



ENAP LOGRÓ US\$ 25 MILLONES DE UTILIDAD EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2011

- *El resultado reafirma la tendencia mostrada durante los últimos 6 meses del 2010 y es consecuencia de las medidas adoptadas por la empresa para enfrentar el entorno del negocio.*

La utilidad consolidada del Grupo de Empresas ENAP durante el primer trimestre de 2011, medida después del impuesto a la renta del 20%, alcanzó a US\$ 25 millones, lo que se compara positivamente con la pérdida de US\$ 81,1 millones del primer trimestre de 2010. La utilidad, deducido el impuesto especial de 40% (D.L. 2.398), fue de US\$18,2 millones, lo que se compara favorablemente con la pérdida de US\$ 86,3 millones, en el mismo período de 2010.

Este resultado muestra una confirmación de la tendencia positiva en los resultados del negocio, mostrada en el segundo semestre del 2010.

El margen bruto en los primeros tres meses del año fue de US\$ 125,1 millones, lo que se compara positivamente con el margen de US\$ 27,6 millones de igual período de 2010. El mejor margen se explica, principalmente, por un incremento en los ingresos por venta ascendente a un 30,5%, versus un incremento en los costos de venta equivalente a 26,5%, ambos fuertemente influenciados por la volatilidad en los precios internacionales en el trimestre, tanto del petróleo como de los productos refinados. Lo anterior refleja, en parte, la comparación con el primer trimestre de 2010 que ya había sido afectado parcialmente por el terremoto del 27 de febrero de ese año.

Los gastos de administración pasaron de US\$ 22,6 millones en 2010 a US\$19,5 millones en igual período de 2011, logrando una reducción de 13,7%, debido, principalmente, al efecto de la política de contención de costos implementada por la empresa durante el período.

Por su parte, los gastos financieros tuvieron un incremento de 16% entre el primer trimestre de 2010 e igual período de 2011, pasando de US\$ 35 millones a US\$ 41 millones. Este incremento es consecuencia del primer

pago que correspondió hacer en el primer trimestre del 2011, del bono internacional colocado por la compañía en 2010 y que se utilizó para refinanciar deuda de corto plazo.

Adicionalmente, en el primer trimestre de 2011, se reflejó una pérdida por diferencia de cambio de US\$ 12,5 millones, la cual se compara con una utilidad de US\$ 9,6 millones, por dicho concepto, durante el primer trimestre de 2010.

Precios del crudo y de productos refinados

En el primer trimestre de 2011, el precio del petróleo crudo marcador West Texas Intermediate (WTI), alcanzó un promedio de 94,6 dólares por barril (US\$/bbl) en la Bolsa Mercantil de Nueva York, aumentando así 11,0%, con respecto al promedio del cuarto trimestre de 2010 (85,2 US\$/bbl). Durante este período del año se produjo una importante desconexión del precio del crudo WTI con el nivel de precios del petróleo crudo en el mercado mundial. Adicionalmente, el promedio del precio del WTI fue inferior en 11,3 US\$/bbl al precio del Brent.

El alza significativa del precio del Brent, da cuenta de una demanda vigorosa, aunque también la crisis política en Egipto, primero, y luego la guerra civil en Libia, se constituyeron en factores que potenciaron el alza del precio al interrumpir por algunos días el tránsito por el Canal de Suez, y al reducir drásticamente la producción en Libia. La producción de crudo libio cayó de 1,59 millones de barriles por día (MMbpd) en enero, a sólo 390.000 barriles por día (bpd) en marzo.

Por su parte, en el mercado internacional de la Costa estadounidense del Golfo de México, durante el primer trimestre de 2011 los precios de los distintos combustibles crecieron aproximadamente en línea con el alza proporcional del precio del crudo Brent, en relación a los niveles registrados en el 4º trimestre de 2010. Una firme demanda en el mercado de Asia Pacífico, liderada por China, y la recuperación de la demanda en los Estados Unidos, se constituyeron en los principales soportes de los precios de los combustibles lo que les permitió mantener sus niveles con respecto al precio del crudo, a pesar del gran aumento de éste.

El precio de la gasolina promedió 110,3 US\$/bbl, aumentando así en 20,2% con respecto al promedio del 4º trimestre de 2010. En el caso del precio del diesel, el promedio del primer trimestre de 2011 fue 119,5 US\$/bbl, esto es, 21,3% superior al promedio del 4º trimestre de 2010. Por su parte, el precio del fuel oil N° 6 registró un promedio de 87,9 US\$/bbl en el primer

trimestre de 2011, con un alza de 19,9% con respecto al 4° trimestre de 2010.

Activos, deuda financiera y Ebitda

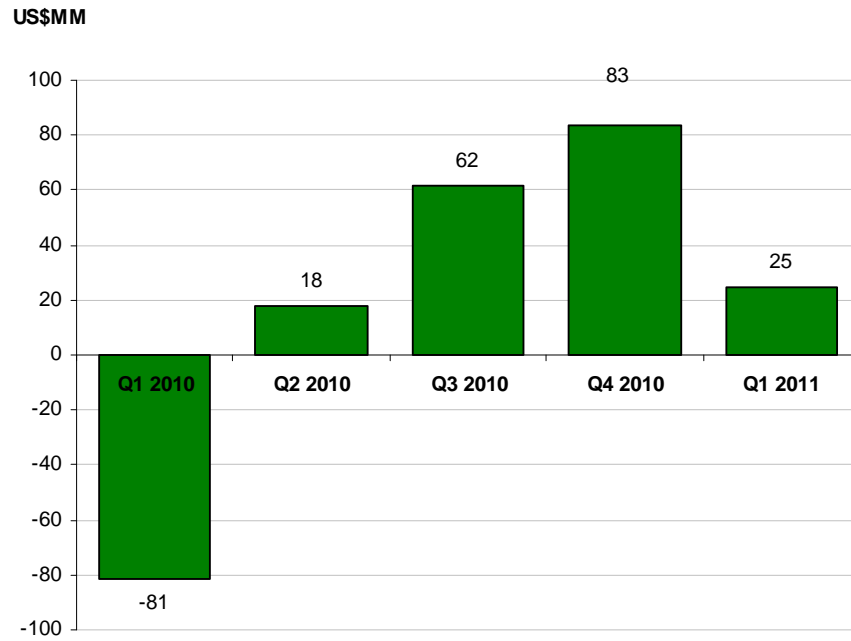
Durante el primer trimestre del año el total de activos de ENAP experimentó un aumento de 7%, pasando de US\$ 5.733 millones al 31 de diciembre de 2010, a US\$ 6.139 millones al 31 de marzo de 2011. Este aumento se debe principalmente al incremento de los Inventarios, los que crecieron en US\$ 318 millones, a consecuencia de un incremento de los inventarios de crudo por US\$ 185 millones (por efecto del volumen y del mayor valor de la materia prima), y a un incremento de los inventarios de productos por US\$ 132 millones, afectado este incremento por el mayor precio internacional.

Al 31 de marzo de 2011, los pasivos corrientes y no corrientes (excluido patrimonio), aumentaron en US\$ 385 millones (7,3%), en relación al 31 de diciembre de 2010. La principal variación está dada en el rubro de Cuentas Comerciales por Pagar, las que se incrementaron en US\$ 666 millones, como consecuencia de los mayores valores de los precios internacionales de crudos y productos, contrarrestado por una disminución en los Pasivos Financieros por un total de US\$ 185 millones.

El EBITDA generado por ENAP durante el primer trimestre de 2011, alcanzó US\$ 168 millones, cifra que se compara positivamente con el EBITDA generado al 31 de marzo 2010, el que alcanzó a US\$ 60 millones.

INDICADORES FINANCIEROS			
		<u>Marzo 2011</u>	<u>Marzo 2010</u>
VENTAS	MMUS\$	2.528	1.937
MARGEN BRUTO	MMUS\$	125	28
EBITDA	MMUS\$	168	60
RESULTADO DESPUÉS IMPTO. 20% (2011) y 17% (2010)	MMUS\$	25	(81)

Resultado acumulado después del Impuesto a la renta (20% y 17%)



Santiago, 30 de mayo de 2011.

Más información en www.enap.cl