



ENAP Y FILIALES

Estados financieros consolidados intermedios preparados
bajo NIIF al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010



ENAP Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(En miles de dólares)

	Nota N°	<u>30.09.2011</u> MUS\$	<u>31.12.2010</u> MUS\$
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	208.517	62.422
Otros activos financieros corrientes	8	95.642	-
Otros activos no financieros, corriente	9	22.782	10.993
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10	738.921	882.585
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	11	110.062	53.658
Inventarios	12	1.480.437	1.089.615
Activos por impuestos corrientes	13	134.046	184.017
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	14	50.771	23
Total activos corrientes		<u>2.841.178</u>	<u>2.283.313</u>
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	8	18.157	81.341
Otros activos no financieros no corrientes	9	12.343	12.779
Derechos por cobrar no corrientes	10	20.099	24.905
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	11	11.942	11.942
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	137.865	183.727
Activos intangibles distintos de la plusvalía		3.084	3.084
Propiedades, planta y equipo	16	2.626.487	2.634.479
Propiedad de inversión	20	2.056	2.061
Activos por impuestos diferidos	13	508.904	495.757
Total activos no corrientes		<u>3.340.937</u>	<u>3.450.075</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u><u>6.182.115</u></u>	<u><u>5.733.388</u></u>

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



ENAP Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(En miles de dólares)

	Nota N°	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
PATRIMONIO Y PASIVOS			
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	21	912.376	647.877
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	22	1.507.646	1.126.828
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	11	22.931	17.664
Otras provisiones a corto plazo	23	29.460	13.346
Pasivos por impuestos corrientes	13	56.811	82.529
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	24	38.419	72.833
Otros pasivos no financieros corrientes		825	382
Total Pasivos corrientes		2.568.468	1.961.459
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	21	2.611.852	2.818.588
Pasivos no corrientes	22	7.425	5.850
Otras provisiones a largo plazo	23	98.281	79.444
Pasivos por impuestos diferidos	13	267.237	294.710
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	24	103.459	114.771
Otros pasivos no financieros no corrientes		1.978	2.114
Total de Pasivos no corrientes		3.090.232	3.315.477
Total pasivos		5.658.700	5.276.936
Patrimonio			
Capital emitido	25	1.232.332	1.232.332
Ganancias (pérdidas) acumuladas	25	(625.980)	(651.972)
Otras reservas	25	(95.490)	(135.986)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		510.862	444.374
Participaciones no controladoras	26	12.553	12.078
Patrimonio total		523.415	456.452
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		6.182.115	5.733.388

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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010
 (En miles de dólares)

Estado de Resultados Ganancia (pérdida)	Nota	Trimestre			
		30.09.2011	30.09.2010	01.07.2011 30.09.2011	01.07.2010 30.09.2010
	N°	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	28	8.281.912	6.001.133	2.849.278	2.068.903
Costos de ventas		(8.034.392)	(5.918.934)	(2.836.537)	(2.078.962)
Ganancia bruta		<u>247.520</u>	<u>82.199</u>	<u>12.741</u>	<u>(10.059)</u>
Otros Ingresos, por función		25.371	27.687	16.985	12.542
Gasto de administración		(66.237)	(60.256)	(23.863)	(12.978)
Otros gastos, por función		(56.393)	(29.850)	(19.295)	7.463
Otras ganancias (pérdidas)		20.263	21.025	1.455	17.336
Ingresos financieros		3.243	3.319	711	1.730
Costos financieros	29	(139.176)	(127.917)	(42.333)	(45.697)
Participación en las ganancias y (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	15	28.040	16.272	7.298	3.607
Diferencias de cambio	31	(40.815)	51.609	(31.245)	71.919
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		<u>21.816</u>	<u>(15.912)</u>	<u>(77.546)</u>	<u>45.863</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	13	<u>7.581</u>	<u>7.970</u>	<u>26.667</u>	<u>21.060</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<u>29.397</u>	<u>(7.942)</u>	<u>(50.879)</u>	<u>66.923</u>
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia (pérdida)		<u>29.397</u>	<u>(7.942)</u>	<u>(50.879)</u>	<u>66.923</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		28.103	(14.962)	(51.139)	63.182
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	26	<u>1.294</u>	<u>7.020</u>	<u>260</u>	<u>3.741</u>
Ganancia (pérdida)		<u>29.397</u>	<u>(7.942)</u>	<u>(50.879)</u>	<u>66.923</u>

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

ENAP Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010
 (En miles de dólares)

Estado del resultado integral	30.09.2011 MUSS	30.09.2010 MUSS	01.07.2011 30.09.2011 MUSS	01.07.2010 30.09.2010 MUSS
Ganancia (pérdida)	29.397	(7.942)	(50.879)	66.923
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos				
Diferencias de cambio por conversión				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(472)	5.532	(490)	8.561
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(472)	5.532	(490)	8.561
Activos financieros disponibles para la venta				
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		450	(540)	728
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	-	450	(540)	728
Coberturas de flujo de efectivo				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	69.530	(59.765)	81.674	(31.006)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	69.530	(59.765)	81.674	(31.006)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	(15.765)	(20.758)	(14.598)	(6.557)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	53.293	(74.541)	66.046	(28.274)
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	80	-	(116)	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(12.438)	22.587	(15.748)	13.395
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	(12.358)	22.587	(15.864)	13.395
Otro resultado integral	40.935	(51.954)	50.182	(14.879)
Resultado integral total	70.332	(59.896)	(697)	52.044
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	69.024	(55.829)	(977)	51.971
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	1.308	(4.067)	280	73
Resultado integral total	70.332	(59.896)	(697)	52.044

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



ENAP Y FILIALES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIOS
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010
 (En miles de dólares)

	Cambios en otras reservas										
	Capital emitido	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencia de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladora	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Notas	25 b)		25 c)	25 c)	25 c)	25 c)	25 c)	25 d)		26	
Saldo Inicial Periodo Actual 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)	-	-	-	-	-	-	-	28.103	28.103	1.294	29.397
Otro resultado integral	-	-	(392)	41.313	-	-	40.921	-	40.921	14	40.935
Resultado integral	-	-	(392)	41.313	-	-	40.921	28.103	69.024	1.308	70.332
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	(19.383)	-	18.958	(425)	(2.111)	(2.536)	(833)	(3.369)
Total de cambios en patrimonio	-	-	(392)	21.930	-	18.958	40.496	25.992	66.488	475	66.963
Saldo Final Periodo Actual 30.09.2011	1.232.332	-	(71.157)	(55.222)	1.190	29.699	(95.490)	(625.980)	510.862	12.553	523.415
Saldo Inicial Periodo Anterior 01.01.2010	1.182.700	195.770	(70.683)	(45.514)	-	19.763	99.336	(875.814)	406.222	37.618	443.840
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	(195.770)	-	-	-	-	(195.770)	163.554	(32.216)	-	(32.216)
Saldo Inicial Reexpresado	1.182.700	-	(70.683)	(45.514)	-	19.763	(96.434)	(712.260)	374.006	37.618	411.624
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral:											
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	(14.962)	(14.962)	7.020	(7.942)
Otro resultado integral	-	-	5.532	(46.849)	450	-	(40.867)	-	(40.867)	(11.087)	(51.954)
Resultado integral	-	-	5.532	(46.849)	450	-	(40.867)	(14.962)	(55.829)	(4.067)	(59.896)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	4.054	4.054	(2.729)	1.325	(1.038)	287
Total de cambios en patrimonio	-	-	5.532	(46.849)	450	4.054	(36.813)	(17.691)	(54.504)	(5.105)	(59.609)
Saldo Final Periodo Anterior 30.09.2010	1.182.700	-	(65.151)	(92.363)	450	23.817	(133.247)	(729.951)	319.502	32.513	352.015

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

ENAP Y FILIALES



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVOS CONSOLIDADOS INTERMEDIO
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010
 (En miles de dólares)

	30.09.2011	30.09.2010
	MUSS	MUSS
Estado de Flujos de Efectivo Directo		
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	12.300.466	7.989.235
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	62.750	-
Otros cobros (pagos) por actividades de operación	150.811	7.539
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(10.596.694)	(7.067.489)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(263.714)	(166.480)
Otros pagos por actividades de operación	(1.279.104)	(713.340)
Dividendos pagados	(990)	-
Dividendos recibidos	4.433	5.864
Intereses pagados	(12.456)	(32.521)
Intereses recibidos	2.223	102
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	10.682	24.237
Otras entradas (salidas) de efectivo	6.722	12.401
	<u>385.129</u>	<u>59.548</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(22.549)
Préstamos a entidades relacionadas	(5.600)	(6.000)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-	3.754
Compras de propiedades, planta y equipo	(298.171)	(298.098)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	12.000	-
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	3.855	(2.070)
Cobros a entidades relacionadas	-	2.327
Intereses recibidos	197	156
	<u>(287.719)</u>	<u>(322.480)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	102.364	496.325
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	405.689	1.205.717
Préstamos de entidades relacionadas	13.315	-
Pagos de préstamos	(347.658)	(1.381.147)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(913)	(2.710)
Dividendos pagados	-	(1.074)
Intereses pagados	(105.912)	(89.508)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(12.909)	33.396
	<u>53.976</u>	<u>260.999</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	<u>151.386</u>	<u>(1.933)</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	(5.291)	(2.186)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	<u>146.095</u>	<u>(4.119)</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	<u>62.422</u>	<u>76.812</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	<u>208.517</u>	<u>72.693</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante 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	20
6. Activos Financieros	22
7. Efectivo y equivalentes al efectivo	23
8. Otros activos financieros corrientes y no corrientes	23
9. Otros activos no financieros corrientes y no corrientes	24
10. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	24
11. Saldos y transacciones con entidades relacionadas	26
12. Inventarios	28
13. Activos y pasivos por impuestos corrientes y diferidos	29
14. Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	32
15. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	32
16. Propiedades, plantas y equipos	36
17. Pérdidas por deterioro y provisiones	39
18. Participaciones en negocios conjuntos	40
19. Otros negocios	46
20. Propiedades de inversión	47
21. Otros pasivos financieros	48
22. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	58
23. Otras provisiones	58
24. Provisiones por beneficios a los empleados	60
25. Patrimonio	61
26. Interés no controlable	63
27. Segmentos de negocio	64
28. Ingresos de actividades ordinarias	66
29. Costos financieros	67
30. Gastos del personal	67
31. Diferencias de cambio	68
32. Moneda extranjera	68
33. Información sobre medio ambiente	69
34. Juicios y compromisos comerciales	70
35. Garantías comprometidas con terceros	75
36. Ámbito de Consolidación	76
37. Hechos posteriores	78

ENAP Y FILIALES

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

1. INFORMACION GENERAL

Empresa Nacional del Petróleo (en adelante “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 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 Sociedad son en Santiago, Avenida Vitacura 2736 Piso 10, Las Condes y en Punta Arenas, José Nogueira 1101.

2. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

La actividad principal, de acuerdo con dicha Ley 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. Fue creada por acuerdo adoptado en Junta General Extraordinaria de Accionistas de Petrox S.A. Refinería de Petróleo, realizada el 23 de diciembre de 2003, cuando se aprobó la fusión de esta filial de Empresa Nacional del Petróleo (ENAP) con Refinería de Petróleo de Concón S.A. (RPC), mediante la incorporación de esta última a la primera. Petrox S.A. Refinería de Petróleo, ahora denominada Enap Refinerías S.A. se había constituido como Sociedad Anónima por escritura con fecha 16 de julio de 1981, ante el Notario Raúl Undurraga Laso, de Santiago, su domicilio social es Avenida Borgoño 25777 comuna de Concón. Su giro comercial es la importación, elaboración, almacenamiento y comercialización de hidrocarburos y sus derivados y todas las demás actividades que directa o indirectamente se relacionan con las aquí mencionadas y con las que en forma detallada se expresan en el artículo tercero del estatuto social vigente. 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.

Las sociedades directas Petro Servicio Corp. S.A. y Enap Sipetrol S.A. realizan 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 2011.

Las filiales Enap Refinerías S.A. y Enap Sipetrol S.A son sociedades anónimas cerradas, inscritas voluntariamente en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo los números N° 833 y N° 1005 respectivamente. Con la entrada en vigencia de la Ley 20.382 de octubre de 2009, la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 9 de mayo de 2010, procedió a cancelar dichos registros y a inscribirlas en el Registro Especial de Entidades Informantes, bajo los números 95 y 187 respectivamente, con efecto desde el 1° de enero de 2010.

3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS 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, emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante “IASB”), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 25 de octubre de 2011.

La preparación de los presentes estados financieros consolidados intermedio 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 intermedios, estas políticas han sido definidas en función de las NIC y NIIF vigentes al 30 de septiembre de 2011, y han sido aplicadas de manera uniforme a los ejercicios 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 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el estado de resultados integrales, cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”).

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

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 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 el Grupo ENAP 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, 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 “Patrimonio Total: 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	
			30.09.2011	31.12.2010
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)	Uruguay	Filial indirecta	100,00%	100,00%
Sociedad Internacional Petrolera Enap Ecuador	Ecuador	Filial indirecta	100,00%	100,00%
Manu Perú Holdings 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, y 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:

	30-09-2011	31-12-2010
	US\$	US\$
Pesos Chilenos	521,76	468,01
Pesos Argentinos	4,20	3,97
Libra Esterlina	0,64	0,65
Unidad de fomento	0,02	0,02
Euro	0,74	0,75

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

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma 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 periodo/ejercicio cada ejercicio los saldos del estado de situación financiera de las partidas monetarias en moneda extranjera se valorizan al tipo de cambio vigente a dicha fecha, y las diferencias de cambio que surgen de tal valoración se registran en los estados de resultados.

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

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

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

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se imputan a resultados del ejercicio en que se producen. Cabe señalar, que algunos elementos de propiedades, 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 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 en las pérdidas de una asociada supera la inversión en dicha asociada, el Grupo discontinúa el reconocimiento de su participación en las pérdidas adicionales. Las pérdidas adicionales sólo se reconocen en la medida en que el Grupo 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 y sus coligadas o asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo 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, 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 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) netas” 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) netas” cuando se establece el derecho del Grupo 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 ejercicio y los otros cambios en el importe en libros se reconocen en el patrimonio, y son estos últimos reflejados de acuerdo con NIC 1 a través del estado de 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 dichas estas inversiones clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio en la cuenta de reserva correspondiente, y son reflejados en el estado de 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 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, tipo de cambio y de márgenes de refinación y opciones 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 ejercicio 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 ejercicio 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 ejercicio, 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 7,25% 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 – La empresa Matriz 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 ejercicio. 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 ejercicio, 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 derivados de la actualización financiera del pasivo registrado 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 ejercicio, 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 e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

Enmiendas a NIIFs:	Fecha de aplicación obligatoria:
NIC 24, <i>Revelación de Partes Relacionadas</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación - Clasificación Emisión de Derechos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – <i>colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
Nuevas Interpretaciones:	
CINIIF 19, <i>Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010
Enmiendas a Interpretaciones:	
CINIIF 14, <i>El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

b) Las siguientes nuevas Normas y Enmiendas han sido emitidas pero su fecha de aplicación obligatoria aún no está vigente:

Nuevas NIIF:	Fecha de aplicación obligatoria:
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidado</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, <i>Mediciones de Valor Razonable</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Enmiendas a NIIFs:	
NIC 27, <i>Estados Financieros Separados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28, <i>Inversiones en asociadas y negocios conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Estas nuevas NIIF y enmiendas están disponibles para su aplicación anticipada a partir del 30 de septiembre de 2011, 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 aún no ha sido determinado.

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

Enmiendas a NIIFs:	Fecha de aplicación obligatoria:
NIC 1, <i>Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 12, <i>Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados (2011)</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011

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.

4. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICION DE COBERTURAS

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, 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 la Empresa una caracterización y cuantificación de éstos para ENAP, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la empresa, 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 a la empresa a cambios en sus gastos financieros en el escenario de fluctuaciones de la tasa LIBOR.

La deuda financiera total del Grupo ENAP al 30 de septiembre de 2011 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	-	540	540
Deuda bancaria no corriente	-	580	580
Deuda proyecto filiales	39	334	373
Arrendamiento financiero	14	-	14
Bonos internacionales	1.240	-	1.240
Bonos locales	548	-	548
Totales	1.841	1.454	3.295

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 30 de septiembre de 2011.

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\$ 455.000 de la deuda bancaria de largo plazo.

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\$ 150.000 adicionales de la deuda bancaria de largo plazo.

Los proyectos de filiales han contratado instrumentos del tipo *interest rate swap* para pasar a tasa fija el 100% de su deuda a tasa flotante.

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\$ 540.000, es decir, el 16,3% 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\$ 5.400.

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 30 de septiembre de 2011 asciende a UF 13 millones. A partir de dicho monto y de las paridades CLP/US\$ y CLP/UF vigentes en dicha fecha (\$521,76 y \$22.012,69), 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 (\$531,76)	10.314
Disminuye en \$10 (\$511,76)	(10.717)

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 30 de septiembre de 2011 de cuentas por cobrar correspondientes a ventas locales ascendió al equivalente de MUS\$ 538.402. 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\$10.125.

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.

Desde enero de 2011 y hasta septiembre de 2011, el Grupo efectuó operaciones del tipo Refining Crack Swap, los cuales tuvieron 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, en relación al precio del petróleo crudo. Con este tipo de operación se aseguró recibir un margen de refinación conocido como consecuencia de la venta de su producción de refinados, disminuyendo así el riesgo de variación del precio de los productos refinados de la costa del Golfo de México en relación al costo de los crudos, entre la fecha en que se cierra la compra de los crudos importados y la fecha estimada de fijación de los precios de venta de los productos refinados a partir de los mismos.

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 refinados.

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 y filiales vigentes al 30 de septiembre de 2011:

En millones de US\$	2011	2012	2013	2014	2015 y más	Totales
Deuda bancaria corriente	110	430	-	-	-	540
Deuda bancaria no corriente	68	242	270	-	-	580
Deuda proyecto filiales	-	43	44	44	252	383
Arrendamiento financiero	1	2	2	2	8	15
Bonos internacionales	-	290	-	150	800	1.240
Bonos locales	-	137	-	-	411	548
Totales	179	1.144	316	196	1.471	3.306

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 de 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 de 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. Dicho comité coordina las acciones de cobranza requeridas en caso de atraso en los pagos.

Al 30 de septiembre de 2011, la exposición total del grupo ENAP a los deudores por venta ascendía a MUS\$738.921 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 opera en base a ventas a crédito sin garantía. La estimación de deudores incobrables al 30 de septiembre de 2011 asciende a MUS\$ 1.282, es decir el 0,2%.

5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

En los presentes estados financieros consolidados 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 ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias.

En la aplicación de las políticas contables 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 significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros. A continuación se detallan las estimaciones y juicios críticos usados por la administración:

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

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

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

7. 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. En el caso de las provisiones medioambientales, los costos pueden diferir de las estimaciones debido

a cambios en leyes y regulaciones, descubrimiento y análisis de las condiciones del lugar, así como a variaciones en las tecnologías de saneamiento. Por tanto, cualquier modificación en los factores o circunstancias relacionados con este tipo de provisiones, así como en las normas y regulaciones, podría tener, como consecuencia, un efecto significativo en las provisiones registradas para estos costos.

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

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 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

Al 30 de septiembre 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 equivalentes al efectivo	208.517	-	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	-	95.642
Deudores comerciales y otras cuenta por cobrar	-	-	738.921	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	110.062	-	-
Total activos financieros corrientes	208.517	-	848.983	-	95.642
Otros activos financieros	-	35	-	13.762	4.360
Derechos por cobrar no corrientes	-	-	20.099	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	11.942	-	-
Total activos financieros no corriente	-	35	32.041	13.762	4.360

Al 31 de diciembre de 2010

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	62.422	-	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuenta por cobrar	-	-	882.585	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	53.658	-	-
Total activos financieros corrientes	62.422	-	936.243	-	-
Otros activos financieros	-	74	-	13.763	67.504
Deudores comerciales y otras cuenta por cobrar	-	-	24.905	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	11.942	-	-
Total activos financieros no corriente	-	74	36.847	13.763	67.504

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición de este rubro al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Detalle:	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Caja	73	19.902
Banco	89.096	29.291
Depósitos a plazo y overnight	100.176	13.229
Pactos	19.172	-
Totales	208.517	62.422

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

Detalle:	Moneda	30.09.2011	31.12.2010
		MUS\$	MUS\$
Efectivo y Equivalentes al efectivo	US\$	165.307	55.290
Efectivo y Equivalentes al efectivo	AR\$	1.566	1.648
Efectivo y Equivalentes al efectivo	UK	82	82
Efectivo y Equivalentes al efectivo	\$	41.562	5.402
Totales		208.517	62.422

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	
	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Derivados de cobertura (a)	95.642	-	4.360	67.504
Inversión en otras sociedades (b)	-	-	13.762	13.763
Scrow account	-	-	35	74
Totales	95.642	-	18.157	81.341

(a) Ver detalle en nota 21 a).

(b) En detalle de las inversiones en otras sociedades al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Detalle:	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Electrogas S.A.	3	3
Inversiones Electrogas S.A.	6.088	6.088
Asociación Gremial de Industriales Químicos A.G.	7	8
Terminales Marítimos Patagónicos S.A.	7.664	7.664
Totales	13.762	13.763

9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle del rubro al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Detalle:	Corrientes		No corrientes	
	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Arrendos de naves pagados por anticipado	3.913	3.760	-	-
Seguros pagados por anticipado	9.491	261	-	-
Suministro de Gas Natural pagado por anticipado	7.639	5.367	-	-
Gastos pagados por anticipado en SS/EE Torquemada	1	1	6.446	6.882
Materiales de baja rotación	-	-	5.897	5.897
Depósitos en garantías	503	13	-	-
Derechos pagados por anticipado	1.198	1.548	-	-
Otros	37	43	-	-
Total	22.782	10.993	12.343	12.779

10. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Detalle:	Corrientes		No Corrientes*	
	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por ventas	656.567	775.901	-	-
Deudores varios	41.243	98.120	-	4.721
Otros deudores	42.393	9.846	20.099	20.184
Estimación deudores incobrables	(1.282)	(1.282)	-	-
Totales	738.921	882.585	20.099	24.905

* : Corresponde a “Derechos por cobrar no corriente”, 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:

	30.09.2011	31.12.2010
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Hasta 90 días	50.720	51.262
Más de 90 días hasta 1 año	37.522	14.844
Más de 1 año	<u>2.513</u>	<u>5.643</u>
Totales	<u><u>90.755</u></u>	<u><u>71.749</u></u>

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

El período medio de cobro a deudores por venta al 30 de septiembre de 2011, es de 17 días y 18, 5 días al 31 de diciembre de 2010.

b) Provisiones de incobrables

El monto de la provisión de cuentas incobrables al 30 de septiembre de 2011 y 31 diciembre de 2010, es el siguiente:

	30.09.2011	31.12.2010
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Más de 90 días hasta 1 año	-	-
Más de 1 año	<u>(1.282)</u>	<u>(1.282)</u>
Totales	<u><u>(1.282)</u></u>	<u><u>(1.282)</u></u>

Considerando la solvencia de los deudores y el comportamiento histórico de la cobranza, el Grupo ha estimado que la provisión de deudores incobrables al 30 de septiembre de 2011 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	Descripción de la transacción	Relación	Moneda	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
0-E	Primax S.A.	Perú	Venta de productos	Coligada	US\$	25.229	23.058
78.335.760-7	Petropower Energía Ltda.	Chile	Prestación servicios	Coligada	US\$	15.751	6.000
78.889.940-8	Norgas S.A.	Chile	Venta de productos	Coligada	US\$	3.658	3.564
76.418.940-K	GNL Chile S.A.	Chile	Cta. cte. mercantil	Coligada	US\$	59.812	14.106
99.577.350-3	Empresa Nacional de Geotermia S.A.	Chile	Cta. cte. mercantil	Coligada	US\$	60	339
96.971.330-6	Geotérmica del Norte S.A.	Chile	Cta. cte. mercantil	Coligada	US\$	618	986
96.655.490-8	Oleoducto Trasandino Chile S.A.	Chile	Cta. cte. mercantil	Coligada	US\$	-	951
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoducto S.A.	Chile	Cta. cte. mercantil	Coligada	US\$	912	883
0-E	Gasoducto del Pacífico Argentina S.A.	Argentina	Cta. cte. mercantil	Coligada	US\$	3.578	3.578
0-E	Golfo de Guayaquil Petroenap Compañía de Economía Mixta	Ecuador	Cta. cte. mercantil	Coligada	US\$	197	143
76.069.258-1	Consorcio Tecnológico de Biocombustibles S.A.	Chile	Cta. cte. mercantil	Coligada	US\$	247	50
Totales						<u>110.062</u>	<u>53.658</u>
No Corrientes:							
RUT	Sociedad	País	Descripción de la transacción	Relación	Moneda	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
96.856.650-4	Innergy Holding S.A.	Chile	Cta. cte. mercantil	Coligada	US\$	11.550	11.550
76.418.940-K	GNL Chile S.A.	Chile	Cta. cte. mercantil	Coligada	US\$	392	392
Totales						<u>11.942</u>	<u>11.942</u>

b) Cuentas por pagar

RUT	Sociedad	País	Descripción de la transacción	Relación	Moneda	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
0-E	Primax S.A.	Perú	Cta. cte. mercantil	Coligada	US\$	19.048	14.029
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Cta. cte. mercantil	Coligada	US\$	1.908	1.881
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	Chile	Cta. cte. mercantil	Coligada	US\$	1.587	1.452
96.971.330-6	Geotérmica del Norte S.A.	Chile	Cta. cte. mercantil	Coligada	US\$	-	215
99.515.800-0	SK Inversiones Petroquímicas S.A.	Chile	Cta. cte. mercantil	Indirecta	US\$	388	78
76.030.514-6	SK. Converge S.A.	Chile	Cta. cte. mercantil	Indirecta	US\$	-	2
78.528.120-9	Inmobiliaria Mamaco Ltda.	Chile	Cta. cte. mercantil	Indirecta	US\$	-	1
99.598.300-1	Sigdo Koppers S.A.	Chile	Compra de servicios	Indirecta	US\$	-	6
Totales						<u>22.931</u>	<u>17.664</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	30.09.2011 MUS\$	30.09.2010 MUS\$
96.971.330-6	Geotérmica del Norte S.A.	Chile	Coligada	Intereses	-	276
				Venta de servicios	-	145
				Disminución de capital	-	126
				Capitalización		15.469
				Aporte de capital		7.054
O-E	Primax S.A.	Perú	Coligada	Venta de productos	176.864	147.997
96.856.650-4	Innergy Holding S.A.	Chile	Coligada	Compra de Gas Natural	10.903	22.201
96.655.490-8	Oleoducto Trasandino Chile S.A.	Chile	Coligada	Compra de servicios	2.437	2.814
				Disminución de capital	-	15
78.889.940-8	Norgas S.A.	Chile	Coligada	Venta de productos	43.019	52.322
				Dividendo		627
78.335.760-7	Petropower Energia Ltda	Chile	Coligada	Compra de servicios	30.453	48.142
				Préstamo	5.600	6.000
				Dividendo	-	202
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoducto S.A.	Chile	Coligada	Venta de servicios	67	-
				Dividendos	1.851	2.292
				Compra de servicios	18.640	29.112
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Coligada	Compra de servicios	10.667	21.081
76.418.940-k	GNL Chile S.A.	Chile	Coligada	Compra de Gas Natural	345.110	166.592
				Intereses	29	44
76.788.080-4	GNL Quintero S.A.	Chile	Coligada	Compra de servicios	-	1.856

d) Remuneración del Directorio

Nombre	Rut	Cargo	30.09.2011 MUS\$	30.09.2010 MUS\$	01.07.2011 30.09.2011 MUS\$	01.07.2010 30.09.2010 MUS\$
Directores Actuales						
Rodrigo Álvarez Zenteno	8.283.133-9	Presidente	-	-	-	-
Hernán Cheyre Valenzuela	6.375.408-0	Vicepresidente	-	-	-	-
Felipe Morandé Lavín	7.246.745-0	Director	10	-	10	-
Iván Pérez Pavez	6.902.930-2	Director	12	7	12	-
Rodolfo Krause Lubascher	4.643.327-0	Director	15	10	15	-
Ramón Jara Araya	5.899.198-8	Director	-	-	-	-
Subtotal			37	17	37	-
Directores Anteriores						
Fernando Echeverría Vial	6.065.433-6	Presidente	-	-	-	-
Laurence Golborne Riveros	8.170.562-3	Presidente	2	-	2	-
Ricardo Raineri Bernain	7.006.275-5	Presidente	-	-	-	-
Santiago Gonzalez Larraín	6.499.284-8	Presidente	-	-	-	-
Jorge Matute Matute (a)	5.334.581-6	Director	5	9	5	-
Francisco Gana Eguiguren	6.376.183-4	Director	7	-	7	-
Axel Christensen de la Cerda	7.478.702-9	Director	-	9	-	-
Eduardo González Yáñez	9.164.893-8	Director	-	-	-	-
Miguel Moreno García	5.433.767-1	Director	-	8	-	-
Carlos Alvarez Voullieme	8.970.274-7	Director	-	-	-	-
Subtotal			14	26	14	-
Totales			51	43	51	-

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\$ 2.945 por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2011 (MUS\$ 3.029 para el periodo al 30 de septiembre de 2010). 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 10 ejecutivos superiores del Grupo ENAP que incluyen al Gerente General de ENAP y los ejecutivos que le reportaron directamente durante los periodos informados.

Planes de incentivos al personal clave – Renta Variable

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 a la empresa, 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 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Detalle:	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Petróleo crudo en existencias	401.352	311.577
Petróleo crudo en tránsito	94.013	20.210
Productos terminados	880.837	631.621
Productos en tránsito	-	31.305
Materiales en bodega y en tránsito	104.235	94.902
Totales	1.480.437	1.089.615

Información Adicional de Inventario	30.09.2011 MUS\$	30.09.2010 MUS\$	01.07.2011 30.09.2011 MUS\$	01.07.2010 30.09.2010 MUS\$
Importe de reversiones de rebajas de importes de inventarios	(54)	-	4.602	18.027
Costos de Inventarios reconocidos como gasto durante el periodo	(7.085.427)	(5.490.551)	(2.347.854)	(1.376.139)

13. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES Y DIFERIDOS

a) Activos y pasivos por impuestos corrientes

El detalle al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre 2010, es el siguiente:

	30.09.2011	31.12.2010
	MUS	MUS
Activos por impuestos corrientes:		
IVA Crédito Fiscal	94.115	122.891
Impuesto FEP Ley 20.493	48	-
Impuesto específico a los combustibles	3.354	348
Derechos de aduana	1.396	2.726
Pagos provisionales mensuales	-	9.786
Otros impuestos del extranjero	24.413	34.884
Impuesto a la renta por recuperar	9.184	-
Otros impuestos varios	1.536	13.382
Totales	134.046	184.017

	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Pasivos por impuestos corrientes:		
IVA Débito Fiscal	3.986	804
Impuesto específico a los combustibles	40.907	67.684
Impuestos de retención	1.526	2.648
Subsidio Isla de Pascua	372	121
Otros impuestos del extranjero	-	10.944
Impuestos a la renta por pagar	8.274	-
Otros impuestos varios	1.746	328
Totales	56.811	82.529

b) Activos y pasivos por impuestos diferidos

El origen de los impuestos diferidos registrados al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos, reconocidos:		
Relativos a provisiones	20.992	26.708
Relativos a obligaciones por beneficios post-empleo	29.221	35.204
Relativos a propiedades, planta y equipo	27.160	26.387
Relativos a amortizaciones	3.436	20.711
Relativos a pérdidas fiscales	232.156	182.591
Relativos a reservas de cobertura	32.477	29.651
Relativos a otros	163.462	174.505
Totales	508.904	495.757

	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos, no reconocidos:		
Diferencias temporarias, no reconocidas	-	-
Totales	-	-

	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Pasivos por Impuestos Diferidos, reconocidos:		
Relativos a amortizaciones	164.625	189.761
Relativos a revaluaciones de propiedades, planta y equipo	48.457	49.281
Relativos a depreciaciones	13.494	11.114
Relativos a obligaciones por beneficios post-empleo	39.935	42.552
Relativos a otros	726	2.002
Totales	267.237	294.710

	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Movimientos en Pasivos por Impuestos Diferidos (Presentación):		
Pasivos por impuestos diferidos, saldo inicial	294.710	286.175
Incremento (decremento) en pasivo por impuestos diferidos	(27.473)	8.535
Cambios en Pasivos por Impuestos Diferidos, Total	(27.473)	8.535
Pasivos por impuestos diferidos, saldo final	267.237	294.710

c) Gasto por impuestos corrientes

Todas las sociedades 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 periodo al 30 de septiembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	30.09.2011	31.12.2010	01.07.2011	01.07.2010
	MUS\$	MUS\$	30.09.2011	30.09.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes a las Ganancias				
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes	(18.345)	(6.625)	(904)	(6.627)
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	(23)	-	-	-
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	(4.769)	3.396	-	(256)
Otro (gasto) ingreso por impuesto corriente	(18.683)	(21.490)	(5.268)	(11.114)
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes, neto, total	(41.820)	(24.719)	(6.172)	(17.997)
(Gasto) ingreso diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	49.401	32.689	32.839	39.057
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto, total	49.401	32.689	32.839	39.057
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	7.581	7.970	26.667	21.060

Gasto por Impuestos Diferidos a las Ganancias por Partes Extranjeras y Nacional, Neto	30.09.2011	31.12.2010	01.07.2011	01.07.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes, neto, extranjero	(14.240)	(10.926)	(860)	(4.014)
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes, neto, nacional	(27.580)	(13.793)	(5.312)	(13.983)
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes, neto, total	(41.820)	(24.719)	(6.172)	(17.997)
	30.09.2011	31.12.2010	01.07.2011	01.07.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto, extranjero	1.545	(6.038)	958	1.996
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto, nacional	47.856	38.727	31.881	37.061
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto, total	49.401	32.689	32.839	39.057

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:

	30.09.2011	31.12.2010	01.07.2011	01.07.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
(Gasto) ingreso por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	11.829	9.755	(8.043)	52.428
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(25.197)	(21.834)	(10.773)	(4.106)
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	(62.237)	(51.405)	(265)	(9.930)
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	50.060	58.261	8.208	2.441
Efecto Impositivo impuesto único Ley 2398	(17.569)	-	(5.175)	-
Efecto Impositivo de años anteriores	(4.769)	(1)	(1)	(1)
Efecto en Tasa Impositiva de Cambios en Tasas de Otras Jurisdicciones:	-	-	-	-
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	55.464	13.194	42.716	(19.772)
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	(4.248)	(1.785)	34.710	(31.368)
(Gasto) ingreso por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	7.581	7.970	26.667	21.060

Las tasas de impuestos a la renta aplicadas para el grupo ENAP, corresponden a un 20% para el año 2011 y 17% para el año 2010, 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 ejercicio, 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

GANANCIA (PÉRDIDA)	30.09.2011		30.09.2010		01.07.2011 30.09.2011		01.07.2010 30.09.2010	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Resultados antes de impuestos		21.816		(15.912)		(77.546)		45.863
Impuesto a la renta		<u>(10.828)</u>		<u>14.458</u>		<u>23.599</u>		<u>16.093</u>
Impuesto a la renta (20% en 2011 y 17% en 2010)	(9.906)		(1.110)		(131)		(8.280)	
Impuestos diferidos	13.396		26.494		24.591		28.387	
Impuestos pagados en el exterior	(14.318)		(10.926)		(861)		(4.014)	
Resultado después de impuesto a la renta		<u>10.988</u>		<u>(1.454)</u>		<u>(53.947)</u>		<u>61.956</u>
Impuesto especial, D.L. 2398 - Tasa 40%		<u>18.409</u>		<u>(6.488)</u>		<u>3.068</u>		<u>4.967</u>
Impuesto a la renta (40%)	(17.590)		(12.683)		(5.175)		(5.703)	
Impuestos diferidos (40%)	35.999		6.195		8.243		10.670	
GANANCIA (PÉRDIDA)		<u>29.397</u>		<u>(7.942)</u>		<u>(50.879)</u>		<u>66.923</u>

El resultado de ENAP al 30 de septiembre de 2011 y 2010 después de aplicar las tasas de impuesto del 20% para el 2011 y 17% para el 2010 es una utilidad ascendente a MUS\$10.998 y una pérdida de MUS\$1.454, respectivamente.

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: 20% (veinte por ciento) para las rentas que se perciban o devenguen durante el año calendario 2011; 18,5% (dieciocho coma cinco por ciento) para las rentas que se perciban o devenguen durante el año calendario 2012.

14. ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

En mayo de 2011 el Grupo inicio un proceso de venta del 49% 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 30 de septiembre de 2011 estas inversiones en asociadas por un total de MUS\$ 50.771 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 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

Sociedades	Actividad Principal	País de Origen	Moneda	Participación	
				2011 %	2010 %
A&C Pipeline Holding	Inversión y financiamiento en general	I.Cayman	USD	36,25	36,25
Biocomsa S.A.	Producción de biomasas 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	40,00
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

Sociedades	Actividad Principal	País de Origen	Moneda	Participación	
				2011 %	2010 %
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 Cía. 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 Trasadino (Argentina) S.A.	Construcción y explotación de un oleoducto trasandino Argentina-Chile	Argentina	USD	35,79	35,79
Oleoducto Trasadino (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 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010.

Al 30 de septiembre de 2011

Sociedades	Saldo al	Participación en	Dividendos	Diferencia	Otros	Saldo al
	31.12.2010	resultado	recibidos	conversión	Incremento (Decremento)	30.09.2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
A&C Pipeline Holding	152	-	-	-	-	152
Biocomsa S.A.	88	-	-	-	-	88
Compañía Latinoamericana Petrolera S.A.	379	9	-	(39)	-	349
Empresa Nacional de Geotermia S.A.	2.076	(775)	-	-	(1.301)	-
Energía Andina S.A.	5.093	-	-	-	(5.093)	-
Forenergy S.A.	278	-	-	-	-	278
Gasoducto del Pacífico (Chile) S.A.	5.047	329	-	-	-	5.376
Gasoducto del Pacífico Argentina S.A.	5.857	189	-	-	(49)	5.997
Gasoducto del Pacífico Cayman Ltda.	1	-	-	-	-	1
Geotérmica del Norte S.A.	50.584	(1.138)	-	-	(49.446)	-
GNL Chile S.A.	1	792	-	-	(792)	1
GNL Quintero S.A.	6.161	5.706	-	-	(11.866)	1
Golfo Guayaquil Petroenap						
Compañía de Economía Mixta	10	-	-	-	-	10
Innergy Holding S.A.	1	1.743	-	-	(1.743)	1
Norgas S.A.	3.954	100	-	(407)	-	3.647
Oleoducto Trasadino (Argentina) S.A.	3.469	(259)	-	-	-	3.210
Oleoducto Trasadino (Chile) S.A.	4.519	31	-	-	(222)	4.328
Petropower Energía Ltda.	14.118	5.762	-	-	(277)	19.603
Primax Holding S.A.	1	954	-	-	(119)	836
Primax S.A.	60.980	11.851	-	-	30	72.861
Sociedad Nacional de Oleoducto S.A.	17.816	2.721	(2.768)	232	-	18.001
Sociedad Nacional Marítima S.A.	3.142	25	-	-	(42)	3.125
Totales	183.727	28.040	(2.768)	(214)	(70.920)	137.865

Al 31 de diciembre de 2010

Sociedades	Saldo al 31.12.2009	Participación en resultado	Dividendos recibidos	Diferencia conversión	Otros Incremento (Decremento)	Saldo al 31.12.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
A&C Pipeline Holding	84	-	-	-	68	152
Biocomsa S.A.	79	-	-	-	9	88
Compañía Latinoamericana Petrolera S.A.	388	(34)	-	30	(5)	379
Empresa Nacional de Geotermia S.A.	944	(909)	-	(72)	2.113	2.076
Energía Andina S.A.	5.418	(248)	-	-	(77)	5.093
Forenergy S.A.	278	-	-	-	-	278
Gasoducto del Pacífico (Chile) S.A.	5.203	94	(250)	-	-	5.047
Gasoducto del Pacífico Argentina S.A.	6.552	290	-	-	(985)	5.857
Gasoducto del Pacífico Cayman Ltda.	216	-	-	-	(215)	1
Geotermica del Norte S.A.	22.525	(632)	-	(2.196)	30.887	50.584
GNL Chile S.A.	1	534	-	-	(534)	1
GNL Quintero S.A.	19.971	(4.982)	-	-	(8.828)	6.161
Golfo Guayaquil Petroenap Compañía de Economía Mixta	10	-	-	-	-	10
Innergy Holding S.A.	1	2.505	-	-	(2.505)	1
Norgas S.A.	3.853	499	(627)	229	-	3.954
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	4.086	(617)	-	-	-	3.469
Oleoducto Trasandino (Chile) S.A.	1.154	(118)	-	-	3.483	4.519
Petropower Energía LTDA	10.432	4.263	(202)	-	(375)	14.118
Primax Holding S.A.	64	614	-	-	(677)	1
Primax S.A.	47.011	11.175	-	-	2.794	60.980
Sociedad Nacional de Oleoducto S.A.	-	7.861	(4.317)	1.567	12.705	17.816
Sociedad Nacional Marítima S.A.	-	2.330	-	-	812	3.142
Totales	128.270	22.625	(5.396)	(442)	38.670	183.727

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 Chile 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

- Durante el período 2011 no hubo nuevos aportes de capital.

- Con fecha 5 de mayo de 2011, ENAP vendió el total de su participación en Energía Andina S.A, generándose una utilidad neta de MUS\$4.418.

- En el período 2010 se realizaron los siguientes aportes de capital:

Geotérmica del Norte S.A.: Con fecha 5 de julio de 2010 se aumentó el capital de la sociedad en MUS\$ 46.017, correspondiente a 20.115.463.598 nuevas acciones; ENAP participó de este aumento suscribiendo y pagando 10.052.577.163 acciones, mediante la capitalización de deudas y aporte en dinero en efectivo de MUS\$ 15.469 y MUS\$ 7.054 respectivamente, aumentando la participación de ENAP a 48,53%.

Con fecha 01 de diciembre de 10 se aumentó el capital en Geotérmica del Norte S.A. en MUS\$ 17.017, correspondiente a 6.875.035.947 nuevas acciones; ENAP participó de este aumento suscribiendo y pagando 3.368.767.614 acciones, mediante aporte en dinero en efectivo de MUS\$8.338, aumentando la participación de ENAP a 48,60%.

Empresa Nacional de Geotermia S.A.: Con fecha 15 de octubre de 2010 se aumentó el capital de la sociedad en MUS\$ 4.312, correspondiente a 1.659.072 nuevas acciones; ENAP participó de este aumento suscribiendo y pagando 812.945 acciones, mediante aporte en dinero en efectivo de MUS\$2.113.

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 se encuentra incluido el menor valor determinado por la Sociedad, el cual ascendió a MUS\$ 8.896 al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

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:

	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Estado de situación financiera		
Total activos corrientes	848.080	673.593
Total activos no corrientes	1.985.888	1.905.376
Total activos	<u>2.833.968</u>	<u>2.578.969</u>
Total pasivos corrientes	585.693	533.844
Total pasivos no corrientes	1.718.608	1.515.710
Patrimonio neto	<u>529.667</u>	<u>529.415</u>
Total pasivos y patrimonio neto	<u>2.833.968</u>	<u>2.578.969</u>
	30.09.2011	30.09.10
	MUS\$	MUS\$
Estado de resultados integrales		
Total ingresos de actividades ordinarias y otros	3.362.419	3.239.791
Total costos de ventas, gastos y otros	<u>(3.233.294)</u>	<u>(3.186.035)</u>
Resultado del Período	<u>129.125</u>	<u>53.756</u>

16. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presentan los movimientos de los rubros de propiedad, planta y equipo al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

Año Actual	Construcción en curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Planta y Equipos MUS\$	Equipamiento de T.I. MUS\$	Instalaciones MUS\$	Vehículos MUS\$	Otros MUS\$	Inversión en E&P MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2011	273.515	231.524	19.845	1.121.269	2.238	34.340	1.386	252.151	698.211	2.634.479
Adiciones	95.893	-	89	53.826	5	851	-	16.459	118.535	285.658
Transferencias a activos para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros y castigos	(1.175)	-	-	(1.987)	-	(81)	-	(53.056)	(42.733)	(99.032)
Gasto por depreciación	-	-	(1.369)	(104.822)	(827)	(3.020)	(228)	(7.113)	(77.230)	(194.609)
Otros incrementos (decrementos)	(5.805)	-	-	7.155	(740)	437	-	(2.476)	1.420	(9)
Cambios, total	88.913	-	(1.280)	(45.828)	(1.562)	(1.813)	(228)	(46.186)	(8)	(7.992)
Saldo final al 30 de septiembre de 2011	<u>362.428</u>	<u>231.524</u>	<u>18.565</u>	<u>1.075.441</u>	<u>676</u>	<u>32.527</u>	<u>1.158</u>	<u>205.965</u>	<u>698.203</u>	<u>2.626.487</u>
Año Anterior	Construcción en curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Planta y Equipos MUS\$	Equipamiento de T.I. MUS\$	Instalaciones MUS\$	Vehículos MUS\$	Otros MUS\$	Inversión en E&P MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2010	396.927	231.547	20.823	1.041.123	1.436	31.567	1.389	212.029	661.395	2.598.236
Adiciones	99.207	-	248	38.140	830	418	281	71.411	116.212	326.747
Transferencias a activos para la venta	-	(23)	-	-	-	-	-	(1.959)	-	(1.982)
Retiros y castigos	(2.821)	-	-	(33.318)	-	(4)	-	(5.393)	(22.522)	(64.058)
Gasto por depreciación	-	-	(1.829)	(128.285)	(1.123)	(3.824)	(337)	(9.509)	(97.754)	(242.661)
Otros incrementos (decrementos)	(219.798)	-	603	203.609	1.095	6.183	53	(14.428)	40.880	18.197
Cambios, total	(123.412)	(23)	(978)	80.146	802	2.773	(3)	40.122	36.816	36.243
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	<u>273.515</u>	<u>231.524</u>	<u>19.845</u>	<u>1.121.269</u>	<u>2.238</u>	<u>34.340</u>	<u>1.386</u>	<u>252.151</u>	<u>698.211</u>	<u>2.634.479</u>

A continuación se presentan los saldos del rubro al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

Propiedades, Planta y Equipo, Bruto

	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Construcción en curso	362.428	273.515
Terrenos	231.524	231.524
Edificios	70.242	70.154
Planta y equipos	2.240.870	2.158.656
Equipamiento de T.I. (tecnologías de la información)	9.600	13.733
Instalaciones	70.722	68.973
Vehículos	4.941	4.940
Otros	274.990	316.390
Inversiones en E&P (exploración y producción)	3.195.417	3.118.127
Totales	<u>6.460.734</u>	<u>6.256.012</u>

Propiedades, Planta y Equipo, Depreciacion Acumulada	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Construcción en curso	-	-
Terrenos	-	-
Edificios	51.677	50.309
Planta y equipos	1.165.429	1.037.387
Equipamiento de T.I. (Tecnologías de la Información)	8.924	11.495
Instalaciones	38.195	34.633
Vehículos	3.783	3.554
Otros	69.025	64.239
Inversiones en E&P (Exploración y Producción)	2.497.214	2.419.916
Totales	3.834.247	3.621.533

Propiedades, Planta y Equipo, Neto	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Construcción en curso	362.428	273.515
Terrenos	231.524	231.524
Edificios	18.565	19.845
Planta y equipos	1.075.441	1.121.269
Equipamiento de T.I. (Tecnologías de la Información)	676	2.238
Instalaciones	32.527	34.340
Vehículos	1.158	1.386
Otros	205.965	252.151
Inversiones en E&P (Exploración y Producción)	698.203	698.211
Totales	2.626.487	2.634.479

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 30 de septiembre de 2011 corresponden a la planta de alquiler en refinería Aconcagua ascendente a MUS\$127.271 y a obras en terminal marítimo San Vicente y adecuación de planta para refinación de crudos pesados, ambas en refinería Biobío ascendente a MUS\$166.166 y otras obras menores ascendentes a MUS\$68.991.

b) Activos en leasing

En el rubro Otras 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\$ 14.465 al 30 de septiembre de 2011 y MUS\$ 14.706 al 31 de diciembre de 2010. 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 30 de septiembre de 2011 de MUS\$ 19.654 y de MUS\$ 19.290 al 31 de diciembre 2010.

d) Capitalización de intereses

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

<u>Rubro</u>	<u>Proyecto</u>	<u>Sociedad</u>	<u>30.09.2011</u> <u>MUS\$</u>	<u>30.09.2010</u> <u>MUS\$</u>
Inversión en Exploración y Producción	Pampa del Castillo	Enap Sipetrol Argentina S.A.	1.310	1.735
		Total	1.310	1.735
		Tasa de interes aplicada	4,28%	4,28%

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:

	<u>30.09.2011</u> <u>MUS\$</u>	<u>30.09.2010</u> <u>MUS\$</u>	<u>01.07.2011</u> <u>30.09.2011</u> <u>MUS\$</u>	<u>01.07.2010</u> <u>30.09.2010</u> <u>MUS\$</u>
En costos de venta	190.656	184.371	64.802	67.354
En gastos de administración	3.953	1.606	2.751	(247)
Totales	194.609	185.977	67.553	67.107

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 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Negocios Conjuntos	Porcentaje de participación		Monto bruto de la inversión en negocios conjuntos		Menos: pérdidas por deterioro		Monto neto de la inversión en negocios conjuntos	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
a. Explotación								
Area Magallanes (*)	50,00	50,00	113.554	92.507	-	-	113.554	92.507
Campamento Central Cañadón Perdido (*)	50,00	50,00	47.001	49.125	-	-	47.001	49.125
Cam 2A Sur (*)	50,00	50,00	12.759	12.760	12.217	12.217	542	543
East Rast Qattara (*)	50,50	50,50	34.124	29.963	-	-	34.124	29.963
b. Exploración								
E2 (ex CAM3 y CAM1) (*)	33,33	33,33	-	-	-	-	-	-
La Invernada (*)	50,00	50,00	-	-	-	-	-	-
Bloque 2 - Rommana (*)	40,00	40,00	2.400	2.400	1.095	-	1.305	2.400
Bloque 8 - Sidi Abd El Rahman (*)	30,00	30,00	5.892	7.710	5.892	7.710	-	-
Bloque Mehr (*)	33,00	33,00	27.262	27.262	27.262	27.262	-	-
Totales			242.992	221.727	46.466	47.189	196.526	174.538
Otros Negocios								
			Monto bruto de la inversión en otros negocios		Menos: Pérdidas por deterioro		Monto neto de la inversión en otros negocios	
			2011	2010	2011	2010	2011	2010
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pampa el Castillo (*)			165.588	156.934	-	-	165.588	156.934
Paraíso, Biguno, Huachito (*)			17.983	25.828	-	-	17.983	25.828
Mauro Dávalos Cordero (*)			81.917	75.040	-	-	81.917	75.040
Totales			265.488	257.802	-	-	265.488	257.802

Adicionalmente existen MUS\$ 236.189 al 30 de septiembre de 2011 y MUS\$ 265.871 al 31 de diciembre de 2010, 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 proyecto se encuentra en Nota 18.

17. PÉRDIDAS POR DETERIORO Y PROVISIONES

i) Pérdida por deterioro por Terremoto

Al 30 de septiembre de 2011 no se han producido pérdidas por deterioro a revelar. Durante el año 2010 como consecuencia de los daños provocados por el terremoto acaecido el 27 de febrero de 2010 en la zona centro-sur de Chile, los resultados del Grupo ENAP se vieron afectados negativamente debido a la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de los Activos Fijos ocurridos en las instalaciones de la refinería de BíoBío ubicada en la comuna de Hualpén y en menor medida en la refinería de Aconcagua ubicada en la comuna de Concón. La situación antes descrita generó un reconocimiento en el Estado de Resultados (rubro "Otras Ganancias (Pérdidas)") del orden de MUS\$ 32.466 a septiembre de 2010 y de MUS\$ 59.666 al 31 de diciembre de 2010.

ii) 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 Internacional 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.

iii) Retiros y castigos

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 y deterioros según el siguiente detalle:

	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Pozo seco y abandono - Egipto	1.083	7.710
Pozos secos exploratorios y campañas exploratorias - Chile	<u>41.650</u>	<u>14.812</u>
Totales	<u><u>42.733</u></u>	<u><u>22.522</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) La Invernada

Con fecha 14 de Agosto de 2009, el operador del bloque, Wintershall Energía S.A. (WIAR) fue notificada por la Subsecretaría de Hidrocarburos y Energía de la Provincia de Neuquén sobre el Decreto N° 1338 de fecha 6 de agosto de 2009 que aprueba la reversión total del Área La Invernada. Sin embargo, dicho Decreto sólo se refería a WIAR, por lo que Enap Sipetrol Argentina S.A. formalmente junto a WIAR solicitó a través de nota, de fecha 9 de Septiembre de 2009, que se hiciera formalmente extensivo el alcance del mencionado Decreto a Enap Sipetrol Argentina S.A.

Con fecha 30 de Noviembre de 2009 la Provincia del Neuquén notificó el Decreto Provincial N°2175/09 a través del cual modificó el artículo 2 del Decreto Provincial N° 1338/09, quedando de la siguiente manera: “Téngase por extinguido el Contrato suscripto con la empresa Wintershall Energía S.A. del 11 de Noviembre del 2003, y los derechos y obligaciones que le corresponden a la empresa Enap Sipetrol Argentina S.A. en su carácter de co-titular, por el Permiso de Exploración sobre el Área La Invernada, a partir del 11 de Noviembre del 2008 por aplicación del artículo 19 inc. a del Contrato, en virtud de los argumentos expuestos en los Considerandos que integran el presente”.

En virtud de lo expuesto, con fecha 4 de marzo de 2010 se firmó el acta final donde los miembros de la Unión Transitoria de Empresas La Invernada aprobaron el balance final de liquidación, el proyecto de distribución y la gestión del operador. Además, en esa misma fecha se acordaron la extinción del contrato de Unión Transitoria de Empresas y la solicitud de cancelación de la inscripción registral de la Unión Transitoria de Empresas.

El 6 de mayo de 2010 se inscribió la liquidación de la UTE en la IGJ (Inspección General de Justicia) y posteriormente el 20 de mayo de 2010 se presentó ante la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) la cancelación de la inscripción. Con esto se da por finalizada la existencia de la UTE.

(c) 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.

(d) 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 pasado.

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

(e) 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 30 de septiembre 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	
	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
a. Explotación								
Área Magallanes (a)	19.865	19.144	103.926	112.787	41.860	34.550	18.458	15.818
Campamento Central Cañadón Perdido (b)	16.661	16.056	87.164	94.596	35.108	28.978	15.481	13.266
Cam 2A Sur (c)	2.563	2.470	13.410	14.553	5.401	4.458	2.381	2.041
East Rast Qattara (d)	59.495	21.499	33.263	28.959	4.667	6.425	25.242	23.166
b. Exploración								
E2 (ex CAM3 y CAM1) (a)	641	618	3.353	3.021	1.351	1.115	596	510
Bloque 2 - Rommana (c)	228	129	4.009	2.431	645	428	13.162	7.379
Bloque 8 - Sidi Abd El Rahman (d)	150	865	419	2.644	5	34	28.271	22.889
Bloque Mehr (e)	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	99.603	60.781	245.544	258.991	89.037	75.988	103.591	85.069

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

Negocios conjuntos	Ingresos ordinarios		Gastos ordinarios		Resultado	
	30.09.2011	30.09.2010	30.09.2011	30.09.2010	30.09.2011	30.09.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
a. Explotación						
Área Magallanes (a)	19.376	42.806	28.905	32.447	632	5.588
Campamento Central Cañadón Perdido (b)	36.359	34.123	34.902	31.563	466	896
Cam 2A Sur (c)	17	3.482	3.255	4.494	(1.438)	(1.230)
East Rast Qattara (d)	45.437	33.300	(16.601)	15.557	27.983	16.807
b. Exploración						
E2 (ex CAM3 y CAM1) (a)	-	-	51	363	(302)	(680)
La Invernada (b)	-	-	-	-	-	(13)
Bloque 2 - Rommana (c)	109	167	(4)	-	(1.739)	(4.011)
Bloque 8 - Sidi Abd El Rahman (d)	-	-	-	-	155	(649)
Bloque Mehr (e)	-	-	-	-	-	-
Totales	101.298	113.878	50.508	84.424	25.757	16.708

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.

Durante el primer semestre del año 2011, el potencial de producción diaria del Bloque se situó en torno a los 480 mil metros cúbicos por día, con volúmenes producidos variables conforme a la demanda de la ciudad de Punta Arenas. El volumen de gas vendido entre enero y junio de 2011 alcanzó a 86 millones de metros cúbicos.

El programa de trabajo para el presente año 2011 contempla una inversión estimada de MMUS\$ 55 que permitirían perforar hasta 17 pozos.

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.

De acuerdo con los términos del JOA, para el desarrollo de la Fase Exploratoria, ENAP participa en “carry” del 100% en este Bloque, lo anterior implica que Apache debe aportar todos los gastos de las actividades a ejecutarse en la Fase de Exploración.

El Contratista cumplió las exigencias contractuales establecidas en el CEOP para el Primer Período de Exploración en el Bloque (300 kms² de sísmica 3D y 1 pozo de 2.500 mts. de profundidad) y en el mes de julio pasado, a efectos de evaluar los resultados de estas actividades, se acordó con el Ministerio de Energía prorrogar el Primer Período de Exploración hasta el 28 de octubre de 2011.

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 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.

De acuerdo a los términos del JOA, ENAP participa en “carry” del 100% en este Bloque en la Fase Exploratoria, lo anterior implica que Pan American Energy Chile Ltda. debe aportar todos los gastos en que se deba incurrir para ejecutar la exploración del bloque.

La inversión acumulada realizadas por el operador del Bloque Coirón desde la fecha de entrada en vigencia del Ceop (julio 2008) al 30 de junio de 2011 es de MUS\$ 26.610, según lo informado por el operador.

A la fecha, el Contratista ya cumplió con las exigencias contractuales para el Primer Período de Exploración (300 km² de sísmica 3D y dos pozos exploratorios de 2.000 mts. de profundidad). Durante el primer semestre el 2011 se

declaró el descubrimiento de hidrocarburos en los pozos exploratorios Dinamarquero 1 y Los Cerros 1 y posteriormente se declaró la comercialidad de la fase petrolera del prospecto Los Cerros. En el mes de julio pasado y para dar cabida a la perforación de un tercer pozo exploratorio en el bloque, se acordó con el Ministerio de Energía extender el Primer Período de Exploración hasta el 28 de enero de 2012.

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).

De acuerdo a los términos del contrato, ENAP participa en “carry” en este Bloque asumiendo sólo un 36% del total de la inversión en la Fase de Exploración.

Actualmente, ENAP está desarrollando un proceso de auditoría y revisión de las actividades y gastos efectuados por el Operador en el Bloque, a efectos de establecer el monto que le corresponde pagar de acuerdo con su participación del 36% en este CEOP.

Por su parte, el Joint Operating Agreement (JOA) no ha sido suscrito por cuanto la negociación con PetroMagallanes Operaciones Limitada sigue pendiente, en consecuencia, las operaciones se rigen actualmente de acuerdo con las directrices establecidas en las Bases de Licitación respectivas y el CEOP.

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 MMUS\$90, 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 Reformativa 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.

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

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

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 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Proyectos	Activo corriente		Activo no corriente		Pasivo corriente		Pasivo no corriente	
	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Pampa el Castillo (a)	23.835	22.950	126.878	137.786	50.796	41.883	22.110	22.950
Paraíso, Biguno, Huachito (b)	10.728	8.300	21.038	21.432	4.098	4.126	313	317
Mauro Dávalos Cordero (b)	40.358	31.223	79.141	80.624	15.417	15.522	1.177	1.193
Totales	<u>74.921</u>	<u>62.473</u>	<u>227.057</u>	<u>239.842</u>	<u>70.311</u>	<u>61.531</u>	<u>23.600</u>	<u>24.460</u>

Proyectos	Ingresos ordinarios		Gastos ordinarios		Resultado	
	30.09.2011 MUS\$	30.09.2010 MUS\$	30.09.2011 MUS\$	30.09.2010 MUS\$	30.09.2011 MUS\$	30.09.2010 MUS\$
Pampa el Castillo (a)	88.501	68.784	72.461	55.720	3.493	5.325
Paraíso, Biguno, Huachito (b)	46.340	49.142	23.960	21.937	15.047	18.151
Mauro Dávalos Cordero (b)	12.582	13.255	8.151	7.597	2.851	3.742
Totales	<u>147.423</u>	<u>131.181</u>	<u>104.572</u>	<u>85.254</u>	<u>21.391</u>	<u>27.218</u>

20. PROPIEDADES DE INVERSION

El movimiento de los activos clasificados como propiedades de inversión al 30 de septiembre de 2011 y diciembre de 2010, es el siguiente:

	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Saldo inicial	2.061	2.066
Adiciones	-	-
Desinversiones	-	-
Gasto por depreciación	<u>(5)</u>	<u>(5)</u>
Saldo final	<u>2.056</u>	<u>2.061</u>

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\$ 54 al 30 de septiembre de 2011 y a MUS\$ 48 al 31 de diciembre de 2010.

Al 30 de septiembre de 2011, los ingresos obtenidos por Enap Refinerías S.A., provenientes de sus propiedades de inversión ascendieron a MUS\$ 28 y MUS\$ 27 al 31 de diciembre de 2010, 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 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Al 30 de septiembre de 2011

Rubro	Mantenidos para	A valor razonable	Préstamos y	Derivados de
	negociar	con cambio en	cuentas por pagar	cobertura
	MUS\$	resultado	MUS\$	MUS\$
		MUS\$		
Otros pasivos financieros corrientes	-	-	905.185	7.191
Cuentas por pagar comerciales y otra cuentas por pagar	-	-	1.507.646	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	22.931	-
Total pasivos financieros corrientes	-	-	2.435.762	7.191
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	-	2.532.717	79.135
Cuentas por pagar comerciales y otra cuentas por pagar	-	-	7.425	-
Total pasivos financieros no corriente	-	-	2.540.142	79.135

Al 31 de diciembre de 2010

Rubro	Mantenidos para	A valor razonable	Préstamos y	Derivados de
	negociar	con cambio en	cuentas por pagar	cobertura
	MUS\$	resultado	MUS\$	MUS\$
		MUS\$		
Otros pasivos financieros corrientes	-	-	606.826	41.051
Cuentas por pagar comerciales y otra cuentas por pagar	-	-	1.126.828	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	17.664	-
Total pasivos financieros corrientes	-	-	1.751.318	41.051
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	-	2.741.389	77.199
Cuentas por pagar comerciales y otra cuentas por pagar	-	-	5.850	-
Total pasivos financieros no corriente	-	-	2.747.239	77.199

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 producto refinados) y margen de refinación.

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), Unidad de Fomento (U.F.) y Euros (EUR), entre otras, producto de inversiones u obligaciones existentes en monedas distintas al dólar. Estos instrumentos corresponden principalmente a Forwards y Cross Currency Swaps.

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

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

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

i) Presentación de activos y pasivos

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

Activos de cobertura	30.09.2011		31.12.2010	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujo de caja	-	4.360	-	67.504
Cobertura de WTI / BRENT				
Cobertura de flujo de caja	95.642	-	-	-
Totales	95.642	4.360	-	67.504
Pasivos de cobertura	30.09.2011		31.12.2010	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujo de caja	-	-	3.928	-
Cobertura de tasa de interés				
Cobertura de flujo de caja	7.191	79.135	11.649	77.199
Cobertura de WTI				
Cobertura de flujo de caja	-	-	25.050	-
Cobertura de productos				
Cobertura de flujo de caja	-	-	424	-
Totales	7.191	79.135	41.051	77.199

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	
			30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Cross-Currency Swap	Tipo de cambio y Tasa de interés	Obligaciones no garantizadas (Bonos)	56	61.330
Cross-Currency Swap	Tipo de cambio y Tasa de interés	Arrendamiento financiero	2.737	4.626
SWAP	Tasa de interés	Préstamos bancarios	(78.358)	(79.836)
Zero Cost Collar	Tasa de interés	Préstamos bancarios	(6.401)	(7.463)
Zero Cost Collar	WTI/BRENT	Inventarios	32.320	(6.558)
3W Zero Cost Collar	WTI	Inventarios	-	(18.492)
Swap FO N°6	Fuel Oil N°6	Inventarios	-	(425)
TSS	WTI	Inventarios	37.181	-
Forward	Tipo de cambio	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	26.142	(3.928)
Totales			<u>13.677</u>	<u>(50.746)</u>

iii) Efecto en resultado de los derivados de coberturas

Los montos reconocidos en resultados integrales al 30 de septiembre de 2011 y 2010 y transferidos desde patrimonio neto a resultados durante el periodo, son los siguientes:

	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Abono (cargo) reconocidos en resultados integrales durante el periodo	<u>41.327</u>	<u>(26.035)</u>
Abono (cargo) transferido desde patrimonio neto a resultados durante el periodo	<u>(171.426)</u>	<u>28.887</u>

Al cierre del 30 de septiembre de 2011 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	Ganancia (Pérdida) por ineffectividad 30.09.2011 MUS\$	Ganancia (Pérdida) por valor en el tiempo 30.09.2011 MUS\$
Zero Cost Collar	Tasa de interés	-	(14)
Zero Cost Collar	WTI/BRENT	-	1.884
SWAP	Tasa de interés	-	(14)
Forward	Tipo de cambio	(299)	(14)
Totales		<u>(299)</u>	<u>1.842</u>

iv) Otros antecedentes sobre instrumentos financieros

A continuación se detallan los vencimientos de las coberturas

Al 30 de septiembre de 2011

Derivados financieros	Valor razonable MUS\$	Nocional							
		2011 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2017 y siguientes MUS\$	Total MUS\$
Cobertura de tipo de cambio									
Cobertura de flujo de caja	28.935	440.400	137.547	1.699	1.763	1.829	1.897	388.229	973.364
Cobertura de tasa de interés									
Cobertura de flujo de caja	(84.759)	25.000	317.919	304.750	36.639	38.550	38.190	163.525	924.573
Totales	(55.824)	465.400	455.466	306.449	38.402	40.379	40.087	551.754	1.897.937
			Valor razonable MUS\$	Miles de barriles MBbl					
Cobertura de WTI/BRENT: Cobertura de flujo de caja			69.501	10.180					

Al 31 de diciembre de 2010

Derivados financieros	Valor razonable MUS\$	Nocional							
		2011 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2017 y siguientes MUS\$	Total MUS\$
Cobertura de tipo de cambio									
Cobertura de flujo de caja	62.027	566.715	137.688	1.846	1.916	1.987	2.062	388.517	1.100.731
Cobertura de tasa de interés									
Cobertura de flujo de caja	(87.299)	147.073	292.919	304.750	36.639	38.550	38.190	163.526	1.021.647
Totales	(25.272)	713.788	430.607	306.596	38.555	40.537	40.252	552.043	2.122.378
			Valor razonable MUS\$	Miles de barriles MBbl					
Cobertura de WTI: Cobertura de flujo de caja			(25.050)	9.635					
Cobertura de Productos - Swap FO N°6: Cobertura de flujo de caja			(424)	190					

El monto nocional contractual de los contratos celebrados no representa el riesgo asumido por ENAP y filiales, 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, 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 30.09.2011 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	100.002	-	100.002	-
Pasivos de cobertura: Cobertura de flujo de caja	86.326	-	86.326	-

b) Préstamos que devengan intereses

i) **Resumen de préstamos** - El resumen de los préstamos que devengan intereses al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
No garantizadas:				
Préstamos de entidades financieras	781.656	436.916	401.970	519.743
Obligaciones con el público	20.378	35.175	1.778.242	1.824.116
Líneas de crédito	-	22.292	-	-
Arrendamiento financiero	1.622	1.741	11.066	13.200
Subtotales	803.656	496.124	2.191.278	2.357.059
Garantizadas:				
Préstamos en entidades financieras	101.529	110.702	341.439	384.330
Subtotales	101.529	110.702	341.439	384.330
Totales	905.185	606.826	2.532.717	2.741.389

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 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Al 30 de septiembre de 2011

Nombre	Pago de intereses	Tasa nominal	Tasa efectiva	Valor nominal	Hasta 1 mes	Corriente			No Corriente		Total MUSS
						1 a 3 meses	3 a 12 meses	Total MUSS	1 a 5 años MUSS	5 años y más MUSS	
BNP - Paribas	Semestral	3,75%	3,95%	410.000	-	-	31.424	31.424	206.399	85.368	291.767
Kreditanstalt fur Wiederaufbau	Semestral	6,98%	6,98%	20.554	-	-	2.884	2.884	1.428	-	1.428
BNP - Paribas	Semestral	6,04%	6,04%	13.917	-	-	3.509	3.509	13.387	-	13.387
BNP - Paribas	Semestral	3,10%	3,10%	34.459	-	-	1.078	1.078	6.028	-	6.028
BNP - Paribas (Cesce)	Semestral	4,38%	4,38%	53.215	-	-	4.742	4.742	20.267	2.789	23.056
Société Générale	Semestral	6,43%	6,43%	21.981	-	-	2.352	2.352	5.771	-	5.771
Banco Latinoamericano de Exportaciones S.A. (3)	Vencimiento	4,48%	4,48%	65.000	-	55.539	-	55.539	-	-	-
Société Générale (5)	Semestral	1,48%	1,48%	100.000	-	45	8.363	8.408	65.856	24.571	90.427
BNP Paribas (5)	Semestral	4,07%	4,07%	10.653	-	-	1.089	1.089	3.553	4.085	7.638
Scotiabank	Vencimiento	0,85%	0,85%	100.000	-	100.000	204	100.204	-	-	-
BBVA	Vencimiento	1,68%	1,68%	125.000	-	55.063	70.804	125.867	-	-	-
Banco de Chile	Vencimiento	1,18%	1,18%	130.000	-	-	130.386	130.386	-	-	-
Bank Of America	Vencimiento	1,59%	1,59%	130.000	-	-	130.230	130.230	-	-	-
JP Morgan Chase Bank (1)	Vencimiento	1,39%	1,40%	220.000	-	-	134	134	227.630	-	227.630
Calyon N.Y Branch (2)	Semestral	0,60%	1,25%	150.000	-	224	50.000	50.224	76.277	-	76.277
Banco HSBC (4)	Trimestral	1,75%	1,75%	50.000	-	17.516	17.500	35.016	-	-	-
BNP Paribas (4)	Semestral	1,50%	1,50%	100.000	-	25.022	25.000	50.022	-	-	-
Banco Santander (4)	Vencimiento	1,74%	1,74%	150.000	-	-	150.077	150.077	-	-	-
Totales					-	253.409	629.776	883.185	626.596	116.813	743.409

Las tasas interés nominal informadas son anuales.

Otros antecedentes - Otros antecedentes relacionados a los préstamos de entidades financieras vigentes al 30 de septiembre de 2011:

Nombre	Rut	Moneda	País	Sociedad	Rut	País	Garantía
BNP - Paribas	0-E	Dólares	Estados Unidos	Enercon	99519820-7	Chile	Garantizada
Kreditanstalt fur 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. (3)	0-E	Dólares	Panamá	Enap Sipetrol			
Société Générale (5)	0-E	Dólares	Francia	Argentina S.A.	0-E	Argentina	Garantizada
BNP Paribas (5)	0-E	Dólares	Estados Unidos	ENAP	92604000-6	Chile	No Garantizada
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
Bank Of America	0-E	Dólares	Estados Unidos	ENAP	92604000-6	Chile	No Garantizada
JP Morgan Chase Bank (1)	0-E	Dólares	Estados Unidos	ENAP	92604000-6	Chile	No Garantizada
Calyon N.Y Branch (2)	0-E	Dólares	Estados Unidos	ENAP	92604000-6	Chile	No Garantizada
Banco HSBC (4)	0-E	Dólares	Estados Unidos	ENAP	92604000-6	Chile	No Garantizada
BNP Paribas (4)	0-E	Dólares	Estados Unidos	ENAP	92604000-6	Chile	No Garantizada
Banco Santander (4)	0-E	Dólares	Estados Unidos	ENAP	92604000-6	Chile	No Garantizada

Al 31 de diciembre de 2010

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	Semestral	3,75%	3,75%	410.000	-	21.405	14.091	35.496	123.731	196.484	320.215
Kreditanstalt fur Wiederaufbau	Semestral	4,52%	4,52%	29.940	-	2.524	2.450	4.974	-	-	-
Kreditanstalt fur Wiederaufbau	Semestral	6,98%	6,98%	20.554	-	1.553	1.400	2.953	4.280	-	4.280
BNP - Paribas	Semestral	6,04%	6,04%	13.917	584	-	530	1.114	4.240	3.180	7.420
BNP - Paribas	Semestral	3,10%	3,10%	34.459	2.024	-	1.601	3.625	14.644	2.094	16.738
BNP - Paribas (Cesce)	Semestral	4,38%	4,38%	53.215	2.732	-	2.198	4.930	19.408	8.189	27.597
Société Générale	Semestral	6,43%	6,43%	21.981	-	2.532	-	2.532	8.080	-	8.080
Banco Latinoamericano de Exportaciones S.A. (3)	Vencimiento	4,48%	4,48%	65.000	-	-	55.078	55.078	-	-	-
Banco de Chile	Vencimiento	1,82%	1,82%	130.000	1.967	-	130.000	131.967	-	-	-
Scotiabank	Vencimiento	1,20%	1,20%	100.000	597	-	100.000	100.597	-	-	-
BBVA	Vencimiento	1,79%	1,79%	70.000	1.174	-	70.000	71.174	-	-	-
JP Morgan Chase Bank (1)	Vencimiento	4,27%	4,30%	220.000	506	-	-	506	227.086	-	227.086
Calyon N.Y Branch (2)	Semestral	5,84%	5,90%	150.000	41	-	50.000	50.041	100.478	-	100.478
Banco HSBC (4)	Semestral	2,60%	2,40%	50.000	25	-	32.500	32.525	17.144	-	17.144
BNP Paribas (4)	Semestral	2,10%	2,80%	100.000	38	-	50.000	50.038	25.100	-	25.100
Banco Santander (4)	Vencimiento	2,59%	2,10%	150.000	68	-	-	68	149.935	-	149.935
Totales					9.756	28.014	509.848	547.618	694.126	209.947	904.073

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 2010:

Nombre	Rut	Moneda	País	Sociedad	Rut	País	Garantía
BNP - Paribas	0-E	Dólares	Estados Unidos	Enercon	99519820-7	Chile	Garantizada
Kreditanstalt fur Wiederaufbau	0-E	Dólares	Alemania	Etalsa	96913550-7	Chile	Garantizada
Kreditanstalt fur 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. (3)	0-E	Dólares	Panamá	Enap Sipetrol Argentina	0-E	Argentina	Garantizada
Banco de Chile	97004000-5	Dólares	Chile	ENAP	92604000-6	Chile	No Garantizada
Scotiabank	0-E	Dólares	Canada	ENAP	92604000-6	Chile	No Garantizada
BBVA	97032000-8	Dólares	Chile	ENAP	92604000-6	Chile	No Garantizada
JP Morgan Chase Bank (1)	0-E	Dólares	Estados Unidos	ENAP	92604000-6	Chile	No Garantizada
Calyon N.Y Branch (2)	0-E	Dólares	Estados Unidos	ENAP	92604000-6	Chile	No Garantizada
Banco HSBC (4)	0-E	Dólares	Estados Unidos	ENAP	92604000-6	Chile	No Garantizada
BNP Paribas (4)	0-E	Dólares	Estados Unidos	ENAP	92604000-6	Chile	No Garantizada
Banco Santander (4)	0-E	Dólares	Estados Unidos	ENAP	92604000-6	Chile	No Garantizada

1) 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.

(2) 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.

(3) Banco Latinoamericano de Exportaciones S.A. (Bladex).

Con fecha 30 de septiembre 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%. Posteriormente, se extendió el vencimiento al 27 de diciembre de 2010, pactándose una nueva tasa Libor + 3%.

Con fecha 15 de septiembre de 2010 se pactó una nueva tasa de Libor+2,75% y con fecha 27 de diciembre de 2010 se realizó un pago MUS\$ 10.000, se extendió el vencimiento al 15 de diciembre de 2011.

(4) 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%.

(5) Banco BNP Paribas y Société Générales

Con fecha 30 de septiembre de 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 alquilación en Refinería Aconcagua, ambos créditos funcionan como líneas comprometidas de fondo, de la cuales se pueden realizar giros parciales cuando se cumplan ciertas condiciones.

iii) Detalle de obligaciones con el público

El detalle y vencimientos de las obligaciones con el público al 30 de septiembre de 2011 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	
									30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
ENAP	Tipo 144 A (b.1)	Bank of New York Mellon	EE.UU	US\$	290.000.000	6,75%	7,50%	10	7.546	2.620
ENAP	Tipo 144 A (b.2)	Bank of New York Mellon	EE.UU	US\$	150.000.000	4,88%	5,77%	10	325	2.169
ENAP	N° 303 A1 y A2 (a.1)	Banco de Chile	Chile	UF	3.250.000	4,25%	5,08%	10	76	1.606
ENAP	B-ENAP - B (a.2)	Banco de Chile	Chile	UF	9.750.000	4,33%	4,28%	10	4.187	9.570
ENAP	Tipo 144 A (b.3)	Bank of New York Mellon	EE.UU	US\$	300.000.000	6,25%	6,58%	10	4.452	9.018
ENAP	Tipo 144 A (b.4)	Bank of New York Mellon	EE.UU	US\$	500.000.000	5,25%	5,46%	10	3.792	10.192
Totales									20.378	35.175

Sociedad	Descripción	Nombre Acreedor	País	Moneda	Valor Nominal	Tasa nominal	Tasa efectiva	Plazo años	No Corriente	
									30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
ENAP	0 Tipo 144 A (b.1)	0 Bank of New York Mellon	0 EE.UU	0 US\$	0 290.000.000	6,75%	7,50%	10	289.028	287.989
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	149.538	148.838
ENAP	0 N° 303 A1 y A2 (a.1)	0 Banco de Chile	0 Chile	0 UF	0 3.250.000	4,25%	5,08%	10	134.389	147.640
ENAP	0 B-ENAP - B (a.2)	0 Banco de Chile	0 Chile	0 UF	0 9.750.000	4,33%	4,28%	10	416.538	451.514
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	295.992	295.726
ENAP	0 Tipo 144 A (b.4)	0 Bank of New York Mellon	0 EE.UU	0 US\$	0 500.000.000	5,25%	5,46%	10	492.758	492.409
Totales									1.778.243	1.824.116

Otros antecedentes relacionados a las obligaciones con el público vigentes al 31 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

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

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 30 de septiembre 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 realizara al vencimiento.

iv) Arriendos financieros

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

	30.09.2011			31.12.2010		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
Menor a un año	2.058	(435)	1.623	2.262	(521)	1.741
Entre un año y cinco años	8.232	(1.110)	7.122	11.182	(1.591)	9.591
Mas de cinco años	3.945	(143)	3.802	3.728	(119)	3.609
Totales	14.235	(1.688)	12.547	17.172	(2.231)	14.941

22. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

a) El detalle del rubro es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Acreedores comerciales	1.499.125	1.106.225	5.295	3.139
Acreedores varios	2.942	1.613	332	-
Otras cuentas por pagar	5.579	18.990	1.798	2.711
Totales	<u>1.507.646</u>	<u>1.126.828</u>	<u>7.425</u>	<u>5.850</u>

b) Detalle de vencimientos futuros

	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Hasta 30 días	1.507.646	549.749
Entre 31 y 60 días	-	144.439
Entre 61 y 90 días	-	311.103
Entre 91 y 180 días	-	121.492
Mas de 180 días	-	45
Totales	<u>1.507.646</u>	<u>1.126.828</u>

23. OTRAS PROVISIONES

i) **Detalle** - El desglose de este rubro al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Concepto	Corriente		No Corriente	
	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Provisión por contratos	10.000	-	-	-
Desmantelamiento, costos restauración y rehabilitación (a)	2.417	-	55.485	51.407
Provisión impuesto renta (DL N° 2398)	-	-	27.411	13.192
Patrimonio negativos inversiones (b)	7.331	5.598	-	-
Sobrestadia	2.677	2.807	-	-
Contratos onerosos (d)	-	-	11.637	13.243
Otras provisiones (c)	7.035	4.941	3.748	1.602
Totales	<u>29.460</u>	<u>13.346</u>	<u>98.281</u>	<u>79.444</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. y GNL Chile S.A.

c) Bajo esta clase de provisión, se agrupan los desembolsos que realizará el grupo ENAP a futuro por servicios recibidos, bienes adquiridos y estimaciones de gastos con base suficiente a la espera de su formalización o realización.

d) 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:

30 de septiembre 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	10.000	6.495	-	1.733	18.459	36.687
Provisión utilizada	-	-	-	-	(130)	(130)
Reversión de provisión	-	-	(1.606)	-	-	(1.606)
Otro incremento (decremento)	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 30 de septiembre de 2011	<u>10.000</u>	<u>57.902</u>	<u>11.637</u>	<u>7.331</u>	<u>40.871</u>	<u>127.741</u>

31 de diciembre de 2010

	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 2010	8.099	69.474	18.115	9.129	31.290	136.107
Provisiones adicionales	777	2.339	-	5.015	15.309	23.440
Provisión utilizada	(8.876)	(20.406)	(4.872)	-	(15.494)	(49.648)
Reversión de provisión	-	-	-	(8.546)	(8.565)	(17.111)
Otro incremento (decremento)	-	-	-	-	2	2
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	<u>-</u>	<u>51.407</u>	<u>13.243</u>	<u>5.598</u>	<u>22.542</u>	<u>92.790</u>

24. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El detalle de las provisiones por beneficios a los empleados al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Concepto:	Corriente		No Corriente	
	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicios	(a) 504	22.413	103.230	114.542
Participación en utilidades y bonos del personal	(b) 10.492	23.031	-	-
Otras provisiones	(c) 27.423	27.389	229	229
Totales	38.419	72.833	103.459	114.771

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 30 de septiembre 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	55.770	17.757	17.258	90.785	9.047	-
Provisión Utilizada	(67.482)	(39.601)	(16.331)	(123.414)	(6.048)	-
Reversión de Provisión	-	-	-	-	-	-
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(827)	(65)	(893)	(1.785)	(11.334)	-
Otro incremento (decremento)	-	-	-	-	(2.977)	-
Saldo final al 30 de septiembre de 2011	10.492	504	27.423	38.419	103.230	229

Al 31 de diciembre de 2010

	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 2010	19.717	-	22.406	42.123	160.355	109
Provisiones adicionales	31.808	25.057	38.893	95.758	11.648	120
Provisión utilizada	(29.234)	(8.218)	(34.530)	(71.982)	(47.153)	-
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	740	12	620	1.372	5.344	-
Otro incremento (decremento)	-	5.562	-	5.562	(15.652)	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	23.031	22.413	27.389	72.833	114.542	229

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:

- a) 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.
- b) 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 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Capital emitido	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Capital pagado	<u>1.232.332</u>	<u>1.232.332</u>
Totales	<u><u>1.232.332</u></u>	<u><u>1.232.332</u></u>

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, 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 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Composición	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Diferencia de cambio por conversión (ii)	(71.157)	(70.765)
Disponible para la venta	1.190	1.190
Coberturas de flujo de caja (i)	(55.222)	(77.152)
Reservas varias (iii)	<u>29.699</u>	<u>10.741</u>
Totales	<u>(95.490)</u>	<u>(135.986)</u>

i) Cobertura de flujo de caja

	Total 31.12.2010 MUS\$	Reclasificación MUS\$	Movimiento al 30.09.2011 MUS\$	Total 30.09.2011 MUS\$
Ganancia /(pérdida) reconocidas en las coberturas de flujos de:				
Cross Currency Swap / Bonos y Arriendo Financiero	(12.244)	-	(13.948)	(26.192)
Opción Swap de Crudo	(17.766)	-	85.370	67.604
SWAP y Opción ZCC tasa de interés préstamos bancarios	(53.653)	(23.353)	(4.387)	(81.393)
Contratos Forward de cambio de moneda extranjera	(3.848)	-	2.478	(1.370)
Swap de coligadas	(26.017)	-	(15.765)	(41.782)
Impuesto a la renta y diferido de derivados	36.376	3.970	(12.435)	27.911
Totales	<u>(77.152)</u>	<u>(19.383)</u>	<u>41.313</u>	<u>(55.222)</u>

ii) Diferencia de cambio por conversión

	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Saldo al inicio del ejercicio	(70.765)	(70.683)
Resultado por cambios en empresas coligadas	<u>(392)</u>	<u>(82)</u>
Totales	<u>(71.157)</u>	<u>(70.765)</u>

iii) Reservas varias

	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	10.741	19.763
Ajuste patrimonial en Petropower Energia Ltd.	-	(374)
Ajuste reservas en Manu Perú y Primax Holding	-	1.893
Ajuste reservas en Gas de Chile S.A	-	2.536
Ajuste reservas en Oleoducto Trasandino Chile S.A.	-	3.443
Ajuste reservas en Sonamar S.A	-	(753)
Ajuste reservas en Innergy Holding S.A.	-	59
Compra participación EPE's	19.383	(15.826)
Otros cambios	(425)	-
Totales	<u>29.699</u>	<u>10.741</u>

d) Ganancias (pérdidas) acumuladas

	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Saldo al inicio del ejercicio	(651.972)	(680.044)
Ajuste Sipetrol Argentina (a)	-	(31.931)
Resultado del ejercicio	28.103	61.394
Variación de resultados acumulados	<u>(2.111)</u>	<u>(1.391)</u>
Totales	<u>(625.980)</u>	<u>(651.972)</u>

a) El ajuste corresponde a los efectos de la revisión de los cálculos de impuestos diferidos asociado al activo fijo, originados en la primera adopción sobre IFRS efectuados por la filial Enap Sipetrol Argentina S.A..

26. INTERES NO CONTROLABLE

El detalle de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio y resultados del Grupo al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Entidad	Participación no controladora en patrimonio		Ganancia (pérdida) atribuible a Participaciones no controladoras	
	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>30.09.2011</u>	<u>30.09.2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Entidad de Propósito Especial	12.427	11.962	1.295	7.027
Enap Refinerías S.A.	<u>126</u>	<u>116</u>	<u>(1)</u>	<u>(7)</u>
Totales	<u>12.553</u>	<u>12.078</u>	<u>1.294</u>	<u>7.020</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 Distribución y Corporativo.

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 distribución, 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.
- Corporativo, Incluye las actividades de apoyo realizados por el Corporativo a las otras línea de negocio.

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 30 de septiembre de 2011 y 2010.

Al 30 de septiembre de 2011	Exploración y Producción (E&P) MUS\$	Refinación, Logística y Comercialización (RL&C) MUS\$	Corporativo MUS\$	Ajustes (1) MUS\$	Total MUS\$
Ingresos actividades ordinarias	317.770	7.964.142	-	-	8.281.912
Ingresos actividades ordinarias, interfiliales	149.154	483.892	4.064	(637.110)	-
Costo de venta	(316.612)	(7.695.996)	(21.784)	-	(8.034.392)
Costo de venta, interfiliales	(16.031)	(620.702)	-	636.733	-
Ganancia bruta	134.281	131.336	(17.720)	(377)	247.520
Otros ingresos, por función	1.085	20.897	3.389	-	25.371
Gastos de administración	(22.372)	(25.975)	(17.890)	-	(66.237)
Otros gastos por función	(51.541)	(3.957)	(895)	-	(56.393)
Otras ganancias (pérdidas)	13.612	33	6.618	-	20.263
Ingresos financieros	160	649	2.434	-	3.243
Costos financieros	(5.559)	(76.235)	(57.382)	-	(139.176)
Participación en ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	4	15.685	12.351	-	28.040
Diferencias de cambio	(391)	(30.523)	(9.901)	-	(40.815)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	69.279	31.910	(78.996)	(377)	21.816
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(15.881)	(7.549)	31.011	-	7.581
Ganancia (pérdida)	53.398	24.361	(47.985)	(377)	29.397
Ganancia (pérdida) atribuible a:					
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	53.381	23.084	(47.985)	(377)	28.103
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	17	1.277	-	-	1.294
Ganancia (pérdida)	53.398	24.361	(47.985)	(377)	29.397

Al 30 de septiembre de 2010

	Exploración y Producción (E&P) MUS\$	Refinación, Logística y Comercialización (RL&C) MUS\$	Corporativo MUS\$	Ajustes (1) MUS\$	Total MUS\$
Ingresos actividades ordinarias	332.542	5.668.591		-	6.001.133
Ingresos actividades ordinarias, interfiliales	91.672	573.270		(664.942)	-
Costo de venta	(147.152)	(5.753.518)	(18.264)		(5.918.934)
Costo de venta, interfiliales	(151.086)	(520.993)	-	672.079	-
Ganancia bruta	125.976	(32.650)	(18.264)	7.137	82.199
Otros ingresos, por función	4.789	15.172	7.726	-	27.687
Gastos de administración	(20.239)	(24.529)	(15.488)	-	(60.256)
Otros gastos por función	(18.899)	(4.222)	(6.729)	-	(29.850)
Otras ganancias (pérdidas)	(1.935)	22.960	-	-	21.025
Ingresos financieros	301	2.374	644	-	3.319
Costos financieros	(4.159)	(74.902)	(48.856)	-	(127.917)
Participación en ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(12)	10.248	6.036	-	16.272
Diferencias de cambio	(589)	52.401	(203)	-	51.609
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	85.233	(33.148)	(75.134)	7.137	(15.912)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(21.490)	18.365	11.095	-	7.970
Ganancia (pérdida)	63.743	(14.783)	(64.039)	7.137	(7.942)
Ganancia (pérdida) atribuible a:					
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	54.872	(14.823)	(55.011)	-	(14.962)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	8.871	40	(1.891)	-	7.020
Ganancia (pérdida)	63.743	(14.783)	(56.902)	-	(7.942)

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

Detalle de ingresos por venta según área geográfica y producto:

Ventas Geográficas	30.09.2011			30.09.2010		
	Exploración y Producción	Refinación, Logística y Comercialización	Total	Exploración y Producción	Refinación, Logística y Comercialización	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Nacionales	61.279	7.623.369	7.684.648	98.743	5.484.676	5.583.419
Extranjeras	256.491	340.773	597.264	233.799	183.915	417.714
Totales	317.770	7.964.142	8.281.912	332.542	5.668.591	6.001.133

Venta por Productos	30.09.2011			30.09.2010		
	Exploración y Producción	Refinación, Logística y Comercialización	Total	Exploración y Producción	Refinación, Logística y Comercialización	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Crudo	185.134	118.319	303.453	161.178	-	161.178
Gas	44.797	446.793	491.590	72.512	126.335	198.847
Gas Licuado de Petróleo	158	457.981	458.139	1.557	396.997	398.554
Gasolinas	-	1.905.996	1.905.996	-	1.316.022	1.316.022
Kerosene	-	518.548	518.548	-	500.164	500.164
Diesel	-	3.461.750	3.461.750	-	2.523.058	2.523.058
Petróleo Combustible	-	735.146	735.146	-	620.679	620.679
Petroquímicos	-	116.565	116.565	-	49.572	49.572
Otros Productos	-	190.457	190.457	-	122.374	122.374
Venta de Servicios, nacionales	8.964	2.086	11.050	19.358	13.390	32.748
Venta de Servicios, extranjeros	68.836	-	68.836	65.851	-	65.851
Otros, nacionales	7.468	7.760	15.228	6.873	-	6.873
Otros, extranjeros	2.363	2.791	5.154	5.213	-	5.213
Totales	317.720	7.964.192	8.281.912	332.542	5.668.591	6.001.133

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 2011 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 30 de septiembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Detalle	30.09.2011	30.09.2010	01.07.2011	01.07.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Venta de crudo	303.453	161.178	174.093	59.068
Venta de gas	491.590	198.847	180.752	82.231
Venta de productos refinados	7.386.601	5.530.423	2.468.212	1.894.322
Venta de servicios petroleros	79.886	98.599	17.923	41.231
Otros ingresos de operación	20.382	12.086	8.298	(7.949)
Totales	<u>8.281.912</u>	<u>6.001.133</u>	<u>2.849.278</u>	<u>2.068.903</u>

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\$36.387 al 30 de septiembre de 2011 (MUS\$36.174 al 30 de septiembre de 2010).

29. COSTOS FINANCIEROS

El desglose de los costos financieros al 30 de septiembre de 2011 y 2010:

Conceptos	30.09.2011	30.09.2010	01.07.2011	01.07.2010
	MUS\$	MUS\$	30.09.2011 MUS\$	30.09.2010 MUS\$
Intereses de sobregiros y préstamos bancarios	25.696	38.327	4.774	12.857
Intereses de obligaciones con el público	75.398	57.197	25.307	22.032
Intereses de obligaciones por leasing	397	392	128	133
Intereses de cuentas por pagar	16.212	3.149	6.047	1.231
Otros desembolsos asociados a intereses	3.129	9.193	589	1.920
Total costo por intereses	120.832	108.258	36.845	38.173
Ganancia / pérdida por liquidaciones de derivados (swap)	17.739	23.802	9.540	11.674
Time value e ineffectividades en valorización de derivados	393	(143)	141	635
Intereses devengados por swap	1.080	(2.265)	(4.193)	(3.050)
Menos:				
Intereses capitalizados	(868)	(1.735)	-	(1.735)
Total costos financieros	139.176	127.917	42.333	45.697

30. GASTOS DEL PERSONAL

La composición de esta partida al 30 de septiembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	30.09.2011	30.09.2010	01.07.2011	01.07.2010
	MUS\$	MUS\$	30.09.2011 MUS\$	30.09.2010 MUS\$
Sueldos y salarios	121.620	118.220	39.247	43.599
Beneficios a corto plazo empleados	91.113	96.400	27.917	32.061
Otros gastos de personal	5.021	4.381	1.749	1.544
Otros beneficios a largo plazo	21.354	7.575	9.276	6.292
Totales	239.108	226.576	78.189	83.496

31. DIFERENCIAS DE CAMBIO

El detalle de los rubros de activos y pasivos que dan origen a diferencias de cambio son los siguientes al 30 de septiembre de 2011 y 2010.

Conceptos	30.09.2011	30.09.2010	01.07.2011	01.07.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	(3.567)	(495)	(3.589)	5.461
Activos financieros	(49.196)	46.404	(61.099)	77.341
Otros activos no financieros corrientes	(4.336)	42.410	1.705	30.864
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(64.574)	33.679	(69.432)	80.894
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(14.703)	5.555	(14.718)	12.611
Cuentas por cobrar por impuesto	(15.889)	(2.297)	(16.717)	(4.905)
Inventario	(777)	267	(847)	520
Derechos por cobrar	(444)	(448)	(250)	406
Otros pasivos no financieros corriente	1.063	(13.668)	739	(4.455)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19.904	(8.168)	16.701	(12.336)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9.714	(3.622)	9.577	(7.683)
Provisiones corriente	2.818	(1.563)	1.855	(3.666)
Provisiones no corriente	11.760	(6.280)	11.828	(17.233)
Otros pasivos no financieros no corriente	48.474	(34.677)	60.600	(71.364)
Resultado Forward	17.350	(5.715)	30.936	(14.013)
Otros	1.588	227	1.466	(523)
Totales	<u>(40.815)</u>	<u>51.609</u>	<u>(31.245)</u>	<u>71.919</u>

32. MONEDA EXTRANJERA

Activos	Moneda		30.09.2011	31.12.2010	
	extranjera	funcional	MUS\$	MUS\$	
Efectivo y Equivalentes al efectivo	\$ No reajutable	Dólar	45.505	5.402	
	\$ Argentinos	Dólar	1.507	1.648	
	Libra esterlina	Dólar	82	82	
Otros activos no financieros, corriente	\$ No reajutable	Dólar	705	1.823	
	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	\$ No reajutable	Dólar	591.065	663.773
		\$ Reajutable	Dólar	639	1.112
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	\$ Argentinos	Dólar	13.674	17.504	
	\$ No reajutable	Dólar	12.889	3.734	
Activos por impuestos corrientes	\$ No reajutable	Dólar	102.398	22.990	
	\$ Reajutable	Dólar	684	123.409	
	\$ Argentinos	Dólar	5.930	19.031	
Otros activos financieros no corrientes	\$ Reajutable	Dólar	4.360	73.637	
	\$ No reajutable	Dólar	8	-	
Otros activos no financieros no corrientes	\$ Reajutable	Dólar	-	12.779	
	\$ No reajutable	Dólar	16.124	20	
Derechos por cobrar no corrientes	\$ Reajutable	Dólar	3.975	24.885	
	\$ No reajutable	Dólar	537	543	
Inversiones contab. utilizando el método de la participación	\$ Reajutable	Dólar	537	543	
	\$ No reajutable	Dólar	213	197	
Totales			<u>800.295</u>	<u>972.569</u>	

Pasivos	Moneda extranjera	Moneda funcional	30.09.2011				31.12.2010			
			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	Pesos	Dólar	400	5.410	-	-	-	-	-	-
	\$ Reajutable	Dólar	-	-	-	-	10.019	2.898	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No reajutable	Dólar	187.471	-	-	-	144.234	-	-	-
	\$ Argentino	Dólar	104	-	-	-	223	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ No reajutable	Dólar	-	-	-	-	3.332	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	\$ No reajutable	Dólar	39	-	-	-	64	-	-	-
Pasivos por Impuestos corrientes	\$ No reajutable	Dólar	6.130	-	-	-	71.314	-	-	-
	\$ Reajutable	Dólar	42.512	-	-	-	121	237	-	-
	\$ Argentino	Dólar	4.824	-	-	-	1.698	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable	Dólar	12.530	44	-	-	21.915	-	-	-
	\$ Reajutable	Dólar	-	18.362	-	-	-	41.463	-	-
	\$ Argentino	Dólar	2.007	-	-	-	1.909	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	\$ Reajutable	Dólar	-	-	133.672	428.180	-	-	160.840	451.514
Pasivos no corrientes	\$ No reajutable	Dólar	-	-	2.965	-	-	-	5.507	-
Pasivo por impuestos diferidos	\$ No reajutable	Dólar	-	-	193	-	-	-	195	-
	\$ Argentino	Dólar	-	-	38.910	-	-	-	39.520	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable	Dólar	-	-	15.221	39.169	-	-	-	3.646
	\$ Reajutable	Dólar	-	-	10.784	30.432	-	-	29.879	81.017
Totales			256.017	23.816	201.745	497.781	254.829	44.598	235.941	536.177

33. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

El detalle de los gastos realizados por concepto de medio ambiente al 30 de septiembre de 2011 y 31 diciembre de 2010, es el siguiente:

Proyecto	Clasificación	Descripción	30.09.2011	30.09.2010	01.07.2011	01.07.2010
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Riles	Resultado	Transporte aguas de reinyección Isla Tierra del Fuego	112	223	112	209
Normalización de Instalaciones	Resultado	Manejo de aguas servidas Bahía Laredo	33	505	9	41
Gestión de Permisos ambientales	Resultado	Gestión de permisos ambientales de proyectos	533	579	98	399
Proyecto pasivos ambientales	Resultado	Remediación de fosas	-	764	-	(651)
Remediaciones ambientales	Resultado	Trabajos ejecutados por Adm. de Isla y Continente	772	302	118	(20)
Manejo de Residuos	Resultado	Contrato de retiro disposición de Riles y Respel.	175	239	47	172
Ampliación capacidad de producción de diesel bajo azufre	Activo	Contratos de construcción, asesorías y equipos	-	8.768	-	2.252
Instalación sellos dobles bombas proceso	Activo	Contratos de construcción, asesorías y equipos	296	179	43	71
Mejoramiento manejo drenaje estanques gasolina y kerosene	Activo	Contratos de construcción, asesorías y equipos	-	127	-	120
Mejora Sistema Tratamiento de Aguas Aceite	Activo	Contratos de construcción, asesorías y equipos	-	104	-	417
Instalación sistema manejo drenajes y aguas lluvia y otros	Activo	Contratos de construcción, asesorías y equipos	-	56	-	-
Servicios medioambiente	Resultado	Asesorías	77	139	37	61
Depreciación	Resultado	Depreciación	128	44	86	14
Disposición residuos	Resultado	Asesorías	456	1.189	335	296
Planta de ácido	Resultado	Costos operacionales de la planta	373	373	249	124
Planta de azufre	Resultado	Costos operacionales de la planta	69	125	28	41
Planta Desulfurización de gasolina	Resultado	Costos operacionales de la planta	3.534	3.495	2.359	1.181
Planta Desulfurización de diesel	Resultado	Costos operacionales de la planta	124	69	84	29
Striper aguas ácidas (S.W.S.)	Resultado	Costos operacionales de la planta	10	214	7	3
Tratamiento efluentes	Resultado	Costos operacionales de la planta	528	466	353	160
Remediación pasivos ambientales	Resultado	Mauro Dávalos Cordero (Ecuador)	350	411	10	176
Implementación sistema gestión ambiental	Resultado	Mauro Dávalos Cordero (Ecuador)	343	677	96	266
Remediación pasivos ambientales	Resultado	Paraíso, Biguno, Huachito (Ecuador)	392	247	131	122
Implementación sistema gestión ambiental	Resultado	Paraíso, Biguno, Huachito (Ecuador)	284	234	95	118
Tratamiento de residuos Petroleros	Resultado	Area Magallanes	696	799	232	267
Estudios, monitoreos y simulacros	Resultado	Area Magallanes	353	490	118	220
Tratamiento de residuos petroleros	Resultado	Egipto	24	353	8	100
Totales			9.662	21.171	4.655	6.188

El detalle de los desembolsos posterior al 30 de septiembre de 2011 es el siguiente:

<u>Proyecto</u>	<u>Clasificación</u>	<u>Descripción</u>	<u>Monto MUS\$</u>	<u>Fecha en la cual se estima que los desembolsos sean realizados</u>
Normalización de Instalaciones	Resultado	Manejo de aguas servidas Bahía Laredo.	271	A diciembre
Gestión de Permisos ambientales	Resultado	Gestión de permisos ambientales de proyectos	122	Contra proyecto
Manejo de Residuos	Resultado	Contrato de retiro disposición de Riles y Respel.	244	Pagos mensuales
Saneamiento de pasivos ambientales MDC3	Activo	Mauro Dávalos Cordero (Ecuador)	296	Contra proyecto
Saneamiento de rípios de perforación enterrados en el CPF campaña de perforación año 2004 en MDC. Se hará la primera fase de remediación 25% de rípios.	Activo	Mauro Dávalos Cordero (Ecuador)	222	Contra proyecto
Saneamiento de pasivo ambiental E. PARAISO	Activo	Paraíso, Biguno, Huachito (Ecuador)	222	Contra proyecto
Adecuación Recinto Disposición Residuos Petroleros	Activo	Pampa del Castillo	180	Contra proyecto
Inspección Tanques (Res 785/05)	Activo	Pampa del Castillo	300	Contra proyecto
Captación emisiones de gas	Activo	Pampa del Castillo	240	Contra proyecto
Estudio Ambiental Acuífero	Activo	Pampa del Castillo	90	Contra proyecto
Estudios Ambientales - Legales	Activo	Pampa del Castillo	40	Contra proyecto
Revegetación de zonas disturbadas	Activo	Pampa del Castillo	40	Contra proyecto
Monitoreos Ambientales	Activo	Pampa del Castillo	45	Contra proyecto
Tasas Ambientales	Resultado	Pampa del Castillo	80	Contra proyecto
Gestión exportación material eléct. c/PCB	Resultado	Pampa del Castillo	200	Contra proyecto
Barreras Contención al mar	Activo	Área Magallanes	200	Contra Proyecto
Reconstrucción del emisario marino	Activo	Área Magallanes	75	Contra Proyecto
Platea Recinto de productos Químicos	Activo	Área Magallanes	75	Contra Proyecto
Tratamiento de residuos Petroleros	Resultado	Área Magallanes	70	Contra Proyecto
Estudios, monitoreos y simulacros	Resultado	Área Magallanes	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 ENAP y sus filiales (“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 48 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\$782.

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.

Empresa Nacional del Petróleo con Solo de Zaldívar María Isabel. Rol N° 3.703-2008 del Juzgado de Letras de Porvenir, demanda de constitución de servidumbres mineras sobre pozos, ductos, instalaciones, etc., existentes en Estancia Bahía Lomas, en proceso vista y fallo recurso de apelación interpuesto por la parte demandada por MUS\$4.967.

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: conferido traslado para replica. Cuantía MUS\$579.

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. Demanda modificada. Pendiente notificación. Cuantía de MUS\$375.

Otras filiales nacionales

Demandada por juicios laborales: 16 causas, de los cuales 6 de ellas corresponden a responsabilidad subsidiaria y/o solidaria por una cuantía ascendente a MUS\$162 (1 de ellas indeterminadas); 2 por simulación ascendente a MUS\$879; 1 por indemnización por accidente del trabajo ascendente a MUS\$575 y 7 por prestaciones laborales ascendente a MUS\$852 (1 de ellas indeterminadas).

Demandada por juicios civiles: 2 causas, 1 por indemnización por perjuicios por muerte por una cuantía de MUS\$920 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.

Tribunal Fiscal de la Nación. Expediente N° 26.204-A (Dirección General de Aduanas (DGA) de Río Gallegos. Expediente N° 13289-32930-2006), proceso de determinación de liquidaciones suplementarias de tributos por exportación, monto comprometido MUS\$3.516. El tribunal ha solicitado a DGA ampliar información sobre metodología de cálculo, con el objeto de emitir sentencia.

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.

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. El Instituto citó a YPF SA en su calidad de Concesionario del Área Magallanes para interiorizar a dicha empresa del reclamo.

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. S/ Servidumbres", juicio de daños y perjuicios, monto de la demanda MUS\$1.210. Se contestó la ampliación de la demanda, se ofrecieron nuevas pruebas. El juzgado dispuso tener presente las pruebas ofrecidas para su oportunidad. Se abrió la causa a prueba. 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. Expediente N° 33.486-I. 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. Con fecha 10 de marzo de 2011 se notificó el Pase para dictar Sentencia en la causa.

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, "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.

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 Davalos Cordero (MDC) y Paraiso Biguno Huachito (PBH) por los años 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, por un monto máximo de MUS\$10.000, en el evento de perder todos los juicios y en todas las instancias

Dirección Provincial de Recursos Hídricos (DPRH), Consejo Agrario Provincial, Provincia de Santa Cruz. Nota 16/DPRH/2010. Canon y Multa por consumo de Agua, cuantía: MUS\$886, la Dirección de Recursos Hídricos de la Provincia de Santa Cruz fijó una multa por la falta de presentación de las planillas mensuales de consumo de agua durante el período comprendido entre enero 2006 y noviembre 2009 y requirió el pago del canon por los m3 de agua consumidos en igual período. La DPRH dictó la Disposición N° 20/DPRH/10, por la cual rechaza el recurso de reconsideración, y eleva a la presidencia del consejo agrario provincial el recurso jerárquico en subsidio, y oportunamente a la secretaría legal y técnica de la gobernación a fin de que emita el dictamen que corresponda, la Empresa ha efectuado sus descargos a ambas instancias, ya que ha su juicio no proceden los cobros.

Existen 30 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 2009. La cuantía es de 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, la Sociedad matriz firmó en 1994 un contrato donde se compromete a pagar una tarifa de procesamiento anual de aproximadamente MUS\$17.400, a cambio del derecho de operar su planta de coquización e 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 matriz Empresa Nacional del Petróleo (ENAP) (Ver nota 29.3.1).

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 último trimestre del año 2010, el Grupo de Empresas ENAP, enmarcado en su Política Comercial, dio inicio al proceso de negociación con empresas Distribuidoras entre las que se puede destacar a Copec, Terpel, Petrobras y Shell entre otras. El objetivo principal de la firma de estos acuerdos, es vender productos con contratos a un año plazo, de modo de planificar y garantizar la entrega de combustibles, en los volúmenes y plazos programados por nuestros clientes. Esto 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 marzo de 2011, este proceso de negociación había logrado las firmas con Terpel, Petrobras, Shell, Cabal, Santa Elena, COPEC, Gasco, Lipigas, Abatible, Norgas entre otras, alcanzándose beneficios para ambas partes que permitirán operar bajo condiciones más óptimas y seguras.

Restricciones:

ENAP - Al 30 de septiembre de 2011, 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 30 de septiembre de 2011, 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\$ 13.086.

35. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

a) Garantías directas Empresa Nacional del Petróleo

<u>Acreedor de la garantía</u>	<u>Descripción</u>	<u>Tipo de Garantía</u>	<u>MUS\$</u>
Subsecretaría de Minería	Garantiza el cumplimiento de las inversiones y trabajos del bloque Caupolicán CEOP MUS\$4.428, con vencimiento abril 2012	Boleta de Garantía Bancaria	4.428
BG LNG Trading, LLC-GNL	Garantiza el fiel cumplimiento del contrato de compraventa de Gas Natural Licuado, válida hasta el 30 de octubre 2011	Carta de Crédito BBVA	12.287
BG LNG Trading, LLC-GNL	Garantiza el fiel cumplimiento del contrato de compraventa de Gas Natural Licuado, válida hasta el 30 de octubre 2011	Carta de Crédito BBVA	12.831
BG LNG Trading, LLC-GNL	Garantiza el fiel cumplimiento del contrato de compraventa de Gas Natural Licuado, válida hasta el 30 de noviembre 2011	Carta de Crédito BBVA	11.740
BG LNG Trading, LLC-GNL	Garantiza el fiel cumplimiento del contrato de compraventa de Gas Natural Licuado, válida hasta el 30 de noviembre 2011	Carta de Crédito BBVA	13.821
BG LNG Trading, LLC-GNL	Garantiza el fiel cumplimiento del contrato de compraventa de Gas Natural Licuado, válida hasta el 30 de diciembre de 2011	Boleta de Garantía	13.228
BG LNG Trading, LLC-GNL	Garantiza el fiel cumplimiento del contrato de compraventa de Gas Natural Licuado, válida hasta el 30 de diciembre de 2011	Boleta de Garantía	13.325
Director General del Territorio y Marina Mercante	Garantiza el costo de retiro de las obras o construcciones adheridas al suelo concesionado, conforme a A.D.S (M) N ° 297 de 2007, boleta bancaria emitida en pesos por el Banco Chile, válida hasta el 22 de mayo de 2012.	Boleta de Garantía Bancaria	422
Pacific Hydro Chile S.A.	Garantiza el fiel cumplimiento del contrato de compraventa de energía eléctrica, válida hasta el 28 de febrero de 2013	Boleta de Garantía Bancaria	4.200
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	3.635

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
			30.09.2011	31.12.2010	30.09.2011	31.12.2010	
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 Internacional S.A.	Uruguay	Dólar	100%	100%	100%	100%	Filial Indirecta
Sociedad Internacional Petrolera Enap Ecuador	Ecuador	Dólar	100%	100%	100%	100%	Filial Indirecta

Con fecha 20 de diciembre de 2010, El Grupo ENAP, a través de la filial Enap Refinerías S.A., efectuó las siguientes compras de acciones:

- 515.106 acciones de Energía Concón S.A. (ENERCON), las cuales representaban el 51% de la composición accionaria de la Sociedad. Con esta compra, el Grupo pasa a tener el 100 % de las acciones de ENERCON al 31 de diciembre de 2010.
- 5.826 acciones de Éteres y Alcoholes S.A. (ETALSA), las cuales representaban el 58,26% de la composición accionaria de la Sociedad. Con esta compra, el Grupo pasa a tener el 100 % de las acciones de ETALSA al 31 de diciembre de 2010.
- 5.261 acciones de Petrosul S.A., las cuales representaban el 52,61% de la composición accionaria de la Sociedad. Con esta compra, el Grupo, pasa a tener el 100 % de las acciones de Petrosul S.A. al 31 de diciembre de 2010.
- 12.209.926 acciones de Productora de Diesel S.A. (PRODISA), las cuales representaban el 55% de la composición accionaria de la Sociedad. Con esta compra, el Grupo pasa a tener el 100% de las acciones de PRODISA al 31 de diciembre de 2010.

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 Internacional 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	ejercicio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al 30 de septiembre de 2011							
Enap Refinerías S.A.	2.332.276	2.232.114	3.290.671	624.458	8.035.101	(7.966.600)	(4.961)
Enap Sipetrol S.A.	174.603	481.501	223.498	182.230	250.525	(206.453)	35.815
Petro Servicios Corp. S.A.	1.693	34	75	-	1.123	(991)	35
Gas de Chile S.A.	695	2.726	3	-	-	-	151
Manu Perú Holding S.A.	85.506	72.879	61.471	-	277.500	(266.303)	16.981
Éteres y Alcoholes S.A.	1.004	16.500	1.161	2.076	2.707	(550)	1.090
Petrosul S.A.	2.827	18.579	3.807	3.391	1.848	(700)	663
Energía Concón S.A.	32.141	405.487	37.787	402.896	24.408	(5.200)	6.287
Productora de Diesel S.A.	13.780	55.094	11.465	46.665	6.498	(2.640)	1.407
Cía. de Hidrógeno del Bío - Bío S.A.	3.908	23.384	3.370	10.114	3.378	(908)	1.441
Enap Sipetrol Argentina S.A.	62.723	333.888	133.673	58.184	144.253	(147.123)	3.413
Enap Sipetrol (UK) Limited	1.215	-	168	-	-	-	-
Sipetrol Internacional S.A.	62.500	39.151	7.321	36.094	45.546	(17.977)	24.801
Sociedad Internacional Petrolera Enap Ecuador	6	-	25	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2010							
Enap Refinerías S.A.	1.936.683	2.241.276	2.941.693	656.849	7.953.821	(7.926.185)	29.903
Enap Sipetrol S.A.	46.705	402.725	88.446	111.604	86.117	(43.268)	37.295
Petro Servicios Corp. S.A.	1.761	104	248	-	1.154	(931)	98
Gas de Chile S.A.	754	2.890	2	-	-	-	12
Manu Perú Holding S.A.	74.347	62.666	40.128	-	254.295	(241.492)	18.504
Éteres y Alcoholes S.A.	4.011	18.594	4.979	3.533	3.742	(568)	1.965
Petrosul S.A.	2.842	23.095	3.334	8.518	2.365	(700)	1.137
Energía Concón S.A.	36.868	434.532	41.232	424.137	32.651	(5.150)	7.682
Productora de Diesel S.A.	13.010	75.675	10.432	68.025	8.311	(2.601)	1.832
Cía. de Hidrógeno del Bío - Bío S.A.	3.092	26.084	3.521	12.363	3.768	(1.210)	2.208
Enap Sipetrol Argentina S.A.	60.396	302.199	110.218	51.025	187.071	(154.131)	10.206
Enap Sipetrol (UK) Limited	1.215	-	168	-	-	-	-
Sipetrol Internacional S.A.	34.460	37.607	8.318	30.315	47.027	(18.861)	11.943
Sociedad Internacional Petrolera Enap Ecuador	6	-	25	-	-	-	(1)

37. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 3 de octubre de 2011, el Grupo a través de Enap Sipetrol S.A. (sucursal Ecuador) y la Secretaría de Hidrocarburos del Ecuador, suscribieron un contrato de prestación de servicios para la exploración y explotación de hidrocarburos (petróleo-crudo) en el “Bloque 3 Jambelí”, ubicado en el Golfo de Guayaquil.

Entre el 1 de octubre de 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados interinos, no han ocurrido otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente la razonabilidad de estos.
