



ENAP REFINERIAS S.A. Y FILIALES

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



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 27 de marzo de 2012

Señores Presidente y Directores
Enap Refinerías S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Enap Refinerías S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Enap Refinerías S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en las auditorías que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de ciertas filiales y coligadas cuya información financiera refleja al 31 de diciembre de 2011 activos y pasivos ascendentes a MUS\$ 101.458 y MUS\$ 452.359, respectivamente, y al 31 de diciembre de 2010 reflejan activos y pasivos ascendentes a MUS\$ 84.277 y MUS\$ 485.668, respectivamente, de los correspondientes totales consolidados a dichas fechas y un resultado neto que representa una utilidad ascendente a MUS\$ 26.173 y MUS\$ 25.999 del total del resultado consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestro informe aquí presentado en lo que se refiere a las cifras correspondientes a esas sociedades filiales y coligadas, está basado únicamente en los informes emitidos por esos auditores.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías y los informes de los otros auditores, constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Enap Refinerías S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Ricardo Arraño T.
RUT: 9.854.788-6

ENAP REFINERIAS S.A. Y FILIALES

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

	Nota N°	<u>31.12.2011</u> MUS\$	<u>31.12.2010</u> MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6-7	35.088	30.328
Otros activos financieros corrientes	6	2.989	-
Otros Activos No Financieros, Corriente	8	11.624	9.170
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6-9	679.349	734.697
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	6-10	92.038	54.762
Inventarios	11	1.414.093	1.020.920
Activos por impuestos corrientes	12	86.587	141.029
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		<u>2.321.768</u>	<u>1.990.906</u>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	13	15	23
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		<u>15</u>	<u>23</u>
Activos corrientes totales		<u>2.321.783</u>	<u>1.990.929</u>
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	6	8	8
Otros activos no financieros no corrientes	14	10.642	12.779
Derechos por cobrar no corrientes	6-9	16.234	19.962
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	6-10	392	392
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	15	87.864	69.553
Activos intangibles distintos de la plusvalía		3.083	3.083
Propiedades, planta y equipo, neto	16	1.801.908	1.779.558
Propiedades de inversión, neto	17	2.055	2.061
Activos por impuestos diferidos	12	230.525	198.411
Total de activos no corrientes		<u>2.152.711</u>	<u>2.085.807</u>
Total de activos		<u><u>4.474.494</u></u>	<u><u>4.076.736</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010

	Nota N°	<u>31.12.2011</u> MUS\$	<u>31.12.2010</u> MUS\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	18	57.911	91.272
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18-19	1.167.228	136.363
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	10-18	2.198.578	2.623.451
Otras provisiones a corto plazo	20	13.672	3.470
Pasivos por Impuestos corrientes	12	45.791	69.246
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	21	16.498	41.492
Otros pasivos no financieros corrientes		<u>71</u>	<u>98</u>
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		3.499.749	2.965.392
Pasivos corrientes totales		<u>3.499.749</u>	<u>2.965.392</u>
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	18	390.547	422.025
Pasivos no corrientes	18-19	1.798	2.341
Otras provisiones a largo plazo	20	11.015	13.243
Pasivos por impuestos diferidos	12	26.267	19.269
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	21	52.643	54.822
Otros pasivos no financieros no corrientes		<u>344</u>	<u>356</u>
Total de pasivos no corrientes		<u>482.614</u>	<u>512.056</u>
Total pasivos		<u>3.982.363</u>	<u>3.477.448</u>
Patrimonio			
Capital emitido	22	1.403.668	1.403.668
Ganancias (pérdidas) acumuladas	22	(909.214)	(790.140)
Primas de emisión	22	505	505
Otras reservas	22	<u>(23.651)</u>	<u>(34.616)</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		471.308	579.417
Participaciones no controladoras	23	<u>20.823</u>	<u>19.871</u>
Patrimonio total		<u>492.131</u>	<u>599.288</u>
Total de patrimonio y pasivos		<u><u>4.474.494</u></u>	<u><u>4.076.736</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ENAP REFINERIAS S.A. Y FILIALES

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

Estado de Resultados	Nota	Acumulado	
		01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
Ganancia (pérdida)	Nº	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	25	10.407.604	7.999.234
Costos de ventas		(10.437.706)	(7.958.794)
Ganancia (Pérdida) bruta		(30.102)	40.440
Otros ingresos, por función		30.138	17.100
Gasto de administración		(27.232)	(39.523)
Otros gastos, por función		(7.526)	(5.359)
Otras ganancias (pérdidas)		36	38.224
Ingresos financieros		981	2.215
Costos financieros	26	(98.165)	(110.392)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	15	18.673	14.170
Diferencias de cambio	28	(24.744)	49.580
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(137.941)	6.455
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	12	24.566	34.407
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(113.375)	40.862
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		(113.375)	40.862
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(116.962)	29.903
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	23	3.587	10.959
Ganancia (pérdida)		(113.375)	40.862

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ENAP REFINERIAS S.A. Y FILIALES

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

	31.12.2011	
	01.01.2011 31.12.2011 MUS\$	01.01.2010 31.12.2010 MUS\$
Estado de Resultado Integral		
Ganancia (pérdida)	(113.375)	40.862
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	<u>11.942</u>	<u>(36.421)</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	<u>11.942</u>	<u>(36.421)</u>
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	<u>11.942</u>	<u>(36.421)</u>
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	<u>(2.383)</u>	<u>6.841</u>
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	<u>(2.383)</u>	<u>6.841</u>
Otro resultado integral	<u>9.559</u>	<u>(29.580)</u>
Resultado integral total	<u>(103.816)</u>	<u>11.282</u>
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(105.722)	10.170
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	1.906	1.112
Resultado Integral, Total	<u>(103.816)</u>	<u>11.282</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ENAP REFINERIAS S.A. Y FILIALES

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

	Cambios en otras reservas										
	Capital emitido MUSS	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUSS	Primas de Emisión MUSS	Reservas por diferencia de cambio por conversión MUSS	Reservas de coberturas de flujo de caja MUSS	Otras reservas de revaluación MUSS	Otras reservas varias MUSS	Total Otras reservas MUSS	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora MUSS	Participaciones no controladora MUSS	Patrimonio total MUSS
Nota	22	22	22	22	22	22	22	22	22	23	
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	1.403.668	(790.140)	505	814	(23.887)	-	(11.543)	(34.616)	579.417	19.871	599.288
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	1.403.668	(790.140)	505	814	(23.887)	-	(11.543)	(34.616)	579.417	19.871	599.288
Resultado Integral	-	(116.962)	-	-	11.240	-	-	11.240	(105.722)	1.906	(103.816)
Ganancia (pérdida)	-	(116.962)	-	-	-	-	-	-	(116.962)	3.587	(113.375)
Otro resultado integral	-	-	-	-	11.240	-	-	11.240	-	(1.681)	9.559
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	(2.112)	-	(18)	(19.387)	-	19.130	(275)	(2.387)	(954)	(3.341)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en el patrimonio	-	(119.074)	-	(18)	(8.147)	-	19.130	10.965	(108.109)	952	(107.157)
Saldo total al 31/12/2011	1.403.668	(909.214)	505	796	(32.034)	-	7.587	(23.651)	471.308	20.823	492.131
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010	1.403.668	(987.147)	-	(19.356)	(4.154)	170.220	23.207	169.917	586.438	45.968	632.406
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	170.220	505	20.023	-	(170.220)	(20.528)	(170.725)	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	1.403.668	(816.927)	505	667	(4.154)	-	2.679	(808)	586.438	45.968	632.406
Resultado Integral	-	29.903	-	-	(19.733)	-	-	(19.733)	10.170	1.112	11.282
Ganancia (pérdida)	-	29.903	-	-	-	-	-	-	29.903	10.959	40.862
Otro resultado integral	-	-	-	-	(19.733)	-	-	(19.733)	(19.733)	(9.847)	(29.580)
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	(3.116)	-	147	-	-	(14.222)	(14.075)	(17.191)	(27.209)	(44.400)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en el patrimonio	-	26.787	-	147	(19.733)	-	(14.222)	(33.808)	(7.021)	(26.097)	(33.118)
Saldo total al 31/12/2010	1.403.668	(790.140)	505	814	(23.887)	-	(11.543)	(34.616)	579.417	19.871	599.288

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ENAP REFINERIAS S.A. Y FILIALES

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

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Nota N°	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		13.761.182	10.571.471
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		53.012	40.117
Otros cobros por actividades de operación		185.048	144.684
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(11.814.828)	(9.001.285)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(175.306)	(158.377)
Otros pagos por actividades de operación		(1.661.148)	(1.193.644)
Dividendos pagados		(1.135)	(6.029)
Intereses pagados		(97.706)	(110.241)
Intereses recibidos		267	1
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		1.609	21.779
Otras entradas (salidas) de efectivo		3.844	(13.359)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		<u>254.839</u>	<u>295.117</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		-	(20.098)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(201)	-
Compras de propiedades, planta y equipo	14	(191.824)	(253.321)
Compras de activos intangibles		-	(3.081)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros		(128)	(1.986)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros		3.855	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		<u>(188.298)</u>	<u>(278.486)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Préstamos de entidades relacionadas		73	78
Pagos de préstamos		(46.562)	(44.212)
Intereses pagados		(15.279)	(790)
Otras entradas (salidas) de efectivo		11	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		<u>(61.757)</u>	<u>(44.924)</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		4.784	(28.293)
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		(24)	(357)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<u>4.760</u>	<u>(28.650)</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		<u>30.328</u>	<u>58.978</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		<u>35.088</u>	<u>30.328</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

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

<u>Índice</u>	<u>Página</u>
1. Información general	1
2. Descripción del negocio	1
3. Resumen de principales políticas contables aplicadas	2
4. Gestión de riesgos financieros y definición de coberturas	18
5. Estimaciones y juicios contables críticos	22
6. Instrumentos financieros	25
7. Efectivo y equivalentes al efectivo	26
8. Otros activos no financieros corrientes	27
9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	28
10. Saldos y transacciones con entidades relacionadas	29
11. Inventarios	32
12. Activos y pasivos por impuestos corrientes y diferidos	33
13. Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	37
14. Otros activos no financieros no corrientes	37
15. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	38
16. Propiedades, planta y equipo	42
17. Propiedades de inversión	46
18. Otros pasivos financieros	47
19. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	57
20. Otras provisiones corrientes y no corrientes	58
21. Provisiones por beneficios a los empleados	59
22. Cambios en el patrimonio	60
23. Participaciones no controladoras	63
24. Segmentos operativos	63
25. Ingresos de actividades ordinarias	66
26. Costos financieros	66
27. Gastos del personal	67



28. Diferencia de cambio	67
29. Moneda	68
30. Información sobre medio ambiente	70
31. Juicios y garantías comprometidas con terceros	71
32. Ambiente de consolidación	79
33. Hechos posteriores	82

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES

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

1 INFORMACION GENERAL

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

Con fecha 25 de junio de 2004, la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el N° 833. Con la entrada en vigencia de la Ley 20.382 de octubre de 2009, se procedió a cancelar la inscripción N° 833 en el Registro de Valores y con fecha 9 de mayo de 2010, la Sociedad fue inscrita bajo el N° 95 en el Registro Especial de Entidades Informantes, con efecto al 1° de enero de 2010. De acuerdo a lo anterior, la Sociedad se encuentra sujeta a las normas de la citada Superintendencia.

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

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

2 DESCRIPCION DEL NEGOCIO

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

Adicionalmente, participa en las áreas de distribución y logística, actividad que realiza internacionalmente a través de su filial Manu Perú Holding S.A., Sociedad establecida en Perú para importar combustibles desde Chile y venderlos en ese país y en Ecuador, a través de la red de estaciones de servicio de la coligada Primax.

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

3 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

3.1. Principios contables

Los presentes estados financieros consolidados, se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Enap Refinerías y sus Filiales y han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante “IASB”), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 27 de marzo de 2012.

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

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

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

b. Bases de consolidación - Los estados financieros consolidados de Enap Refinerías 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:

- a) Los activos y pasivos, utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de los estados financieros.
- b) Las partidas del estado de resultados utilizando el tipo de cambio promedio mensual.

- c) El patrimonio neto se mantiene a tipo de cambio histórico a la fecha de su adquisición o aportación, y al tipo de cambio medio a la fecha de generación para el caso de los resultados acumulados. Las diferencias de cambio que se producen en la conversión de los estados financieros se registran en el rubro “Reservas por diferencias de cambio por conversión” dentro del 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 Enap Refinerías ejerce, directa o indirectamente su control, entendido como la capacidad de poder dirigir las políticas operativas y financieras de una empresa para obtener beneficios de sus actividades. Esta capacidad se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos políticos 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 de Enap Refinerías, estando ésta expuesta a todos los riesgos y beneficios de la entidad dependiente.

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

Para contabilizar la adquisición de las afiliadas 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, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición. 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 e indirectas, incluida la Entidad de Propósito Especial, que ha sido consolidada por Enap Refinerías.

RUT	Sociedad	Domicilio	Relación con la matriz	Porcentaje de participación accionaria	
				31.12.2011	31.12.2010
0-E	Manu Perú Holding S.A.	Perú	Filial Directa	99,9999%	99,9999%
96.913.550-7	Éteres y Alcoholes S.A. (Etalsa)	Chile	Filial Directa	79,1300%	79,1300%
96.969.000-4	Petrosul S.A.	Chile	Filial Directa	84,2100%	84,2100%
99.519.820-7	Energía Concón S.A. (Enercon)	Chile	Filial Directa	82,5000%	82,5000%
99.548.320-3	Productora de Diesel S.A. (Prodisa)	Chile	Filial Directa	90,0000%	90,0000%
99.519.810-K	Cía. de Hidrógeno del Bío-Bío S.A. (CHBB)	Chile	Entidad de Propósito Especial	5,0000%	5,0000%

ii) Entidad de Propósito Especial (“EPE”)

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

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

También se ha reconocido el interés 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 homogeneizado con los de la Matriz con el fin de presentar los estados financieros consolidados en base a normas de valoración homogéneas.

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

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

	31.12.2011	31.12.2010
	US\$	US\$
Pesos chilenos	519,20	468,01
Unidades de fomento	0,02	0,02
Euro	0,77	0,75

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

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

f. Moneda extranjera - Las transacciones en una divisa distinta de la moneda funcional de una sociedad se consideran transacciones en “moneda extranjera”, y se contabilizan en su moneda funcional al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Al cierre de cada período los saldos del estado de situación financiera de las partidas monetarias en moneda

extranjera se valorizan al tipo de cambio vigente a dicha fecha, y las diferencias de cambio que surgen de tal valoración se registran en los estados de resultados.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

resultados de la asociada, menos el deterioro del menor valor y otros cambios en los activos netos de la asociada.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

m. Otros activos financieros

Enap Refinerías clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por 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.

i) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

ii) Préstamos y cuentas por cobrar

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

iii) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

iv) Activos financieros disponibles para la venta

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

Deterioro de activos financieros

Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe

evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido afectados negativamente.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Las inversiones financieras de la compañía son realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y mantenidas en el corto plazo, por lo que no presentan a la fecha un indicio de deterioro respecto de su valor libro.

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.

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 Enap Refinerías 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 Enap Refinerías ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

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 de Enap Refinerías 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 resultados integrales. Las inversiones financieras en instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan clasificados como activos financieros disponibles para la venta. Las diferencias de cambio sobre estas inversiones, se incluyen en el patrimonio en la cuenta de reserva correspondiente, y son reflejados en el estado de resultados integral.

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

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

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

n. Instrumentos financieros derivados y de cobertura - Los contratos de derivados suscritos por Enap Refinerías, corresponden principalmente a contratos forward de moneda y swaps de tasa de interés, para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de interés y de tipo de cambio, y a opciones Time Spread Swap (TSS), Swap WTI / Brent (SDI) Zero Cost Collar (ZCC), Three Way Zero Cost Collar (3WZCC) , todos ellos corresponden a contratos de cobertura, por lo que los efectos que se originen producto de los cambios en el valor justo de este tipo de instrumentos, se registrarán en activos y pasivos de coberturas, siempre y cuando la cobertura de esta partida haya sido declarada como altamente efectiva de acuerdo a su propósito de cobertura. La correspondiente utilidad o pérdida no realizada se

reconocerá en resultados del año en que los contratos son liquidados o dejan de cumplir con las características de un contrato de cobertura.

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

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

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

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

i) Cobertura de flujos de efectivo

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

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

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto a esa fecha permanece en el patrimonio

neto y se reconoce cuando la transacción proyectada afecte al estado de resultados. Cuando se espera que no se produzca una transacción proyectada, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio se transfiere al estado de resultados.

ii) Derivados implícitos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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. Enap Refinerías utiliza el método FIFO como método de costeo para los productos en existencia y para los materiales utiliza el método del Precio Promedio Ponderado.

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

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

Las obligaciones reconocidas por concepto de indemnizaciones por años de servicios surgen como consecuencia de acuerdos de carácter colectivo suscritos con los trabajadores de Enap Refinerías en los que se establece el compromiso por parte de la empresa. Enap Refinerías reconoce el costo de beneficios del personal de acuerdo a un cálculo actuarial, según lo requiere NIC 19 “Beneficios del personal” el que incluye variables como la expectativa de vida, incremento de salarios, etc. Para determinar dicho cálculo se ha utilizado una tasa de descuento del 6,49% anual.

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

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

Enap Refinerías no registra activos ni pasivos contingentes salvo aquellos que deriven de contratos de carácter oneroso, los cuales se registran como provisión y son revisados a la fecha

de cada estado de situación financiera para reflejar la mejor estimación existente a ese momento.

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

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

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

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

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

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

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 integral durante la vida de la deuda, de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

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

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

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

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

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

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

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

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

i) Efectivo y equivalentes al efectivo: La Sociedad considera equivalentes al efectivo aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que tienen una duración original de tres meses o menos y cuyo riesgo de cambio en su valor es poco significativo.

ii) Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

iii) Actividades de inversión: son las actividades relacionadas con la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

iv) Actividades de financiación: son las actividades que producen variaciones en la composición del patrimonio neto, y de los pasivos de carácter financiero.

3.2. Nuevos pronunciamientos contables

- a) Las 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 2015
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
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 31 de diciembre 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 e Interpretaciones 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:

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
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
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 sobre</i> i) <i>Transferencias de Activos Financieros y</i> ii) <i>Compensación de Activos y Pasivos Financieros</i>	i) Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011 y ii) Períodos anuales iniciados en o después de 1 de enero de 2013
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria:
CINIIF 20, <i>Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

La Administración de Enap Refinerías 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 Refinerías está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

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

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

a. Riesgo de mercado

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

a.1 Riesgo de tipo de cambio

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

Medidas de mitigación:

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

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

Por su parte, el saldo de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2011, correspondiente a ventas locales ascendió al equivalente de MUS\$ 645.367. Lo anterior implica que un aumento del tipo de cambio de \$10 produciría una disminución del valor en dólares de las cuentas por cobrar de MUS\$ 12.195.

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

a.2 Riesgo de precio de commodities

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

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

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

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

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

A partir del 1 de septiembre de 2011, Enap Refinerías 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 su 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.

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

Con el fin de mitigar este riesgo, Enap Refinerías 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.

b. Riesgo de liquidez

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

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

Millones de US\$	2012	2013	2014	2015	2016 y posteriores	Total
Deuda proyecto filiales	43	43	44	44	209	383
Totales	43	43	44	44	209	383

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

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

c. Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, la exposición total de Enap Refinerías a los deudores por venta, ascendía a MUS\$ 679.349, según se indica en la Nota 9.

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

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

5 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su valor recuperable aumentando el

valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el deterioro.

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

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

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

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

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

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

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Clasificación de otros activos financieros

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

31 de diciembre de 2011						
Activos	Activos financieros mantenidos para negociar MUS	Activos financieros a valor razonable con cambio en resultado MUS\$	Inversiones a mantener hasta el vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos financieros disponibles para la venta MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	-	35.088	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	-	771.387	-	-
Instrumentos derivados	-	-	-	-	-	2.989
Total activos corrientes	-	-	-	806.475	-	2.989
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	-	16.626	-	-
Inversiones en otras sociedades	-	-	-	8	-	-
Instrumentos derivados	-	-	-	-	-	-
Total activos no corrientes	-	-	-	16.634	-	-
31 de diciembre de 2010						
Activos	Activos financieros mantenidos para negociar MUS	Activos financieros a valor razonable con cambio en resultado MUS\$	Inversiones a mantener hasta el vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos financieros disponibles para la venta MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	-	30.328	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	-	789.459	-	-
Instrumentos derivados	-	-	-	-	-	-
Total activos corrientes	-	-	-	819.787	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	-	20.354	-	-
Inversiones en otras sociedades	-	-	-	8	-	-
Instrumentos derivados	-	-	-	-	-	-
Total activos no corrientes	-	-	-	20.362	-	-

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

		31.12.2011	31.12.2010
		<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Efectivo en caja		28	19.856
Saldos en bancos		35.060	10.472
		<u>35.088</u>	<u>30.328</u>
Totales		<u><u>35.088</u></u>	<u><u>30.328</u></u>
	Moneda	31.12.2011	31.12.2010
		<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Efectivo y Equivalentes al efectivo	US\$	5.606	6.806
Efectivo y Equivalentes al efectivo	\$	29.482	23.522
		<u>35.088</u>	<u>30.328</u>
Totales		<u><u>35.088</u></u>	<u><u>30.328</u></u>

8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

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

	31.12.2011	31.12.2010
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Arriendo naves anticipados	3.557	3.760
Suministro gas natural	7.331	5.367
Gastos anticipados (Subestación Torquemada)	581	1
Otros	155	42
	<u>11.624</u>	<u>9.170</u>

9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

Rubros	Total Corriente		Total No Corriente	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Deudores por Ventas	638.013	647.644	-	-
Deudores Varios	41.336	87.053	-	-
Otros Deudores	-	-	16.234	19.962
Totales	679.349	734.697	16.234	19.962

b) Vigencia cuentas por cobrar vencidas y no deterioradas

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

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Hasta 90 días	19.805	49.909
Más de 90 días hasta 1 año	-	-
Más de 1 año	488	2.917
Totales	20.293	52.826

Los saldos incluidos en este rubro devengan intereses, calculados utilizando la tasa máxima convencional publicada en el Diario Oficial.

El período medio de cobro a clientes para el período finalizado al 31 de diciembre de 2011 es de 17,4, sin considerar los deudores varios ni otros deudores.

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

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

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

a) Cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	País	Naturaleza de la relación	Moneda	Total Corriente		Total No Corriente	
					31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
92.604.000-6	ENAP	Chile	Empresa matriz	USD	1.712	15.368	-	-
0-E	Primax S.A.	Perú	Coligada	USD	29.765	23.058	-	-
78.335.760-7	Petropower Energía Ltda.	Chile	Coligada	USD	4.345	-	-	-
78.889.940-8	Norgas S.A.	Chile	Relación a través de matriz	USD	2.766	3.564	-	-
96.655.490-8	Oleoducto Trasandino S.A.	Chile	Relación a través de matriz	USD	-	166	-	-
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	Chile	Relación a través de matriz	USD	15	5	-	-
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Relación a través de matriz	USD	761	-	-	-
76.069.258-1	Consorcio Tecnológico de Biocombustibles S	Chile	Coligada	USD	-	50	-	-
76.418.940-K	GNL Chile S.A.	Chile	Relación a través de matriz	USD	52.227	12.302	392	392
96.579.730-0	Enap Sipetrol S.A.	Chile	Coligada	USD	447	249	-	-
Totales					<u>92.038</u>	<u>54.762</u>	<u>392</u>	<u>392</u>

b) Cuentas por pagar

RUT	Sociedad	País	Naturaleza de la relación	Moneda	Total Corriente		Total No Corriente	
					31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
92.604.000-6	ENAP	Chile	Empresa matriz	USD	2.171.756	2.606.001	-	-
0-E	Primax S.A.	Perú	Coligada	USD	24.063	14.029	-	-
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	Chile	Relación a través de matriz	USD	1.169	1.453	-	-
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Relación a través de matriz	USD	1.590	1.881	-	-
99.515.800-0	SK Inversiones Petroquímicas S.A.	Chile	Relación a través de EPE	USD	-	78	-	-
99.598.300-1	Sigdo Koppers S.A.	Chile	Relación a través de EPE	USD	-	6	-	-
76.030.514-6	SK Converge S.A.	Chile	Relación a través de EPE	USD	-	2	-	-
78.528.120-9	Inmobiliaria Mamaco Ltda	Chile	Relación a través de EPE	USD	-	1	-	-
Totales					<u>2.198.578</u>	<u>2.623.451</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

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

c) Transacciones con partes relacionadas

Sociedad	Naturaleza de la relación	Transacción	País	Acumulado			
				01.01.2011	Efecto en	01.01.2010	Efecto en
				31.12.2011	Resultado	31.12.2010	Resultado
			MUSS	(Cargo)/Abono	MUSS	(Cargo)/Abono	
ENAP	Empresa matriz	Compra de crudo	Chile	114.524	(90.181)	66.914	(50.361)
ENAP	Empresa matriz	Compra de productos	Chile	375.045	(302.912)	355.138	(280.954)
ENAP	Empresa matriz	Compra de gas natural	Chile	3.475	(2.920)	3.130	(2.630)
ENAP	Empresa matriz	Otras compras	Chile	408	(408)	10.775	(10.207)
ENAP	Empresa matriz	Intereses	Chile	91.221	(76.581)	81.018	(81.018)
ENAP	Empresa matriz	Venta de productos	Chile	183.258	1.238	109.481	1.225
ENAP	Empresa matriz	Otras ventas	Chile	1.110	945	84	84
ENAP	Empresa matriz	Pago a proveedores de ERSA	Chile	7.657.417	-	6.470.722	-
Primax S.A.	Coligada	Venta de productos	Perú	329.729	34.674	209.437	8.375
Oleoducto Trasandino Chile S.A.	Relación a través de matriz	Compra de servicios	Chile	4.717	(3.964)	3.842	3.229
Oleoducto Trasandino Chile S.A.	Relación a través de matriz	Venta de servicios	Chile	-	-	166	139
Petropower Energía Ltda.	Coligada	Compra de servicios	Chile	51.515	(43.290)	61.825	(51.954)
Petropower Energía Ltda.	Coligada	Venta de servicios	Chile	669	562	-	-
Petropower Energía Ltda.	Coligada	Gastos reembolsables	Chile	3.675	-	-	-
Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	Relación a través de matriz	Compra de servicios	Chile	38.395	(32.265)	40.680	(34.185)
Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	Relación a través de matriz	Venta de servicios	Chile	178	149	-	-
Sociedad Nacional Marítima S.A.	Relación a través de matriz	Compra de servicios	Chile	23.564	(19.802)	37.255	(31.307)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	Relación a través de matriz	Venta de servicios	Chile	761	1	-	-
Norgas S.A.	Relación a través de matriz	Venta de productos	Chile	85.479	2.923	69.527	4.983
Innergy Holding S.A.	Relación a través de matriz	Compra de gas natural	Chile	22.747	(19.115)	27.947	(23.485)
Innergy Holding S.A.	Relación a través de matriz	Venta de productos	Chile	149	38	-	-
Biocomsa S.A.	Coligada	Aporte de capital	Chile	201	-	9	-
GNL Chile S.A.	Relación a través de matriz	Compra de gas natural	Chile	668.598	(561.847)	255.601	(214.791)

d) Personal clave de la gerencia

Cuentas por cobrar

Nombre del personal clave de las filiales	Cargo	Concepto	31.12.2011	31.12.2010
			MUS\$	MUS\$
Carlos Cabeza Faúndez	Gerente General	Otros préstamos	-	2
Juan Carlos Gacitúa Bustos	Gerente de Refinería Aconcagua	Otros préstamos	-	5
Daniel Martínez Bonansco	Gerente de Refinería Aconcagua	Préstamo Habitacional	62	76
		Otros préstamos	-	2
Daniel Ramírez Livingston	Gerente de Optimización y Logística	Otros préstamos	3	3
Victor Céspedes Kaiser	Gerente de Recursos Humanos Aconcagua	Préstamo Habitacional	6	14
		Otros préstamos	30	42

e) Remuneraciones del Directorio

A continuación se presentan las dietas percibidas por los Directores, al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Se excluyen de este grupo, aquellos Directores que no perciben dietas por ejercer simultáneamente funciones gerenciales en la Matriz ENAP.

Directorio de la matriz	Cargo	Acumulado	
		01.01.2011	01.01.2010
		31.12.2011	31.12.2010
		MUS\$	MUS\$
Berta Belmar Ruiz	Director	-	6
Gabriel Aldoney Vargas	Director	-	6
Marcos Varas Alvarado	Director	-	6
Marcos Varas Alvarado	Funcionario Enap Refinerías S.A.	-	52
Pedro Neira Asenjo	Director	-	6

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de la Gerencia ascienden a MUS\$ 2.004 por el período terminado al 31 de diciembre de 2011 (MUS\$ 2.011 para el período finalizado al 31 de diciembre de 2010). Estas remuneraciones incluyen los salarios, estimación de los beneficios a corto plazo (Bono anual) e indemnizaciones pagadas a los ejecutivos claves que prestaron servicios durante los períodos informados.

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

Planes de incentivos al personal clave

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

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

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

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

11. INVENTARIOS

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

	31.12.2011	31.12.2010
	MUSS	MUSS
Petróleo crudo en existencias	344.890	302.952
Petróleo crudo en tránsito	256.017	20.210
Productos terminados	695.744	594.371
Productos en tránsito	28.274	31.304
Materiales en bodega y en tránsito	<u>89.168</u>	<u>72.083</u>
Totales	<u>1.414.093</u>	<u>1.020.920</u>

	<u>Acumulado</u>	
	<u>01.01.2011</u>	<u>01.01.2010</u>
Información adicional de inventario	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	MUSS	MUSS
Costos de inventarios reconocidos como gasto durante el ejercicio	<u>(9.643.382)</u>	<u>(7.795.132)</u>

12. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES Y DIFERIDOS

a) Activos y pasivos por impuestos corrientes

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

Activos	Total Corriente		Total No Corriente	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Detalle	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Remanente IVA CF	58.940	122.601	-	-
Crédito FEP Ley 20.493	5	-	-	-
Derechos de aduana	1.397	2.727	-	-
Otros impuestos del extranjero	25.132	14.893	-	-
Otros impuestos varios	1.113	808	-	-
Totales	<u>86.587</u>	<u>141.029</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Pasivos	Total Corriente		Total No Corriente	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Detalle	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Impuesto Específico a los Combustibles	42.813	67.684	-	-
Impuestos de retención	1.033	1.199	-	-
Subsidio Isla de Pascua	549	121	-	-
Otros impuestos varios	1.396	242	-	-
Totales	<u>45.791</u>	<u>69.246</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

b) Activos y pasivos por impuestos diferidos

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

Activos por Impuestos Diferidos, Reconocidos

	31.12.2011	31.12.2010
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Activos por impuestos diferidos		
Activos por impuestos diferidos relativos a provisiones	4.701	5.267
Activos por impuestos diferidos relativos a pérdidas fiscales	214.395	179.701
Activos por impuestos diferidos relativos a otros	<u>11.429</u>	<u>13.443</u>
Activos por impuestos diferidos	<u><u>230.525</u></u>	<u><u>198.411</u></u>
Activos por impuestos diferidos, créditos fiscales, no reconocidos	<u>-</u>	<u>-</u>
Activos por impuestos diferidos, no reconocidos, total	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

	31.12.2011	31.12.2010
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Pasivos por impuestos diferidos		
Pasivos por impuestos diferidos relativos a depreciaciones	4.050	10.503
Pasivos por impuestos diferidos relativos a obligaciones por beneficios post-empleo	1.973	2.535
Pasivos por impuestos diferidos relativos a otros	<u>20.244</u>	<u>6.231</u>
Pasivos por impuestos diferidos	<u><u>26.267</u></u>	<u><u>19.269</u></u>
Pasivos por impuestos diferidos, saldo inicial	19.269	16.419
Incremento (decremento) en pasivos por impuestos diferidos	<u>6.998</u>	<u>2.850</u>
Pasivos por impuestos diferidos, total	<u><u>26.267</u></u>	<u><u>19.269</u></u>

c) Gasto por impuestos corrientes

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

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

	Acumulado	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
	MUSS	MUSS
Ingreso (Gasto) por impuestos corrientes a las ganancias		
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes	(4.330)	(916)
Otro gasto por impuesto corriente	(923)	(282)
Ingresos (gastos) por impuestos corrientes, neto, total	<u>(5.253)</u>	<u>(1.198)</u>
Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos a las ganancias		
Ingreso (gasto) diferido ingreso por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	29.819	35.605
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto, total	<u>29.819</u>	<u>35.605</u>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	<u>24.566</u>	<u>34.407</u>
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias por partes extranjera y nacional (presentación)		
	Acumulado	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
	MUSS	MUSS
Ingreso (Gasto) por impuestos corrientes a las ganancias por partes extranjera y nacional, neto		
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes, neto, extranjero	(3.103)	(388)
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes, neto, nacional	(2.150)	(810)
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes, neto, total	<u>(5.253)</u>	<u>(1.198)</u>
Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos a las ganancias por partes extranjera y nacional, neto		
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto, extranjero	-	-
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto, nacional	29.819	35.605
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto, total	<u>29.819</u>	<u>35.605</u>

d) Conciliaciones del resultado contable y fiscal

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

	Acumulado	
	01.01.2011 31.12.2011 MUSS	01.01.2010 31.12.2010 MUSS
Ingreso (Gasto) por impuestos utilizando la tasa legal		
Ingreso (Gasto) por impuestos utilizando la tasa legal	20.991	(5.083)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(4.351)	(388)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	1.554	(37.151)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	-	9.656
Otro incremento en cargo por impuestos legales	6.372	67.373
Ingreso (Gasto) por impuestos utilizando la tasa efectiva	<u>24.566</u>	<u>34.407</u>
	31.12.2011	31.12.2010
	%	%
Tasa impositiva legal	20,00	17,00
Efecto en tasa impositiva de tasas de otras jurisdicciones	-	1,30
Efecto en tasa impositiva de ingresos ordinarios no imponibles	129,00	124,24
Efecto en tasa impositiva de gastos no deducibles	(127,00)	(32,29)
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal	8,00	(225,30)
Ajustes a la tasa impositiva legal, total	<u>10,00</u>	<u>(132,05)</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>30,00</u>	<u>(115,05)</u>

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

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

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

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

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Saldo al inicio del ejercicio	23	-
Transferencia hacia activos no corrientes disponibles para la venta	-	23
Desapropiación de activos disponibles para la venta	<u>(8)</u>	<u>-</u>
Totales	<u><u>15</u></u>	<u><u>23</u></u>

14. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Materiales de baja rotación	<u>4.196</u>	<u>5.897</u>
Gastos anticipados (Subestación Torquemada)	<u>6.446</u>	<u>6.882</u>
	<u><u>10.642</u></u>	<u><u>12.779</u></u>

15. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

a) Detalle de las inversiones

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

b) Movimiento de inversiones

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

Saldos al 31 de diciembre de 2011						Valor	Saldo al		Participación	Dividendos	Diferencia	Otro	Saldo al
Sociedad	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje con derecho a voto	Actividad principal	bursátil MUS\$	01.01.2011 MUS\$	Adiciones MUS\$	en Ganancia (Pérdida) MUS\$	recibidos MUS\$	de conversión MUS\$	Incremento (Decremento) MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Enap Sipetrol S.A.	Chile	US\$	0,3861%	0,3861%	Exploración, explotación o beneficio de yacimientos que contengan hidrocarburos.	-	963	-	198	(198)	-	-	963
Gas de Chile S.A.	Chile	\$	5,0000%	5,0000%	Importación, exportación y operación en general de toda clase de combustibles y subproductos derivados, en especial gas natural en cualquiera de sus estados.	-	182	-	10	-	(18)	-	174
Biocomsa S.A.	Chile	\$	32,0000%	32,0000%	Investigación y transferencia de tecnologías para la producción, a partir de material lignocelulósico, de biomásas y su transformación en biocombustibles para la aplicación con hidrocarburos y sus derivados.	-	88	201	41	-	-	(119)	211
Petro Servicio Corp. S.A.	Argentina	US\$	0,1000%	0,1000%	Prestación de servicios destinados a la exploración y explotación de yacimientos de hidrocarburos.	-	2	-	-	-	-	-	2
Petropower Energía Ltda.	Chile	US\$	7,5000%	7,5000%	Generación de energía y procesamiento de combustibles.	-	7.059	-	3.456	-	(139)	-	10.376
Primax Holding S.A.	Ecuador	US\$	49,0000%	49,0000%	Compra para sí de acciones, participaciones y derechos en otras compañías.	-	1	-	622	-	(118)	-	505
ForEnergy S.A.	Chile	\$	40,0000%	40,0000%	Ejecutar estudios de factibilidad general, técnica, económica, jurídica y financiera, de un proyecto de producción de biodiesel de segunda generación a partir de la biomasa forestal u otras materias primas de origen nacional.	-	278	-	-	-	-	-	278
Primax S.A.	Perú	US\$	49,0000%	49,0000%	Desarrollar directa o indirectamente, operaciones, actividades y servicios vinculados con el sector hidrocarburos, incluyendo gas natural, conforme a lo establecido con la Ley General de Hidrocarburos, sus Reglamentos, y demás disposiciones modificatorias y sustitutorias que se dicten o emitan en el futuro.	-	60.980	-	14.346	-	-	29	75.355
Totales al 31 de diciembre de 2011							<u>69.553</u>	<u>201</u>	<u>18.673</u>	<u>(198)</u>	<u>(275)</u>	<u>(90)</u>	<u>87.864</u>

Saldos al 31 de diciembre de 2010

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

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

c) Detalle información financiera

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

	31.12.2011	31.12.2010
Inversiones en asociadas	MUS\$	MUS\$
Total activos corrientes	541.447	405.764
Total activos no corrientes	746.806	737.574
Total pasivos corrientes	(507.966)	(411.205)
Total pasivos no corrientes	<u>(228.234)</u>	<u>(261.950)</u>
Patrimonio	<u><u>552.053</u></u>	<u><u>470.183</u></u>

	31.12.2011	31.12.2010
Inversiones en asociadas	MUS\$	MUS\$
Total ingresos	2.277.790	2.245.316
Total gastos	<u>(2.185.389)</u>	<u>(2.128.383)</u>
Resultado del período	<u><u>92.401</u></u>	<u><u>116.933</u></u>

16. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

Año actual	Construcción en curso	Terrenos	Edificios, neto	Planta y equipos, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos de motor, neto	Otros activos inmovilizados, neto	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos iniciales al 01.01.2011	271.189	205.894	8.971	1.078.167	1.141	6.599	940	206.657	1.779.558
Adiciones	131.064	4	-	35.710	27	-	-	30.187	196.992
Retiros, castigos y deterioros	(4.009)	-	-	(1.726)	-	(81)	-	(24.629)	(30.445)
Gasto por depreciación	-	-	(1.116)	(136.305)	(336)	(1.261)	(181)	(4.998)	(144.197)
Otros incrementos (decrementos)	(7.758)	-	-	40.238	-	436	-	(32.916)	-
Cambios, total	119.297	4	(1.116)	(62.083)	(309)	(906)	(181)	(32.356)	22.350
Saldos finales al 31.12.2011	390.486	205.898	7.855	1.016.084	832	5.693	759	174.301	1.801.908

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

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

	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto:		
Construcción en curso	390.486	271.189
Terrenos	205.898	205.894
Edificios	7.855	8.971
Planta y equipos	1.016.084	1.078.167
Equipamiento de tecnologías de la información	832	1.141
Instalaciones fijas y accesorios	5.693	6.599
Vehículos de motor	759	940
Otras propiedades, planta y equipo	174.301	206.657
Totales	1.801.908	1.779.558
	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto:		
Construcción en curso	390.486	271.189
Terrenos	205.898	205.894
Edificios	32.778	32.779
Planta y equipos	2.145.829	2.070.034
Equipamiento de tecnologías de la información	4.266	7.651
Instalaciones fijas y accesorios	20.969	20.071
Vehículos de motor	3.357	3.357
Otras propiedades, planta y equipo	207.442	236.624
Totales	3.011.025	2.847.599
	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, Planta y Equipo, Depreciación:		
Construcción en curso	-	-
Terrenos	-	-
Edificios	24.923	23.808
Planta y equipos	1.129.745	991.867
Equipamiento de tecnologías de la información	3.434	6.510
Instalaciones fijas y accesorios	15.276	13.472
Vehículos de motor	2.598	2.417
Otras propiedades, planta y equipo	33.141	29.967
Totales	1.209.117	1.068.041

Información adicional
16.1 Capitalización de intereses

Enap Refinerías, como parte de sus costos de activo fijo mantiene activados intereses relacionados a los siguientes proyectos:

Rubro	Proyecto	Sociedad	31.12.2011	31.12.2010
			MUS\$	MUS\$
Construcción en curso	Unidad de Alquiler	Enap Refinerías S.A.	5.670	2.754
Construcción en curso	Terminal San Vicente	Enap Refinerías S.A.	5.104	3.289
Construcción en curso	Adecuación Planta Crudos	Enap Refinerías S.A.	2.963	2.366
Construcción en curso	Varios	Enap Refinerías S.A.	903	369
			14.640	8.778

16.2 Seguros

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

16.3 Costo por depreciación

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

	Acumulado	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
En costos de explotación	144.048	131.470
En gastos de administración y ventas	155	146
Totales	144.203	131.616

16.4 Nota de deterioro

Al 31 de diciembre de 2011 no se han producido pérdidas por deterioro a revelar. Durante el año 2010, como consecuencia de los daños provocados por el terremoto acaecido el 27 de febrero de 2010 en la zona centro-sur de Chile, los resultados de Enap Refinerías se vieron afectados negativamente debido a la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de los Activos Fijos, ocurridos en las instalaciones de la refinería de Biobío 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 por valores reclamados equivalente a MUS\$ 98.375 (ingresos), de los cuales MUS\$ 38.709 (interrupción del negocio) se presentan disminuyendo el Costo de Venta, y MUS\$ 38.019 en el rubro Otras ganancias (pérdidas), correspondientes a MUS\$ 59.666 por Reclamos al Seguro por daños físicos y MUS\$ 21.647 por concepto de deterioro de los activos fijos dañados.

16.5 Información adicional

Construcción en curso: Las construcciones en curso al 31 de diciembre de 2011 corresponden a la Planta de Alquilación en Refinería Aconcagua ascendente a MUS\$ 153.139, y a obras en Terminal Marítimo San Vicente y Adecuación de Planta para Refinación de Crudos Pesados, ambas en Refinería Biobío ascendente a MUS\$ 179.940, y otras obras menores ascendentes a MUS\$ 57.767.

17. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Saldos iniciales netos	2.061	2.066
Gasto por depreciación	<u>(6)</u>	<u>(5)</u>
Saldos finales	<u><u>2.055</u></u>	<u><u>2.061</u></u>

- i. Las propiedades de inversión de Enap Refinerías corresponden principalmente a inmuebles destinados a su explotación en régimen de arriendo.
- ii. El método utilizado para la depreciación es lineal y el período de vida útil asignado a estos bienes fluctúa entre 10 y 20 años.
- iii. El monto de la depreciación acumulada ascendió a MUS\$ (54) y MUS\$ (48), al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente.
- iv. Los ingresos obtenidos por Enap Refinerías provenientes de sus propiedades de inversión, bienes que en su totalidad se encuentran arrendados bajo el régimen de arrendamiento operativo, ascendieron a MUS\$ 51 al 31 de diciembre de 2011 (MUS\$ 27 al 31 de diciembre de 2010).

18. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

31 de diciembre de 2011

Pasivos	Pasivos financieros mantenidos para negociar MUS\$	Pasivos financieros a valor razonable con cambio en resultado MUS\$	Préstamos y cuentas por pagar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$
Préstamos que devengan interés	-	-	51.253	-
Instrumentos derivados	-	-	-	6.658
Acreedores y otras cuentas por pagar	-	-	3.365.806	-
Total pasivos corrientes	-	-	3.417.059	6.658
Préstamos que devengan interés	-	-	341.438	-
Instrumentos derivados	-	-	-	49.109
Acreedores y otras cuentas por pagar	-	-	1.798	-
Total pasivos no corrientes	-	-	343.236	49.109

31 de diciembre de 2010

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

Otros pasivos financieros	Corriente		No Corriente	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Derivados de cobertura (a)	6.658	35.648	49.109	37.695
Préstamos que devengan interés (b)	51.253	55.624	341.438	384.330
Total	57.911	91.272	390.547	422.025

a) Derivados de cobertura

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

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

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

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

Los contratos de venta swap de productos importados, los cuales son utilizados principalmente para mitigar la exposición a la variación en los precios de los productos importados, desde el momento de compra hasta su venta. En ciclos de inventario “normales” este riesgo se mitiga por la fijación de precios de venta bajo paridad de importación, ya que el precio de compra se fija con la misma metodología que el precio de venta. Por lo cual, este instrumento sólo se utiliza en los casos en los que se estima una disminución en la demanda, o en situaciones en las cuales el inventario está por sobre el nivel objetivo.

i) Presentación de activos y pasivos

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

Activos de Cobertura	31.12.2011		31.12.2010	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura flujo de caja	-	-	-	-
Cobertura de tasa de interés				
Cobertura flujo de caja	-	-	-	-
Cobertura de WTI				
Cobertura flujo de caja	1.981	-	-	-
Cobertura de diferencial WTI / BRENT				
Cobertura flujo de caja	1.008	-	-	-
Cobertura de Productos				
Cobertura flujo de caja	-	-	-	-
Totales	<u>2.989</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Pasivos de Cobertura	31.12.2011		31.12.2010	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura flujo de caja	632	-	3.928	-
Cobertura de tasa de interés				
Cobertura flujo de caja	6.026	49.109	6.245	37.695
Cobertura de WTI				
Cobertura flujo de caja	-	-	25.050	-
Cobertura de diferencial WTI / BRENT				
Cobertura flujo de caja	-	-	-	-
Cobertura de Productos				
Cobertura flujo de caja	-	-	425	-
Totales	<u>6.658</u>	<u>49.109</u>	<u>35.648</u>	<u>37.695</u>

ii) Valor razonable de derivados de cobertura

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

Detalle de instrumentos de cobertura	Descripción de instrumento de cobertura	Descripción de instrumentos contra los que se cubre	Valor Razonable de instrumentos contra los que se cubre 31.12.2011 MUS\$	Valor Razonable de instrumentos contra los que se cubre 31.12.2010 MUS\$	Naturaleza de riesgos que están cubiertos
Swap	Tasa de interés	Préstamos bancarios	(55.135)	(43.940)	Flujo de caja
Forward	Tipo de cambio	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(632)	(3.928)	Flujo de caja
Zero Cost Collar (ZCC)	WTI	Existencias	-	(6.558)	Flujo de caja
3WZCC	WTI	Existencias	-	(18.492)	Flujo de caja
TSS	WTI	Existencias	1.981	-	Flujo de caja
SDI	Diferencial WTI / BRENT	Existencias	1.008	-	
Swap FO	FUEL OIL N°6	Existencias	-	(425)	Flujo de caja
Totales			<u>(52.778)</u>	<u>(73.343)</u>	

iii) Efecto en resultado de los derivados de cobertura

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

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Abono (cargo) reconocidos en resultados integrales durante el ejercicio	11.240	(19.733)
Abono (cargo) transferido desde patrimonio neto a resultados durante el ejercicio	(186.114)	(9.614)

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

		Ganancia (Pérdida) por ineffectividad 31.12.2011 MUS\$	Ganancia (Pérdida) por valor en el tiempo 31.12.2011 MUS\$
Zero Cost Collar (ZCC)	WTI	-	-
Forward	Tipo de cambio	-	-
Totales		<u>-</u>	<u>-</u>



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

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

Enap Refinerías suscribió contratos del tipo “Interest Rate Swap”, con el fin de fijar la tasa de interés de los créditos provenientes de las filiales Energía de Concón S.A. (Enercon) y Productora de Diesel S.A. (Prodisa).

iv) Otros antecedentes de instrumentos financieros

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

31 de diciembre de 2011										
Derivados financieros	Valor razonable MUS\$	Miles de	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2017 MUS\$	Posteriores 2017 MUS\$	Total MUS\$
Cobertura de tipo de cambio										
Cobertura flujo de caja	(632)	770.000 US\$	-	-	-	-	-	-	-	770.000
Cobertura de tasa de interés										
Cobertura flujo de caja	(55.135)	-	32.920	34.751	36.639	38.550	38.190	38.112	125.413	344.575
Totales	(55.767)	770.000	32.920	34.751	36.639	38.550	38.190	38.112	125.413	1.114.575
	Valor razonable MUS\$	Miles de								Total
Cobertura de WTI										
Cobertura flujo de caja										
SDI ICE BRENT/WTI	1.008	1.040 Bbls	-	-	-	-	-	-	-	1.040
TSS ICE BRENT / WTI	1.981	9.540 Bbls	-	-	-	-	-	-	-	9.540
Totales	2.989	10.580	-	-	-	-	-	-	-	10.580
31 de diciembre de 2010										
Derivados financieros	Valor razonable MUS\$	Miles de	2010 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	Posteriores al 2015 MUS\$	Total MUS\$
Cobertura de tipo de cambio										
Cobertura flujo de caja	(3.928)	565.000 US\$	-	-	-	-	-	-	-	565.000
Cobertura de tasa de interés										
Cobertura flujo de caja	(43.940)	-	-	32.073	32.919	34.750	36.639	38.550	201.716	376.647
Totales	(47.868)	565.000	-	32.073	32.919	34.750	36.639	38.550	201.716	941.647
	Valor razonable MUS\$	Miles de								Total
Cobertura de WTI										
Cobertura flujo de caja	(25.050)	9.635 Bbls	-	-	-	-	-	-	-	9.635
Cobertura de F.O.										
Cobertura flujo de caja	(425)	190 Bbls	-	-	-	-	-	-	-	190
Totales	(25.475)	9.825	-	-	-	-	-	-	-	9.825

v) Jerarquías del valor razonable

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	31.12.2011	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos de Cobertura				
Cobertura flujo de caja	<u>2.989</u>	<u>-</u>	<u>2.989</u>	<u>-</u>
Totales	<u><u>2.989</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>2.989</u></u>	<u><u>-</u></u>
Pasivos de Cobertura				
Cobertura flujo de caja	<u>55.767</u>	<u>-</u>	<u>55.767</u>	<u>-</u>
Totales	<u><u>55.767</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>55.767</u></u>	<u><u>-</u></u>

b) Préstamos que devengan intereses

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

No garantizadas	Total Corriente		Total No Corriente	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Préstamos de entidades financieras	-	-	-	-
Totales	-	-	-	-

Garantizadas	Total Corriente		Total No Corriente	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Préstamos de entidades financieras	51.253	55.624	341.438	384.330
Totales	51.253	55.624	341.438	384.330

Totales	51.253	55.624	341.438	384.330
----------------	---------------	---------------	----------------	----------------

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

Saldos al 31 de diciembre de 2011

Sociedad	Nombre Acreedor	RUT	País de origen	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Garantía	Valor Nominal	Total Corriente					Total No Corriente		
										Indeterminado MUSS	Hasta 1 mes MUSS	De 1 a 3 meses MUSS	De 3 a 12 meses MUSS	Total al 31.12.2011 MUSS	De 1 a 5 años MUSS	5 años y más MUSS	Total al 31.12.2011 MUSS
Enercon	BNP - Paribas	0-E	Estados Unidos	Dólares	Semestral	3,75%	3,75%	Garantizada	410.000	-	-	21.448	14.465	35.913	-	-	291.767
Etalsa	Kreditanstalt für Wiederaufbau	0-E	Alemania	Dólares	Semestral	4,52%	4,52%	Garantizada	29.940	-	-	-	-	-	-	-	-
Petrosul	Kreditanstalt für Wiederaufbau	0-E	Alemania	Dólares	Semestral	6,98%	6,98%	Garantizada	20.554	-	-	1.578	1.380	2.958	1.428	-	1.428
Prodisa	BNP - Paribas	0-E	España	Dólares	Semestral	3,10%	3,10%	Garantizada	34.459	-	-	2.050	1.700	3.750	13.388	-	13.388
Prodisa	BNP - Paribas	0-E	España	Dólares	Semestral	6,04%	6,04%	Garantizada	13.917	-	-	575	530	1.105	4.240	1.788	6.028
Prodisa	BNP - Paribas (Cesce)	0-E	España	Dólares	Semestral	4,38%	4,38%	Garantizada	53.215	-	-	2.748	2.295	5.043	20.267	2.789	23.056
CHBB	Société Générale	0-E	Francia	Dólares	Semestral	6,43%	6,43%	Garantizada	21.981	-	-	2.484	-	2.484	5.771	-	5.771
Totales										-	-	30.883	20.370	51.253	175.352	166.086	341.438

Saldos al 31 de diciembre de 2010

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

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

19. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	Total Corriente		Total No Corriente	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acreeedores comerciales	1.162.092	132.132	-	-
Otras cuentas por pagar	<u>5.136</u>	<u>4.231</u>	<u>1.798</u>	<u>2.341</u>
Totales	<u>1.167.228</u>	<u>136.363</u>	<u>1.798</u>	<u>2.341</u>

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

	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Hasta 30 días	590.615	136.363
Entre 31 y 60 días	231.906	-
Entre 61 y 90 días	165.954	-
Entre 91 y 180 días	178.753	-
Más de 180 días	<u>-</u>	<u>-</u>
Totales	<u>1.167.228</u>	<u>136.363</u>

20. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

Concepto	Corriente		No Corriente	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Provisión por contratos	10.000	-	-	-
Sobreestadía	2.652	2.807	-	-
Contratos onerosos	-	-	11.015	13.243
Otras provisiones	1.020	663	-	-
Totales	13.672	3.470	11.015	13.243

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

	Corriente				No Corriente
	Provisión por contratos MUS\$	Desmantelamiento costos reestruc. rehabilitación MUS\$	Otras provisiones MUS\$	Total MUS\$	Contratos onerosos MUS\$
Movimientos en Provisiones					
Provisión Total, Saldo Inicial 31.12.2010	-	-	3.470	3.470	13.243
Provisiones Adicionales	10.000	-	27.184	37.184	-
Provisión Utilizada	-	-	(26.986)	(26.986)	(2.228)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	-	-	4	4	-
Provisión Total, Saldo Final 31.12.2011	10.000	-	3.672	13.672	11.015
	Provisión por contratos MUS\$	Desmantelamiento costos reestruc. rehabilitación MUS\$	Otras provisiones MUS\$	Total MUS\$	Contratos onerosos MUS\$
Movimientos en Provisiones					
Provisión Total, Saldo Inicial 31.12.2009	8.099	18.000	18.119	44.218	18.115
Provisiones Adicionales	777	-	699	1.476	7.588
Provisión Utilizada	(8.876)	(18.000)	(15.354)	(42.230)	(12.460)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	-	-	6	6	-
Provisión Total, Saldo Final 31.12.2010	-	-	3.470	3.470	13.243

21. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

Concepto	Corriente		No Corriente	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Indemnización por años de servicios	761	16.852	52.643	54.822
Participación en utilidades y bonos del personal	8.340	10.810	-	-
Otras provisiones	7.397	13.830	-	-
Totales	16.498	41.492	52.643	54.822

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

	Corriente				No Corriente
	Participación en utilidades y bonos MUS\$	Indemnización años de servicio MUS\$	Otras provisiones MUS\$	Total MUS\$	Indemnización años de servicio MUS\$
Movimientos en Provisiones					
Provisión Total, Saldo Inicial 31.12.2010	10.810	16.852	13.830	41.492	54.822
Provisiones Adicionales	62.668	18.577	12.585	93.830	4.756
Provisión Utilizada	(64.338)	(34.619)	(18.172)	(117.129)	(1.461)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(800)	(49)	(846)	(1.695)	(5.362)
Otro Incremento (Decremento)				-	(112)
Provisión Total, Saldo Final 31.12.2011	8.340	761	7.397	16.498	52.643

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

22. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

22.1 Capital emitido

	Capital accionario	
	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Capital pagado	<u>1.403.668</u>	<u>1.403.668</u>

Acciones comunes totalmente pagadas

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

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

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

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

22.2 Ganancias (pérdidas) acumuladas

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

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Saldo al inicio del ejercicio	(790.140)	(816.927)
Resultado del ejercicio	(116.962)	29.903
Ajuste primer adopción patrimonio	-	(3.116)
Otros	<u>(2.112)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del ejercicio	<u><u>(909.214)</u></u>	<u><u>(790.140)</u></u>

22.3 Primas de emisión

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

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Saldo al inicio del ejercicio	<u>505</u>	<u>505</u>
Saldo al final del ejercicio	<u><u>505</u></u>	<u><u>505</u></u>

22.4 Otras Reservas

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

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Reservas por diferencias de cambio por conversión	796	814
Reserva de cobertura	(32.034)	(23.887)
Otras reservas	<u>7.587</u>	<u>(11.543)</u>
Totales	<u>(23.651)</u>	<u>(34.616)</u>

Reservas por diferencias de cambio por conversión

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Saldo al inicio del ejercicio	814	667
Movimiento	<u>(18)</u>	<u>147</u>
Saldo al final del ejercicio	<u>796</u>	<u>814</u>

Reserva de cobertura

	31.12.2011 MUS\$	Movimiento neto 2011	Reclasificación MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Ganancias/(pérdidas) reconocidas en las coberturas de flujos				
Opción ZCC / WTI	-	4.244	-	(4.244)
Opción 3WZCC / WTI	-	13.100	-	(13.100)
TSS / WTI	1.981	1.981	-	-
SDI / Margen de Refinación	1.008	1.008	-	-
Swap ENERCON	(38.614)	(9.758)	(21.707)	(7.149)
Swap PRODISA	(2.074)	336	(1.651)	(759)
Cobertura tipo de cambio FORWARD	(1.253)	2.596	-	(3.849)
Swap FO	-	425	-	(425)
Impuesto renta diferido derivados	<u>6.918</u>	<u>(2.692)</u>	<u>3.971</u>	<u>5.639</u>
Saldo al final del ejercicio	<u>(32.034)</u>	<u>11.240</u>	<u>(19.387)</u>	<u>(23.887)</u>

Otras reservas

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Saldo al inicio del ejercicio	(11.543)	2.679
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	(15.827)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	<u>19.130</u>	<u>1.605</u>
Saldo al final del ejercicio	<u>7.587</u>	<u>(11.543)</u>

23. PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

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

Entidad	Interés no controlable		Participación en resultado	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Energía Concón S.A.	(28)	1.056	898	5.498
Éteres y Alcoholes S.A.	3.224	2.941	404	1.464
Petrosul S.A.	2.319	2.224	135	736
Productora de Diesel S.A.	1.182	1.023	183	1.163
Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A.	14.126	12.627	1.967	2.098
Totales	20.823	19.871	3.587	10.959

24. SEGMENTOS OPERATIVOS

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

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

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

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

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

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

31 de diciembre de 2011				
MUS\$				
	Refinación y Logística	Distribución	Ajuste, Consolidación y Gastos Corp	Total
Ingresos de actividades ordinarias	10.085.125	370.914	(48.435)	10.407.604
Venta entre segmentos	329.729	-	(329.729)	-
Costo de ventas	(10.087.710)	(360.295)	10.299	(10.437.706)
Gastos y costos operativos entre segmentos	(329.729)	-	329.729	-
Ganancia bruta	(2.585)	10.619	(38.136)	(30.102)
Otros ingresos, por función	30.138	-	-	30.138
Gasto de administración	(25.886)	(1.346)	-	(27.232)
Otros gastos, por función	(7.526)	-	-	(7.526)
Otras ganancias (pérdidas)	36	-	-	36
Ingresos financieros	1.499	121	(639)	981
Costos financieros	(135.704)	(1.237)	38.776	(98.165)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	33.443	14.346	(29.116)	18.673
Diferencias de cambio	(25.596)	852	-	(24.744)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(132.181)	23.355	(29.115)	(137.941)
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	27.046	(2.480)	-	24.566
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(105.135)	20.875	(29.115)	(113.375)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	(105.135)	20.875	(29.115)	(113.375)
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(116.962)	-	-	(116.962)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	3.587	-	-	3.587
Ganancia (pérdida)	(113.375)	-	-	(113.375)

31 de diciembre de 2010				
MUS\$				
	Refinación y Logística	Distribución	Ajuste, Consolidación y Gastos Corp	Total
Ingresos de actividades ordinarias	7.795.777	254.295	(50.838)	7.999.234
Venta entre segmentos	208.883	-	(208.883)	-
Costo de ventas	(7.727.531)	(241.492)	10.229	(7.958.794)
Gastos y costos operativos entre segmentos	(208.883)	-	208.883	-
Ganancia bruta	68.246	12.803	(40.609)	40.440
Otros ingresos, por función	17.100	-	-	17.100
Gasto de administración	(34.679)	(4.844)	-	(39.523)
Otros gastos, por función	(5.359)	-	-	(5.359)
Otras ganancias (pérdidas)	40.123	197	(2.096)	38.224
Ingresos financieros	2.752	17	(554)	2.215
Costos financieros	(152.609)	(1.041)	43.258	(110.392)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	25.363	11.175	(22.368)	14.170
Diferencias de cambio	48.995	585	-	49.580
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	9.932	18.892	(22.369)	6.455
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	34.795	(388)	-	34.407
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	44.727	18.504	(22.369)	40.862
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	44.727	18.504	(22.369)	40.862
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	29.903	-	-	29.903
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	10.959	-	-	10.959
Ganancia (pérdida)	40.862	-	-	40.862

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

	31.12.2011			31.12.2010		
	Refinación y Logística MUS\$	Distribución MUS\$	Total MUS\$	Refinación y Logística MUS\$	Distribución MUS\$	Total MUS\$
Venta nacional	9.817.558	-	9.817.558	7.459.483	-	7.459.483
Venta extranjera	219.132	370.914	590.046	285.456	254.295	539.751
Totales	10.036.690	370.914	10.407.604	7.744.939	254.295	7.999.234

Clientes y Productos por Segmentos Operativos

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

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

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

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

Activos y Pasivos por Segmentos Operativos

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

25. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

	Acumulado	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Venta de crudos	118.319	88.580
Venta de productos	10.267.269	7.879.625
Otros ingresos por venta de servicios	10.384	18.764
Otros ingresos de explotación	11.632	12.265
Totales	10.407.604	7.999.234

26. COSTOS FINANCIEROS

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

	Acumulado	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Intereses de sobregiros y préstamos bancarios	22.924	24.478
Gastos intereses cuentas por pagar	88.829	85.403
Gastos por otros	1.052	9.289
Total gastos por intereses	112.805	119.170
Menos:		
Intereses capitalizados	(14.640)	(8.778)
Total costos financieros	98.165	110.392

27. GASTOS DEL PERSONAL

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

	Acumulado	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	79.510	78.322
Beneficios a corto plazo empleados	62.869	64.401
Otros gastos de personal	2.749	2.692
Otros beneficios a largo plazo	14.414	10.147
Totales	159.542	155.562

28. DIFERENCIA DE CAMBIO

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

Conceptos	Acumulado	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	(27)	591
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(54.952)	55.703
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(362)	312
Activos por impuestos corrientes	(9.445)	36.855
Inventario	-	24
Otros activos financieros no corrientes	-	(2)
Derechos por cobrar	(252)	(2.248)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente	-	(121)
Otros activos financieros no corrientes	(1)	1
Otros pasivos no financieros corrientes	318	(290)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19.456	(12.397)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	877	(423)
Provisiones corriente	2.331	(1.491)
Provisiones no corriente	5.362	(5.281)
Otros pasivos no financieros no corriente	44	(685)
Resultado forward	11.907	(20.968)
Total	(24.744)	49.580

29. MONEDA

La composición de cada partida por moneda al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Activos	Moneda extranjera	Moneda funcional	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Dólar	Dólar	5.606	6.806
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Pesos no reajustables	Dólar	29.482	23.522
Otros Activos Financieros, Corriente	Dólar	Dólar	2.989	-
Otros Activos No Financieros, Corriente	Dólar	Dólar	4.293	9.170
Otros Activos No Financieros, Corriente	Pesos no reajustables	Dólar	7.331	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Dólar	Dólar	10.121	102.487
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos no reajustables	Dólar	669.228	632.207
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos reajustables	Dólar	-	3
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	Dólar	Dólar	89.257	51.028
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	Pesos no reajustables	Dólar	2.781	3.734
Inventarios	Dólar	Dólar	1.414.093	1.020.920
Activos por impuestos corrientes	Dólar	Dólar	26.530	17.620
Activos por impuestos corrientes	Pesos reajustables	Dólar	60.057	123.409
Activos no corrientes y grupos desaprop.mant.venta	Dólar	Dólar	15	23
Otros activos financieros no corrientes	Pesos no reajustables	Dólar	8	8
Otros activos no financieros no corrientes	Dólar	Dólar	10.642	12.779
Derechos por cobrar no corrientes	Pesos reajustables	Dólar	16.234	19.962
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	Dólar	Dólar	392	392
Inversiones contab. utilizando el método de la participación	Dólar	Dólar	87.200	69.005
Inversiones contab. utilizando el método de la participación	Pesos reajustables	Dólar	664	548
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	Dólar	Dólar	3.083	3.083
Propiedades, Planta y Equipo	Dólar	Dólar	1.801.908	1.779.558
Propiedad de inversión	Dólar	Dólar	2.055	2.061
Activos por impuestos diferidos	Dólar	Dólar	230.525	198.411
Total			4.474.494	4.076.736

Pasivos	Moneda extranjera	Moneda funcional	31.12.2011				
			Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	más de 1 año a 3 años	mas de 3 años a 5 años	más de 5 años
Otros pasivos financieros corrientes	Dólar	Dólar	30.360	27.551	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólar	Dólar	898.324	178.753	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos no reajustables	Dólar	90.151	-	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	Dólar	Dólar	2.195.820	-	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	Pesos no reajustables	Dólar	2.758	-	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	Dólar	Dólar	-	13.576	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	Pesos no reajustables	Dólar	96	-	-	-	-
Pasivos por Impuestos corrientes	Pesos no reajustables	Dólar	44.400	-	-	-	-
Pasivos por Impuestos corrientes	Pesos resjustables	Dólar	-	515	-	-	-
Pasivos por Impuestos corrientes	Dólar	Dólar	-	876	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Dólar	Dólar	-	75	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos no reajustables	Dólar	-	753	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos reajustables	Dólar	-	15.670	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	Dólar	Dólar	-	71	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	Dólar	Dólar	-	-	88.162	87.190	215.195
Pasivos no corrientes	Dólar	Dólar	-	-	1.291	507	-
Otras provisiones a largo plazo	Dólar	Dólar	-	-	-	-	11.015
Pasivo por impuestos diferidos	Dólar	Dólar	-	-	2.095	-	24.172
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Pesos reajustables	Dólar	-	-	8.370	8.476	35.797
Otros pasivos no financieros no corrientes	Dólar	Dólar	-	-	273	71	-
Total			3.261.909	237.840	100.191	96.244	286.179

Pasivos	Moneda extranjera	Moneda funcional	31.12.2010				
			Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	más de 1 año a 3 años	mas de 3 años a 5 años	más de 5 años
Otros pasivos financieros corrientes	Dólar	Dólar	61.603	29.669	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólar	Dólar	66.732	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos no reajustables	Dólar	69.631	-	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	Dólar	Dólar	2.620.118	-	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	Pesos no reajustables	Dólar	3.333	-	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	Dólar	Dólar	-	3.406	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	Pesos no reajustables	Dólar	64	-	-	-	-
Pasivos por Impuestos corrientes	Pesos no reajustables	Dólar	68.887	-	-	-	-
Pasivos por Impuestos corrientes	Pesos resjustables	Dólar	122	237	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Dólar	Dólar	-	29	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos reajustables	Dólar	-	41.463	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	Dólares	Dólar	-	98	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	Dólares	Dólar	-	-	85.728	88.654	247.643
Pasivos no corrientes	Dólares	Dólar	-	-	960	1.381	-
Otras provisiones a largo plazo	Dólares	Dólar	-	-	-	-	13.243
Pasivo por impuestos diferidos	Dólares	Dólar	-	-	2.002	-	17.267
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Pesos reajustables	Dólar	-	-	8.717	8.826	37.279
Otros pasivos no financieros no corrientes	Dólares	Dólar	-	-	143	142	71
Total			2.890.490	74.902	97.550	99.003	315.503

30. INFORMACION SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

Información sobre medio ambiente				
Proyecto	Concepto	Clasificación	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Ampliación capacidad de producción de diesel bajo azufre	Contratos de construcción, asesorías, materiales y equipos	Activo	-	8.986
Instalación sellos dobles bombas proceso	Contratos de construcción, asesorías, materiales y equipos	Activo	303	630
Mejoramiento manejo drenaje estanques Gasolina y Kerosene	Contratos de construcción, asesorías, materiales y equipos	Activo	-	10
Mejora sistema tratamiento de aguas aceite	Contratos de construcción, asesorías, materiales y equipos	Activo	-	103
Instalación sistema manejo drenajes y aguas lluvia Qtro	Contratos de construcción, asesorías, materiales y equipos	Activo	-	21
Monitoreo de olores	Contratos de construcción, asesorías, materiales y equipos	Gasto	145	32
Convenio ambiental 2008 - 2012: suelos	Contratos de construcción, asesorías, materiales y equipos	Gasto	41	-
Convenio cooperación ambiental 2008 - 2012: calidad del aire	Contratos de construcción, asesorías, materiales y equipos	Gasto	328	-
Subtotal proyectos			817	9.782
Gastos operativos unidad medioambiente				
Servicios medioambiente	Asesorías	Gasto	708	183
Servicios por mantención	Asesorías	Gasto	-	-
Depreciación	Depreciación	Gasto	273	68
Disposición residuos	Asesorías	Gasto	887	1.371
Subtotal gastos unidad medioambiente			1.868	1.622
Gastos medio ambiental unidades operativas				
Planta de ácido	Costos operacionales de la planta	Gasto	498	498
Planta de azufre	Costos operacionales de la planta	Gasto	73	166
Planta desulfurización de gasolina	Costos operacionales de la planta	Gasto	4.716	4.596
Planta desulfurización de diesel	Costos operacionales de la planta	Gasto	167	110
Striper aguas ácidas (S.W.S.)	Costos operacionales de la planta	Gasto	13	217
Tratamiento efluentes	Costos operacionales de la planta	Gasto	706	642
Subtotal gastos medio ambiente unidades operativas			6.173	6.229
Totales			8.858	17.633

31. JUICIOS Y GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

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

31.1 Juicios

Enap Refinerías no registra provisiones por pasivos contingentes ya que en opinión de la Administración, en ningún caso, los diversos juicios que a continuación se describen, representan individualmente o en su conjunto, una contingencia de pérdida de valores significativos para la Sociedad.

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

Demandada por juicios laborales: 17 causas, de los cuales 7 de ellas corresponden a responsabilidad subsidiaria y/o solidaria por una cuantía ascendente a MUS\$945 (1 de ellas indeterminadas); 2 por simulación ascendente a MUS\$883; 1 por indemnización por accidente del trabajo ascendente a MUS\$577 y 7 por prestaciones laborales ascendente a MUS\$530 (1 de ellas indeterminadas).

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

b.) Otras contingencias:

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

Como consecuencia del siniestro se han notificado, al 31 de diciembre de 2007, 11 demandas por indemnización de perjuicios en contra de Enap Refinerías, cuya cuantía asciende a un equivalente de MUS\$91.910. Las demandas, salvo la del Consejo de Defensa del Estado, son de pescadores y recolectores de algas y mariscos; los procesos respectivos roles 4, 6, 7, 25, 26, 28, 33, 34, 37, 38 y 39, todos del año 2007, se ventilan conforme al procedimiento establecido en el DL. 2.222 ante ministros de la I. Corte de Apelación de Concepción. Hay dos causas en los Juzgados de Letras de Talcahuano, una iniciada por la I. Municipalidad de Talcahuano Rol 3020, cuya cuantía es indeterminada y otra demanda civil indemnizatoria interpuesta por algunos dueños de restaurantes de Caleta Lengua, Rol 2099, ascendente a MUS\$722.

El valor de MUS\$92.632 se descompone, aproximadamente, en un 17% por concepto de daño moral, un 15% por daño emergente, un 40% por lucro cesante o pérdidas de ganancias y un 28% por daño ecológico.

En el transcurso del año 2008, la Sociedad fue notificada de 11 demandas, 10 de ellas ante la I. Corte de Apelaciones de Concepción, Roles 40, 42, 44, 45, 46, 47,1, 9, 10 y 13, por una

cuantía ascendente a MUS\$172.276 y una ante el Juzgado de Letras de Talcahuano, Rol 108, por un total de MUS\$75.

En el transcurso del año 2009, la Sociedad fue notificada de 4 demandas, Roles 5, 6, 10 y 17-2008, por una cuantía ascendente a MUS\$64.840.

En el transcurso del año 2010 la Sociedad fue notificada de 17 demandas, rol 4-2008, 5-2008, 8-2008, 15-2008, 16-2008, 8-2009, 9-2009, 10, 11, 13, 15, 16, 17, 18, 19, 20 y 21 del 2010 por una cuantía ascendente a MUS\$144.383 de ellas indeterminada.

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

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

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

Al mejor entender de la Administración la eventual contingencia podría corresponder a una posible multa o sanción pecuniaria impuesta por la autoridad competente, la cual por su carácter sancionatorio no se encuentra cubierta por seguro alguno, pero de ser así en ningún

caso su monto modificaría en forma significativa la situación patrimonial que la empresa exhibe en sus estados financieros.

31.2 Garantías Directas

Acreedor de la garantía	Descripción	Tipo de garantía	2011 y posteriores	
			Moneda	
Pacific Hydro Chile S.A.	Garantiza el fiel cumplimiento del contrato de compraventa de energía eléctrica, boleta de garantía en moneda extranjera emitida por el Banco Chile, válida hasta el 28 de febrero de 2013.	Boleta de Garantía Bancaria	Miles de dólares	4.200
Director General del Territorio y Marina Mercante	Garantiza el buen estado de conservación de las mejoras fiscales señaladas en el Decreto Supremo 483, boleta bancaria de garantía emitida en pesos por el Banco BBVA, válida hasta el 1 de marzo de 2012.	Boleta de Garantía Bancaria	Miles de dólares	1
Dirección General de Aeronáutica Civil	Garantiza la concesión en el Aeropuerto Mataveri en Isla de Pascua, boleta bancaria emitida en UF por el Banco Chile, válida hasta el 2 de enero de 2012.	Boleta de Garantía Bancaria	Miles de dólares	63
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	Miles de dólares	380

31.3 Garantías Indirectas

31.3.1 Garantías Indirectas Matriz

Acreedor de la garantía	Deudor			Tipo de garantía	Moneda	2011 y posteriores
	Nombre	Relación	Descripción			
BG LNG Trading, LLC-GNL	Empresa Nacional del Petróleo	Matriz	Garantiza el fiel cumplimiento del contrato de compraventa de Gas Natural Licuado, Carta de Crédito en moneda extranjera emitida por el banco BBVA, válida hasta el 30 de enero 2012 (Ver nota 31.4.3)	Carta de Crédito BBVA	Miles de dólares	2.325
BG LNG Trading, LLC-GNL	Empresa Nacional del Petróleo	Matriz	Garantiza el fiel cumplimiento del contrato de compraventa de Gas Natural Licuado, Carta de Crédito en moneda extranjera emitida por el banco Chile, válida hasta el 30 de enero de 2012. (Ver nota 31.4.3)	Carta de Crédito BNP	Miles de dólares	14.099
BG LNG Trading, LLC-GNL	Empresa Nacional del Petróleo	Matriz	Garantiza el fiel cumplimiento del contrato de compraventa de Gas Natural Licuado, Carta de Crédito en moneda extranjera emitida por el banco Chile, válida hasta el 30 de enero de 2012 (Ver nota 31.4.3)	Carta de Crédito BNP	Miles de dólares	13.617
BG LNG Trading, LLC-GNL	Empresa Nacional del Petróleo	Matriz	Garantiza el fiel cumplimiento del contrato de compraventa de Gas Natural Licuado, Carta de Crédito en moneda extranjera emitida por el banco BNP, válida hasta el 1 de marzo de 2012 (Ver nota 31.4.3)	Carta de Crédito BNP	Miles de dólares	19.310
BG LNG Trading, LLC-GNL	Empresa Nacional del Petróleo	Matriz	Garantiza el fiel cumplimiento del contrato de compraventa de Gas Natural Licuado, Carta de Crédito en moneda extranjera emitida por el banco BNP, válida hasta el 1 de marzo de 2012 (Ver nota 31.4.3)	Carta de Crédito BNP	Miles de dólares	6.926
BG LNG Trading, LLC-GNL	Empresa Nacional del Petróleo	Matriz	Garantiza el fiel cumplimiento del contrato de compraventa de Gas Natural Licuado, Carta de Crédito en moneda extranjera emitida por el banco BNP, válida hasta el 1 de marzo de 2012 (Ver nota 31.4.3)	Carta de Crédito BNP	Miles de dólares	5.527
BG LNG Trading, LLC-GNL	Empresa Nacional del Petróleo	Matriz	Garantiza el fiel cumplimiento del contrato de compraventa de Gas Natural Licuado, Carta de Crédito en moneda extranjera emitida por el banco Deutsche, válida hasta el 30 de enero de 2013 (Ver nota 31.4.3)	Carta de Crédito BNP	Miles de dólares	2.069

31.3.2 Garantías Indirectas Coligadas

Acreedor de la garantía	Deudor		Descripción	Tipo de garantía	Activos comprometidos Tipo
	Nombre	Relación			
Banco KfW	Petrosul S.A.	Coligada	Prenda de las acciones de Petrosul S.A de propiedad de Enap Refinerías S.A., en garantía del pago del crédito obtenido para el financiamiento del proyecto, ascendente a MUS\$ 20.921, cuya vigencia es hasta el año 2012 .	Prenda comercial de acciones	8.421 acciones de Petrosul S.A.
Banco KfW	Éteres y Alcoholes S.A.	Coligada	Prenda de las acciones de Etalsa S.A de propiedad de Enap Refinerías S.A., en garantía del crédito obtenido para el financiamiento del proyecto, ascendente a MUS\$ 30.500, cuya vigencia es hasta el año 2012.	Prenda comercial de acciones	7.913 acciones de Etalsa
Banco BNP Paribas	Productora de Diesel S.A.	Coligada	Prenda de las acciones de Productora de Diesel S.A. de propiedad de Enap Refinerías S.A., en garantía del crédito obtenido para el financiamiento del proyecto, ascendente a MUS\$110.451cuya vigencia es hasta el año 2016.	Prenda comercial de acciones	19.979.879 acciones de Prodisa
Société Générale	Compañía de Hidrógeno del Bio Bio S.A.	Coligada	Prenda de las acciones de Compañía de Hidrógeno del Bio Bio S.A. de propiedad de Enap Refinerías S.A., en garantía del pago del crédito obtenido para el financiamiento del proyecto, cuya vigencia es hasta el año 2015.	Prenda comercial de acciones	50.000 acciones de Compañía de Hidrógeno del Bio Bio S.A.
Citigroup	Energía Concón S.A.	Coligada	Prenda de las acciones de Energía Concón S.A.de propiedad de Enap Refinerías S.A., en garantía del pago del crédito obtenido para el financiamiento del proyecto cuya vigencia es hasta el año 2020.	Prenda comercial de acciones	833.252 acciones de Energía Concón S.A.

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

31.4 Contratos Comerciales

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

(1) PETROPOWER

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

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

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

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

(2) PETROLEOS 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.

(3) 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 31.3.2).

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.

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

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

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

Durante 2009 se logró disminuir dicha tarifa de transporte en un 55,05%, manteniendo la misma capacidad disponible para ERSA y a partir 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.

32. AMBIENTE DE CONSOLIDACION

Sociedad	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación		Porcentaje con derecho a voto		Valor bursátil MUSS	Actividad principal
			%	%	%	%		
			31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010		
Manu Perú Holding S.A.	Perú	US\$	99,99	99,99	99,99	99,99	- Importación y comercialización de combustibles y lubricantes a través de mayoristas	
Éteres y Alcoholes S.A.	Chile	US\$	79,13	79,13	79,13	79,13	- Construcción y operación de una planta de DIPE ubicada en el recinto de Enap Refinerías S.A., en la comuna de ConCon, para prestar en forma exclusiva a ésta, servicios a sus corrientes de propano-propileno	
Petrosul S.A.	Chile	US\$	84,21	84,21	84,21	84,21	- Construcción y operación de dos plantas ubicadas en el recinto de Enap Refinerías S.A., una en la comuna de ConCon y la otra en la comuna de Hualpen, para prestar en forma exclusiva a ésta, servicios a sus corrientes de gas ácido	
Energía Concón S.A.	Chile	US\$	82,50	82,50	82,50	82,50	- Construcción y operación de un complejo de Coquización Retardada, ubicada en el recinto de Enap Refinerías S.A., en la comuna de ConCon, para prestar en forma exclusiva a ésta, servicios a de procesamiento de fondos de barril de petróleo crudo, para su transformación en productos livianos o, alternativamente, dar a ésta en arriendo sus instalaciones	
Productora de Diesel S.A.	Chile	US\$	90,00	90,00	90,00	90,00	- Construcción y operación de una planta industrial ubicada en el recinto de Enap Refinerías S.A., en la comuna de Hualpen y destinada a la refinación de productos derivados del petróleo	
Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A.	Chile	US\$	5,00	5,00	5,00	5,00	- Construcción y operación de una planta industrial ubicada en el recinto de Enap Refinerías S.A., en la comuna de Hualpen y destinada a la producción de hidrógeno de alta pureza	

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

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

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

Saldos al 31 de diciembre de 2011

Sociedad	Datos de la entidad participada							
	Activos		Pasivos		Patrimonio	Ingresos ordinarios	Gastos ordinarios	Resultado ejercicio
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente				
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Manu Perú Holding S.A.	89.590	75.377	64.158	-	100.809	370.914	(360.295)	20.876
Éteres y Alcoholes S.A.	998	17.739	646	2.642	15.449	3.283	(550)	1.937
Petrosul S.A.	2.778	19.151	3.237	4.006	14.686	2.221	(700)	860
Energía Concón S.A.	38.444	407.236	43.025	402.816	(161)	30.718	(5.200)	5.129
Productora de Diesel S.A.	13.286	57.284	11.395	47.356	11.819	7.737	(2.640)	1.832
Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A.	4.179	24.049	3.377	9.982	14.869	4.477	(1.210)	2.070
Totales al 31 de diciembre de 2011	<u>149.275</u>	<u>600.836</u>	<u>125.838</u>	<u>466.802</u>	<u>157.471</u>	<u>419.350</u>	<u>(370.595)</u>	<u>32.704</u>

Saldos al 31 de diciembre de 2010

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

33. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1 de enero de 2012 y a la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados no han ocurrido hechos posteriores que puedan afectar significativamente a los mismos.

* * * * *