



ENAP LOGRÓ US\$ 29,4 MILLONES DE UTILIDAD AL TERCER TRIMESTRE DE 2011, EN UN DIFÍCIL ESCENARIO INTERNACIONAL DE LA REFINACIÓN

- *El resultado muestra los efectos positivos que ha generado la política de contención de costos aplicada por la Administración, para hacer frente a la compleja situación internacional que enfrenta la industria.*

La utilidad consolidada del Grupo de Empresas ENAP, al tercer trimestre de 2011, medida como utilidad después del impuesto a la renta y del impuesto especial del 40%, alcanzó a US\$ 29,4 millones, lo que se compara positivamente con la pérdida de US\$ 7,8 millones en igual período de 2010.

Este resultado es consecuencia de las medidas de control de costos que viene implementando la empresa desde el segundo semestre de 2010 y que han permitido mostrar cifras acumuladas positivas en lo que va corrido del presente ejercicio financiero.

El margen bruto en los primeros nueve meses del año fue de US\$ 247,5 millones, lo que se compara positivamente con el margen de US\$ 82,2 millones obtenido en igual período de 2010.

El mejor margen se explica, principalmente, por un incremento en los ingresos por venta ascendente a un 38,0%, versus un incremento en los costos de venta equivalentes a 35,7%, ambos fuertemente influenciados por la volatilidad en los precios internacionales en el presente año, tanto del petróleo como de los productos refinados, los que han mostrado un comportamiento errático de alzas y bajas durante gran parte del período.

El incremento de los gastos financieros de US\$ 11,2 millones entre septiembre 2011 y el mismo período de 2010, se debe al mayor nivel de pasivos que enfrentó ENAP a consecuencia del incremento en el capital de trabajo de la empresa producto del alza en los precios internacionales de los crudos y los productos refinados.

La Diferencia del Tipo de Cambio pasó de una utilidad en septiembre de 2010 de US\$ 51,6 millones, a una pérdida en septiembre de 2011 de US\$ 40,8 millones. Esta variación, que impactó fuertemente en el resultado del

período, es consecuencia del incremento que ha experimentado el tipo de cambio durante el mes de septiembre de 2011.

Precios del crudo y de productos refinados

En el período enero-septiembre de 2011, el precio del petróleo crudo marcador internacional West Texas Intermediate (WTI), en la Bolsa Mercantil de Nueva York, registró un promedio de US\$ 95,5 por barril, con un alza de 22,9% con respecto al promedio de enero-septiembre de 2010 (US\$ 77,7 por barril).

A lo largo del período comprendido entre enero- y septiembre se produjo una creciente desconexión del precio del crudo WTI con el nivel de precios del petróleo crudo en el mercado mundial. Aunque el precio del crudo WTI subió junto con el resto del mercado del petróleo, su alza fue mucho menor que la de los crudos en el mercado internacional debido a la situación de sobreoferta.

El WTI, que históricamente se transaba con un leve premio con respecto al crudo Brent, el otro gran marcador del mercado de petróleo, ha pasado a ser transado con un descuento con respecto a éste, rebaja que superó los 26 US\$/bbl en algunos días del período enero-septiembre. En promedio, durante dicho período, el precio del WTI fue inferior en 16,0 US\$/bbl al precio del crudo Brent.

En consideración a lo anterior, el crudo Brent ha alcanzado preeminencia como referente mundial único, a medida que se ha agudizado la situación de sobreoferta en el Medio Oeste estadounidense. De acuerdo a este marcador, el aumento del precio mundial del petróleo fue aún más notable que si se considerara el WTI. El precio del Brent promedió 111,5 US\$/bbl durante el período enero-septiembre de 2011 en la Bolsa Intercontinental de Londres, con un aumento de 43,1% respecto a igual periodo en 2010 (77,9 US\$/bbl).

El alza del precio del petróleo se explica por el aumento de la demanda mundial y por dificultades de la oferta de petróleo para crecer al mismo ritmo.

La demanda mundial creció 2,0 millones de barriles por día (MMbpd), de 86,0 MMbpd en el período enero-septiembre 2010, a 88,0 MMbpd, en el período comprendido entre los meses de enero y septiembre 2011, con el aumento concentrado en los primeros seis meses del año, para sufrir un

retroceso parcial en el tercer trimestre junto con la desaceleración de la economía mundial.

La oferta global del petróleo creció menos que la demanda, 1,4 MMbpd entre los períodos de comparación, abasteciéndose la diferencia mediante una reducción de los inventarios globales de petróleo, de 0,6 MMbpd. La guerra civil libia y la consiguiente interrupción de la producción y exportaciones de su petróleo de alta calidad, fue la principal causa del déficit de oferta. A septiembre, se estimaba en 310 millones de barriles la pérdida acumulada de crudo libio, desde febrero pasado, pérdida que se suplió, prácticamente en partes iguales, con mayor producción del Medio Oriente y desacumulando inventarios.

Aunque la comparación interanual muestra un gran aumento de los precios del petróleo, a lo largo período comprendido entre los meses de enero y septiembre de 2011 pueden distinguirse tres sub-períodos muy marcados: (i) El cuatrimestre enero-abril, en que predominó una tendencia alcista muy pronunciada, que llevó el precio del Brent de 94,8 a 125,9 US\$/bbl (el mayor valor del año, registrado el 29 de abril), con un promedio de 109,7 US\$/bbl. El alza reflejó una vigorosa recuperación económica en los Estados Unidos y un alto crecimiento de la economía emergentes del Asia, por el lado de la demanda, y la insuficiencia de oferta producida por la guerra civil en Libia; (ii) El trimestre mayo-julio, en que el precio cayó bruscamente, del máximo registrado en abril, a un nivel promedio de 115,3 US\$/bbl, debido a la desaceleración de la economía de los Estados Unidos y el agravamiento de la crisis fiscal de Grecia que produjo un estancamiento en Europa, mientras que, al mismo tiempo, la falta de crudo libio no alcanzó a ser compensada por mayor producción de otras fuentes; y (iii) El bimestre agosto-septiembre, en que el precio cayó a un promedio de 109,9 US\$/bbl, aunque con grandes fluctuaciones diarias, a medida de que la crisis financiera europea seguía sin solución y la economía estadounidense mostraba índices francamente recesivos, reduciendo la demanda.

Los precios de los productos en los mercados internacionales de los Estados Unidos siguieron, en general, las tendencias del precio del crudo Brent en el período comprendido entre enero y septiembre de 2011, con respecto a igual período de 2010, aunque los aumentos fueron porcentualmente menores. En el caso de la gasolina, el precio subió 38,8%, de 86,5 a 120,1 dólares por barril; el precio del diesel subió 41,9%, de 88,3 a 125,3 dólares por barril; y en el caso del fuel oil N° 6, la variación del precio entre los períodos de nueve meses antes indicados, fue de 38,7%, de 68,5 a 95,0 dólares por barril.

Activos, deuda financiera y Ebitda

Al 30 de septiembre de 2011, el total de activos de ENAP experimentó un aumento de 7,8%, pasando de US\$ 5.733 millones al 31 de diciembre de 2010, a US\$ 6.182 millones al 30 de septiembre de 2011. Este aumento se debe principalmente al incremento de los inventarios, los que crecieron en US\$ 390 millones, a consecuencia de un incremento de los inventarios de crudo por US\$ 161 millones (por efecto del volumen y del mayor valor de la materia prima), y a un incremento de los inventarios de productos por US\$ 210 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\$ 382 millones (7,2%), en relación al 31 de diciembre de 2010. Las principales variaciones están dadas en el rubro Cuentas Comerciales por Pagar, las que se incrementaron en US\$ 381 millones, como consecuencia de los mayores valores de los precios internacionales de crudos y productos, Otros Pasivos Financieros Corrientes, los que se incrementaron en US\$ 266 millones, las cuales a su vez son contrarrestadas por una disminución en los Pasivos Financieros no Corrientes, que disminuyó en US\$ 207 millones y una caída de US\$ 35 millones en las Provisiones Corrientes por Beneficios Empleados.

El EBITDA generado por ENAP al 30 de septiembre de 2011, alcanzó US\$ 391 millones, cifra que se compara positivamente con el EBITDA generado al 30 de junio 2010, el que alcanzó a US\$ 220 millones, lo que representa un incremento de un 77,7%.

INDICADORES FINANCIEROS			
		<u>septiembre</u> <u>2011</u>	<u>septiembre</u> <u>2010</u>
VENTAS	MMUS\$	8.282	6.001
MARGEN BRUTO	MMUS\$	248	82
EBITDA	MMUS\$	391	220
RESULTADO DESPUÉS IMPUESTOS	MMUS\$	29	(8)

Santiago, 28 de octubre de 2011.

Más información en www.enap.cl