplicación anticipada, sin embargo no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. El impacto potencial de la adopción de estas Normas y enmiendas en los estados financieros del Grupo ENAP aún no ha sido determinado.

b) Las siguientes Enmiendas a NIIFs han sido emitidas pero su fecha de aplicación obligatoria aún no está vigente:

Enmiendas a NIIFs:

NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales
 NIC 12, Impuesto a las ganancias - Recuperación del Activo Subyacente
 NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)
 NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros
 NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones sobre
 (i) Transferencias de Activos Financieros y
 (ii) Compensación de activos y pasivos financieros.

Fecha de aplicación obligatoria:

Períodos anuales iniciados en o después del 01.07.2012
 Períodos anuales iniciados en o después del 01.01.2012
 Períodos anuales iniciados en o después del 01.01.2013
 Períodos anuales iniciados en o después del 01.01.2014
 (i) Períodos anuales iniciados en o después del 01.07.2011 y
 (ii) períodos anuales iniciados en o después del 01.01.2013.

Nuevas Interpretaciones

CINIIF 20, Costos de desbroce (stripping costs) en la fase de producción de minas a cielo abierto.

Fecha de aplicación obligatoria:

Períodos anuales iniciados en o después del 01.01.2013

La Administración del Grupo ENAP estima que la adopción de las Enmiendas a NIIFs descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo ENAP.

4. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICION DE COBERTURAS

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, el Grupo ENAP 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 el Grupo ENAP una caracterización y cuantificación de éstos para el Grupo ENAP, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso, si es el caso.

i) 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) Riesgo de tasa de interés - La estructura de financiamiento del Grupo ENAP considera una mezcla de fuentes de fondos afectos a tasa fija (principalmente bonos) y tasa variable (préstamos bilaterales, préstamos sindicados, documentos por pagar o forfaiting, préstamos bancarios corrientes y financiamiento de proveedores).

La porción del financiamiento afecto a tasa de interés variable, usualmente consistente en la tasa flotante LIBOR de 3 ó 6 meses más un margen, expone al Grupo ENAP a cambios en sus gastos financieros en el escenario de fluctuaciones de la tasa LIBOR.

La deuda financiera total del Grupo ENAP al 31 de marzo de 2012 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable.

En millones de US\$	Tasa fija	Tasa flotante	Totales
Deuda bancaria corriente	-	440	440
Deuda bancaria no corriente	61	1.086	1.147
Arrendamiento financiero	23	-	23
Documentos por pagar	-	-	-
Bonos internacionales	1.740	-	1.740
Bonos locales	601	-	601
Totales	2.425	1.526	3.951

Nota: los datos del cuadro adjunto corresponden solo a valor capital de la deuda y no intereses devengados y otros conceptos. Los bonos internacionales y locales se presentan a su valor nominal (carátula), no a costo amortizado como en el balance. Ya que la tasa de interés se aplica al valor nominal de los bonos, dicho valor permite cuantificar correctamente la exposición del Grupo ENAP a la tasa fija o variable, objeto de esta sección. Los bonos locales están denominados en UF y son presentados a su valor carátula equivalente en US\$ al 31 de marzo de 2012.

Instrumentos de mitigación del riesgo:

Con el fin de reducir la variabilidad de sus gastos financieros, el Grupo ENAP ha contratado diversos instrumentos de cobertura aplicables a algunas de las partidas de deuda del cuadro anterior:

Se han contratado instrumentos del tipo *interest rate swap* para pasar a tasa fija MUS\$ 817.000 de la deuda bancaria no corriente.

Por otra parte, se han contratado instrumentos del tipo *interest rate collars* para acotar dentro de un rango definido la tasa de interés que afecta a otros MUS\$ 125.000 adicionales de la deuda bancaria no corriente.

Exposición residual al riesgo:

Considerando la existencia de los instrumentos de cobertura señalados anteriormente, el saldo neto de obligaciones de ENAP cuyo costo financiero permanece plenamente afecto a las fluctuaciones de la tasa de interés LIBO asciende a MUS\$ 440.000, es decir, el 11,1% del total. En función de dicho monto, un incremento de un 1% en la tasa LIBO aplicable (trimestral o semestral según el tipo de deuda) generaría un incremento anual de los gastos financieros de la empresa de aproximadamente MUS\$ 4.400.

b) Riesgo de tipo de cambio: La moneda funcional del Grupo ENAP es el dólar estadounidense, sin embargo, existen partidas relevantes de los estados financieros denominadas en moneda local (pesos o UF) como la facturación de ventas y obligaciones financieras. Las cuales están expuestas 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 partidas del balance, las principales partidas expuestas son los bonos locales (denominados en UF) y las cuentas por cobrar correspondientes a las ventas locales (denominadas en pesos). El Grupo ENAP ejecuta operaciones de cobertura para mitigar el riesgo cambiario asociado a ambas partidas.

El capital adeudado de los bonos locales del Grupo ENAP al 31 de marzo de 2012 asciende a UF 13 millones. A partir de dicho monto y de las paridades CLP/US\$ y CLP/UF vigentes en dicha fecha (\$487,44 y \$22.533,51), una variación de \$10 en el tipo de cambio CLP/US\$ produciría los siguientes efectos en el valor medido en dólares de los bonos:

<u>Tipo de Cambio</u>	<u>Valorización Bonos MUS\$</u>
Aumenta en \$10 (\$497,44)	12.081
Disminuye en \$10 (\$477,44)	(12.587)

Con el fin de mitigar este riesgo, el Grupo ENAP ha cerrado contratos derivados del tipo *cross-currency swap*, mediante los cuales la empresa recibe de sus contrapartes flujos en UF iguales a los flujos pagaderos a los tenedores de bonos, y paga a éstas flujos fijos en dólares, quedando en consecuencia libre del riesgo cambiario descrito.

Por su parte, el saldo al 31 de marzo de 2012 de cuentas por cobrar correspondientes a ventas locales ascendió al equivalente de MUS\$ 813.892. 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 aproximadamente MUS\$ 16.361.

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

c) Riesgo de precio de commodities: El negocio de la Línea R & L de ENAP 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 el Grupo 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 tendría, ceteris paribus, un efecto en resultados de MUS\$ 72.000.

Como estrategia central para enfrentar el riesgo de variación del margen de refinación, Grupo ENAP ha orientado sus inversiones al incremento de su flexibilidad productiva y de la calidad de sus productos. Al 31 de marzo de 2012 y 2011 no hay contratos derivados financieros vigentes para fijar el margen de refinación, no obstante, la Compañía está 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 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.

El Grupo ENAP importa en promedio aproximadamente 6 millones de bbl de petróleo crudo mensuales. Una caída de US\$ 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.

A partir del 1 de septiembre de 2011, ENAP realizó cambios en su política de cobertura para la mitigación del riesgo de desvalorización de inventario, pasando de la contratación de collars de opciones destinados a proteger, dentro de una banda, el precio de un porcentaje de sus embarques de petróleo crudo a la contratación de time spread swaps, los cuales tienen por objetivo poder desplazar, financieramente, la ventana de toma de precios de un embarque de crudo (la cual habitualmente es en los días que están en torno a la fecha de carga del mismo) y ajustarla a las fechas en donde los productos refinados a partir de ese crudo tomen precio y así poder tener costos de inventario que estén en línea con los precios de los productos que se van a vender, mitigando de buena forma el time spread al que la compañía se encuentra expuesta de manera natural. Esta estrategia es complementada con el uso de contratos de venta swap de productos importados.

En la actualidad el crudo Brent es el marcador relevante para el mercado y para los precios de los productos del mercado de referencia de ENAP, puesto que los precios de éstos están fuertemente correlacionados con el precio de este marcador. Es por esto que en los casos en que el área de Trading, quien se encarga de las compras de crudo, adjudica crudos cuyo precio queda en función del WTI, se contrata un derivado denominado “Swap de diferencial” cuya finalidad es transferir financieramente una posición WTI a una Brent y así mantener el criterio de optimización que primó al momento de adjudicar la compra de dicho crudo.

Por otra parte, el negocio de la Línea Exploración & Producción consiste principalmente en las actividades de exploración y explotación de reservas de hidrocarburos y su venta en el mercado internacional. En consecuencia, sus resultados están directamente relacionados con los niveles internacionales de precio del petróleo y gas.

Con el fin de mitigar dicho riesgo, el Grupo ENAP orienta sus esfuerzos en la constante mejora operacional con el fin de mantener una estructura de costos eficiente. La empresa no recurre en forma sistemática al uso de derivados como mecanismo de cobertura para sus ventas de producción propia, aunque en forma puntual se han cerrado operaciones de este tipo.

ii) 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 del Grupo ENAP vigentes al 31 de marzo de 2012:

En millones de US\$	2012	2013	2014	2015	2016+	Totales
Deuda bancaria corriente	440	-	-	-	-	440
Deuda bancaria no corriente	92	338	168	266	283	1.147
Documentos por pagar	-	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	2	2	2	8	8	23
Bonos internacionales	290	-	150	-	1.300	1.740
Bonos locales	150	-	-	-	451	601
Totales	974	340	320	274	2.042	3.951

Con el fin de minimizar el riesgo de liquidez, el Grupo ENAP mantiene dentro de su estructura de financiamiento una mezcla de deuda corriente y no corriente, diversificada por tipo de acreedor y mercado, gestionando con anticipación el refinanciamiento de las obligaciones de corto plazo.

iii) Riesgo de crédito

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

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 del Grupo ENAP de recuperar estos fondos a su vencimiento depende de la solvencia del banco en el que se encuentren depositados.

Como mitigante a este riesgo, el Grupo ENAP 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.

Obligaciones de contrapartes en derivados - Corresponde al valor de mercado a favor del Grupo ENAP de contratos derivados vigentes con bancos.

Como mitigante a este riesgo, el Grupo ENAP 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.

Deudores por ventas - El riesgo de incobrabilidad de los deudores por venta del grupo es significativamente bajo, toda vez que casi la totalidad de las ventas locales (>95%) corresponden a facturación a las 4 principales empresas distribuidoras de combustibles y 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 del Grupo ENAP. Dicho comité coordina las acciones de cobranza requeridas en caso de atraso en los pagos.

Al 31 de marzo de 2012, la exposición total del Grupo ENAP a los deudores por venta ascendía a MUS\$1.005.956 según se indica en la Nota 10.

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 y de gas licuado, con las cuales el Grupo ENAP opera en base a ventas a crédito sin garantía. La estimación de deudores incobrables al 31 de marzo de 2012 asciende a MUS\$ 1.282.

5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros consolidados intermedios es de responsabilidad de la Alta Administración del Grupo ENAP.

En los presentes estados financieros consolidados intermedios se han utilizado estimaciones realizadas por la Administración del Grupo ENAP 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 períodos; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

En la aplicación de las políticas contables del Grupo ENAP, 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 sobre las cifras presentadas en los estados financieros, por lo tanto cambios en estos supuestos y estimaciones podrían tener un efecto en los estados financieros consolidados.

A continuación se detallan las estimaciones y juicios críticos usados por la administración:

1. Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada período, 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 por Grupo ENAP.

Para estimar el valor en uso, Grupo ENAP prepara las provisiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por la Administración del Grupo ENAP. 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 equipos - La administración del Grupo ENAP 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. El Grupo ENAP revisa las vidas útiles estimadas de los bienes de propiedad, planta y equipos, al cierre de cada ejercicio de reporte financiero anual.

3. Reservas de crudo y gas - La estimación de las reservas de crudo y gas es parte integral del proceso de toma de decisiones del Grupo ENAP. El volumen de las reservas de crudo y gas se utiliza para el cálculo de la depreciación utilizando los ratios de unidad de producción, así como para la evaluación de la recuperabilidad de las inversiones en activos de Exploración y Producción.

4. 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. El Grupo ENAP 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 balance. 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.

5. 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.

6. 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.

El Grupo ENAP 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, momento del tiempo del desembolso efectivo, tasa de interés para descontar los flujos futuros, entre otros, con el fin de determinar su valor razonable. 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.

7. Cálculo del impuesto a las ganancias y activos por impuestos diferidos - Los activos y pasivos por impuestos se revisan en forma periódica y los saldos se ajustan según corresponda. El Grupo ENAP considera que se ha

hecho una adecuada provisión de los efectos impositivos futuros, basada en hechos, circunstancias y leyes fiscales actuales. Sin embargo, la posición fiscal podría cambiar, originando resultados diferentes con impacto en los montos reportados en los estados financieros consolidados intermedios.

6. ACTIVOS FINANCIEROS

El Grupo ENAP clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar, disponibles para la venta y derivados de cobertura, según el siguiente detalle al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

Al 31 de marzo de 2012

Rubro	A valor razonable con cambio en resultado MUS\$	Mantenidos hasta el vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	204.007	-	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	-	18.599
Deudores comerciales y otras cuenta por cobrar	-	-	1.005.956	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	57.701	-	-
Total activos financieros corrientes	204.007	-	1.063.657	-	18.599
Otros activos financieros	-	35	-	13.762	48.039
Derechos por cobrar no corrientes	-	-	21.109	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	9.433	-	-
Total activos financieros no corriente	-	35	30.542	13.762	48.039

Al 31 de diciembre de 2011

Rubro	A valor razonable con cambio en resultado MUS\$	Mantenidos hasta el vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	283.863	-	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	-	3.677
Deudores comerciales y otras cuenta por cobrar	-	-	851.698	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	124.844	-	-
Total activos financieros corrientes	283.863	-	976.542	-	3.677
Otros activos financieros	-	34	-	13.762	17.740
Derechos por cobrar no corrientes	-	-	19.370	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	9.433	-	-
Total activos financieros no corriente	-	34	28.803	13.762	17.740

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Detalle:	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Caja	2.108	76
Bancos	100.926	140.215
Depósitos a plazo y overnight	43.512	95.403
Pactos	57.461	48.169
Totales	<u>204.007</u>	<u>283.863</u>

El detalle de efectivo y equivalentes al efectivo en moneda de origen es el siguiente:

Detalle:	Moneda	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Efectivo y Equivalentes al efectivo	US\$	111.775	235.706
Efectivo y Equivalentes al efectivo	Ch\$	91.520	46.411
Efectivo y Equivalentes al efectivo	AR\$	630	1.664
Efectivo y Equivalentes al efectivo	UK £	82	82
Totales		<u>204.007</u>	<u>283.863</u>

Los depósitos a plazo vencen en un plazo inferior a tres meses desde su fecha de adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones. Los pactos son instrumentos de renta fija y corresponden a operaciones de compra con retroventa con vencimiento inferior a 30 días. No existen restricciones a la disposición de efectivo.

Dentro del efectivo y equivalentes al efectivo no existen sobregiros bancarios.

8. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle es el siguiente:

Detalle:	Corrientes		No Corrientes	
	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Derivados de cobertura (a)	18.599	3.677	48.039	17.740
Inversión en otras sociedades (b)	-	-	13.762	13.762
Scrow account	-	-	35	34
Totales	18.599	3.677	61.836	31.536

(a) Ver detalle en nota 21 a).

(b) En detalle de las inversiones en otras sociedades al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Detalle:	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Terminales Marítimos Patagónicos S.A.	7.664	7.664
Inversiones Electrogas S.A.	6.088	6.088
Asociación Gremial de Industriales Químicos A.G.	7	7
Electrogas S.A.	3	3
Totales	13.762	13.762

9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle del rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Detalle:	Corrientes		No corrientes	
	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.03.2012 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Suministro de Gas Natural pagado por anticipado	12.990	7.331	-	-
Arriendos de naves pagados por anticipado	4.168	3.557	-	-
Derechos pagados por anticipado	3.200	760	-	-
Gastos pagados por anticipado SS/EE Torquemada	581	581	6.155	6.446
Materiales de baja rotación	-	-	4.196	4.196
Otros	491	156	-	-
Total	21.430	12.385	10.351	10.642

10. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Detalle:	Corrientes		No corrientes*	
	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Deudores por ventas	925.910	764.540	-	-
Deudores varios	71.282	77.147	-	-
Otros deudores	10.046	11.293	21.109	19.370
Estimación deudores incobrables	(1.282)	(1.282)	-	-
Totales	1.005.956	851.698	21.109	19.370

* : Corresponde a “Derechos por cobrar, no corrientes”, en el Estado de Situación Financiera.

Los valores razonables de deudores por ventas, deudores varios y otros deudores corresponden a sus valores libros.

a) Vigencia cuentas por cobrar vencidas y no deterioradas

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

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Hasta 90 días	34.830	51.068
Más de 90 días hasta 1 año	45.922	22.833
Más de 1 año	376	2.212
Totales	81.128	76.113

Los saldos incluidos en este rubro devengan intereses, calculados utilizando la tasa máxima convencional publicada en el Diario Oficial. El período medio de cobro a deudores por venta al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es de 17,5 días y 17,4 días, respectivamente.

b) Provisiones de incobrables

El monto de la provisión de cuentas incobrables al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Más de 1 año	(1.282)	(1.282)

Considerando la solvencia de los deudores y el comportamiento histórico de la cobranza, el Grupo ha estimado que la provisión de deudores incobrables al 31 de marzo de 2012 es suficiente.

11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Los cuentas por cobrar, por pagar y las transacciones con partes relacionadas son los siguientes:

a) Cuentas por cobrar

Corrientes:

RUT	Sociedad	País	Relación	Moneda	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
76.418.940-K	GNL Chile S.A.	Chile	Asociada	US\$	1.885	54.096
0-E	Primax S.A.	Perú	Asociada	US\$	30.539	29.765
78.335.760-7	Petropower Energía Ltda.	Chile	Asociada	US\$	16.758	16.508
76.788.080-4	GNL Quintero S.A.	Chile	Asociada	US\$	1.294	16.365
0-E	Gasoducto del Pacífico Argentina S.A.	Argentina	Asociada	US\$	3.154	3.154
78.889.940-8	Norgas S.A.	Chile	Asociada	US\$	1.671	2.766
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada	US\$	-	761
96.971.330-6	Geotérmica del Norte S.A.	Chile	Asociada	US\$	595	631
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	Chile	Asociada	US\$	1.574	584
0-E	Golfo de Guayaquil Petroenap Compañía de Economía Mixta	Ecuador	Asociada	US\$	231	214
Totales					<u>57.701</u>	<u>124.844</u>

No corrientes:

RUT	Sociedad	País	Relación	Moneda	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
96.856.650-4	Innergy Holding S.A.	Chile	Asociada	US\$	9.041	9.041
76.418.940-K	GNL Chile S.A.	Chile	Asociada	US\$	392	392
Totales					<u>9.433</u>	<u>9.433</u>

b) Cuentas por pagar

Corrientes:

RUT	Sociedad	País	Relación	Moneda	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
0-E	Primax S.A.	Perú	Asociada	US\$	20.045	24.063
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada	US\$	2.118	1.567
78.335.760-7	Petropower Energía Ltda.	Chile	Asociada	US\$	11.161	-
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	Chile	Asociada	US\$	2.464	1.170
76.418.940-K	GNL Chile S.A.	Chile	Asociada	US\$	7.983	-
76.030.514-6	SK. Converge S.A.	Chile	Indirecta	US\$	2	-
78.528.120-9	Inmobiliaria Mamaco Ltda.	Chile	Indirecta	US\$	3	-
99.598.300-1	Sigdo Koppers S.A.	Chile	Indirecta	US\$	7	-
Totales					<u>43.783</u>	<u>26.800</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

El detalle de las transacciones con empresas relacionadas son las siguientes:

RUT	Sociedad	País	Relación	Descripción de la transacción	31.03.2012		31.03.11	
					Monto MUSS	Efecto en resultado MUSS	Monto MUSS	Efecto en resultado MUSS
76.418.940-K	GNL Chile S.A.	Chile	Asociada	Compra de Gas Natural	189.437	(147.374)	157.300	(132.185)
				Intereses	16	16	65	65
O-E	Primax S.A.	Perú	Asociada	Venta de productos	80.629	(788)	81.126	15.866
				compras de servicios	155	(155)	-	-
78.889.940-8	Norgas S.A.	Chile	Asociada	Venta de productos	14.331	(282)	18.376	1.621
78.335.760-7	Petropower Energia Ltda.	Chile	Asociada	Compra de servicios	42.962	(10.894)	19.594	(16.465)
				Préstamo	-	-	5.600	-
				Intereses	250	250	250	250
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoducto S.A.	Chile	Asociada	Compra de servicios	10.667	(8.963)	8.628	(7.250)
				Venta de servicios	49	41	29	24
				Dividendos	984	984	799	799
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada	Compra de servicios	6.758	(5.679)	5.641	(4.740)
96.856.650-4	Innergy Holding S.A.	Chile	Asociada	Compra de Gas Natural	1.444	(1.213)	10.903	(9.162)
				Venta de productos	868	154	-	-
96.655.490-8	Oleoducto Trasandino Chile S.A.	Chile	Asociada	Compra de servicios	1.142	(960)	1.275	(1.071)
96.971.330-6	Geotermica del Norte S.A.	Chile	Asociada	Venta de servicios	-	-	358	358
99.577.350-3	Empresa Nacional del Geotermia S.A.	Chile	Asociada	Venta servicios	-	-	275	275

d) Remuneración del Directorio

Nombre	Rut	Cargo	31.03.2012 MUSS	31.03.2011 MUSS
Directorio Actual				
Rodrigo Álvarez Zenteno	8.283.133-9	Presidente	-	-
Hernán Cheyre Valenzuela	6.375.408-0	Vicepresidente	-	-
Felipe Morandé Lavín	7.246.745-0	Director	3	-
Iván Pérez Pavez	6.902.930-2	Director	4	7
Rodolfo Krause Lubascher	4.643.327-0	Director	3	6
Ramón Jara Araya	5.899.198-8	Director	-	-
Carlos Díaz Vergara	7.033.701-0	Director	4	-
Directores Anteriores				
Fernando Echeverría Vial	6.065.433-6	Presidente	-	-
Laurence Golborne Riveros	8.170.562-3	Presidente	-	-
Ricardo Raineri Bernain	7.006.275-5	Presidente	-	-
Santiago González Larraín	6.499.284-8	Presidente	-	-
Jorge Matute Matute	5.334.581-6	Director	-	2
Manuel Francisco Gana Eguiguren	6.376.183-4	Director	-	5
Axel Christensen de la Cerda	7.478.702-9	Director	-	-
Eduardo González Yáñez	9.164.893-8	Director	-	-
Miguel Moreno García	5.433.767-1	Director	-	-
Carlos Álvarez Voullieme	8.970.274-7	Director	-	-
Totales			14	20

La retribución a los miembros del Directorio no tiene relación con los resultados en el desempeño de la Empresa.

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de la Gerencia ascienden a MUS\$ 804 por el periodo terminado al 31 de marzo de 2012 (MUS\$ 1.413 para el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2011). Estas remuneraciones incluyen salarios, estimación de los beneficios a corto plazo (bono anual) e indemnizaciones pagadas a los ejecutivos claves que prestaron servicios durante los ejercicios informados.

Los cargos considerados en los montos informados corresponden a los 13 ejecutivos superiores del Grupo ENAP que incluyen al Gerente General de ENAP y los ejecutivos que le reportaron directamente durante los ejercicios informados.

Planes de incentivos al personal clave – Renta Variable

Grupo ENAP cuenta con un Sistema de Renta Variable (SRV) que aplica a todos sus ejecutivos, con excepción del Gerente General.

Su propósito es incentivar la agregación de valor al Grupo ENAP, mejorando el trabajo en equipo y el desempeño individual.

Los factores considerados para la determinación del incentivo son los siguientes:

- Resultados financieros anuales de la empresa;
- Resultados de área y nivel de cumplimiento de metas alcanzado por cada gerencia.
- Resultados individuales.

12. INVENTARIOS

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Detalle:	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Petróleo crudo en existencias	420.673	363.314
Petróleo crudo en tránsito	153.291	256.017
Productos terminados	760.278	729.585
Productos en tránsito	65.614	28.274
Materiales en bodega y en tránsito	93.306	109.465
Totales	1.493.162	1.486.655
Información Adicional de Inventario	31.03.2012 MUS\$	31.03.2011 MUS\$
Costos de Inventarios reconocidos como gasto durante el ejercicio	(2.706.843)	(2.267.762)

13. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES Y DIFERIDOS

a) Activos y pasivos por impuestos corrientes: El detalle de los impuestos corrientes al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	31.03.2012	31.12.2011
	MUS	MUS
Activos por impuestos corrientes:		
IVA Crédito Fiscal	108.827	66.746
Otros impuestos del extranjero	19.933	25.132
Impuesto a la renta por recuperar	4.405	8.495
Impuesto específico a los combustibles	3.242	2.134
Derechos de aduana	1.420	1.397
Pagos provisionales mensuales	852	116
Otros impuestos varios	1.309	1.119
Totales	139.988	105.139
Pasivos por impuestos corrientes:		
IVA Débito Fiscal	5.164	1.062
Impuesto específico a los combustibles	39.453	42.813
Otros impuestos del extranjero	5.061	5.966
Impuestos de retención	2.469	1.941
Impuestos a la renta por pagar	4.262	424
Otros impuestos varios	1.580	2.370
Totales	57.989	54.576

b) Activos y pasivos por impuestos diferidos: El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos, reconocidos:		
Relativos a pérdidas fiscales	315.057	298.118
Relativos a obligaciones por leasing	7.335	7.420
Relativos a reservas de cobertura	25.136	37.767
Relativos a propiedades, planta y equipo	25.446	25.331
Relativos a provisiones	27.194	24.015
Relativos a otros	15.412	2.647
Totales	415.580	395.298



	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Pasivos por Impuestos Diferidos, reconocidos:		
Relativos a activos en leasing	8.153	8.631
Relativos a depreciaciones	44.013	45.297
Relativos a obligaciones por indemnizaciones	8.553	8.333
Relativos a gastos diferidos	19.552	19.760
Relativos a otros	20.660	20.244
	<u>100.931</u>	<u>102.265</u>

	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Movimientos en Pasivos por Impuestos Diferidos (Presentación):		
Pasivos por impuestos diferidos, saldo inicial	102.265	93.503
Incremento (decremento) en pasivo por impuestos diferidos	<u>(1.334)</u>	<u>8.762</u>
Cambios en Pasivos por Impuestos Diferidos, Total	<u>(1.334)</u>	<u>8.762</u>
Pasivos por impuestos diferidos, saldo final	<u>100.931</u>	<u>102.265</u>

c) Gasto por impuestos corrientes

Todas las empresas que forman parte del Grupo ENAP presentan individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con la norma fiscal aplicable en cada país.

El (Gasto) ingreso tributario y diferido del ejercicio terminado al 31 de marzo de 2012 y 2010, es el siguiente:

	31.03.2012	31.03.2011
	MUS\$	MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes a las Ganancias		
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes	(5.672)	(6.742)
Ajustes al impuesto corriente del período anterior	-	(4.769)
Otro (gasto) ingreso por impuesto corriente	<u>(2.113)</u>	<u>(4.659)</u>
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes, neto, total	<u>(7.785)</u>	<u>(16.170)</u>
(Gasto) ingreso diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	<u>20.796</u>	<u>(13.658)</u>
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto, total	<u>20.796</u>	<u>(13.658)</u>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	<u>13.011</u>	<u>(29.828)</u>



Gasto por Impuestos Diferidos a las Ganancias por Partes Extranjeras y Nacional, Neto

(Gasto) ingreso por impuestos corrientes, neto, extranjero
 (Gasto) ingreso por impuestos corrientes, neto, nacional
 (Gasto) ingreso por impuestos corrientes, neto, total

31.03.2012	31.03.2011
MUS\$	MUS\$
(3.739)	(5.191)
(4.046)	(10.979)
<u>(7.785)</u>	<u>(16.170)</u>

(Gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto, extranjero
 (Gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto, nacional
 (Gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto, total

31.03.2012	31.03.2011
MUS\$	MUS\$
7.152	(714)
13.644	(12.944)
<u>20.796</u>	<u>(13.658)</u>

d) Conciliaciones del resultado contables con el resultado fiscal

La conciliación de la tasa de impuestos legal vigente en Chile y la tasa efectiva de impuestos aplicables al Grupo ENAP, se presenta a continuación:

	31.03.2012	31.03.2011
	MUS\$	MUS\$
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando la tasa legal	22.788	(14.259)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	5.224	(5.191)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	3.112	12.176
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(2.513)	(3.896)
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	-	(5.320)
Efecto impositivo de cambio de las tasas impositivas	-	(4.769)
Efecto impositivo impuesto único Ley 2398	(13.950)	-
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(1.650)	(8.569)
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, total	<u>(9.777)</u>	<u>(15.569)</u>
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva	<u>13.011</u>	<u>(29.828)</u>

Las tasas de impuestos a la renta aplicadas para el grupo ENAP, corresponden a un 18,5% para el período marzo 2012 y 20% para el período 2011, según la normativa vigente. Adicionalmente en el caso de ENAP Matriz, ésta se incrementa en un 40% de impuesto único, debido a la aplicación del Decreto Ley N° 2.398.

En relación a los otros ajustes efectuados a la tasa impositiva legal, éstos corresponden a las diferencias permanentes del período, principalmente originadas por las utilidades devengadas en empresas filiales y relacionadas y al impuesto único de ENAP mencionado en el punto precedente.

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

e) Resultados y tasas impositivas

	31.03.2012		31.03.2011	
	Subtotal MUS\$	Total MUS\$	Subtotal MUS\$	Total MUS\$
GANANCIA (PÉRDIDA)				
Resultados antes de impuestos		(123.176)		48.091
Impuesto a la renta		26.961		(23.028)
Impuesto a la renta	(1.933)		(5.632)	
Impuestos diferidos	32.633		(12.177)	
Impuestos pagados en el exterior	(3.739)		(5.219)	
Resultado después de impuesto a la renta		(96.215)		25.063
Impuesto especial, D.L. 2398 - Tasa 40%		(13.950)		(6.800)
Impuesto a la renta (40%)	(2.113)		(5.320)	
Impuestos diferidos (40%)	(11.837)		(1.480)	
GANANCIA (PÉRDIDA)		(110.165)		18.263

Con fecha 31 de julio de 2010, el Ministerio de Hacienda, promulgó la Ley N° 20.455, cuyo objetivo es obtener recursos para la reconstrucción del país, estableciendo un aumento transitorio de la tasa de Impuesto a la Renta, de la siguiente manera: 18,5% (dieciocho coma cinco por ciento) para las rentas que se perciban o devenguen durante el año calendario 2012; 17 % (diecisiete por ciento) para las rentas que se perciban o devenguen durante el año calendario 2013 en adelante.

14. ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

En mayo de 2011 el Grupo ENAP inicio un proceso de venta del 49,0% de participación que posee en Empresa Nacional de Geotermia S.A. y del 48,6% de participación que posee en Geotérmica del Norte S.A., el cual se espera tener concluido en un plazo inferior a doce meses, la venta es consistente con la estrategia de largo plazo de la empresa. Producto de esta decisión, al 31 de marzo de 2012 estas inversiones en asociadas por un total de MUS\$ 50.508 se han reclasificado al rubro “Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta”, a su valor libro.

15. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

a) Detalle de las inversiones

A continuación se presenta un detalle de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación y los movimientos de éstas al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

Sociedades	Actividad Principal	País de Origen	Moneda	Participación	
				2012 %	2011 %
A&C Pipeline Holding	Inversión y financiamiento en general	I.Cayman	USD	36,25	36,25
Biocomsa S.A.	Producción de biomásas y su transformación en biocombustibles	Chile	CLP	32,00	32,00
Compañía Latinoamericana Petrolera S.A.	Exploración y explotación de petróleo, gas y derivados	Chile	CLP	40,00	40,00
Empresa Nacional de Geotermia S.A.	Exploración y explotación de energía geotérmica	Chile	CLP	49,00	49,00
Energía Andina S.A.	Exploración y explotación de energía geotérmica	Chile	USD	0,00	0,00
Forenergy S.A.	Producción y comercialización de biodiesel	Chile	CLP	40,00	40,00
Gasoducto del Pacífico (Chile) S.A.	Transporte de gas natural	Chile	USD	25,00	25,00
Gasoducto del Pacífico Argentina S.A.	Transporte de gas natural	Argentina	USD	22,80	22,80
Gasoducto del Pacífico Cayman Ltd.	Inversión y financiamiento en general	I.Cayman	USD	22,80	22,80
Geotermica del Norte S.A.	Exploración y explotación de energía geotérmica	Chile	CLP	48,60	48,60
GNL Chile S.A.	Almacenamiento, procesamiento y regasificación de gas natural	Chile	USD	33,33	33,33
GNL Quintero S.A.	Puesta en marcha de terminal de regasificación de "GNL"	Chile	USD	20,00	20,00
Golfo Guayaquil Petroenap Cia. de E.	Desarrollo de las actividades en cualquiera de las fases de la ind. petrolera	Ecuador	USD	40,00	40,00
Innergy Holding S.A.	Explotar y operar toda clase de redes de transporte de gas natural.	Chile	USD	25,00	25,00
Norgas S.A.	Importación, exportación y compra de gas licuado de petróleo y su venta	Chile	CLP	42,00	42,00
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	Construcción y explotación de un oleoducto trasandino Argentina-Chile	Argentina	USD	35,79	35,79
Oleoducto Trasandino (Chile) S.A.	Construcción y explotación de un oleoducto trasandino Argentina-Chile	Chile	CLP	35,83	35,83
Petropower Energía Ltda.	Generación de energía y procesamiento de combustibles.	Chile	USD	15,00	15,00
Primax Holding S.A.	Compra para sí de acciones, participaciones y derechos en otras compañías.	Ecuador	USD	49,00	49,00
Primax S.A.	Actividades y servicios vinculados con el sector hidrocarburos	Peru	USD	49,00	49,00
Sociedad Nacional de Oleoducto S.A.	Transportar combustibles y sus derivados	Chile	USD	10,06	10,06
Sociedad Nacional Marítima S.A.	Transporte marítimo de petróleo y sus derivados	Chile	USD	12,97	12,97

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 2012 y 31 de diciembre de 2011.

Al 31 de marzo de 2012

Sociedades	Saldo inicial	Adiciones	Participación en resultado	Dividendos recibidos	Diferencia conversión	Otros Incremento (Decremento)	Saldo final
	2012		en resultado	recibidos	conversión	(Decremento)	31.03.2012
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
A&C Pipeline Holding	152	-	-	-	-	-	152
Biocomsa S.A.	211	-	-	-	-	-	211
Compañía Latinoamericana Petrolera S.A.	348	-	(12)	-	20	-	356
Empresa Nacional de Geotermia S.A.	-	-	-	-	-	-	-
Forenergy S.A.	278	-	-	-	-	-	278
Gasoducto del Pacífico (Chile) S.A.	5.119	-	(45)	-	-	-	5.074
Gasoducto del Pacífico Argentina S.A.	7.438	-	125	-	-	-	7.563
Gasoducto del Pacífico Cayman Ltda.	1	-	-	-	-	-	1
Geotérmica del Norte S.A.	-	-	-	-	-	-	-
GNL Chile S.A.	1	-	234	-	-	(14)	221
GNL Quintero S.A.	1	-	2.708	(1.294)	-	(1.414)	1
Golfo Guayaquil Petroenap							
Compañía de Economía Mixta	10	-	-	-	-	-	10
Innergy Holding S.A.	1	-	831	-	-	(831)	1
Norgas S.A.	3.582	-	-	-	-	-	3.582
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	2.874	-	-	-	-	-	2.874
Oleoducto Trasandino (Chile) S.A.	4.287	-	-	-	-	-	4.287
Petropower Energía Ltda.	20.752	-	1.736	-	-	34	22.522
Primax Holding S.A.	505	-	-	-	-	-	505
Primax S.A.	75.355	-	4.716	(14.700)	-	786	66.157
Sociedad Nacional de Oleoducto S.A.	16.059	-	979	(984)	1.051	-	17.105
Sociedad Nacional Marítima S.A.	3.181	-	292	-	-	143	3.616
Totales	140.155	-	11.564	(16.978)	1.071	(1.296)	134.516

Al 31 de diciembre de 2011

Sociedades	Saldo inicial 2011	Adiciones	Participación en resultado	Dividendos recibidos	Diferencia conversión	Otros Incremento (Decremento)	Saldo final 2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
A&C Pipeline Holding	152	-	-	-	-	-	152
Biocomsa S.A.	88	201	41	-	-	(119)	211
Compañía Latinoamericana Petrolera S.A.	379	-	6	-	(37)	-	348
Empresa Nacional de Geotermia S.A.	2.076	-	(971)	-	-	(1.105)	-
Energia Andina S.A.	5.093	-	-	-	-	(5.093)	-
Forenergy S.A.	278	-	-	-	-	-	278
Gasoducto del Pacífico (Chile) S.A.	5.047	-	72	-	-	-	5.119
Gasoducto del Pacífico Argentina S.A.	5.857	-	1.630	-	-	(49)	7.438
Gasoducto del Pacífico Cayman Ltda.	1	-	-	-	-	-	1
Geotermica del Norte S.A.	50.584	-	(1.196)	-	-	(49.388)	-
GNL Chile S.A.	1	-	943	-	-	(943)	1
GNL Quintero S.A.	6.161	-	8.395	-	-	(14.555)	1
Golfo Guayaquil Petroenap							
Compañía de Economía Mixta	10	-	-	-	-	-	10
Innergy Holding S.A.	1	-	3.076	-	-	(3.076)	1
Norgas S.A.	3.954	-	18	-	(390)	-	3.582
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	3.469	-	(595)	-	-	-	2.874
Oleoducto Trasandino (Chile) S.A.	4.519	-	(11)	-	-	(221)	4.287
Petropower Energia Ltda.	14.118	-	6.911	-	-	(277)	20.752
Primax Holding S.A.	1	-	622	-	-	(118)	505
Primax S.A.	60.980	-	14.346	-	-	29	75.355
Sociedad Nacional de Oleoducto S.A.	17.816	-	3.799	(3.517)	(2.039)	-	16.059
Sociedad Nacional Marítima S.A.	3.142	-	80	-	-	(41)	3.181
Totales	183.727	201	37.166	(3.517)	(2.466)	(74.956)	140.155

c) Información adicional de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.

Valor Razonable

Ninguna de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación tiene precios de cotización públicos por lo que no se revela su valor razonable.

Participaciones menores al 20% en Sonacol S.A. y Sonamar S.A.

El Grupo ENAP ejerce influencia significativa en Sonacol S.A. y Sonamar S.A. a pesar de tener una participación porcentual menor al 20%, debido a la existencia de transacciones de importancia relativa entre el inversor y la participada, además de participar en las decisiones comerciales y financieras.

A partir del año 2010 el Grupo ENAP reclasificó las inversiones en Sonacol S.A. y Sonamar S.A. desde Otros activos no financieros no corrientes al rubro “Inversiones contabilizadas por el método de la participación”, los efectos originados por dicho cambio fueron registrados en el rubro Otras reservas” del Patrimonio.

Inversiones en US\$ 1

Las participaciones en GNL Quintero S.A. e Innergy Holding S.A. se presentan a US\$ 1 ya que a la fecha de cierre mantienen déficit de patrimonio.

Cambios y/o modificación de la participación en asociadas

- Con fecha 13 de diciembre de 2011, la Junta extraordinaria de accionistas de GNL Quintero S.A. acordó disminuir su capital social en MUS\$ 81.824,57; el Grupo ENAP al 31 de diciembre de 2011 ha reconocido la respectiva cuenta por cobrar cuyo pago efectivo se efectuó durante el mes de enero de 2012.

- En el ejercicio 2011 se realizaron los siguientes aportes de capital:

En Biocomsa S.A. se realizó un aporte de capital de US\$201, manteniendo la participación accionaria, este no significó emisión de acciones.

- En el periodo 2012, a la fecha no se han realizado aportes de capital.

Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta

Empresa Nacional de Geotermia S.A. (49%) y Geotérmica del Norte S.A. (48,6%): En Junio de 2011 estas inversiones fueron reclasificadas al rubro Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta.

Menor valor

Primax S.A.: 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 2012 y de MUS\$ 8.896 al 31 de diciembre de 2011.

d) Detalle de información financiera

El resumen de los principales rubros de los estados financieros de las sociedades coligadas con influencia significativa es el siguiente:

	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Estado de situación financiera		
Total activos corrientes	932.821	926.486
Total activos no corrientes	1.999.371	1.995.408
Total activos	<u>2.932.192</u>	<u>2.921.894</u>
Total pasivos corrientes	737.870	724.276
Total pasivos no corrientes	1.684.895	1.724.304
Patrimonio neto	<u>509.427</u>	<u>473.314</u>
Total pasivos y patrimonio neto	<u>2.932.192</u>	<u>2.921.894</u>
	31.03.2012	31.03.2011
	MUS\$	MUS\$
Estado de resultados integrales		
Total ingresos de actividades ordinarias y otros	645.477	1.093.533
Total costos de ventas, gastos y otros	<u>(593.014)</u>	<u>(1.049.606)</u>
Resultado del ejercicio	<u>52.463</u>	<u>43.927</u>

16. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presentan los movimientos de los rubros de propiedad, planta y equipo al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

Año Actual	Terrenos	Edificios	Planta y Equipos	Instalaciones	Construcción en curso	Inversión en E&P	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2012	231.528	18.155	1.056.301	31.178	392.810	726.241	215.962	2.672.175
Adiciones	-	-	6.479	10	42.016	26.925	6.542	81.972
Abandono pozos exploratorios	-	-	-	-	-	(3.799)	-	(3.799)
Gasto por depreciación	-	(396)	(35.726)	(932)	-	(31.966)	(2.260)	(71.280)
Otros incrementos (decrementos)	-	-	(41)	-	-	(2.703)	29	(2.715)
Transferencias	-	-	1.021	-	(1.227)	-	206	-
Cambios, total	-	(396)	(28.267)	(922)	40.789	(11.543)	4.517	4.178
Saldo final al 31 de marzo de 2012	<u>231.528</u>	<u>17.759</u>	<u>1.028.034</u>	<u>30.256</u>	<u>433.599</u>	<u>714.698</u>	<u>220.479</u>	<u>2.676.353</u>

Año Anterior	Terrenos	Edificios	Planta y Equipos	Instalaciones	Construcción en curso	Inversión en E&P	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2011	231.524	19.845	1.121.269	34.340	273.515	698.211	255.775	2.634.479
Adiciones	4	89	36.727	520	131.062	207.284	30.309	405.995
Abandono de pozos exploratorios	-	-	-	-	-	(77.552)	-	(77.552)
Retiros, castigos y deterioro	-	-	(1.562)	(120)	(4.009)	-	(7.024)	(12.715)
Gasto por depreciación	-	(1.779)	(141.124)	(5.362)	-	(99.005)	(9.082)	(256.352)
Otros incrementos (decrementos)	-	-	753	1.364	-	(2.697)	(21.100)	(21.680)
Transferencias	-	-	40.238	436	(7.758)	-	(32.916)	-
Cambios, total	4	(1.690)	(64.968)	(3.162)	119.295	28.030	(39.813)	37.696
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	<u>231.528</u>	<u>18.155</u>	<u>1.056.301</u>	<u>31.178</u>	<u>392.810</u>	<u>726.241</u>	<u>215.962</u>	<u>2.672.175</u>

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	231.528	231.528
Edificios	70.242	70.243
Planta y equipos	2.265.412	2.234.812
Instalaciones	81.681	71.173
Construcción en curso	433.599	392.810
Inversiones en E&P (Exploración y Producción)	3.262.362	3.245.162
Otros	298.672	304.332
Totales	<u>6.643.496</u>	<u>6.550.060</u>



Propiedades, Planta y Equipo, Depreciacion Acumulada

	31.03.2012	31.12.2011
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Edificios	52.483	52.088
Planta y equipos	1.237.378	1.178.511
Instalaciones	51.425	39.995
Inversiones en E&P (Exploración y Producción)	2.547.664	2.518.921
Otros	<u>78.193</u>	<u>88.370</u>
Totales	<u><u>3.967.143</u></u>	<u><u>3.877.885</u></u>

Propiedades, Planta y Equipo, Neto

	31.03.2012	31.12.2011
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Terrenos	231.528	231.528
Edificios	17.759	18.155
Planta y equipos	1.028.034	1.056.301
Instalaciones	30.256	31.178
Construcción en curso	433.599	392.810
Inversiones en E&P (Exploración y Producción)	714.698	726.241
Otros	<u>220.479</u>	<u>215.962</u>
Totales	<u><u>2.676.353</u></u>	<u><u>2.672.175</u></u>

No existen bienes correspondientes al activo fijo entregados en garantía, ya sea hipotecas o prendas.

Información adicional

a) Construcción en curso

Las construcciones en curso al 31 de marzo de 2012 corresponden a la planta de alquiler en refinería Aconcagua ascendente a MUS\$19.140 y a obras en terminal marítimo San Vicente y adecuación de planta para refinación de crudos pesados, ambas en refinería Biobío ascendente a MUS\$17.187 y otras obras menores ascendentes a MUS\$18.710. Adicionalmente la inversión en E&P alcanzó a MUS\$26.925.

b) Activos en leasing

En el rubro Otros de Propiedades, Planta y Equipos se incluyen los siguientes activos adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero:

Oficinas corporativas adquiridas mediante un contrato de leasing con opción de compra con el Banco Santander (Chile), el valor neto asciende a MUS\$ 14.304 al 31 de marzo de 2012 y MUS\$ 13.964 al 31 de diciembre de 2011. Este contrato tiene vencimientos mensuales y finaliza en agosto de 2018.

c) Costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación

El Grupo ENAP como parte de sus costos de activo fijo mantiene activado gastos de desmantelamiento de plataformas y campos petroleros, por un monto neto al 31 de marzo de 2012 de MUS\$ 16.510 y de MUS\$15.460 al 31 de diciembre 2011.

d) Capitalización de intereses

El Grupo ENAP como parte de sus costos de activo fijo mantiene activado intereses relacionados a los siguientes proyectos:

Rubro	Proyecto	Sociedad	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Construcción en curso	Unidad de Alquiler	Enap Refinerias S.A.	7.542	5.670
Construcción en curso	Terminal San Vicente	Enap Refinerias S.A.	6.506	5.104
Construcción en curso	Adecuación Planta Crudos	Enap Refinerias S.A.	3.664	2.963
Construcción en curso	Varios	Enap Refinerias S.A.	1.224	903
Inversión en E & P	Pampa del Castillo	Enap Sipetrol Argentina S.A.	1.887	1.734
		Total	20.823	16.374
		Tasa de interes aplicada	4,65%	4,91%

e) Seguros

El Grupo ENAP tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

f) 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:

	31.03.2012 MUS\$	31.03.2011 MUS\$
En costos de venta	70.612	62.817
En gastos de administración	668	700
Totales	71.280	63.517

g) Inversión en exploración y producción

El detalle de las inversiones en exploración y producción a través de la filial Enap Sipetrol S.A., al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Negocios Conjuntos	Porcentaje de participación		Inversión neta antes de deterioro negocios conjuntos		Menos: pérdidas por deterioro		Inversión neta negocios conjuntos	
	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
a. Explotación								
Área Magallanes (*)	50,00	50,00	115.707	120.955	-	-	115.707	120.955
Campamento Central Cañadón Perdido (*)	50,00	50,00	50.118	48.343	-	-	50.118	48.343
Cam 2A Sur (*)	50,00	50,00	12.788	12.755	12.217	12.217	571	538
East Rast Qattara (*)	50,50	50,50	31.590	36.243	-	-	31.590	36.243
b. Exploración								
E2 (ex CAM3 y CAM1) (*)	33,33	33,33	-	-	-	-	-	-
La Invernada (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
Bloque 2 - Rommana (*)	40,00	40,00	8.470	5.424	6.046	4.095	2.424	1.329
Bloque 8 - Sidi Abd El Rahman (*)	30,00	30,00	-	5.892	-	5.892	-	-
Bloque Mehr (*)	33,00	33,00	27.262	27.262	27.262	27.262	-	-
Totales			245.935	256.874	45.525	49.466	200.410	207.408

Otros Negocios	Inversión neta antes de deterioro otros negocios		Menos: Pérdidas por deterioro		Inversión neta otros negocios			
	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Pampa el Castillo (*)			162.401	174.542	-	-	162.401	174.542
Paraíso, Biguno, Huachito (*)			22.778	22.089	-	-	22.778	22.089
Mauro Dávalos Cordero (*)			103.766	100.623	-	-	103.766	100.623
Totales			288.945	297.254	-	-	288.945	297.254

Adicionalmente existen MUS\$ 225.342 al 31 de marzo de 2012 y MUS\$ 221.579 al 31 de diciembre de 2011, por concepto de inversiones en exploración y producción realizada por ENAP en la región de Magallanes.

(*) La explicación y estado de cada uno de los proyectos se encuentra en Nota 18.

17. PÉRDIDAS POR DETERIORO Y PROVISIONES

i) Provisión Bloque Mehr

En el rubro Inversiones en Exploración y Producción se presenta un decremento relacionado con el bloque Mehr. OMV como operador del bloque Mehr, en representación del consorcio conformado con Repsol y Enap Sipetrol S.A. a través de su filial Sipetrol Internacional S.A., entregó con fecha 24 de enero de 2009, una carta dirigida al Director de Exploración de National Iranian Oil Company (NIOC), informando que se ha tomado la decisión unánime de no continuar con las negociaciones relativas al desarrollo del yacimiento Band-e-Karkheh. Esta decisión se debe a que no ha sido posible establecer un acuerdo con NIOC respecto al Plan de Desarrollo necesario para la explotación de este descubrimiento realizado por el consorcio.

Considerando que se ha dado cumplimiento a las obligaciones contractuales, se comunicó a NIOC la activación de la cláusula que da derecho a recuperar los gastos de exploración y a la tarifa de servicio (Remuneration Fee),

conforme a los términos establecidos en el Contrato de Servicios de Exploración suscrito entre el consorcio y NIOC.

No obstante lo señalado en el párrafo anterior, bajo un criterio prudencial y considerando los elementos con que cuenta la administración, la filial Sipetrol International S.A., constituyó en diciembre del 2008 una provisión por el valor de la inversión que asciende a MUS\$ 27.262, la cual se presenta neta con el monto de la inversión.

Con fecha 21 de octubre de 2010, la NIOC informa al operador del bloque (OMV), la aceptación de los gastos exploratorios incurridos por el Consorcio.

ii) Abandono de pozos secos exploratorios sin reservas comercialmente explotables

En el rubro Inversiones en Exploración y Producción de propiedades, plantas y equipo se presentan las disminuciones por abandono de pozos secos exploratorios sin reservas comercialmente explotables, según el siguiente detalle:

	31.03.2012	31.03.2011
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Pozo seco y abandono - Egipto	1.951	1.039
Pozos secos exploratorios y campañas exploratorias - Chile	<u>1.848</u>	<u>12.688</u>
Totales	<u><u>3.799</u></u>	<u><u>13.727</u></u>

Las pérdidas señaladas se incluyen en el estado de resultados integrales en el rubro “Otros gastos por función”.

18. PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS:

A continuación se detallan las principales operaciones de explotación y exploración, controladas conjuntamente a través de las cuales se obtienen ingresos e incurren en gastos.

a) Explotación

(a) Área Magallanes

Con fecha 4 de enero de 1991, Sociedad Internacional Petrolera Sociedad Anónima (luego de varias transformaciones, Enap Sipetrol Argentina S.A.) y Yacimientos Petrolíferos Fiscales S.A. celebraron un contrato de Unión Transitoria de Empresas (UTE), con el objeto de ejecutar trabajos de desarrollo y explotación de hidrocarburos en Área Magallanes, bloque ubicado en la boca oriental del Estrecho de Magallanes, Argentina.

Enap Sipetrol Argentina S.A. como operador de este contrato, es responsable de ejecutar todas las operaciones y actividades en esta área.

(b) Campamento Central - Cañadón Perdido

En diciembre de 2000, Enap Sipetrol S.A. (luego Enap Sipetrol Argentina S.A.) firmó con YPF S.A. un acuerdo a través del cual este último cede y transfiere a Enap Sipetrol Argentina S.A. el 50% de la concesión que YPF S.A. es titular para la explotación de hidrocarburos sobre las áreas denominadas Campamento Central - Cañadón

Perdido, en la provincia de Chubut - República de Argentina, que se rige por la Ley N° 24.145 y sus normas complementarias y reglamentarias. Siendo YPF S.A. quien realiza las labores de operador.

(c) Cam 2A Sur

En decisión administrativa N° 14 del 29 de enero de 1999, se adjudicó en favor de YPF y Enap Sipetrol Argentina S.A. el Permiso de Exploración sobre el Área CAM 2/A SUR. Con fecha 7 de octubre de 2002, Enap Sipetrol Argentina S.A. (Operador) e YPF S.A. celebraron un Acuerdo de Unión Transitoria de Empresas (UTE), ubicada en las Provincias de Tierra del Fuego.

(d) East Rast Qattara

En el marco del proceso de licitación para el año 2002, abierto por la Compañía General Petrolera Egipcia (EGPC) para presentar ofertas para diversos bloques en el Western Desert, la filial Sipetrol International S.A., en conjunto con la empresa australiana Oil Search Ltd., se adjudicó con fecha 16 de abril de 2003, el Bloque East Ras Qattara.

El contrato se firmó el 30 de marzo de 2004 ante el Ministerio de petróleo egipcio, con una participación de Sipetrol International S.A., sucursal Egipto, del 50,5% (Operador) y de Oil Search Ltd., 49,5%.

En Diciembre de 2007, se dio inicio a la etapa de explotación.

Con fecha 28 de Agosto de 2008 la empresa Australiana Oil Search Limited materializó la venta de la totalidad de su participación a Kuwait Energy Company.

b) Exploración

(a) E2 (Ex CAM 3 y CAM 1)

El Área CAM-1 (Cuenca Austral Marina 1) fue adjudicada con fecha 4 de septiembre de 2003 a las empresas Enap Sipetrol Argentina S.A. y Repsol-YPF S.A., por la Secretaría de Energía del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios, quien aceptó la oferta realizada por las empresas durante el Concurso Público Internacional convocado para esta licitación.

El área se encuentra ubicada en el océano Atlántico en la zona austral de Argentina y es contigua a otras concesiones donde actualmente Enap Sipetrol Argentina S.A. explora y produce hidrocarburos.

Enap Sipetrol Argentina S.A. e YPF conformaron una Unión Transitoria de Empresas (UTE), destinada a realizar exploraciones de hidrocarburos en esta área y proceder a su explotación comercial en caso que las exploraciones fueran exitosas.

Durante el mes de octubre de 2005 la Sociedad recibió una comunicación de la Secretaría de Energía, mediante la cual informa a Enap Sipetrol Argentina S.A. que el área de explotación CAM-1 sería registrada a nombre de ENARSA (empresa propiedad del Estado Nacional). Esto último sustentado en el hecho que el área había sido adjudicada a Enap Sipetrol Argentina S.A. e YPF S.A. durante el año 2003 por la Secretaría de Energía, pero que se encontraba pendiente la decisión administrativa del Poder Ejecutivo Nacional que la aprobará.

Con fecha 26 de septiembre de 2006, se suscribió un convenio de asociación entre ENARSA, Enap Sipetrol Argentina S.A. e YPF S.A. mediante el cual las partes acordaron suscribir un contrato de UTE, cuya participación de cada uno es de un 33,33%. ENARSA, como titular del área CAM 1 (en adelante E2), aporta este bloque y Enap

Sipetrol Argentina S.A., en conjunto con YPF S.A., aportan el bloque CAM 3. Formalmente Enap Sipetrol y Repsol YPF revirtieron el bloque CAM 3 a la Secretaría de Energía para su posterior adjudicación por parte de ésta al nuevo consorcio.

En el marco del convenio celebrado entre ENARSA, YPF S.A. y Enap Sipetrol Argentina S.A. para la exploración, desarrollo y eventual explotación conjunta de la nueva área E2, la Secretaría de Energía aceptó transferir a ENARSA el área CAM-3, la cual junto con la ex área CAM-1 integra la mencionada área E2, objeto del convenio. Asimismo, la Secretaría de Energía aceptó compensar las inversiones pendientes comprometidas en el área CAM-3 con el compromiso de perforar un segundo pozo de exploración dentro de la nueva área E2.

Las partes suscribieron con fecha 31 de marzo de 2008, el Contrato de Unión Transitoria de Empresas para la Exploración y Explotación de Hidrocarburos en el Área E2, a fin de regular los derechos y obligaciones entre Enap Sipetrol Argentina S.A., YPF S.A. y Energía Argentina S.A. (ENARSA) en su calidad de socios y coparticipes en la exploración y explotación del área E2. Dicho contrato de Unión Transitoria de Empresas fue inscrito con fecha 17 de abril de 2008 ante la Inspección General de Justicia bajo el N°63, Libro 2 de Contratos de Colaboración de Empresas.

(b) Bloque 2 - Rommana

Enap Sipetrol S.A. a través de su filial Sipetrol International S.A., se adjudicó un contrato de exploración en Egipto a fines de diciembre de 2006.

El Bloque 2 en tierra es operado por Sipetrol International S.A. con una participación de 40% en el consorcio conformado con PTT Exploration and Production Public Company Limited ("PTTEP") y Centrica con un 30% cada una. Esta área está localizada en el norte del SINAI y tiene una superficie de 6.200 kms².

Con fecha 18 de septiembre de 2007 se firmó el Concession Agreement por el bloque, comenzando así la etapa de exploración.

(c) Bloque 8 - Sidi Abd El Rahman

Enap Sipetrol S.A. a través de su filial Sipetrol International S.A., se adjudicó un contrato de exploración en Egipto a fines de diciembre 2006.

El Bloque 8, costa afuera, es operado por Edison International SPA con una participación de 40% en el consorcio conformado junto a PTT Exploration and Production Public Company Limited ("PTTEP") y Sipetrol Internacional S.A. con un 30% cada una. Esta área está ubicada en el noreste de Egipto, Mar Mediterráneo, con una superficie de 4.294 kms².

Con fecha 18 de septiembre de 2007 se firmó el Concession Agreement por el bloque, comenzando así la etapa de exploración.

Concluida a fines de 2010 la perforación de los 2 pozos exploratorios de compromiso y de la ausente prospectividad económica del bloque no existe razón técnica para continuar a la segunda fase exploratoria, la cual de acuerdo con el contrato de concesión se iniciaba el 18 de marzo de 2011.

En forma unánime tanto Enap Sipetrol S.A, PTTEP y el Operador EDISON comunicaron oficialmente en marzo de 2011 su intención de no continuar con la siguiente etapa exploratoria establecida en el contrato.

(d) Bloque Mehr

Enap Sipetrol S.A., a través de su filial Sipetrol International S.A., posee el 33% de participación en el Bloque Mehr en sociedad con Repsol YPF y OMV, siendo este último su operador. Desde la obtención de la concesión en el 2001, el bloque se encuentra en su etapa de exploración, habiéndose realizado un descubrimiento.

Con fecha 31 de diciembre de 2007, la NIOC declaró la comercialidad del Bloque, hecho que dió inicio a la negociación de un plan de desarrollo para el área y el contrato de desarrollo respectivo. En diciembre de 2008 se recibió de parte de NIOC un documento conteniendo observaciones a la propuesta de plan de desarrollo del consorcio, la que al no ser económicamente viable para las empresas que lo conforman (Sipetrol, OMV y Repsol), generó la decisión unánime de retirarse del proceso de negociación, reservándose el derecho a exigir reembolso de los gastos incurridos en la etapa de exploración conforme lo establece en contrato de servicios de exploración.

OMV como operador del bloque Mehr, en representación del consorcio conformado con Repsol y Enap Sipetrol S.A. a través de su filial Sipetrol International S.A., entregó con fecha 24 de enero de 2009, una carta dirigida al Director de Exploración de National Iranian Oil Company (NIOC), informando que se ha tomado la decisión unánime de no continuar con las negociaciones relativas al desarrollo del yacimiento Band-e-Karkheh. Esta decisión se debe a que no ha sido posible establecer un acuerdo con NIOC respecto al Plan de Desarrollo necesario para la explotación de este descubrimiento realizado por el consorcio.

Considerando que se ha dado cumplimiento a las obligaciones contractuales, se comunicó a NIOC la activación de la cláusula que da derecho a recuperar los gastos de exploración y a la tarifa de servicio (Remuneration Fee), conforme a los términos establecidos en el Contrato de Servicios de Exploración suscrito entre el consorcio y NIOC.

No obstante lo señalado en el párrafo anterior, bajo un criterio prudencial y considerando los elementos con que cuenta la administración, la filial Sipetrol International S.A., constituyó en diciembre del 2008 una provisión por el valor de la inversión que asciende a MUS\$ 27.262, la cual se presenta neta con el monto de la inversión.

Con fecha 21 de octubre de 2010, la NIOC informa al operador del bloque (OMV), la aceptación de los gastos exploratorios incurridos por el Consorcio.

Actualmente el Consorcio se encuentra gestionando ante la NIOC la devolución de los gastos exploratorios invertidos, así como el pago de una tarifa por los servicios de exploración.

A continuación se detallan los activos, pasivos de cada uno de los negocios conjuntos:

Negocios conjuntos	Activos corrientes en negocios conjuntos		Activos no corrientes en negocios conjuntos		Pasivos corrientes en negocios conjuntos		Pasivos no corrientes en negocios conjuntos	
	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
a. Explotación								
Área Magallanes (a)	24.435	20.624	104.550	107.820	53.893	47.863	16.725	16.921
Campamento Central Cañadón Perdido (b)	20.494	17.298	87.687	90.430	45.200	40.143	14.028	14.192
Cam 2A Sur (c)	3.153	2.661	13.490	13.912	6.954	6.176	2.158	2.183
East Rast Qattara (d)	59.495	59.495	33.263	33.263	4.667	4.667	25.242	25.242
b. Exploración								
E2 (ex CAM3 y CAM1) (a)	789	666	3.373	3.478	1.739	1.544	540	546
Bloque 2 - Rommana (c)	228	228	4.009	4.009	645	645	13.162	13.162
Bloque 8 - Sidi Abd El Rahman (d)	150	150	419	419	5	5	28.271	28.271
Bloque Mehr (e)	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	108.744	101.122	246.791	253.331	113.103	101.043	100.126	100.517

A continuación se detallan los ingresos ordinarios, costos de venta y resultados de cada uno de los negocios conjuntos.

Negocios conjuntos	Activos corrientes en negocios conjuntos		Activos no corrientes en negocios conjuntos		Pasivos corrientes en negocios conjuntos		Pasivos no corrientes en negocios conjuntos	
	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
a. Explotación								
Área Magallanes (a)	24.435	20.624	104.550	107.820	53.893	47.863	16.725	16.921
Campamento Central Cañadón Perdido (b)	20.494	17.298	87.687	90.430	45.200	40.143	14.028	14.192
Cam 2A Sur (c)	3.153	2.661	13.490	13.912	6.954	6.176	2.158	2.183
East Rast Qattara (d)	59.495	59.495	33.263	33.263	4.667	4.667	25.242	25.242
b. Exploración								
E2 (ex CAM3 y CAM1) (a)	789	666	3.373	3.478	1.739	1.544	540	546
Bloque 2 - Rommana (c)	228	228	4.009	4.009	645	645	13.162	13.162
Bloque 8 - Sidi Abd El Rahman (d)	150	150	419	419	5	5	28.271	28.271
Bloque Mehr (e)	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	108.744	101.122	246.791	253.331	113.103	101.043	100.126	100.517

c) Acuerdos de Operación conjunta de ENAP en Chile:

Bloque Dorado Riquelme

Con fecha 26 de agosto de 2009, entró en vigencia el Contrato Especial de Operación (CEOP) para la exploración y explotación de yacimiento de hidrocarburos denominado “Bloque Dorado Riquelme”, suscrito entre el Estado de Chile, Methanex Chile S.A. y la Empresa Nacional del Petróleo (ENAP). Asimismo, en mayo del mismo año había entrado en vigencia el Joint Operating Agreement (JOA) entre las partes para la operación del Bloque Dorado Riquelme, con una participación del 50% para Methanex Chile S.A. y un 50% para ENAP siendo este último el Operador.

A marzo de 2012, las inversiones en el CEOP Dorado Riquelme alcanzan los US\$ 164 millones, netos de IVA.

Actualmente, el Bloque se encuentra en el tercer año contractual del primer período exploratorio y tiene una capacidad productiva de 300 mil metros cúbicos de gas por día, habiendo entregado a la región 622 millones de metros cúbicos al 31 de marzo de 2012.

Bloque Lenga

Con fecha 28 de julio de 2008, entró en vigencia el Contrato Especial de Operación (CEOP) para la exploración y explotación de yacimientos de hidrocarburos denominado “Bloque Lenga”, suscrito entre el Estado de Chile, Apache Chile Energía SpA y la Empresa Nacional del Petróleo (ENAP). Posteriormente, con fecha 15 de junio de 2009 se suscribió el Joint Operating Agreement (JOA) entre las partes para la operación del Bloque Lenga, con una participación del 50% para ENAP y un 50% para Apache Chile Energía SpA, siendo este último designado operador del Bloque. A fines del segundo semestre de 2011, Apache Chile Energía SpA, determinó transferir su interés de participación en el CEOP Bloque Lenga a METHANEX, y la transferencia del rol de Operador en el CEOP del Bloque Lenga, por parte de Apache Chile Energía SpA a ENAP, fueron aprobados por el Ministerio de Energía con fecha 26 de enero de 2012, encontrándose en proceso de toma de razón por parte de la Contraloría General de la República de Chile.

Los resultados obtenidos durante 2010 y 2011, en los pozos exploratorios Carmen A-1X y Carmen B-1X, y en los estudios realizados en el área, si bien no son favorables para la exploración de hidrocarburos tradicionales, sugieren la posibilidad de formular un plan exploratorio tendiente a evaluar el potencial del área para objetivos no convencionales.

Al 31 de Marzo de 2012, y en tanto no se finalice este proceso, no se han efectuado nuevas inversiones en Exploración en el CEOP Bloque Lenga. Las inversiones realizadas por Apache Chile Energía SpA, Operador del CEOP en el Bloque Lenga desde la fecha de entrada en vigencia del CEOP (julio de 2008) al 31 de diciembre de 2011 es de MUS\$ 30.800 según lo informado por Apache Chile Energía SpA.

Bloque Coirón

Con fecha 28 de julio de 2008, entró en vigencia el Contrato Especial de Operación (CEOP) para la exploración y explotación de yacimiento de hidrocarburos denominado “Bloque Coirón” suscrito entre el Estado de Chile, Pan American Energy Chile Limitada (PAE) y la Empresa Nacional del Petróleo (ENAP). Posteriormente, con fecha 10 de noviembre de 2008 se suscribió el Joint Operating Agreement (JOA) entre las partes para la operación del Bloque, con una participación del 50% para Empresa Nacional del Petróleo y un 50% para Pan American Energy Chile Ltda., siendo este designado Operador del Bloque.

En mayo de 2011, y como consecuencia de las operaciones de exploración realizadas durante el año 2010, el Consorcio presentó al Estado de Chile una declaración de comercialidad por petróleo en el sector Los Cerros del Bloque Coirón, cuyo desarrollo está previsto para iniciarse en el año 2012, y que incluye la perforación de pozos y la construcción de instalaciones productivas de superficie. Esto, en forma paralela a las actividades exploratorias correspondientes al 1er Período de Exploración.

A Marzo de 2012, PAE finalizó los trabajos de terminación del pozo exploratorio El Fierro 1 (EF-1) correspondiente al 1er Período de Exploración, y cuyos resultados condicionan el paso al 2do Período de Exploración.

Asimismo, PAE finalizó la perforación de los pozos de desarrollo Los Cerros 2 y 5 y construye instalaciones productivas de superficie.

Al 31 de Marzo de 2012, la inversión acumulada en Exploraciones y en Desarrollo, realizada por el Operador del Bloque Coirón desde la fecha de entrada en vigencia del CEOP (julio 2008) es de MUS\$ 34.900 según lo informado por PAE.

Bloque Caupolicán

Con fecha 28 de abril de 2009 entró en vigencia el Contrato Especial de Operación (CEOP) para la exploración y explotación de yacimiento de hidrocarburos denominado “Bloque Caupolicán”, suscrito entre el Estado de Chile, PetroMagallanes Operaciones Limitada (Operador) y la Empresa Nacional del Petróleo (ENAP).

En el mes de marzo de 2012, se formalizó ante el Ministerio de Energía la incorporación al CEOP de la empresa Methanex Chile S.A. con un 20 % de participación.

Actualmente, el CEOP Bloque Caupolicán se encuentra en el tercer Año Contractual del primer Período Exploratorio el cual se extiende hasta el 28 de abril de 2013, para la ejecución del compromiso mínimo exploratorio consistente en la adquisición, procesamiento e interpretación de 300 kms² de sísmica 3D, la perforación de 2 pozos exploratorios y la fractura del pozo Clarencia.

19. OTROS NEGOCIOS

A continuación se detallan las principales operaciones para las actividades de explotación.

a) Pampa del Castillo - La Guitarra

Con fecha 25 de septiembre de 2001, Pecom Energía S.A. cedió a Enap Sipetrol Argentina S.A. el 100% de los derechos de la concesión de explotación del área hidrocarburífera denominada Pampa del Castillo - La Guitarra, localizada en la provincia de Chubut, Argentina.

b) Paraíso, Biguno, Huachito y Mauro Dávalos Cordero e Intracampos

Con fecha 7 de octubre de 2002, se firmó un contrato de prestación de servicios con la Empresa de Petróleos del Ecuador - PETROECUADOR y su filial la Empresa Estatal de Exploración y Producción de Petróleos del Ecuador - Petroproducción, para explotar y desarrollar los campos Paraíso, Biguno, Huachito (PBH) y Mauro Dávalos Cordero (MDC), ubicados en la cuenca oriente del Ecuador. Por medio de este contrato de Servicios Específicos, la Sociedad se comprometió a realizar las inversiones para el desarrollo de los campos por un valor estimado de MUS\$ 90.000, que consideraban la perforación de 16 pozos (9 en PBH y 7 en MDC), la construcción de una estación de producción en MDC, adecuación de facilidades y un campamento. A la vez, adquirió el derecho de explotación y operación, asumiendo el 100% de los costos de operación y administración de los campos.

Con fecha 8 de agosto de 2006, se suscribió un contrato modificatorio al contrato del campo MDC, celebrado con PETROECUADOR, mediante el cual SIPEC se comprometió a ampliar el programa de inversiones que contempla la perforación de 7 pozos y ampliar las instalaciones de producción. Con estos nuevos pozos se certificarán reservas adicionales que permitirán incrementar las reservas actuales de 31,6 a 57,0 millones de barriles de petróleo crudo.

Los referidos contratos establecieron que Enap Sipetrol S.A. podía explotar un máximo de 57 millones de barriles en MDC y 20.1 millones de barriles en PBH.

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

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

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

La información financiera resumida de cada uno de los proyectos en los que el Grupo ENAP participa a través de Enap Sipetrol S.A. al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Proyectos	Activo corriente		Activo no corriente		Pasivo corriente		Pasivo no corriente	
	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Pampa el Castillo (a)	29.436	24.765	127.642	131.651	65.546	58.155	19.986	20.226
Paraíso, Biguno, Huachito (b)	8.438	6.302	26.624	25.833	4.239	3.178	237	251
Mauro Dávalos Cordero (b)	31.745	23.706	100.155	97.181	15.946	11.955	891	944
Totales	69.619	54.773	254.421	254.665	85.731	73.288	21.114	21.421

Proyectos	Ingresos ordinarios		Gastos ordinarios		Resultado	
	31.03.2012 MUS\$	31.03.2011 MUS\$	31.03.2012 MUS\$	31.03.2011 MUS\$	31.03.2012 MUS\$	31.03.2011 MUS\$
Pampa el Castillo (a)	44.697	32.808	55.887	24.849	(9.830)	4.439
Paraíso, Biguno, Huachito (b)	19.264	15.688	8.146	7.987	8.561	5.336
Mauro Dávalos Cordero (b)	3.790	4.393	2.957	2.513	583	1.289
Totales	67.751	52.889	66.990	35.349	(686)	11.064

20. PROPIEDADES DE INVERSION

El movimiento de los activos clasificados como propiedades de inversión al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Saldo inicial	2.055	2.061
Gasto por depreciación	(1)	(6)
Saldo final	2.054	2.055

Las propiedades de inversión corresponden principalmente a terrenos y bienes inmuebles destinados a su explotación en régimen de arriendo.

El método de depreciación utilizado es lineal y el período de vida útil asignado a estos bienes fluctúa entre 10 y 20 años.

El monto de depreciación acumulada ascendió a MUS\$ 55 al 31 de marzo de 2012 y a MUS\$ 54 al 31 de diciembre de 2011.

Al 31 de marzo de 2012, los ingresos obtenidos ascendieron a MUS\$ 7 (MUS\$ 27 en 2011), bienes que en su totalidad se encontraban arrendados bajo el régimen de arrendamiento operativo.

21. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de los otros pasivos financieros al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2012

Rubro	Mantenidos para negociar MUS\$	A valor razonable con cambio en resultado MUS\$	Préstamos y cuentas por pagar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	-	-	1.071.078	23.158
Cuentas por pagar comerciales y otra cuentas por pagar	-	-	1.475.912	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	43.783	-
Total pasivos financieros corrientes	-	-	2.590.773	23.158
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	-	2.920.212	65.910
Otras cuentas por pagar, no corrientes	-	-	8.793	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	-
Total pasivos financieros no corriente	-	-	2.929.005	65.910

Al 31 de diciembre de 2011

Rubro	Mantenidos para negociar MUS\$	A valor razonable con cambio en resultado MUS\$	Préstamos y cuentas por pagar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	-	-	1.037.821	14.096
Cuentas por pagar comerciales y otra cuentas por pagar	-	-	1.309.544	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	26.800	-
Total pasivos financieros corrientes	-	-	2.374.165	14.096
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	-	2.913.590	71.546
Otras cuentas por pagar, no corrientes	-	-	9.958	-
Total pasivos financieros no corriente	-	-	2.923.548	71.546

a) Derivados de cobertura

El Grupo ENAP, 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, monedas (tipo de cambio) y commodities (crudo y productos importados).

Los derivados de tasas de interés son utilizados para fijar o limitar la tasa de interés variable de las obligaciones financieras y corresponden a swaps de tasa de interés y collars de cero costo.

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

Los derivados de petróleo crudo están destinados a proteger la variación negativa del precio de los embarques de petróleo crudo, desde el momento de su compra hasta el periodo de venta de los productos refinados a partir de dicho crudo.

Los contratos de venta swap de productos importados, los cuales son utilizados principalmente para mitigar la exposición a la variación en los precios de los productos 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 sólo 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	31.03.2012		31.12.2011	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujo de caja	13.063	48.039	688	17.740
Cobertura de WTI				
Cobertura de flujo de caja	5.489	-	1.981	-
Cobertura de diferencial WTI / BRENT				
Cobertura de flujo de caja	-		1.008	
Cobertura de Productos				
Cobertura de flujo de caja	47	-		-
Totales	<u>18.599</u>	<u>48.039</u>	<u>3.677</u>	<u>17.740</u>

Pasivos de cobertura	31.03.2012		31.12.2011	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujo de caja	6.765	-	632	-
Cobertura de tasa de interés				
Cobertura de flujo de caja	5.016	65.910	13.464	71.546
Cobertura de diferencial WTI / BRENT				
Cobertura flujo de caja	11.377	-	-	-
Totales	<u>23.158</u>	<u>65.910</u>	<u>14.096</u>	<u>71.546</u>

ii) Valor razonable de derivados de cobertura

El detalle de la cartera de instrumentos de cobertura de Grupo ENAP 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	
			31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Cross-Currency Swap	Tipo de cambio y Tasa de interés	Obligaciones no garantizadas (Bonos)	55.970	13.053
Cross-Currency Swap	Tipo de cambio y Tasa de interés	Arrendamiento financiero	3.602	2.900
SWAP	Tasa de interés	Préstamos bancarios	(65.149)	(78.472)
Zero Cost Collar	Tasa de interés	Préstamos bancarios	(4.246)	(4.064)
Swap FO	Fuel Oil	Inventarios	47	-
TSS	Petróleo crudo	Inventarios	5.489	1.982
SDI	Diferencial WTI - Brent	Inventarios	(11.377)	1.008
Forward	Tipo de cambio	Deudores comerciales	(6.765)	(632)
Totales			<u>(22.429)</u>	<u>(64.225)</u>

iii) Efecto en resultado de los derivados de coberturas

Los montos reconocidos en resultados integrales al 31 de marzo de 2012 y 2011 y transferidos desde patrimonio neto a resultados durante el ejercicio, son los siguientes:

	31.03.2012 MUS\$	31.03.2011 MUS\$
Abono (cargo) reconocidos en Otros resultados integrales durante el periodo	-	(14.370)
Abono (cargo) transferido desde patrimonio neto a resultados durante el periodo	(150.582)	(96.073)

Al cierre del 31 de marzo de 2012 el Grupo ENAP ha reconocido en resultados los siguientes montos por ineffectividad y por valor del dinero en el tiempo de los derivados:

Detalle de instrumentos de cobertura	Descripción de instrumentos de cobertura	Concepto	31.03.2012 MUS\$	31.03.2011 MUS\$
Zero Cost Collar	Tasa de interés	Cargo reconocido por valor del dinero en el tiempo	(5)	-
Forward	Tipo de cambio	Abono (cargo) reconocido por ineffectividad	621	(122)
Totales			<u>616</u>	<u>(122)</u>

iv) Otros antecedentes sobre instrumentos financieros

A continuación se detallan los vencimientos de las coberturas

Desglose por vencimiento

Al 31 de marzo de 2012	Valor razonable MUS\$	Nocional							Total MUS\$
		2012 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2017 MUS\$	2018 y siguientes MUS\$	
Derivados financieros									
Cobertura de tipo de cambio									
Cobertura de flujo de caja	59.572	137.261	1.862	1.931	386.911	2.079	2.157	1.483	533.684
Cobertura de tasa de interés									
Cobertura de flujo de caja	(76.160)	1.149.226	304.751	36.639	38.550	38.190	38.112	125.413	1.730.881
Totales	(16.588)	1.286.487	306.613	38.570	425.461	40.269	40.269	126.896	2.264.565

	Valor razonable MUS\$	Miles de barriles MBbl
Cobertura de WTI/BRENT: Cobertura de flujo de caja	(5.841)	10.980

Al 31 de diciembre de 2011	Valor razonable MUS\$	Nocional							Total MUS\$
		2012 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2017 MUS\$	2018 y siguientes MUS\$	
Derivados financieros									
Cobertura de tipo de cambio									
Cobertura de flujo de caja	15.953	137.576	1.729	1.794	386.768	1.931	2.004	1.377	533.179
Cobertura de tasa de interés									
Cobertura de flujo de caja	(83.168)	1.087.920	304.751	36.639	38.550	38.190	38.112	125.413	1.669.575
Totales	(67.215)	1.225.496	306.480	38.433	425.318	40.121	40.116	126.790	2.202.754

	Valor razonable MUS\$	Miles de barriles MBbl
Cobertura de WTI/BRENT: Cobertura de flujo de caja	2.990	10.580

El monto nocional contractual de los contratos celebrados no representa el riesgo asumido por el Grupo ENAP, ya que este monto únicamente responde a la base sobre la que se realizan los cálculos de la liquidación del derivado.

v) Jerarquías del valor razonable

El Grupo ENAP calcula el valor razonable 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 del Grupo ENAP 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.

Las operaciones de Refining Crack Swap, tienen por objetivo fijar el precio relativo de referencia de la canasta de productos de la costa del Golfo de México que son utilizados para la determinación de los precios de venta de los productos refinados por el Grupo ENAP, en relación al precio del petróleo crudo.

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

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

Nivel 2: Datos de entrada 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

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

	Total 31.03.2012 MUS\$	Clasificación de instrumentos financieros		
		Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Nivel 3 MUS\$
Instrumentos financieros medidos a valor razonable				
Activos de cobertura: Cobertura de flujo de caja	66.638	-	66.638	-
Pasivos de cobertura: Cobertura de flujo de caja	89.068	-	89.068	-

b) Préstamos que devengan intereses

i) **Resumen de préstamos** - El resumen de los préstamos que devengan intereses al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
No garantizadas:				
Sobregiros Bancarios	34.629	2.562	-	-
Préstamos de entidades financieras	464.251	462.042	711.816	716.612
Obligaciones con el público	468.207	465.164	1.877.969	1.844.818
Líneas de crédito	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	1.832	1.773	11.130	10.722
Subtotales	968.919	931.541	2.600.915	2.572.152
Garantizadas:				
Préstamos en entidades financieras	102.159	106.280	319.297	341.438
Subtotales	102.159	106.280	319.297	341.438
Totales	1.071.078	1.037.821	2.920.212	2.913.590

ii) **Detalle de Préstamos que devenga intereses** - El desglose por moneda y vencimiento de los préstamos de entidades financieras (garantizados y no garantizados) que devengan intereses al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2012

Al 31 de marzo de 2012

Nombre	Pago de intereses	Tasa nominal	Tasa efectiva	Valor nominal	Corriente				No Corriente		
					Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	Total MUSS	1 a 5 años MUSS	5 años y más MUSS	Total MUSS
BNP - Paribas (1)	Semestral	3,75%	3,75%	410.000	-	17.233	14.775	32.008	133.679	143.314	276.993
Kreditanstalt für Wiederaufbau	Semestral	6,98%	6,98%	20.554	-	1.412	1.428	2.840	-	-	-
BNP - Paribas	Semestral	3,10%	3,10%	34.459	-	1.840	1.752	3.592	11.635	-	11.635
BNP - Paribas	Semestral	6,04%	6,04%	13.917	-	546	489	1.035	3.915	1.427	5.342
BNP - Paribas (Cesce)	Semestral	4,38%	4,38%	53.215	-	2.476	2.346	4.822	20.710	-	20.710
Société Générale	Semestral	6,43%	6,43%	21.981	-	-	2.346	2.346	4.617	-	4.617
Banco Latinoamericano de Exportaciones S.A. (4)	Vencimiento	3,60%	3,67%	65.000	-	-	55.515	55.515	-	-	-
Société Générale (6)	Semestral	1,80%	2,29%	100.000	-	-	17.568	17.568	64.524	16.668	81.192
BNP Paribas (6)	Semestral	4,07%	5,19%	78.258	-	7.367	-	7.367	27.494	28.811	56.305
The Bank Of Nova Scotiabank	Vencimiento	1,36%	1,36%	100.000	-	100.323	-	100.323	-	-	-
BBVA	Vencimiento	1,21%	1,21%	55.000	-	55.111	-	55.111	-	-	-
Banco de Chile	Vencimiento	1,18%	1,18%	230.000	-	100.000	131.824	231.824	-	-	-
JP Morgan Chase Bank (2)	Vencimiento	0,98%	0,97%	220.000	-	-	197	197	226.271	-	226.271
Calyon N.Y Branch (3)	Semestral	0,60%	0,96%	150.000	-	25.289	25.000	50.289	51.294	-	51.294
The Bank of Tokyo (7)	Semestral	1,53%	1,73%	300.000	-	1.573	-	1.573	296.754	-	296.754
Totales					-	313.170	253.240	566.410	840.893	190.220	1.031.113

Las tasas interés nominal informadas son anuales.

Otros antecedentes - Otros antecedentes relacionados a los préstamos de entidades financieras vigentes al 31 de marzo de 2012:

Nombre	Rut	Moneda	País	Sociedad	Rut	País	Garantía
BNP - Paribas (1)	0-E	Dólares	EE.UU.	Enercon	99519820-7	Chile	Garantizada
Kreditanstalt für Wiederaufbau	0-E	Dólares	Alemania	Petrosul	96969000-4	Chile	Garantizada
BNP - Paribas	0-E	Dólares	España	Prodisa	99548320-3	Chile	Garantizada
BNP - Paribas	0-E	Dólares	España	Prodisa	99548320-3	Chile	Garantizada
BNP - Paribas (Cesce)	0-E	Dólares	España	Prodisa	99548320-3	Chile	Garantizada
Société Générale	0-E	Dólares	Francia	CHBB	99519810-K	Chile	Garantizada
Banco Latinoamericano de Exportaciones S.A. (4)	0-E	Dólares	Panamá	Enap Sipetrol Argentina	0-E	Argentina	No Garantizada
Société Générale (6)	0-E	Dólares	Francia	ENAP	92604000-6	Chile	No Garantizada
BNP Paribas (6)	0-E	Dólares	España	ENAP	92604000-6	Chile	No Garantizada
The Bank Of Nova Scotiabank	0-E	Dólares	Canada	ENAP	92604000-6	Chile	No Garantizada
BBVA	97032000-8	Dólares	Chile	ENAP	92604000-6	Chile	No Garantizada
Banco de Chile	97004000-5	Dólares	Chile	ENAP	92604000-6	Chile	No Garantizada
JP Morgan Chase Bank (2)	0-E	Dólares	EE.UU.	ENAP	92604000-6	Chile	No Garantizada
Calyon N.Y Branch (3)	0-E	Dólares	EE.UU.	ENAP	92604000-6	Chile	No Garantizada
The Bank of Tokyo (7)	0-E	Dólares	Japón	ENAP	92604000-6	Chile	No Garantizada

Al 31 de diciembre de 2011

Nombre	Pago de intereses	Tasa nominal	Tasa efectiva	Valor nominal	Corriente				No Corriente		
					Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	Total MUS\$	1 a 5 años MUS\$	5 años y más MUS\$	Total MUS\$
BNP - Paribas (1)	Semestral	3,75%	3,75%	410.000	-	21.448	14.465	35.913	130.258	161.509	291.767
Kreditanstalt für Wiederaufbau	Semestral	6,98%	6,98%	20.554	-	1.578	1.380	2.958	1.428	-	1.428
BNP - Paribas	Semestral	3,10%	3,10%	34.459	-	2.050	1.700	3.750	13.388	-	13.388
BNP - Paribas	Semestral	6,04%	6,04%	13.917	-	575	530	1.105	4.240	1.788	6.028
BNP - Paribas (Cesce)	Semestral	4,38%	4,38%	53.215	-	2.748	2.295	5.043	20.267	2.789	23.056
Société Générale	Semestral	6,43%	6,43%	21.981	-	2.484	-	2.484	5.771	-	5.771
Banco Latinoamericano de Exportaciones S.A. (4)	Vencimiento	4,48%	4,48%	65.000	-	-	55.027	55.027	-	-	-
Société Générale (6)	Semestral	1,48%	2,29%	100.000	-	-	17.113	17.113	64.875	16.219	81.094
BNP Paribas (6)	Semestral	4,07%	5,19%	78.258	-	3.779	3.602	7.381	28.135	31.736	59.871
Scotiabank	Vencimiento	0,85%	0,85%	100.000	-	-	100.421	100.421	-	-	-
BBVA	Vencimiento	1,21%	1,21%	55.000	-	55.110	-	55.110	-	-	-
Banco de Chile	Vencimiento	1,34%	1,34%	230.000	-	-	231.033	231.033	-	-	-
JP Morgan Chase Bank (2)	Vencimiento	0,70%	0,97%	220.000	-	530	-	530	226.213	-	226.213
Calyon N.Y Branch (3)	Semestral	6,09%	0,96%	150.000	-	-	50.045	50.045	51.209	-	51.209
The Bank of Tokyo (7)	Semestral	1,53%	1,73%	300.000	-	-	409	409	298.225	-	298.225
Totales					-	90.302	478.020	568.322	844.009	214.041	1.058.050

Las tasas interés nominal informadas para los créditos son anuales.

Otros antecedentes relacionados a los préstamos de entidades financieras vigentes al 31 de diciembre de 2011:

Nombre	Rut	Moneda	País	Sociedad	Rut	País	Garantía
BNP - Paribas (1)	0-E	Dólares	EE.UU.	Enercon	99519820-7	Chile	Garantizada
Kreditanstalt für Wiederaufbau	0-E	Dólares	Alemania	Petrosul	96969000-4	Chile	Garantizada
BNP - Paribas	0-E	Dólares	España	Prodisa	99548320-3	Chile	Garantizada
BNP - Paribas	0-E	Dólares	España	Prodisa	99548320-3	Chile	Garantizada
BNP - Paribas (Cesce)	0-E	Dólares	España	Prodisa	99548320-3	Chile	Garantizada
Société Générale	0-E	Dólares	Francia	CHBB	99519810-K	Chile	Garantizada
Banco Latinoamericano de Exportaciones S.A. (4)	0-E	Dólares	Panamá	Enap Sipetrol Argentina	0-E	Chile	Garantizada
Société Générale (6)	0-E	Dólares	Francia	ENAP	92604000-6	Argentina	Garantizada
BNP Paribas (6)	0-E	Dólares	España	ENAP	92604000-6	Chile	No Garantizada
The Bank Of Nova Scotiabank	0-E	Dólares	Canada	ENAP	92604000-6	Chile	No Garantizada
BBVA	0-E	Dólares	Chile	ENAP	92604000-6	Chile	No Garantizada
Banco de Chile	97.032.000-8	Dólares	Chile	ENAP	92604000-6	Chile	No Garantizada
JP Morgan Chase Bank (2)	0-E	Dólares	EE.UU.	ENAP	92604000-6	Chile	No Garantizada
Calyon N.Y Branch (3)	0-E	Dólares	EE.UU.	ENAP	92604000-6	Chile	No Garantizada
The Bank of Tokyo (7)	0-E	Dólares	Japón	ENAP	92604000-6	Chile	No Garantizada

1) BNP – PARIBAS

Con fecha 15 de junio de 2005, Energía Concón S.A. suscribió un Contrato de Crédito con un sindicato de bancos liderado por BNP Paribas, Citigroup y Calyon por un monto de MUS\$ 410.000 y un plazo de 15 años.

2) J.P. MORGAN CHASE BANK

El 15 de septiembre de 2006, se realizó el cierre de una operación de refinanciamiento por un monto de MUS\$ 220.000 del crédito Sindicado existente y que se hizo efectivo a partir del 5 de septiembre de 2006 ("Effective Date"), por parte de ENAP. Mediante esta operación, ENAP ha suscrito con quince bancos internacionales un contrato bajo la ley de Nueva York denominado "Second Amended and Restated Term Loan Agreement", que modifica el contrato de crédito de fecha 31 de agosto de 2004, que con dicha fecha modificaba un contrato de crédito anterior, de fecha 29 de Agosto de 2003. La actual modificación se refiere a:

(i) la consolidación en un solo crédito de los vencimientos del año 2007 al 2009 del principal, de los dos tramos existentes en el crédito vigente (Tramo 1 y Tramo 2), y (ii) la modificación del plazo de vencimiento de las cuotas

de principal para llevarlo a un solo pago ("bullet") a 7 años plazo, es decir con vencimiento en septiembre de 2013.

La tasa de interés aplicable a esta nueva operación fue de LIBOR+0,20% para los cuatro primeros años, LIBOR + 0,225 para el quinto y sexto año y LIBOR + 0,25% para el séptimo año.

El cambio en el plazo de crédito, que originalmente tenía amortizaciones en los años 2006 a 2009, significó liberar fondos para el financiamiento de las inversiones del Grupo ENAP para los próximos años. El spread sobre la tasa de interés permanece prácticamente inalterado respecto al crédito original (LIBOR+0,20% entre 2006 y 2008 y LIBOR+0,225% en 2009). Dado que se trata de un refinanciamiento de pasivos, esta transacción no tuvo impacto en el nivel de pasivos del Grupo ENAP.

(3) CALYON NEW YORK BRANCH

En diciembre de 2006, la Empresa obtuvo un crédito sindicado por un monto de MUS\$150.000, otorgado por un grupo de bancos, actuando como agente el Banco Calyon New York Branch. Mediante esta operación, ENAP ha suscrito un contrato de crédito sindicado bajo la ley de Nueva York (denominado "Term Loan Agreement"), con un grupo de 12 bancos internacionales. El préstamo tiene un plazo de 7 años, y se paga en 6 amortizaciones semestrales iguales, cancelando la primera cuota el 14 de septiembre 2011.

La tasa de interés anual aplicable a esta operación es de LIBOR + 0,175% para los primeros tres años, LIBOR + 0,20% para el cuarto y quinto año y LIBOR + 0,225% para el sexto y séptimo año.

(4) BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES S.A. (BLADEX).

Con fecha 31 de diciembre de 2009, Enap Sipetrol Argentina S.A., suscribió un préstamo por MUS\$ 65.000 con vencimiento en el primer período al 28 de septiembre de 2010, con pago de capital al vencimiento e intereses semestrales, con una tasa Libor más 3,5%.

Con fecha 23 de diciembre de 2011 se extendió el vencimiento al 27 de diciembre de 2012, pactándose una nueva tasa de Libor 180 + 2,75%.

(5) BANCO SANTANDER, BNP Y HSBC.

Con fecha 17 de septiembre de 2009, ENAP suscribió 3 créditos a 3 años plazo con Banco Santander por MUS\$150.000, BNP Paribas por MUS\$100.000 y HSBC por MUS\$ 50.000 respectivamente, con amortizaciones a partir del segundo año y un interés anual de LIBOR más un spread con rango entre 1,25% y 1,50%.

(6) BANCO BNP PARIBAS Y SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Con fecha 2010, ENAP suscribió dos contratos de crédito con los bancos BNP Paribas y Société Générale por MUS\$ 78.258 y MUS\$ 100.000 donde participan cada uno con el 50%, para construir la planta de alquiler en Refinería Aconcagua, ambos créditos funcionan como líneas comprometidas de fondo, de las cuales se pueden realizar giros parciales cuando se cumplan ciertas condiciones.

(7) THE BANK OF TOKYO

Con fecha 23 de noviembre de 2011, la Empresa obtuvo un crédito sindicado por un monto de MUS\$300.000, otorgado por un grupo de bancos, actuando como agente el Banco Calyon New York Branch. Mediante esta operación, ENAP suscribió un contrato de crédito sindicado bajo la ley de Nueva York (denominado "Amended and Restated Term Loan Agreement"), con un grupo de 7 bancos internacionales. El préstamo tiene un plazo de 5 años, y se paga en 3 amortizaciones semestrales iguales, comenzando en el 29 de noviembre de 2015.

La tasa de interés anual aplicable a esta operación es de LIBOR + 0,8 %.

iii) Detalle de obligaciones con el público

El detalle y vencimientos de las obligaciones con el público al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, clasificadas en corriente y no corriente, se presentan en cuadro adjunto

Sociedad	Descripción	Nombre Acreedor	País	Moneda	Valor Nominal	Tasa nominal	Tasa efectiva	Plazo años	Corriente	
									31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
ENAP	Tipo 144 A (b.1)	Bank of New York Mellon	EE.UU	US\$	290.000.000	6,75%	7,50%	10	297.381	291.388
ENAP	Tipo 144 A (b.2)	Bank of New York Mellon	EE.UU	US\$	150.000.000	4,88%	5,77%	10	345	2.194
ENAP	Nº 303 A1 y A2 (a.1)	Banco de Chile	Chile	UF	3.250.000	4,25%	5,08%	10	150.282	141.452
ENAP	B-ENAP - B (a.2)	Banco de Chile	Chile	UF	9.750.000	4,33%	4,28%	10	4.490	8.913
ENAP	Tipo 144 A (b.3)	Bank of New York Mellon	EE.UU	US\$	300.000.000	6,25%	6,58%	10	4.378	9.068
ENAP	Tipo 144 A (b.4)	Bank of New York Mellon	EE.UU	US\$	500.000.000	5,25%	5,46%	10	3.678	10.500
ENAP	Tipo 144 A (b.5)	Bank of New York Mellon	EE.UU	US\$	500.000.000	5,25%	5,46%	10	7.653	1.649
Totales									468.207	465.164

Sociedad	Descripción	Nombre Acreedor	País	Moneda	Valor Nominal	Tasa nominal	Tasa efectiva	Plazo años	No Corriente	
									31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
ENAP	0 Tipo 144 A (b.2)	0 Bank of New York Mellon	0 EE.UU	0 US\$	0 150.000.000	4,88%	5,77%	10	147.211	147.843
ENAP	0 B-ENAP - B (a.2)	0 Banco de Chile	0 Chile	0 UF	0 9.750.000	4,33%	4,28%	10	455.626	422.581
ENAP	0 Tipo 144 A (b.3)	0 Bank of New York Mellon	0 EE.UU	0 US\$	0 300.000.000	6,25%	6,58%	10	296.351	296.340
ENAP	Tipo 144 A (b.4)	Bank of New York Mellon	EE.UU	US\$	500.000.000	5,25%	5,46%	10	492.913	492.490
ENAP	0 Tipo 144 A (b.5)	0 Bank of New York Mellon	0 EE.UU	0 US\$	0 500.000.000	5,25%	5,46%	10	485.868	485.564
Totales									1.877.969	1.844.818

Otros antecedentes relacionados a las obligaciones con el público vigentes al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

Valor Nominal	Moneda	Nombre Acreedor	Rut	Tipo de Colocación	Empresa	País	Rut	Pago Intereses	Amortización Capital	Garantía
290.000.000	US\$	Bank of New York Mellon	0-E	Extranjera	ENAP	Chile	92.604.000-6	Semestral	Al vencimiento	Sin Garantía
150.000.000	US\$	Bank of New York Mellon	0-E	Extranjera	ENAP	Chile	92.604.000-6	Semestral	Al vencimiento	Sin Garantía
3.250.000	UF	Banco de Chile	97.004.000-5	Nacional	ENAP	Chile	92.604.000-6	Semestral	Al vencimiento	Sin Garantía
9.750.000	UF	Banco de Chile	97.004.000-5	Nacional	ENAP	Chile	92.604.000-6	Semestral	Al vencimiento	Sin Garantía
300.000.000	US\$	Bank of New York Mellon	0-E	Extranjera	ENAP	Chile	92.604.000-6	Semestral	Al vencimiento	Sin Garantía
500.000.000	US\$	Bank of New York Mellon	0-E	Extranjera	ENAP	Chile	92.604.000-6	Semestral	Al vencimiento	Sin Garantía
500.000.000	US\$	Bank of New York Mellon	0-E	Extranjera	ENAP	Chile	92.604.000-6	Semestral	Al vencimiento	Sin Garantía

a) Bonos Nacionales

1. Con fecha 4 de octubre de 2002, la Empresa inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N°303, la emisión de bonos reajustables en unidad de fomento (U.F.), en el mercado local, la cual se efectuó con fecha 22 de octubre de 2002. Esta colocación se efectuó en dos subseries A-1 y A-2, cuyas características son las siguientes:

La colocación de bonos en el mercado local fue por UF 3.250.000. El plazo de vencimiento es de 10 años, los pagos de intereses son semestrales, la tasa de interés es de un 4,25% anual y la amortización del capital se realizará al vencimiento.

2. Con fecha 15 de enero de 2009, la Empresa inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N°303, la emisión de bonos reajustables en unidad de fomento (U.F.), en el mercado local.

La colocación del bono en el mercado local se efectuó durante el mes de enero y fue por monto de UF 9.750.000. El plazo de vencimiento es de 10 años, los pagos de intereses son semestrales, la tasa de interés es de pago UF + 4,33% anual, y la amortización de capital es al vencimiento.

b) Bonos Internacionales:

1. Con fecha 5 de noviembre de 2002, ENAP efectuó la emisión y colocación de bonos del tipo 144 A en el mercado estadounidense, a una tasa de interés de 6,75% anual, por un monto de MUS\$ 290.000.

2. Con fecha 16 de marzo de 2004, ENAP efectuó la emisión y colocación de bonos del tipo 144 A en el mercado estadounidense, a una tasa de interés de 4,875% anual, por un monto de MUS\$ 150.000.

El plazo de vencimiento de ambas colocaciones es de 10 años. Los pagos de intereses son semestrales y la amortización del capital se realizará al vencimiento.

3. Con fecha 31 de diciembre de 2009, ENAP efectuó emisión y colocación de bonos del tipo 144 A en el mercado estadounidense, a una tasa de interés de 6,25% anual por un monto de MUS\$ 300.000

El plazo de vencimiento es a 10 años. Los pagos de intereses son semestrales y la amortización del capital se realizara al vencimiento.

4. Con fecha 5 de agosto de 2010, ENAP efectuó la emisión y colocación de un bono del tipo 144 A en el Mercado estadounidense, a una tasa de interés de 5,25% anual por un monto de MUS\$ 500.000.

El plazo de vencimiento es a 10 años. Los pagos de intereses son semestrales y la amortización del capital se realizará al vencimiento.

5. Con fecha 1 de diciembre de 2011, ENAP efectuó la emisión y colocación de un bono del tipo 144 A en el Mercado estadounidense, a una tasa de interés de 4,75% anual por un monto de MUS\$ 500.000.

El plazo de vencimiento es a 10 años. Los pagos de intereses son semestrales y la amortización del capital se realizará al vencimiento.

iv) Arriendos financieros

El valor presente de los pagos futuros derivados de dichos arrendamientos financieros son los siguientes:

	31.03.2012			31.12.2011		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
Menor a un año	2.255	(423)	1.832	2.201	(428)	1.773
Entre un año y cinco años	9.020	(998)	8.022	8.405	(1.063)	7.342
Mas de cinco años	3.195	(87)	3.108	3.490	(110)	3.380
Totales	<u>14.470</u>	<u>(1.508)</u>	<u>12.962</u>	<u>14.096</u>	<u>(1.601)</u>	<u>12.495</u>

22. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

a) El detalle del rubro es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Acreedores comerciales	1.458.113	1.298.689	6.640	5.295
Acreedores varios	15.034	7.216	355	332
Otras cuentas por pagar	2.765	3.639	1.798	4.331
Totales	<u>1.475.912</u>	<u>1.309.544</u>	<u>8.793</u>	<u>9.958</u>

b) Detalle de vencimientos futuros

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Hasta 30 días	1.122.177	732.931
Entre 31 y 60 días	168.979	231.906
Entre 61 y 90 días	109.706	165.954
Entre 91 y 180 días	75.050	178.753
Totales	<u>1.475.912</u>	<u>1.309.544</u>

23. OTRAS PROVISIONES

i) **Detalle** - El desglose de este rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Concepto	Corriente		No Corriente	
	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Provisión por contratos	14.004	13.437	-	-
Desmantelamiento, costos restauración y rehabilitación (a)	732	-	52.284	51.929
Provisión impuesto renta (DL N° 2398)	-	-	35.587	33.554
Patrimonio negativos inversiones (b)	13.418	20.805	-	-
Sobrestadía	1.719	2.652	-	-
Contratos onerosos (c)	-	-	10.365	11.015
Otras provisiones	4.017	-	2.513	-
Totales	<u>33.890</u>	<u>36.894</u>	<u>100.749</u>	<u>96.498</u>

a) Bajo esta clase de provisión se agrupan los desembolsos estimados que el Grupo ENAP deberá de realizar a futuro por concepto de remediaciones medio ambientales, plataformas y pozos, las cuales se sustentan con un plan detallado de actividad que se encuentra en aplicación.

b) Corresponde a provisiones por patrimonio negativo de las inversiones en Innergy Holding S.A., GNL Chile S.A. y GNL Quintero S.A.

c) Corresponden al reconocimiento de obligaciones por concepto de contrato onerosos con GasValpo S.A.

ii) **Movimiento:** El movimiento del periodo de las provisiones detalladas por concepto, es el siguiente:

31 de marzo de 2012

	Provisión por contratos MUS\$	Desmantelamiento costos reestructuración rehabilitación MUS\$	Contratos onerosos MUS\$	Patrimonio negativo MUS\$	Otras provisiones MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2012	13.437	51.929	11.015	20.805	36.206	133.392
Provisiones adicionales	567	578	-	-	21.252	22.397
Provisión utilizada	-	(223)	(650)	-	(7.307)	(8.180)
Reversión de provisión	-	-	-	(2.086)	(5.580)	(7.666)
Otro incremento (decremento)	-	-	-	(5.301)	(3)	(5.304)
Saldo final al 31 de marzo de 2012	<u>14.004</u>	<u>52.284</u>	<u>10.365</u>	<u>13.418</u>	<u>44.568</u>	<u>134.639</u>

31 de diciembre de 2011

	Provisión por contratos MUS\$	Desmantelamiento costos reestructuración rehabilitación MUS\$	Contratos onerosos MUS\$	Patrimonio negativo MUS\$	Otras provisiones MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2011	-	51.407	13.243	5.598	22.542	92.790
Provisiones adicionales	13.437	4.594	-	16.946	46.227	81.204
Provisión utilizada	-	(374)	(2.228)	-	(26.983)	(29.585)
Reversión de provisión	-	-3.698	-	(1.739)	(5.580)	(11.017)
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	<u>13.437</u>	<u>51.929</u>	<u>11.015</u>	<u>20.805</u>	<u>36.206</u>	<u>133.392</u>

24. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El detalle de las provisiones por beneficios a los empleados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Concepto:	Corriente		No Corriente	
	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Indemnización por años de servicios (a)	611	785	118.032	109.670
Participación en utilidades y bonos del personal (b)	17.260	15.587	-	-
Otras provisiones (c)	<u>17.494</u>	<u>19.222</u>	<u>264</u>	<u>246</u>
Totales	<u>35.365</u>	<u>35.594</u>	<u>118.296</u>	<u>109.916</u>

a) Corresponde a las indemnizaciones por años de servicios a todo evento que el Grupo ENAP mantiene con los trabajadores, que se detallan en los contratos colectivos vigentes a la fecha.

b) Corresponden a beneficios asociados a bonos y participación en utilidades que el Grupo ENAP deberá cancelar a los trabajadores y que se encuentran establecidos en los contratos colectivos vigentes o contratos de trabajo según como sea el caso.

c) Las imputaciones registradas en este rubro corresponden a otros beneficios al personal como vacaciones, gratificaciones, aguinaldo, etc.

Al 31 de marzo de 2012

	Corriente				No corriente	
	Participación en Utilidades y Bonos del personal MUS\$	Indemnización por años de servicios MUS\$	Otras Provisiones MUS\$	Total MUS\$	Indemnización por años de servicios MUS\$	Otras Provisiones MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2012	15.587	785	19.222	35.594	109.670	246
Provisiones adicionales	7.986	193	5.147	13.326	5.711	18
Provisión utilizada	(7.020)	(388)	(7.354)	(14.762)	(2.771)	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	707	21	489	1.217	3.224	-
Otro incremento (decremento)	-	-	(10)	(10)	2.198	-
Saldo final al 31 de marzo de 2012	17.260	611	17.494	35.365	118.032	264

Al 31 de diciembre de 2011

	Corriente				No corriente	
	Participación en Utilidades y Bonos del personal MUS\$	Indemnización por años de servicios MUS\$	Otras Provisiones MUS\$	Total MUS\$	Indemnización por años de servicios MUS\$	Otras Provisiones MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2011	23.031	22.413	27.389	72.833	114.542	229
Provisiones adicionales	68.780	18.577	14.998	102.355	13.201	17
Provisión utilizada	(75.424)	(40.156)	(22.329)	(137.909)	(7.078)	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(800)	(49)	(836)	(1.685)	(10.883)	-
Otro incremento (decremento)	-	-	-	-	(112)	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	15.587	785	19.222	35.594	109.670	246

25. PATRIMONIO

a) Cambios en el patrimonio:

El artículo 2° de la Ley N°20.278 autorizó al Ministerio de Hacienda para efectuar por una sola vez, un aporte extraordinario de capital a la Empresa Nacional del Petróleo por un monto de MUS\$ 250.000, que se financiará con recursos disponibles en activos financieros del Tesoro Público. Dicho aporte se concretó mediante Decreto Supremo N°1389, de 29 de octubre de 2008, por el cual el Ministerio de Hacienda procedió a la modificación del presupuesto vigente del Tesoro Público que permitió el aporte de capital que se hizo efectivo el día 10 de noviembre de 2008.

Por Ord. N° 64 del 23/01/2009, el Ministerio de Hacienda autorizó lo siguiente:

- Suspender temporalmente para el año 2009, la política de traspasos del 100% de los dividendos anuales de las filiales a ENAP, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.
- Suspender transitoriamente, para el año 2009, la política de traspaso de utilidades de ENAP al Fisco (por los resultados generados el año 2008).

La política de reparto de utilidad que rige a ENAP, establecida mediante Resolución del Ministerio de Hacienda N°25 de 11 de agosto de 2005, a través del cual se estableció que ENAP debe traspasar un mínimo de recursos al Fisco, ya sea como impuesto a la renta (40%) y/o como anticipo de utilidades, correspondiente a un 14% de rentabilidad sobre el patrimonio, con utilidades retenidas de períodos anteriores.

Con fecha 23 de diciembre de 2010 el Ministerio de Hacienda según Ord. N° 1495, autorizó a capitalizar las utilidades correspondiente al ejercicio 2007, por un monto de MUS\$ 49.632, cuyo traspaso al Fisco fue transitoriamente suspendido mediante Ord. N° 1272 del año 2007.

b) Capital emitido

El detalle del capital pagado al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Capital emitido	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Capital pagado	1.232.332	1.232.332
Totales	<u>1.232.332</u>	<u>1.232.332</u>

ENAP es una empresa 100% de propiedad del Estado de Chile y su capital no se encuentra dividido en acciones.

Gestión de capital

La gestión de capital, referida a la administración del patrimonio de la compañía, tiene como objetivo principal, la administración de capital del Grupo ENAP, 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 del Grupo ENAP en el mediano y largo plazo.

En línea con lo anterior, los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento del Grupo ENAP, 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. El Grupo ENAP 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 del Grupo ENAP.

c) Otras Reservas

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Composición	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Diferencia de cambio por conversión (ii)	(72.306)	(73.394)
Disponible para la venta	1.190	1.190
Coberturas de flujo de caja (i)	(105.213)	(99.784)
Reservas varias (iii)	29.729	29.729
Totales	<u>(146.600)</u>	<u>(142.259)</u>

i) Cobertura de flujo de caja

	Total 31.12.2011 MUS\$	Movimiento 2012 MUS\$	Total 31.03.2012 MUS\$
Ganancia /(pérdida) reconocidas en las coberturas de flujos de:			
Cross Currency Swap / Bonos y Arriendo Financiero	(22.123)	(942)	(23.065)
Opción Swap de Crudo	-	46	46
SWAP y Opción ZCC tasa de interés préstamos bancarios	(72.462)	5.837	(66.625)
Contratos Forward de cambio de moneda extranjera	(1.253)	(5.935)	(7.188)
Swap de coligadas	(41.335)	3.545	(37.790)
TSS y SDI	2.989	(8.876)	(5.887)
Impuesto a la renta y diferido de derivados	34.400	896	35.296
Totales	<u>(99.784)</u>	<u>(5.429)</u>	<u>(105.213)</u>

ii) Diferencia de cambio por conversión

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Saldo al inicio del ejercicio	(73.394)	(70.765)
Resultado por cambios en empresas coligadas	1.088	(2.629)
Totales	<u>(72.306)</u>	<u>(73.394)</u>

iii) Reservas varias

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Saldo Inicial	10.741	10.741
Compra participación EPE's	19.383	19.383
Otros cambios	(395)	(395)
Totales	<u>29.729</u>	<u>29.729</u>

d) Ganancias (pérdidas) acumuladas

	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Saldo al inicio del ejercicio	(722.545)	(651.972)
Resultado del ejercicio	(110.550)	(68.798)
Variación de resultados acumulados	<u>803</u>	<u>(1.775)</u>
Totales	<u><u>(832.292)</u></u>	<u><u>(722.545)</u></u>

26. INTERES NO CONTROLABLE

El detalle de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio y resultados del Grupo al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Entidad	Participación no controladora en patrimonio		Ganancia (pérdida) atribuible a Participaciones no controladoras	
	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.03.2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Entidad de Propósito Especial	13.785	13.383	411	515
Enap Refinerías S.A.	<u>66</u>	<u>94</u>	<u>(26)</u>	<u>6</u>
Totales	<u><u>13.851</u></u>	<u><u>13.477</u></u>	<u><u>385</u></u>	<u><u>521</u></u>

27. SEGMENTOS DE NEGOCIO

Criterios de segmentación

La estructura de segmentación utilizada por el Grupo ENAP y definida por el Directorio de ENAP, es en primer lugar, en función de las distintas líneas de negocios y en segundo lugar, según su distribución geográfica.

Las líneas de negocios anteriormente mencionadas son Exploración y Producción, Refinación y Logística.

Segmentos principales de negocio del grupo consolidado:

- Exploración y producción, que incluye las operaciones exploratorias de hidrocarburos (petróleo y gas natural) y de geotermia, así como su desarrollo, producción y comercialización.
- Refinación y Logística, que incluye las actividades destinadas a la adquisición de petróleo crudo y otros insumos para la producción; 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); el almacenamiento, transporte y comercialización de los mismos en el mercado chileno e internacional, incluyendo el negocio de distribución mayorista en Perú.

El Directorio y el Gerente General del Grupo ENAP son los encargados de la toma de decisiones respecto a la administración y asignación de recursos y respecto a la evaluación del desempeño de cada uno de los segmentos operativos anteriormente descritos.

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades al 31 de marzo de 2012 y 2011.

Al 31 de marzo de 2012	Exploración y Producción (E&P)	Refinación, Logística y Comercialización (RL&C)	Ajustes (1)	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos actividades ordinarias	73.111	2.793.601	-	2.866.712
Ingresos actividades ordinarias, interfiliales	119.651	165.000	(284.651)	-
Costos de ventas	(54.577)	(2.881.424)	-	(2.936.001)
Costos de ventas, interfiliales	(106.396)	(178.255)	284.651	-
Ganancia bruta	31.789	(101.078)	-	(69.289)
Otros ingresos, por función	232	1.968	990	3.190
Gastos de administración	(7.200)	(8.604)	(5.337)	(21.141)
Otros gastos por función	(5.740)	(401)	(324)	(6.465)
Otras ganancias (pérdidas)	1.707	4	-	1.711
Ingresos financieros	165	378	1.258	1.801
Costos financieros	(1.890)	(29.802)	(13.174)	(44.866)
Participación en ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(6)	5.583	5.986	11.563
Diferencias de cambio	171	(6.187)	6.336	320
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	19.228	(138.139)	(4.265)	(123.176)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	383	25.486	(12.858)	13.011
Ganancia (pérdida)	19.611	(112.653)	(17.123)	(110.165)
Ganancia (pérdida) atribuible a:				
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	19.696	(113.123)	(17.123)	(110.550)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(85)	470	-	385
Ganancia (pérdida)	19.611	(112.653)	(17.123)	(110.165)

Al 31 de marzo de 2011

	Exploración y Producción (E&P) MUS\$	Refinación, Logística y Comercialización (RL&C) MUS\$	Ajustes (1) MUS\$	Total MUS\$
Ingresos actividades ordinarias	113.358	2.414.296	716	2.528.370
Ingresos actividades ordinarias, interfiliales	35.327	221.159	(252.435)	4.051
Costos de ventas	(97.484)	(2.347.814)	(6.332)	(2.451.630)
Costos de ventas, interfiliales	(5.081)	(193.158)	242.604	44.365
Ganancia bruta	46.120	94.483	(15.447)	125.156
Otros ingresos, por función	286	2.985	182	3.453
Gastos de administración	(6.447)	(8.245)	(4.814)	(19.506)
Otros gastos por función	(16.266)	(1.522)	(869)	(18.657)
Otras ganancias (pérdidas)	440	1	-	441
Ingresos financieros	29	177	484	690
Costos financieros	(1.434)	(23.932)	(15.332)	(40.698)
Participación en ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	4.836	4.944	9.780
Diferencias de cambio	163	(8.645)	(4.085)	(12.567)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	22.891	60.138	(34.937)	48.092
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(6.627)	(15.654)	(7.548)	(29.829)
Ganancia (pérdida)	16.264	44.484	(42.485)	18.263
Ganancia (pérdida) atribuible a:				
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	16.251	43.029	(41.538)	17.742
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	13	1.455	(947)	521
Ganancia (pérdida)	16.264	44.484	(42.485)	18.263

1. Bajo esta línea se presentan los ajustes de consolidación del Grupo ENAP, siendo los ítems más significativos las transacciones de ingresos y costos por compra/venta de productos e insumos entre las empresas del Grupo y las transacciones asignadas al corporativo.

Detalle de ingresos por venta según área geográfica y producto:

Ventas Geográficas	31.03.2012			31.03.2011		
	Exploración y Producción MUS\$	Refinación, Logística y Comercialización MUS\$	Total MUS\$	Exploración y Producción MUS\$	Refinación, Logística y Comercialización MUS\$	Total MUS\$
Nacionales	19.765	2.710.025	2.729.790	28.210	2.358.922	2.387.132
Extranjeras	53.693	83.229	136.922	87.874	53.365	141.239
Totales	73.458	2.793.254	2.866.712	116.084	2.412.287	2.528.371

Venta por Productos	31.03.2012			31.03.2011		
	Exploración y Producción	Refinación, Logística y Comercialización	Total	Exploración y Producción	Refinación, Logística y Comercialización	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Crudo	29.632	72.488	102.120	64.920	-	64.920
Gas	16.005	136.538	152.543	17.009	124.208	141.217
Gas Licuado de Petróleo	-	128.318	128.318	96	124.572	124.668
Gasolinas	-	848.254	848.254	-	564.451	564.451
Kerosene	-	183.059	183.059	-	162.031	162.031
Diesel	-	1.125.943	1.125.943	-	1.135.643	1.135.643
Petróleo Combustible	-	237.526	237.526	-	209.464	209.464
Petroquímicos	-	28.773	28.773	-	36.682	36.682
Otros Productos	-	28.944	28.944	-	55.707	55.707
Venta de Servicios, nacionales	1.743	-	1.743	8.469	1.614	10.083
Venta de Servicios, extranjeros	24.061	-	24.061	20.957	-	20.957
Otros, nacionales	2.017	1.884	3.901	2.732	-	2.732
Otros, extranjeros	-	1.527	1.527	1.901	-	1.901
Notas de créditos	-	-	-	-	(2.085)	(2.085)
Totales	73.458	2.793.254	2.866.712	116.084	2.412.287	2.528.371

La comercialización de los productos refinados por Enap Refinerías S.A., se canaliza a través de las compañías distribuidoras mayoristas de combustibles y otros derivados. La filial Enap Refinerías S.A. mantiene contratos de abastecimiento con sus principales clientes, asegurando de esta manera el adecuado abastecimiento de combustibles a lo largo del país.

Junto con lo anterior, en el año 2012 Enap Refinerías S.A. continuó vendiendo parte de su producción en los mercados regionales, particularmente Perú, Ecuador y Centroamérica.

Los principales clientes del Grupo ENAP a nivel nacional son Copec, Petrobras, Terpel, Shell, Lipigas, Abastecedora de Combustibles y Methanex.

Activos y Pasivos por Segmentos Operativos

Actualmente el Grupo ENAP 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 del Grupo ENAP están centralizados y controlados a nivel corporativo y no se presentan por segmentos reportables.

28. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2012 y 2011, es el siguiente:

Detalle	31.03.2012 MUS\$	31.03.2011 MUS\$
Venta de crudo	102.120	64.920
Venta de gas	152.544	141.217
Venta de productos refinados	2.580.816	2.286.560
Venta de servicios petroleros	25.804	29.426
Otros ingresos de operación	5.428	6.248
Totales	2.866.712	2.528.371

Sobre la base del menor valor de venta del Gas en la décima segunda región en comparación al resto del país, ENAP muestra en su estado de resultado un menor ingreso que la Administración ha estimado en MUS\$8.700 al 31 de marzo de 2012 (MUS\$8.200 al 31 de marzo de 2011).

29. COSTOS FINANCIEROS

El desglose de los costos financieros al 31 de marzo de 2012 y 2011:

Conceptos	31.03.2012 MUS\$	31.03.2011 MUS\$
Intereses de sobregiros y préstamos bancarios	6.457	5.187
Intereses de obligaciones con el público	33.615	24.382
Intereses de obligaciones por leasing	122	134
Intereses de cuentas por pagar	4.828	3.824
Otros desembolsos asociados a intereses	222	4.365
Total costo por intereses	45.244	37.892
Pérdida por liquidaciones de derivados (swap)	5.299	4.426
Valor en el tiempo e ineffectividad en valorización de derivados	(616)	(22)
Intereses devengados por swap	(765)	1.604
Menos:		
Intereses capitalizados	(4.296)	(3.202)
Total costos financieros	44.866	40.698

30. GASTOS DEL PERSONAL

La composición de esta partida al 31 de marzo de 2012 y 2011 es el siguiente:

	31.03.2012	31.03.2011
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Sueldos y salarios	39.346	41.723
Beneficios a corto plazo empleados	31.881	34.322
Otros gastos de personal	1.536	1.638
Otros beneficios a largo plazo	<u>9.788</u>	<u>7.737</u>
Totales	<u><u>82.551</u></u>	<u><u>85.420</u></u>

31. DIFERENCIAS DE CAMBIO

El detalle de los rubros de activos y pasivos que dan origen a diferencias de cambio son los siguientes al 31 de marzo de 2012 y 2011.

Conceptos	31.03.2012	31.03.2011
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Efectivo y equivalente al efectivo	3.323	(1.941)
Otros activos no financieros corrientes	22.216	(8.061)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	39.214	(15.835)
Resultado cobertura forward	(42.988)	3.812
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	536	(1.185)
Cuentas por pagar por impuesto	(3.941)	1.979
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(11.118)	4.316
Provisiones corriente	(690)	1.535
Provisiones no corriente	(6.721)	2.812
Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	(44.786)	(11.359)
Resultado cobertura pasivos financieros corriente y no corriente	43.617	11.137
Otros	<u>1.658</u>	<u>222</u>
Totales	<u><u>320</u></u>	<u><u>(12.568)</u></u>

32. MONEDA EXTRANJERA

Activos	Moneda extranjera	Moneda funcional	31.03.2012	31.12.2011
			MUS\$	MUS\$
Efectivo y Equivalentes al efectivo	\$ No reajutable	Dólar	91.520	96.157
	\$ Argentinos	Dólar	630	1.610
	Libra esterlina	Dólar	82	82
Otros activos no financieros, corriente	\$ No reajutable	Dólar	12.990	7.331
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	\$ No reajutable	Dólar	864.810	706.083
	\$ Reajutable	Dólar	707	1.165
	\$ Argentinos	Dólar	13.958	18.003
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	\$ No reajutable	Dólar	7.803	2.781
Activos por impuestos corrientes	\$ No reajutable	Dólar	6.895	3.293
	\$ Reajutable	Dólar	96.172	60.057
	\$ Argentinos	Dólar	14.129	6.821
Otros activos financieros no corrientes	\$ No reajutable	Dólar	17	9
	\$ Reajutable	Dólar	48.039	18.427
Otros activos no financieros no corrientes	\$ Argentinos	Dólar	6	-
Derechos por cobrar no corrientes	\$ No reajutable	Dólar	90	220
	\$ Reajutable	Dólar	21.020	20.016
	\$ Argentinos	Dólar	544	32
Inversiones utilizando el método de la participación	\$ Reajutable	Dólar	663	-
Propiedades, planta y equipo	\$ Argentinos	Dólar	29	-
Activos por impuestos diferidos	\$ No reajutable	Dólar	2.932	2.773
	\$ Argentinos	Dólar	5.156	-
Totales			1.188.192	944.860

Pasivos	Moneda extranjera	Moneda funcional	31.03.2012				31.12.2011			
			Hasta 90 días	91 días a 1 año	1 año a 5 años	más de 5 años	Hasta 90 días	91 días a 1 año	1 año a 5 años	más de 5 años
Otros pasivos financieros corrientes	\$ Reajutable	Dólar	153.304	4.490	-	-	1.869	150.859	-	-
	\$ Argentinos	Dólar	34.702	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No reajutable	Dólar	135.094	-	-	-	137.352	-	-	-
	\$ Argentinos	Dólar	5.006	-	-	-	38	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ No reajutable	Dólar	-	-	-	-	1.567	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	\$ No reajutable	Dólar	2	-	-	-	96	-	-	-
Pasivos por Impuestos corrientes	\$ No reajutable	Dólar	47.535	-	-	-	46.848	-	-	-
	\$ Reajutable	Dólar	1.182	-	-	-	-	515	-	-
	\$ Argentinos	Dólar	4.966	-	-	-	4.101	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable	Dólar	10.811	-	-	-	11.010	753	-	-
	\$ Reajutable	Dólar	4.930	10.318	-	-	-	15.670	-	-
	\$ Argentinos	Dólar	1.493	-	-	-	2.149	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	\$ Reajutable	Dólar	-	-	22	455.603	-	-	-	422.581
Pasivos no corrientes	\$ No reajutable	Dólar	-	-	2.881	-	-	-	2.913	-
Pasivo por impuestos diferidos	\$ No reajutable	Dólar	-	-	191	-	-	-	171	-
	\$ Argentinos	Dólar	-	-	37.289	-	-	-	39.198	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable	Dólar	-	-	17.105	44.375	-	-	15.985	41.288
	\$ Reajutable	Dólar	-	-	18.181	38.635	-	-	16.846	35.797
Totales			399.025	14.808	75.669	538.613	205.030	167.797	75.113	499.666

33. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

El detalle de los gastos realizados por concepto de medio ambiente al 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo de 2011, es el siguiente:

<u>Proyecto</u>	<u>Clasificación</u>	<u>Descripción</u>	<u>31.03.2012</u> MUS\$	<u>31.03.2011</u> MUS\$
Normalización de Instalaciones	Resultado	Manejo de aguas servidas Bahía Laredo	20	7
Gestión de Permisos ambientales	Resultado	Gestión de permisos ambientales de proyectos	146	206
Proyecto pasivos ambientales	Resultado	Remediación de fosas	76	-
Remediaciones ambientales	Resultado	Trabajos ejecutados por Adm. de Isla y Continente	210	449
Manejo de Residuos	Resultado	Contrato de retiro disposición de Riles y Respel.	56	71
Instalación sellos dobles bombas proceso	Activo	Contratos de construcción, asesorías y equipos	-	253
Convenio cooperación ambiental 2008 - 2012: calidad del aire	Resultado	Contratos de construcción, asesorías y equipos	144	-
Servicios medioambiente	Resultado	Asesorías	1	40
Depreciación	Resultado	Depreciación	42	42
Disposición residuos	Resultado	Asesorías	148	121
Planta de ácido	Resultado	Costos operacionales de la planta	124	124
Planta de azufre	Resultado	Costos operacionales de la planta	864	41
Planta Desulfurización de gasolina	Resultado	Costos operacionales de la planta	1.187	1.175
Planta Desulfurización de diesel	Resultado	Costos operacionales de la planta	233	40
Striper aguas ácidas (S.W.S.)	Resultado	Costos operacionales de la planta	3	3
Tratamiento efluentes	Resultado	Costos operacionales de la planta	178	175
Remediación pasivos ambientales	Resultado	Mauro Dávalos Cordero (Ecuador)	230	555
Remediación pasivos ambientales	Resultado	Paraíso, Biguno, Huachito (Ecuador)	252	418
Remediación pasivos ambientales	Resultado	Area Magallanes	153	86
Remediación pasivos ambientales	Resultado	Campamento Central Cañadón perdido	1.639	242
Remediación pasivos ambientales	Resultado	Pampa del Castillo	347	224
Remediación pasivos ambientales	Resultado	CAM2A Sur	-	2
Remediación pasivos ambientales	Resultado	East Rass Qattara	14	10
Implementación sistema gestión ambiental	Resultado	Casa Matriz	83	3
Totales			<u>6.150</u>	<u>4.287</u>

El detalle de los desembolsos posterior al 31 de marzo de 2012 es el siguiente:

<u>Proyecto</u>	<u>Clasificación</u>	<u>Descripción</u>	<u>Monto</u> MUS\$	<u>Fecha en la cual</u> <u>se estima que los</u> <u>desembolsos sean</u> <u>realizados</u>
Normalización de Instalaciones	Resultado	Normalización de campamentos	380	A Diciembre
Gestión de Permisos ambientales	Resultado	Gestión de permisos ambientales de proyectos	883	Contra Proyecto
Proyecto Pasivos Ambientales	Resultado	Remediación de fosas	332	Contra Proyecto
Remediaciones ambientales	Resultado	Trabajos medio ambientales ejecutados por administraciones de Isla y Continente	510	Contra Proyecto
Manejo de Residuos	Resultado	Contrato de retiro disposición de Riles y Respel.	200	Pagos mensuales
MDC	Resultado	Saneamiento de pasivos ambientales MDC3	296	Contra proyecto
PBH	Resultado	Saneamiento de pasivo ambiental E. PARAISO	222	Contra proyecto
Pampa del Castillo	Resultado	Monitoreos Ambientales	200	Contra proyecto
Area Magallanes	Resultado	Tratamiento de residuos Petroleros	70	Contra proyecto
Area Magallanes	Resultado	Estudios, monitoreos y simulacros	97	Contra proyecto

El resto de las sociedades que forma parte del grupo consolidado no ha realizado gastos por concepto de medio ambiente durante los periodos informados.

34. JUICIOS Y COMPROMISOS COMERCIALES

Existen diversos juicios y acciones legales en que Grupo ENAP son la parte demandada, los cuales son derivados de sus operaciones y de la industria en que opera. En general estos juicios se originan por acciones civiles, tributarias, laborales.

A la fecha de preparación de estos estados financieros consolidados intermedios, no se han realizado provisiones contables, ya que en opinión de la Administración y de sus asesores legales, estos juicios no representan una probabilidad de pérdida material y la probabilidad de una obligación presente es menor a la probabilidad de no existencia o esta probabilidad es remota, en los términos indicados en NIC 37.

El detalle de los principales juicios y su status a la fecha de los presentes estados financieros consolidados intermedios es el siguiente:

En Chile:

Existen 46 causas notificadas, por una cuantía no precisada por demandas de indemnizaciones de perjuicios por responsabilidad extracontractual, con motivo del incidente de derrame de petróleo ocurrido el 25 de mayo de 2007 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).

Las demandas son de pescadores y recolectores de algas y mariscos, salvo la del Consejo de Defensa del Estado. Además de 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\$769.

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. En relación con los juicios cabe consignar que la I. Corte de Apelaciones de Concepción por sentencia de 14 de noviembre de 2007, confirmada por la E. Corte Suprema el 18 de diciembre de 2007 rechazó todos los recursos de protección interpuestos en contra de Enap Refinerías con motivo del siniestro. Enap cuenta con seguros de responsabilidad civil que han sido activados y que cubrirían esta eventual contingencia.

Pantaleón Pérez Pérez con Empresa Nacional del Petróleo. Rol N°: 766-2010, 1° Juzgado de Letras de Punta Arenas. Demanda perjuicios con motivo de accidente del trabajo. Estado Actual: Pendientes algunas pruebas solicitadas y decretadas durante probatorio. Cuantía MUS\$620.

Constructora Extreme South Ltda. con Empresa Nacional del Petróleo. Rol N°:C – 1921-2010, Tribunal o sede: 3° Juzgado de Letras de Punta Arenas. Demanda por incumplimiento de contrato en año 2009. Pendiente dúplica Enap y réplica a demanda reconventional, las partes han sido citadas a audiencia de conciliación. Cuantía MUS\$ 431.

Rodrigo Ojeda Osorio con Empresa Nacional del Petróleo. Rol N°: 726-2010. Tribunal o sede: 1° Juzgado de Letras de Punta Arenas. Demanda perjuicios con motivo de accidente del trabajo acaecido durante el año 2009. Estado Actual: Se acoge excepción dilatoria presentada por ENAP, se rectifica demanda, pendiente notificación de rectificación. Cuantía de MUS\$370.

Otras filiales nacionales

Demandada por juicios laborales: 19 causas, de los cuales 12 de ellas corresponden a responsabilidad subsidiaria y/o solidaria por una cuantía ascendente a MUS\$1.008 (1 de ellas indeterminadas); 2 por simulación ascendente a MUS\$941; 1 por indemnización por accidente del trabajo ascendente a MUS\$615 y 4 por prestaciones laborales ascendente a MUS\$234 (1 de ellas indeterminadas).

Demandada por juicios civiles: 2 causas, 1 por indemnización por perjuicios por muerte por una cuantía de MUS\$925 y 1 por indemnización de daños y perjuicios por MUS\$148.

En el Exterior

Por sus operaciones en el exterior, el Grupo ENAP, mantiene los siguientes juicios:

Argentina

Dirección General de Aduanas (DGA) de Río Grande, Provincia de Tierra del Fuego. Expte. DGA 13289-328-2010, proceso de ajuste de liquidaciones de exportaciones, monto comprometido MUS\$5.280. Con fecha 7 de enero de 2010 se presentó Recurso de Impugnación contra los cargos formulados, Se abre a prueba, se libra Oficio a la Secretaría de Energía de la Nación.

Tribunal Fiscal de la Nación. Expediente N° 26.203-A (Dirección General de Aduanas de Río Gallegos. Expediente N° 13289-31034-2006). Monto comprometido MUS\$3.235. Contra la resolución que decide confirmar los cargos impugnados, con fecha 4 de septiembre de 2009 se presentó apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación. A la fecha el Tribunal aún no resuelve. Se declaran los autos para sentencia, pendiente de elevación a la Sala para su dictado.

Instituto Energía de Santa Cruz Expte 000.130/10 Regalías sobre gasolinas. Monto reclamado MUS\$ 1.423. El Instituto de Energía de la Provincia de Santa Cruz (IESC), no dio lugar a la contestación realizada por la Empresa e intimó a la misma al pago del importe. Se interpuso recurso jerárquico ante el Presidente del IESC. Se procedió a suscribir el Acuerdo de Compensación y Pago con la Provincia de Santa Cruz, mediante el cual, entre otros aspectos, tanto Enap Sipetrol Argentina S.A. y el Instituto de Energía de la Provincia de Santa Cruz (IESC) procedieron compensar mutuamente los créditos que ambas partes tenían a su favor; es decir por parte del IESC el Reclamo por Regalías Gasolinas y por parte del Enap Sipetrol Argentina el crédito por las ventas de gas natural contra la empresa estatal provincial Servicios Públicos. De esta manera, las actuaciones administrativas sobre el Reclamo por Regalías por Gasolinas quedaron finalizadas y archivadas, quedando un saldo pendiente de crédito a favor de Enap Sipetrol Argentina que se encuentra compensándose paulatinamente y en forma automática contra las regalías hidrocarburíferas que la empresa deba abonar a la Provincia en virtud de sus ventas.

Dirección General de Rentas del Chubut. Expediente DGR 779/08. Proceso de Determinación de Oficio conforme los términos de la Disposición SSC N°1/2008 en concepto de pago de regalías por un monto de MUS\$ 1.266. ENAP interpuso una Acción Declarativa de Certeza ante la competencia originaria de la Corte Suprema de Justicia de la Nación solicitando una Medida Cautelar de No Innovar que permita seguir pagando las regalías conforme a la ley hasta tanto se sustancie la controversia y haya sentencia firme. La Corte Suprema otorgó la Medida Cautelar de No Innovar. A la fecha de los presentes estados financieros la acción interpuesta por ENAP se encuentra vigente.

Juzgado de Primera Instancia Civil y Comercial Federal N° 10 Secretaría N° 9, Expediente N° 12.500/07, "Granson, Pedro S/ Sucesión c/ Enap Sipetrol Argentina S.A.", juicio de daños y perjuicios debido a las actividades desarrolladas en el Yacimiento Pampa del Castillo-La Guitarra, monto de la demanda MUS\$1.210. Se contestó la demanda, se ofrecieron nuevas pruebas. Al cierre de los estados financieros existe un embargo preventivo trabado por la suma de MUS\$ 1.047.

Dirección General de Aduanas de Río Gallegos. Expediente N° 13289-2302-2007 (Impugnación 02/2007), proceso de ajuste de liquidaciones de exportaciones correspondientes a los cargos aduaneros N° 126 a 130, monto comprometido MUS\$ 812. La Empresa acredita diligenciamiento del Pedido de Informes cursado a la Secretaría de Energía de la Nación.

AFIP con Enap Sipetrol Argentina S.A. Causa 836/10, Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Penal Tributario, vista y determinación de oficio de deuda por no ingreso de impuesto a las ganancias por períodos fiscales 2004 y 2005, el monto reclamado es MUS\$571. Se dictó sentencia en primera instancia a favor de la pretensión de la AFIP. En fecha 29/06/11 se interpuso el Recurso de Apelación. El Tribunal declaró procedente el recurso. Se presentó el Memorial de los fundamentos del Recurso.

Dirección General de Aduanas de Río Grande, Provincia de Tierra del Fuego. Rol SIGEA 12817-208-2011, Cargos formulados con relación a las exportaciones realizadas bajo los despachos EC 0 10000275P, 1000293P, 1000169R y 1000326M respectivamente. Se presentó un recurso de impugnación. La aduana declaró procedente el recurso y dispuso abrir el expediente a prueba. Monto reclamado MUS\$ 537.

Juzgado de Primera Instancia Nro 2 en lo Civil, Comercial, Laboral y de Minería de la Ciudad de Río Gallegos. Expediente 13476/10 García Omar Miguel c/ Nuevo Cerro Dragón SA y otros, despido y cobro de diferencias salariales. El monto comprometido es de MUS\$ 460. Enap Sipetrol Argentina es demandada en calidad de responsable solidario. El 10 de marzo de 2011 se celebró audiencia de prueba.

Banco Central de la República Argentina (BCRA), Sumarios Cambiarios BCRA N° 3221 y N°3582, Expediente N° 40288/02 y 21427/04 respectivamente, "Enap Sipetrol Argentina S.A. y Otro, S/ Ley N° 19.359". Presuntas infracciones a los incisos e) y f) del artículo N° 1 de la Ley del Régimen Penal Cambiario acaecidas en el año 2002. Enap Sipetrol Argentina S.A. no integró/liquidó el 100 % de las divisas provenientes de sus ventas de hidrocarburos en el mercado local, por cuanto entiende que esta vigente el Régimen de Libre Disponibilidad de Divisas, con la consiguiente obligación de integrar/liquidar solamente el 30% de las mismas en el mercado local. El BCRA concluyó la Etapa Instructiva (cargo, descargo, etapa de prueba, alegatos) y los expedientes pasaron a sede penal, y se encuentran en etapa sumarial. Con fecha 20 de Abril de 2012 en el expediente de referencia, el Juzgado en lo Penal Económico N° 6, Secretaría N° 11, resolvió absolver libremente de culpa y cargo a quienes se encontraban encausados, de las demás condiciones personales obrantes en autos, y a la firma Sipetrol Argentina S.A. en orden a los hechos individualizados en el Considerando I, arts. 1° incisos e) y f) y 2° inc. f) primer párrafo, de la ley del Régimen Penal Cambiario Nro. 19.359 y asimismo a las normas complementarias integradas en el caso con la disposiciones de la ley 25.561, decretos 1606/01, 1638/01, 260/02 y 2707/02 y comunicación "A" 3473 y sus complementarias del BCRA. i) sin costas (art. 143 y concordantes del CPMP)". Dicha sentencia aún está pendiente de ejecutoria.

Ecuador

Existen una serie de causas tributarias, en diferentes etapas por objeciones a las inversiones, ingresos, costos y gastos realizados en base a los contratos de servicios específicos que posee Enap Sipetrol S.A. en los campos Mauro Dávalos Cordero (MDC) y Paraíso Biguno Huachito (PBH) por los años 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, por un monto máximo de MUS\$ 12.262, en el evento de perder todos los juicios y en todas las instancias.

Existen 64 juicios laborales en contra de Enap Sipetrol S.A., presentados en los Juzgados del Trabajo de Pichincha, los cuales demandan indemnización por concepto del 15% de utilidades percibidas por la empresa entre los años 2003 al 2010. Las cuantías son por un máximo de MUS\$ 500 cada una. Las demandas están en proceso de pruebas.

Compromisos Comerciales:

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

1. Petropower Energía Ltda.

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, ENAP 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 hidrotreatmento, 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. 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 regasificado 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 ENAP.

Con fecha 15 de junio de 2010, dicho contrato fue modificado incorporando el Patio de Carga de Camiones que le permitirá a Enap Refinerías S.A. acceder a una cantidad adicional de aproximadamente 1.085 metros cúbicos por días de gas natural en estado líquido.

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.

3. Petróleos Marinos de Chile Ltda.

Con fecha 1 de mayo de 2006, Enap Refinerías S.A. (ERSA) suscribió dos contratos con Petróleos Marinos de Chile Ltda. (PMC), uno de transporte por Oleoducto y otro de suministro de productos.

El contrato de transporte por Oleoducto, consistía en transportar por PMC, Fuel Oil, IFOS y Cutter Stock por medio de un oleoducto que conecta el Terminal Quintero de propiedad de ERSa, con el terminal de combustibles ubicado en Greda Alta de propiedad de Puerto Ventanas S.A. Mediante dicho contrato, ERSa se obligaba a movilizar por cada año de vigencia del contrato, a todo evento, la cantidad de 550.000 TM como mínimo. Se dio término a este contrato el 30 de abril de 2011.

En el contrato de suministro ERSa se obligaba a vender y entregar en forma continua los combustibles marinos ó productos de Bunkering siguientes: IFO 380 RMG 35; IFO 180 RME 25; Petróleo Diesel, este contrato fue reemplazado el 1 julio de 2010 por un nuevo contrato de suministro por IFO 380 e IFO 180 solamente, al cual se dio término el 30 de abril de 2011. El 1 de mayo 2011, entre ERSa y PMC, firmaron un nuevo contrato de suministro por una vigencia de 1 año donde ERSa se compromete a entregar en forma continua solamente IFO 380.

4. Empresa de Gas de la V Región 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 del 01 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.

5. Nuevos contratos comerciales

Durante el primer trimestre del año 2012, el Grupo de Empresas ENAP, enmarcado en su Política Comercial, concluyó el proceso de negociación con empresas Distribuidoras entre las que se puede destacar a Copec, Terpel, Petrobras y Enx 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 permitiría 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. A enero de 2012, este proceso de negociación había logrado las firmas con Terpel, Petrobras, Enx, Cabal, Santa Elena, Copec, JLC y Enersur, entre otras, alcanzándose beneficios para ambas partes que permitirán operar bajo condiciones más óptimas y seguras.

6. Revisión contratos LPG

Durante el primer semestre del año 2012, como consecuencia de las dificultades de abastecimiento debido a las restricciones de exportación de LPG desde Argentina y a los cambios en el mercado internacional respecto de los cuales se encuentra indexado el precio de paridad de importación en Chile, se procedió a negociar con los clientes distribuidores e incorporar transitoriamente a los contratos de suministro la variable de arbitraje entre los mercados de referencia (Houston) y el mercado europeo (NWE), con el objetivo de permitir satisfacer los requerimientos nacional mediante importaciones adicionales en el periodo comprendido entre el 29 de marzo y 5 de septiembre, abordando así la estacionalidad de la demanda en los meses de invierno.

Restricciones:

ENAP - Al 31 de marzo de 2012, la Empresa no mantiene restricciones y cumplimientos de covenants con sus bancos acreedores y bonos con el público.

Enap Sipetrol Argentina S.A. - La legislación aplicable a esta Sociedad exige que el 5% de las utilidades del ejercicio deban ser destinadas a la constitución de una reserva legal, cuenta integrante del patrimonio neto, hasta que dicha reserva alcance el 20% del capital social ajustado.

Cauciones obtenidas de terceros:

ENAP - Al 31 de marzo de 2012, el Grupo ENAP ha recibido boleta en garantías de proveedores o contratista para garantizar el cumplimiento de los contratos de prestación de servicios y construcciones, por un importe total de MUS\$ 13.001.

35. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Garantías directas Empresa Nacional del Petróleo

Acreeedor de la garantía	Descripción	Tipo de Garantía	MUS\$
BG LNG Trading, LLC-GNL	Garantiza el fiel cumplimiento del contrato de compraventa de Gas Natural Licuado, válida hasta el 30 de abril 2012	Carta de Crédito Deutsche Bank	29.509
BG LNG Trading, LLC-GNL	Garantiza el fiel cumplimiento del contrato de compraventa de Gas Natural Licuado, válida hasta el 30 de mayo de 2012	Carta de Crédito BNP	30.000
BG LNG Trading, LLC-GNL	Garantiza el fiel cumplimiento del contrato de compraventa de Gas Natural Licuado, válida hasta el 30 de mayo de 2012	Carta de Crédito BNP	15.000
BG LNG Trading, LLC-GNL	Garantiza el fiel cumplimiento del contrato de compraventa de Gas Natural Licuado, válida hasta el 30 de mayo de 2012	Carta de Crédito BNP	15.000
BG LNG Trading, LLC-GNL	Garantiza el fiel cumplimiento del contrato de compraventa de Gas Natural Licuado, válida hasta el 30 de mayo de 2012	Carta de Crédito BNP	15.000
BG LNG Trading, LLC-GNL	Garantiza el fiel cumplimiento del contrato de compraventa de Gas Natural Licuado, válida hasta el 30 de junio de 2012	Carta de Crédito Banco Chile	10.216
BG LNG Trading, LLC-GNL	Garantiza el fiel cumplimiento del contrato de compraventa de Gas Natural Licuado, válida hasta el 30 de junio de 2012	Carta de Crédito Banco Chile	10.121
Director General del Territorio y Marina Mercante	Garantiza el costo de retiro de las obras o construcciones adheridas al suelo concesionado. Válida hasta el 22 de mayo de 2012.	Boleta de Garantía Bancaria	197.500
Director General del Territorio y Marina Mercante	Garantiza el costo de retiro de las obras o construcciones adheridas al suelo concesionado. Válida hasta el 13 de abril de 2012.	Boleta de Garantía Bancaria	47.000
Director General del Territorio y Marina Mercante	Garantiza el costo de retiro de las obras o construcciones adheridas al suelo concesionado. Válida hasta el 29 de junio de 2012	Boleta de Garantía Bancaria	16.534
Director General del Territorio y Marina Mercante	Garantiza el costo de retiro de las obras o construcciones adheridas al suelo concesionado. Válida hasta el 5 de noviembre de 2012	Boleta de Garantía Bancaria	29.453
Director General del Territorio y Marina Mercante	Garantiza el costo de retiro de las obras o construcciones adheridas al suelo concesionado. Válida hasta el 16 de marzo de 2013	Boleta de Garantía Bancaria	37.250
Banco KfW	Prenda de 10.000 las acciones de Petrosul 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	-
Banco KfW	Prenda de 10.000 acciones de Etalsa, 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	-
Banco BNP Paribas	Prenda de 22.199.866 acciones de Productora de Diesel 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	-
Société Générale	Prenda de 100.000 acciones de Compañía de Hidrógeno del Bío Bío 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	-
Citigroup	Prenda de 1.010.000 acciones de Energía Concón 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	-
EGAS	Garantía por compromiso mínimo exploratorio por el Bloque 2 - Rommana en Egipto.	Stand by	10.000

36. AMBITO DE CONSOLIDACIÓN

a) Detalle de porcentajes de participación en sociedades incluidas en el ámbito de consolidación:

Compañía	País	Moneda funcional	Porcentaje de participación		Porcentaje con derecho a voto		Relación
			31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011	
Enap Refinerías S.A.	Chile	Dólar	99,98%	99,98%	99,98%	99,98%	Filial Directa
Enap Sipetrol	Chile	Dólar	100%	100%	100%	100%	Filial Directa
Petro Servicios Corp. S.A.	Argentina	Dólar	100%	100%	100%	100%	Filial Directa
Gas de Chile S.A.	Chile	Pesos	100%	100%	100%	100%	Filial Directa
Manu Perú Holding S.A.	Perú	Dólar	100%	100%	100%	100%	Filial directa
Éteres y Alcoholes S.A.	Chile	Dólar	100%	100%	100%	100%	Filial directa
Petrosul S.A.	Chile	Dólar	100%	100%	100%	100%	Filial directa
Energía Concón S.A.	Chile	Dólar	100%	100%	100%	100%	Filial directa
Productora de Diesel S.A.	Chile	Dólar	100%	100%	100%	100%	Filial directa
Cia. de Hidrógeno del Bío - Bío S.A.	Chile	Dólar	10%	10%	10%	10%	Entidad de propósito especial
Enap Sipetrol Argentina S.A.	Argentina	Dólar	100%	100%	100%	100%	Filial Indirecta
Enap Sipetrol (UK) Limited	Reino Unido	Dólar	100%	100%	100%	100%	Filial Indirecta
Sipetrol International S.A.	Uruguay	Dólar	100%	100%	100%	100%	Filial Indirecta
Sociedad Internacional Petrolera Enap Ecuador S.A.	Ecuador	Dólar	100%	100%	100%	100%	Filial Indirecta

b) Actividad de sociedades incluidas en el ámbito de consolidación:

<u>Compañía</u>	<u>Actividad</u>
Enap Refinerías S.A.	Compra y refinación de crudo y productos derivados
Enap Sipetrol S.A.	Exploración, producción y comercialización de hidrocarburos y prestar servicios de asesoría en Chile y en el extranjero.
Petro Servicios Corp. S.A.	Servicios Petroleros
Gas de Chile S.A.	Importación, exportación y operación en general de toda clase de combustibles y subproductos derivados, en especial gas natural en cualquiera de sus estados.
Manu Perú Holding S.A.	Importación y comercialización de combustibles y lubricantes a través de mayoristas
Éteres y Alcoholes S.A.	Fabricación de otros productos químicos N.C.P.
Petrosul S.A.	Servicios de procesamiento de datos
Energía Concón S.A.	Estudios de factibilidad
Productora de Diesel S.A.	Servicios de procesamiento y construcción de Refinerías, productos derivados
Cía. de Hidrógeno del Bío - Bío S.A.	Construcción y operación de una planta industrial ubicada en el recinto de Enap Refinerías S.A., en la comuna de Talcahuano y destinada a la producción de hidrógeno de alta pureza
Enap Sipetrol Argentina S.A.	Formación de Uniones Transitorias de Empresas (UTE), agrupaciones de colaboración, joint venture, concorcios u otra forma de asociación para exploración, explotación y transporte de
Enap Sipetrol (UK) Limited	Prospecciones, explorar, desarrollar, mantener y trabajar terrenos, pozos, minas y derechos de explotación minera, derechos y concesiones de perforación para contener el petróleo, gas, aceite u
Sipetrol International S.A.	Realizar y administrar inversiones . Una o mas de las actividades de exploración, explotación o beneficio de yacimientos que contengan hidrocarburos.
Sociedad Internacional Petrolera Enap Ecuador	Exploración, explotación, procesamiento, distribución, comercialización, transporte y servicios petroleros.

c) Información financiera resumida de filiales, incluyendo la entidad de propósito especial.

Compañía	Activos		Pasivos		Ingresos	Gastos	Resultado
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Ordinarios	Ordinarios	período
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Enap Refinerías S.A.	2.460.858	2.197.208	3.841.128	461.542	2.796.466	(2.917.374)	(127.884)
Enap Sipetrol S.A.	207.649	509.518	287.194	179.668	139.172	(129.710)	5.017
Petro Servicios Corp. S.A.	1.686	29	63	-	63	(49)	(26)
Gas de Chile S.A.	703	2.769	-	-	-	-	190
Manu Perú Holding S.A.	81.687	66.177	37.790	-	97.673	(90.952)	8.465
Éteres y Alcoholes S.A.	3.372	15.942	912	2.560	640	-	562
Petrosul S.A.	3.117	17.747	3.576	2.452	351	-	215
Energía Concón S.A.	37.845	389.062	41.272	380.993	6.062	-	2.937
Productora de Diesel S.A.	15.220	51.568	12.679	41.741	1.152	-	547
Cía. de Hidrógeno del Bío - Bío S.A.	4.804	22.312	3.012	8.787	1.090	(303)	456
Enap Sipetrol Argentina S.A.	77.464	335.901	172.489	52.595	89.346	(111.110)	-17.076
Enap Sipetrol (UK) Limited	1.215	-	168	-	-	-	-
Sipetrol International S.A.	86.875	38.546	7.910	30.820	26.315	(6.805)	16.794
Sociedad Internacional Petrolera Enap Ecuador	6	-	25	-	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2011

Compañía	Activos		Pasivos		Ingresos	Gastos	Resultado
	Coriente	No corriente	Coriente	No corriente	Ordinarios	Ordinarios	periodo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Enap Refinerías S.A.	2.321.783	2.297.377	3.499.749	627.280	10.407.604	(10.437.706)	(116.962)
Enap Sipetrol S.A.	164.654	519.272	260.041	173.505	336.994	(255.700)	51.319
Petro Servicios Corp. S.A.	1.686	32	117	-	1.241	(1.023)	(16)
Gas de Chile S.A.	703	2.773	4	-	-	-	190
Manu Perú Holding S.A.	89.590	75.377	64.158	-	370.914	(360.295)	20.876
Éteres y Alcoholes S.A.	998	17.739	646	2.642	3.283	(550)	1.937
Petrosul S.A.	2.778	19.151	3.237	4.006	2.221	(700)	860
Energía Concón S.A.	38.444	407.236	43.025	402.816	30.718	(5.200)	5.129
Productora de Diesel S.A.	13.286	57.284	11.395	47.356	7.737	(2.640)	1.832
Cía. de Hidrógeno del Bío - Bío S.A.	4.179	24.049	3.377	9.982	4.477	(1.210)	2.070
Enap Sipetrol Argentina S.A.	65.172	346.450	153.039	53.226	187.929	(186.315)	4.016
Enap Sipetrol (UK) Limited	1.215	-	168	-	-	-	-
Sipetrol International S.A.	62.521	41.552	9.060	29.117	67.321	(23.124)	36.462
Sociedad Internacional Petrolera Enap Ecuador	6	-	25	-	-	-	-

37. INVERSIÓN EN YACIMIENTO CAÑADON PERDIDO – CAMPAMENTO CENTRAL (ARGENTINA)

Tal como se informó en los estados financieros de Diciembre de 2011 en Nota 37 “Hechos Posteriores”, finalmente YPF S.A. fue notificada vía Decreto dictado por el Gobernador de la provincia de Chubut, República Argentina, de la caducidad de la Concesión de Explotación del yacimiento petrolero denominado Cañadón Perdido – Campamento Central, del cual la referida empresa es operadora y titular, en conjunto, y en iguales proporciones, con nuestra filial, Enap Sipetrol Argentina S.A.

Dado las implicancias que dicha situación tiene para la empresa, este hecho fue comunicado a la SVS, vía Hecho Esencial con fecha 20 de marzo de 2012, donde se establece además que la valorización neta de la inversión en esta zona al 30 de septiembre de 2011, asciende a US\$47 millones (US\$ 50 millones al 31 de marzo de 2012).

La Empresa no ha constituido provisiones derivadas de dicha situación, por cuanto a la fecha, el curso de los acontecimientos hacen presumir, de manera razonable, que Enap Sipetrol Argentina S.A. no se verá afectada con dicha medida.

38. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1 de abril de 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados intermedios, no han ocurrido hechos posteriores que puedan afectar significativamente la razonabilidad de estos.
