



ENAP LOGRÓ US\$ 80,3 MILLONES DE UTILIDAD AL PRIMER SEMESTRE DE 2011

- *El resultado reafirma la tendencia mostrada durante los últimos 12 meses 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 semestre de 2011, medida como utilidad después del impuesto a la renta y del impuesto especial del 40%, alcanzó a US\$ 80,3 millones, lo que se compara positivamente con la pérdida de US\$ 74,9 millones en igual período de 2010.

Este resultado confirma la tendencia positiva en los resultados del negocio, mostrada a partir del segundo semestre de 2010.

El margen bruto en los primeros seis meses del año fue de US\$ 234,8 millones, lo que se compara positivamente con el margen de US\$ 92,3 millones obtenido en el primer semestre de 2010.

El mejor margen se explica, principalmente, por un incremento en los ingresos por venta ascendente a un 38,2%, versus un incremento en los costos de venta equivalentes a 35,4%, ambos fuertemente influenciados por la volatilidad en los precios internacionales en el semestre, tanto del petróleo como de los productos refinados, los que mostraron un incremento sostenido durante los primeros cinco meses del presente año.

Los gastos de administración pasaron de US\$ 47,3 millones en 2010 a US\$ 42,4 millones en igual período de 2011, logrando una reducción de 10,4%, debido, principalmente, al efecto de la política de contención de costos implementada por la Empresa durante el período.

El rubro, otras ganancias y pérdidas, muestra una variación positiva entre el primer semestre de 2011 y el mismo período de 2010, ascendente a US\$ 15,1 millones, explicado básicamente, por el resultado en la venta de parte del negocio de geotermia (US\$ 6,6 millones) y por la recuperación de seguros por el siniestro de la plataforma AM-2 en Argentina, por US\$ 9,7

millones, los que fueron reconocidos durante el presente año, en línea con el proceso de liquidación del siniestro.

Por su parte, los gastos financieros tuvieron un incremento de US\$ 14,6 millones entre el primer semestre de 2011 y el mismo período de 2010, incremento que se debió al mayor nivel de pasivos que enfrentó ENAP a consecuencia del incremento en los precios internacionales de los crudos y los productos refinados.

Adicionalmente, en el primer semestre de 2011, se reflejó una pérdida por diferencia de cambio de US\$ 9,6 millones, la cual se compara positivamente con la pérdida de US\$ 20,3 millones, mostrada al primer semestre de 2010.

Precios del crudo y de productos refinados

En el primer semestre de 2011, el precio del petróleo crudo marcador West Texas Intermediate (WTI), alcanzó un promedio de 98,5 dólares por barril (US\$/bbl) en la Bolsa Mercantil de Nueva York, aumentando así, 25,5%, con respecto al promedio del primer semestre de 2010 (78,5 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, situación generada básicamente, por una sobreoferta de crudos shale oil. Esta situación se tradujo en que el promedio del precio del WTI fuera inferior en 13,3 US\$/bbl al precio del Brent.

En consideración a lo anterior, el crudo Brent fue alcanzando preeminencia como referente mundial único, a medida que fue transcurriendo el semestre y que la situación de sobreoferta en el Medio Oeste estadounidense, lejos de normalizarse, se volvía aún más crítica. De acuerdo a este marcador, el aumento del precio del petróleo fue aún más notable que si se considerara el WTI, puesto que el precio del Brent promedió 111,8 US\$/bbl, durante el primer semestre de 2011, con un aumento de 43,5% con respecto al nivel del primer semestre de 2010 (77,9 US\$/bbl).

La razón de este fuerte aumento del precio del petróleo fue el vigoroso crecimiento del consumo mundial, que durante el semestre superó el alto nivel alcanzado antes del colapso de la demanda en el cuarto trimestre de 2008, al impactar de lleno dicha recesión a la economía estadounidense.

De acuerdo a cifras del Departamento de Energía de Estados Unidos, comparando el consumo mundial de petróleo del primer semestre de 2011

con el de igual período de 2010, se observa un gran crecimiento, de 85,1 a 87,9 millones de barriles por día (MMBPD). Este crecimiento de 2,8 MMBPD estuvo compuesto por un aumento de 0,5 MMBPD en el consumo de los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo (OECD), y por un aumento de 2,3 MMBPD del resto del mundo, liderados por China, India y América Latina.

Por otra parte, la producción mundial aumentó en 2,1 MMBPD, entre el primer semestre de 2010 y el primer semestre de 2011, de 85,7 a 87,8 MMBPD, abasteciéndose la diferencia mediante consumo de inventarios.

Del mismo modo, en el mercado internacional de la costa estadounidense del Golfo de México, durante el primer semestre de 2011 los precios de los distintos combustibles crecieron proporcionalmente, menos que el precio del crudo Brent, en relación a los niveles registrados en el primer semestre de 2010.

Aunque hubo una firme demanda por combustibles en el mercado Asia-Pacífico, liderada por China, la desaceleración en el crecimiento económico de Estados Unidos en el segundo trimestre, afectó especialmente la demanda de gasolina, impidiendo que los precios internacionales de los combustibles pudieran subir en línea con el precio de los crudos, teniendo en cuenta que la capacidad de refinación mundial no sufrió las limitaciones que afectaron la producción de petróleo crudo durante el primer semestre de 2011.

El precio de la gasolina promedió 119,6 US\$/bbl, aumentando así en 36,2% con respecto al promedio del primer semestre de 2010. En el caso del precio del diesel, el promedio del primer semestre de 2011 fue de 124,6 US\$/bbl, esto es 41 % superior al promedio del primer semestre de 2010.

Por su parte, el precio del fuel oil N° 6 registró un promedio de 93,2 US\$/bbl en el primer semestre de 2011, con un alza de 34,3% con respecto al primer semestre de 2010.

Activos, deuda financiera y Ebitda

Durante el primer semestre del año, el total de activos de ENAP experimentó un aumento de 13%, pasando de US\$ 5.733 millones al 31 de diciembre de 2010, a US\$ 6.498 millones al 30 de junio de 2011. Este aumento se debe principalmente al incremento de los inventarios, los que crecieron en US\$ 557 millones, a consecuencia de un incremento de los inventarios de crudo por US\$ 387 millones (por efecto del volumen y del

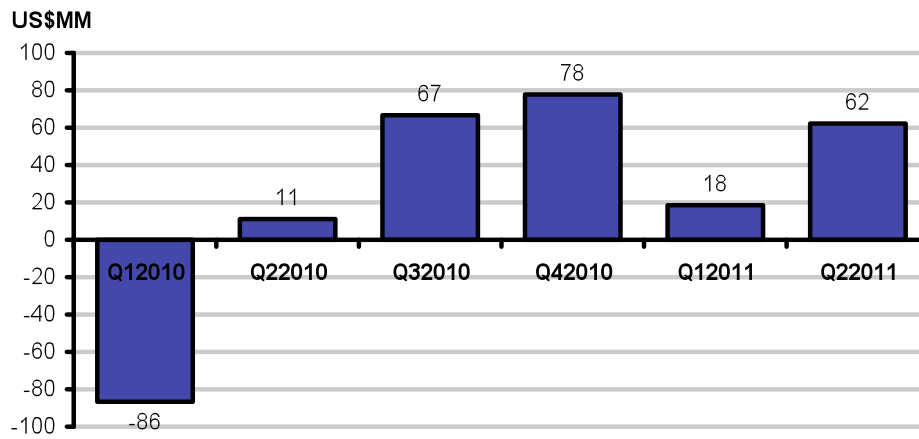
mayor valor de la materia prima), y a un incremento de los inventarios de productos por US\$ 170 millones, incremento afectado por el mayor precio internacional de los productos. El aumento en el nivel de inventarios, obedece a la necesidad de hacer frente a la mayor demanda, propia de la época del año.

Al 30 de junio de 2011, los pasivos corrientes y no corrientes (excluido patrimonio), aumentaron en US\$ 697 millones (13,2%), 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\$ 921 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\$ 216 millones.

El EBITDA generado por ENAP durante el primer semestre de 2011, alcanzó US\$ 321 millones, cifra que se compara positivamente con el EBITDA generado al 30 de junio 2010, el que alcanzó a US\$ 167 millones, lo que representa un incremento de un 70%.

INDICADORES FINANCIEROS			
		junio 2011	junio 2010
VENTAS	MMUS\$	5.433	3.932
MARGEN BRUTO	MMUS\$	235	92
EBITDA	MMUS\$	321	167
RESULTADO DESPUÉS IMPUESTOS	MMUS\$	80	(75)

Ganancia (Pérdida) Neta



Santiago, 27 de julio de 2011.

Más información en www.enap.cl