



**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

**CORRESPONDIENTES AL PERÍODO TERMINADO
AL 31 DE MARZO DE 2014**

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES

2014

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 21 DE DICIEMBRE DE 2013
(En miles de dólares)

	Nota	31.03.2014	31.12.2013
	N°	MUS\$	MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	35.405	26.753
Otros activos financieros corrientes	16	113	152
Otros activos no financieros, corrientes	8	10.034	3.934
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	715.851	765.794
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	69.803	22.982
Inventarios	11	1.070.620	1.226.140
Activos por impuestos corrientes	12	1.423	12.876
Total activos corrientes		1.903.249	2.058.631
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	6	7	8
Otros activos no financieros no corrientes	8	48.520	48.538
Cuentas por cobrar no corrientes	9	14.398	15.464
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	10	392	392
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	13	10.412	10.421
Activos intangibles distintos de la plusvalía		3.083	3.083
Propiedades, planta y equipo, neto	14	1.715.208	1.746.870
Propiedades de inversión, neto	15	2.047	2.047
Activos por impuestos diferidos	12	355.352	358.165
Total activos no corrientes		2.149.419	2.184.988
Total activos		4.052.668	4.243.619

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

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 21 DE DICIEMBRE DE 2013
(En miles de dólares)

	Nota N°	<u>31.03.2014</u> MUS\$	<u>31.12.2013</u> MUS\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	16	77.152	78.612
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	1.206.691	1.428.548
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	10	2.087.945	2.040.568
Otras provisiones a corto plazo	18	2.636	2.558
Pasivos por impuestos corrientes	12	92.319	80.656
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	19	15.628	17.649
Otros pasivos no financieros corrientes		3.014	3.014
Total pasivos corrientes		<u>3.485.385</u>	<u>3.651.605</u>
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	16	258.522	284.609
Cuentas por pagar no corrientes	17	1.381	1.381
Otras provisiones a largo plazo	18	11.419	11.419
Pasivos por impuestos diferidos	12	32.809	41.445
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	19	50.345	51.797
Otros pasivos no financieros no corrientes		170	173
Total pasivos no corrientes		<u>354.646</u>	<u>390.824</u>
Total pasivos		<u>3.840.031</u>	<u>4.042.429</u>
Patrimonio			
Capital emitido	20	1.403.668	1.403.668
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20	(1.197.584)	(1.199.421)
Primas de emisión	20	505	505
Otras reservas	20	(20.373)	(28.547)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		186.216	176.205
Participaciones no controladoras	21	26.421	24.985
Patrimonio total		<u>212.637</u>	<u>201.190</u>
Total patrimonio y pasivos		<u>4.052.668</u>	<u>4.243.619</u>

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

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS
 POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013
 (En miles de dólares)

Estado de Resultados	Nota	01.01.2014	01.01.2013
Ganancia (pérdida)	N°	31.03.2014	31.03.2013
		MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	22	2.358.017	2.793.123
Costos de ventas		(2.295.619)	(2.651.429)
Margen bruto		<u>62.398</u>	<u>141.694</u>
Otros ingresos, por función		737	3.077
Costos de distribución	23	(35.535)	(40.687)
Gasto de administración		(5.099)	(7.010)
Otros gastos, por función		(457)	(1.453)
Otras ganancias (pérdidas)		841	1
Ingresos financieros		281	1.197
Costos financieros	24	(27.165)	(31.990)
Participación en asociadas que se contabilicen utilizando el método de la participación	13	128	3.387
Diferencias de cambio	26	<u>2.666</u>	<u>(11.760)</u>
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		<u>(1.205)</u>	<u>56.456</u>
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	12	<u>3.963</u>	<u>(9.456)</u>
Ganancia (pérdida)		<u>2.758</u>	<u>47.000</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		1.844	46.256
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	21	<u>914</u>	<u>744</u>
Ganancia (pérdida)		<u>2.758</u>	<u>47.000</u>

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

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS
 POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013
 (En miles de dólares)

Estado de Resultado Integral	Acumulado	
	01.01.2014	01.01.2013
	31.03.2014	31.03.2013
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida)	2.758	47.000
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	7.848	18.345
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	7.848	18.345
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	7.848	18.345
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo	326	(5.564)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	326	(5.564)
Otro resultado integral	8.174	12.781
Resultado integral total	10.932	59.781
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	10.018	58.535
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	914	1.246
Resultado Integral, Total	10.932	59.781

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
 POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013
 (En miles de dólares)

	Cambios en otras reservas							Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladora MUS\$	Patrimonio total MUS\$	
	Capital emitido MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Primas de Emisión MUS\$	Reservas por diferencia de cambio por conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Reservas actuariales en planes de beneficios definidos MUS\$	Otras reservas varias MUS\$				Total Otras reservas MUS\$
Saldo Inicial al 01.01.2013	1.403.668	(1.199.421)	505	844	(33.969)	(506)	5.084	(28.547)	176.205	24.985	201.190
Saldo Inicial Reexpresado	1.403.668	(1.199.421)	505	844	(33.969)	(506)	5.084	(28.547)	176.205	24.985	201.190
Resultado Integral	-	1.844	-	-	8.174	-	-	8.174	10.018	914	10.932
Ganancia (pérdida)	-	1.844	-	-	-	-	-	-	1.844	914	2.758
Otro resultado integral	-	-	-	-	8.174	-	-	8.174	8.174	-	8.174
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	(7)	-	-	-	-	-	-	(7)	522	515
Total de cambios en el patrimonio	-	1.837	-	-	8.174	-	-	8.174	10.011	1.436	11.447
Saldo total al 31.03.2014	<u>1.403.668</u>	<u>(1.197.584)</u>	<u>505</u>	<u>844</u>	<u>(25.795)</u>	<u>(506)</u>	<u>5.084</u>	<u>(20.373)</u>	<u>186.216</u>	<u>26.421</u>	<u>212.637</u>
Saldo Inicial al 01.01.2013	1.403.668	(1.276.981)	505	17.712	(41.767)	-	6.425	(17.630)	109.562	22.106	131.668
Saldo Inicial Reexpresado	1.403.668	(1.276.981)	505	17.712	(41.767)	-	6.425	(17.630)	109.562	22.106	131.668
Resultado Integral	-	46.256	-	-	12.279	-	-	12.279	58.535	1.246	59.781
Ganancia (pérdida)	-	46.256	-	-	-	-	-	-	46.256	744	47.000
Otro resultado integral	-	-	-	-	12.279	-	-	12.279	12.279	502	12.781
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	(1.328)	-	-	(140)	(1.468)	(1.468)	(164)	(1.632)
Total de cambios en el patrimonio	-	46.256	-	(1.328)	12.279	-	(140)	10.811	57.067	1.082	58.149
Saldo total al 31.03.2013	<u>1.403.668</u>	<u>(1.230.725)</u>	<u>505</u>	<u>16.384</u>	<u>(29.488)</u>	<u>-</u>	<u>6.285</u>	<u>(6.819)</u>	<u>166.629</u>	<u>23.188</u>	<u>189.817</u>

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

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVOS CONSOLIDADOS
 POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013
 (En miles de dólares)

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Nota N°	31.03.2014 MUS\$	31.03.2013 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		3.372.045	3.861.598
Otros cobros por actividades de operación		688	33.309
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(2.645.040)	(3.042.599)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(54.186)	(52.317)
Otros pagos por actividades de operación		(604.517)	(683.755)
Intereses pagados		(24.856)	(29.899)
Intereses recibidos		168	260
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(123)	334
Otras entradas (salidas) de efectivo		11.718	11.195
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de operación		<u>55.897</u>	<u>98.126</u>
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo		(15.994)	(9.585)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros		(275)	(1.030)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros		587	820
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		<u>(15.682)</u>	<u>(9.795)</u>
Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación			
Pagos de préstamos		(20.785)	(22.057)
Intereses pagados		(10.034)	(10.511)
Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación		<u>(30.819)</u>	<u>(32.568)</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		<u>9.396</u>	<u>55.763</u>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(744)	458
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<u>8.652</u>	<u>56.221</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio		<u>26.753</u>	<u>24.962</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio		<u>35.405</u>	<u>81.183</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos 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	1
4. Gestión de riesgos financieros y definición de coberturas	16
5. Estimaciones y juicios contables críticos	19
6. Activos financieros	21
7. Efectivo y equivalentes al efectivo	22
8. Otros activos no financieros corrientes y no corrientes	23
9. Deudores comerciales y otras cuentas por pagar	23
10. Saldos y transacciones con entidades relacionadas	24
11. Inventarios	26
12. Activos y pasivos por impuestos corrientes y diferidos	26
13. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	29
14. Propiedades, planta y equipo	31
15. Propiedades de inversión	34
16. Otros pasivos financieros	34
17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	40
18. Otras provisiones corrientes y no corrientes	41
19. Provisiones por beneficios a los empleados	42
20. Cambios en el patrimonio	44
21. Participaciones no controladoras	47
22. Ingresos de actividades ordinarias	48
23. Costos de distribución	48
24. Costos financieros	48
26. Gastos del personal	49
27. Diferencias de cambio	49
28. Moneda extranjera	50
29. Información sobre medio ambiente	50
30. Juicios y garantías comprometidas con terceros	51
31. Ambiente de consolidación	56
32. Hechos posteriores	57

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2014

(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 intermedios.

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.

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.

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.

Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2014 fueron aprobados por su Directorio en Sesión Ordinaria N° 564 de fecha 30 de abril de 2014. Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por su Directorio en Sesión Ordinaria N° 561 de fecha 28 de enero de 2014.

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).

Durante el año 2013 participó 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 intermedios, se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Enap

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2014
(En miles de dólares)

Refinerías y sus Filiales y han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”).

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios, estas políticas han sido definidas en función de las NIC y NIIF vigentes al 31 de marzo de 2014, y han sido aplicadas de manera uniforme a los períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados intermedios.

a. Bases de preparación y período - Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Enap Refinerías y Filiales comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el estado de resultados integrales, cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013, han sido preparados de acuerdo con NIIF.

Estos estados financieros consolidados intermedios han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto los instrumentos financieros que son medidos a valor razonable y de aquellos activos no corrientes disponibles para la venta que se registran al menor entre el valor contable y el valor razonable menos los costos de venta, como se explica en las políticas contables descritas a continuación. El costo histórico, generalmente se basa en el valor razonable de la consideración entregada en un intercambio de activos.

b. Bases de consolidación - Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Enap Refinerías incluyen los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de caja de Enap Refinerías y de las entidades controladas por la Compañía ya sean subsidiarias y entidades estructuradas, después de eliminar las transacciones entre compañías relacionadas.

Los estados financieros de la entidad dependiente cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación, se convierte utilizando los siguientes procedimientos:

- Los activos y pasivos, utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de los estados financieros.
- Las partidas del estado de resultados utilizando el tipo de cambio promedio mensual.
- El patrimonio neto se mantiene a tipo de cambio histórico a la fecha de su adquisición o aportación, y al tipo de cambio medio a la fecha de generación para el caso de los resultados acumulados. Las diferencias de cambio que se producen en la conversión de los estados financieros se registran en el rubro “Reservas por diferencias de cambio por conversión” dentro del rubro “Otras reservas” del Patrimonio.

Cuando se enajena una sociedad con moneda funcional distinta al dólar, las diferencias de cambio diferidas como un componente de patrimonio, relacionadas con esa sociedad, se reconocen en cuentas de resultados en el mismo momento en que se reconoce el resultado derivado de dicha enajenación.

Los resultados de los negocios adquiridos durante el período se imputan a los estados financieros consolidados intermedios desde la fecha efectiva de adquisición; los resultados de los negocios vendidos durante el período se incluyen en los estados financieros consolidados intermedios 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.

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2014
(En miles de dólares)



i) Filiales

Las filiales, incluyendo la Entidad Estructurada, 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. 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 "Participaciones no controladoras" del estado de situación financiera consolidado intermedio y "Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras" y "Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras" en el estado de resultados integrales consolidado intermedio.

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 y la Entidad Estructural, que han sido consolidadas por Enap Refinerías.

Sociedad	Domicilio	Relación con matriz	Porcentaje de participación accionaria	
			31.03.2014	31.12.2013
Éteres y Alcoholes S.A. (Etalsa)	Chile	Filial Directa	79,13%	79,13%
Petrosul S.A.	Chile	Filial Directa	84,21%	84,21%
Energía Concón S.A. (Enercon)	Chile	Filial Directa	82,50%	82,50%
Productora de Diesel S.A. (Prodisa)	Chile	Filial Directa	90,00%	90,00%
Biocomsa S.A.	Chile	Filial Directa	57,59%	32,00%
Cía. de Hidrógeno del Bío-Bío S.A. (CHBB)	Chile	Entidad Estructurada	5,00%	5,00%

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2014
(En miles de dólares)

Cambios durante el ejercicio 2013:

Con fecha 10 de septiembre de 2013, el Grupo incrementó su participación accionaria en Biocomsa S.A., a un 58% de participación, mediante aporte realizado por Enap Refinerías S.A. y la no concurrencia del resto de los accionistas a este aumento de capital. Dado este nuevo porcentaje de participación, al 31 de diciembre de 2013, Biocomsa S.A. se presenta consolidada a partir de esa fecha.

Durante el año 2013 Enap Refinerías S.A. vendió el total de su participación en el negocio de retail de combustibles y productos de conveniencia “Primax” en Perú y Ecuador, aceptando la oferta por US\$ 308,5 millones del grupo Romero. Esta transacción le reportó ingreso de US\$ 255 millones y una utilidad antes de impuestos de US\$ 111 millones en los resultados consolidados, la cual se registró en el rubro “Otras ganancias (pérdidas)”. La inversión original fue parte de una estrategia de negocio cuya finalidad era exportar la producción excedentaria de las refinerías. Actualmente la producción total se vende en mercado interno, por lo que la decisión de aceptar la oferta del grupo Romero es congruente con la estrategia de largo plazo de la empresa.

Los estados financieros de la Filial Manu Perú Holding S.A., objeto de la transacción al momento de la venta (23 de diciembre de 2013) es el siguiente:

ACTIVOS	MUS\$	PASIVOS	MUS\$
Activos Corrientes	34.648	Pasivos Corrientes	27.565
Activos No Corrientes	135.710	Pasivos No Corrientes	-
	<hr/>	Patrimonio Neto	<hr/>
Total Activos	<u><u>170.358</u></u>	Total Pasivos	<u><u>170.358</u></u>

ii) Entidad Estructurada

Se considera una Entidad Estructurada, a una organización que se constituye con un propósito o duración limitada. Pueden servir como organizaciones intermediarias, de alguna manera estas organizaciones cumplen con el rol de aislar el riesgo financiero.

De esta forma Enap Refinerías en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas, o como consecuencia de la estructura, ejerce el control de Compañía de Hidrógeno del Bío-Bío S.A. (en adelante “CHBB”), aunque posee una participación inferior al 50% tiene la consideración de “Sociedad Filial”. También se ha reconocido el interés no controlador que corresponde al porcentaje de participación de terceros en esta Entidad Estructurada.

Los principios y procedimientos de contabilidad utilizados en estas Entidades Estructuradas, se han homogenizado con los de la Matriz con el fin de presentar los estados financieros consolidados intermedios 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 su adquisición o aportación. Las ganancias y pérdidas por la conversión se han incluido en las utilidades o pérdidas netas del período 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:

	31.03.2014	31.12.2013
	US\$	US\$
Pesos Chilenos	551,18	524,61
Unidades de Fomento	0,02	0,02
Euro	0,73	0,72

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

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma o interpretación, contemplan la posibilidad de compensación y 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 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 integrales, en el rubro diferencia de cambio.

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 período 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 depreciarlos 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 equipo, se amortizan siguiendo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos menos el valor residual estimado en los años de vida útil estimada de los elementos. A continuación se presentan los rangos de vida útil para los principales elementos de propiedades, planta y equipo:

	<u>Vida útil años</u>
Edificios	30 y 50
Planta y Equipo:	
Plantas	10 y 15
Equipo	10 y 18
Equipos de tecnología de la información	4 y 6
Instalaciones fijas y accesorios	10 y 20
Vehículos de motor	7
Mejoras de bienes arrendados - Edificaciones	10
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 S.A. evalúa, al menos anualmente, la existencia de un posible deterioro de valor de los activos de propiedades, planta y equipo. Mediante la metodología de descontar los flujos futuros a una tasa de descuento real antes de impuesto, las proyecciones consideran un horizonte de 5 años más la perpetuidad. El último análisis realizado concluyó que las inversiones de la Empresa no requieren un ajuste en tal sentido.

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 los terrenos, se deprecian distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil.

j. Coligadas o asociadas - Se consideran entidades coligadas o asociadas a aquellas sobre las cuales 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 y son incorporadas en estos estados financieros consolidados intermedios usando el método de la participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que Enap Refinerías posee una participación superior al 20%.

Según el método de la participación, la inversión se registra inicialmente al costo, y es ajustada posteriormente por los cambios posteriores a la adquisición en la parte del inversor, de los activos netos de la participada. El resultado del período consolidado intermedio incluye la participación en el resultado del período de la participada en el rubro “Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas contabilizadas por el método de la participación” y el otro resultado integral incluye su participación en el otro resultado integral de la participada.

En el momento de la adquisición de una inversión, la plusvalía relacionada con una asociada, no se reconoce de forma separada, sino que se incluye en el importe en libros de la inversión, no se permite su amortización y se controla en la moneda funcional del país de la inversión.

Cuando la participación de Enap Refinerías en las pérdidas de una asociada supera la inversión en dicha asociada, Enap Refinerías discontinúa el reconocimiento de su participación en las pérdidas adicionales. Las pérdidas adicionales sólo se reconocen en la medida que Enap Refinerías haya incurrido en obligaciones legales o constructivas o haya realizado pagos en nombre de la asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre Enap Refinerías y sus coligadas o asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación de Enap Refinerías en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por Enap Refinerías, se ajusta la información financiera de coligadas o asociadas.

k. Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición - Los activos no corrientes y grupos de activos se clasifican como activos para la venta si se considera que su importe en libros se recuperará a través de una operación de venta en vez del uso continuado. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable, está disponible para su venta inmediata en su condición actual y previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación. Los activos y pasivos que forman parte de un grupo de activos para su disposición, clasificados como mantenidos para su venta, se presentan en forma separada del resto de los activos y pasivos, estos activos y pasivos no se compensan, ni se presentan como un único importe y son valorados al menor importe entre su valor libro y el valor razonable menos los costos de venta.

l. Deterioro de activos no financieros - La política definida por el Grupo Enap 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:

- Propiedades, planta y equipo
- Inversiones contabilizadas por el método de la participación
- Inversiones en sociedades filiales
- 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.

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

- *Préstamos y cuentas por cobrar* - Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo, se clasifican en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde 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.

- *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.

- *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.

i) Deterioro de activos financieros

Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido afectados negativamente.

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

Para determinar si los títulos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta, han sufrido pérdidas por deterioro, se considerará si ha habido un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su costo. Si existe cualquier evidencia de este tipo, para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en resultados acumulados se reversan del patrimonio y se reconoce en el estado de resultados en el rubro “Otros gastos por función”. Estas pérdidas por deterioro del valor, reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio, no se revierten.

ii) Valorizaciones en momento de reconocimiento inicial y enajenación

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que 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.

iii) Valorización posterior

Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas a cobrar y los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se contabilizan por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva.

Las pérdidas y ganancias que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en el estado de resultados dentro de “Otras ganancias / (pérdidas)” 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)” 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 período y los otros cambios en el importe en libros se reconocen en el patrimonio, y son estos últimos reflejados de acuerdo con NIC 1 a través del estado de otros resultados integrales. Las diferencias de cambio sobre inversiones financieras en instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan clasificados como activos financieros disponibles para la venta parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de cambio sobre estas inversiones clasificadas como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio en la cuenta de reserva correspondiente, y son reflejados en el estado de otros resultados integrales.

Cuando el valor de un título clasificado como disponible para la venta se vende o su valor se deteriora, los ajustes acumulados por fluctuaciones en su valor razonable reconocidos en el patrimonio, se reconocen en el estado de resultados en el rubro “Otras ganancias (pérdidas)”.

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2014
(En miles de dólares)

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

Los valores razonables de las inversiones que cotizan, se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (o el instrumento no cotiza en bolsa), 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, referencias a otros instrumentos sustancialmente similares, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones, haciendo uso máximo de información del mercado y usando lo menos posible información interna específica de Enap Refinerías. En caso que, ninguna técnica mencionada pueda ser utilizada para fijar el valor razonable, se registran las inversiones a su costo de adquisición neto de la pérdida por deterioro, si fuera el caso.

n. Instrumentos financieros derivados y de cobertura - Los contratos de derivados suscritos por 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), para cubrir el riesgo asociado al tiempo que transcurre entre el momento de la compra de los crudos y la venta de los productos refinados a partir de éstos, 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 del valor se reconocerá en resultados del período 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 sólo instrumentos designados como coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo).

El valor razonable, de los contratos forward de moneda, es calculado tomando como referencia a los tipos de cambio forward actuales de contratos con similares perfiles de vencimiento. El valor razonable, de los contratos swap de tasa de interés, es determinado tomando como referencia a los valores de mercado de instrumentos similares. El valor razonable, de los contratos TSS, es determinado tomando como referencia los valores de mercado del marcador Brent en el ICE Brent Crude Futures Brent en Londres.

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

Los montos acumulados en el patrimonio neto se reclasifican al estado de resultados cuando la partida cubierta afecta los resultados (por ejemplo, cuando la venta proyectada cubierta ocurre o el flujo cubierto se realiza). Sin embargo, cuando la transacción prevista cubierta da como resultado el reconocimiento de un activo no financiero (por ejemplo existencias o activos fijos), las ganancias o pérdidas previamente reconocidas en el patrimonio neto se reclasifican como parte del costo inicial del activo. 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 deja de cumplir con los requisitos exigidos para contabilidad de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto permanece en el patrimonio neto y se reconoce cuando la transacción proyectada afecte al estado de resultados. Cuando se espera que no se produzca una transacción prevista, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio se transfiere al estado de resultados.

ii) Derivados implícitos

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

o. Reconocimiento de ingresos 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 razonable de la consideración recibida o por recibir y representa los montos a recibir por los servicios provistos en el curso normal de los negocios, neto de los descuentos e impuestos relacionados.

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

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

iii) Ingresos por dividendos: Los dividendos son reconocidos 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 efectiva.

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

p. Existencias - Las materias primas, productos en proceso, productos terminados y materiales, están valorizados inicialmente al costo. Posteriormente al reconocimiento inicial, se valorizan al menor entre el valor neto realizable y el costo. Enap Refinerías utiliza el método FIFO como método de costeo para los productos en existencia y el método del Precio Promedio Ponderado para los materiales.

El valor neto realizable, representa la estimación del precio de venta al cierre del 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 cálculos actuariales, según lo requerido por la NIC 19 “Beneficios del personal” donde se consideran estimaciones como la expectativa de vida, permanencia futura e incrementos de salarios futuros. Para determinar dicho cálculo se ha utilizado una tasa de descuento del 6,49% anual.

r. Otras provisiones y pasivos contingentes – Las otras provisiones corresponden a obligaciones presentes, legales o asumidas, surgidas como consecuencia de un suceso pasado, para cuya cancelación se espera una salida de recursos, cuyo importe y oportunidad se pueden estimar fiablemente.

Los pasivos contingentes corresponden a obligaciones posibles, surgidas a raíz de sucesos pasados y cuya existencia ha de ser confirmada sólo por que ocurran o no ocurran uno o más hechos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control de la Empresa; o una obligación presente, surgida a raíz de sucesos pasados, que no se ha reconocido contablemente porque no es probable que para satisfacerla se vaya a requerir una salida de recursos que incorporen beneficios económicos; o porque el importe de la obligación no pueda ser medido con la suficiente fiabilidad. Enap Refinerías S.A. 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 en 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 período.

En el caso de las filiales extranjeras, éstas presentan individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normativas fiscales aplicables en el país de operación.

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

El impuesto a las ganancias, se registra en el estado de resultados o en las cuentas de patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado intermedio, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal, generan los saldos de impuestos

diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén vigentes cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas 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 beneficios tributarios futuros, suficientes para compensar las diferencias temporarias.

t. Otros pasivos financieros - Los préstamos que devengan intereses y las obligaciones con el público y pasivos financieros de naturaleza similar, se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados integrales 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 establece la activación de los gastos medio ambientales asociados a proyectos y reconocer con cargo a 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 flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el período, 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.

i) 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.

ii) 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.

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2014
(En miles de dólares)

iii) 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:

<u>Enmiendas a NIIFs:</u>	<u>Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros: Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Específicamente, indica que el derecho de compensación debe estar disponible a la fecha	01.01.2014
NIC 27 “Estados Financieros Separados” y NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIIF 12 “Información a revelar sobre participaciones en otras entidades”: Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de	01.01.2014
NIC 36 “Deterioro del Valor de los Activos”: Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13.	01.01.2014
NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”: Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados, para permitir continuar con la contabilidad de cobertura; esto con el fin de evitar que novaciones que son consecuencia de leyes y regulaciones afecten los estados financieros.	01.01.2014
 <u>Nuevas Interpretaciones:</u>	
CINIIF 21, Gravámenes: Define un gravamen como una salida de recursos que incorpora beneficios económicos que es impuesta por el Gobierno a las entidades de acuerdo con la legislación vigente. Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo esta dentro del alcance de NIC 37.	01.01.2014

La adopción de estas normas, enmiendas e interpretaciones no tienen un impacto significativo en los estados financieros consolidados intermedios.

b) Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el período 2014, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas son las siguientes:

<u>Nuevas NIIF - NIC:</u>	<u>Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIIF 9, Instrumentos Financieros: El principal cambio es que, en los casos en que se toma la opción del valor razonable de los pasivos financieros, la parte del cambio de valor razonable atribuibles a cambios en el riesgo de crédito propio de la entidad es reconocida en otros resultados integrales en lugar de resultados, a menos que esto	Sin determinar
 <u>Enmiendas a NIIFs:</u>	
NIIF 9 “Instrumentos Financieros”: Las modificaciones incluyen como elemento principal una revisión sustancial de la contabilidad de coberturas para permitir a las entidades reflejar mejor sus actividades de gestión	Sin determinar
NIC 19 “Beneficios a los empleados”: Esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos.	01.07.2014

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2014
(En miles de dólares)

	<u>Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
<u>Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012). Emitidas en diciembre de 2013.</u>	
NIIF 2 “Pagos basados en acciones” – Se clarifican las definición de “Condiciones para la consolidación (o irrevocabilidad) de la concesión” (vesting conditions) y “Condiciones de mercado” (market conditions) y se definen separadamente las “Condiciones de rendimiento” (performance conditions) y “Condiciones de servicio”	01.07.2014
NIIF 3, "Combinaciones de negocios" - Se modifica la norma para aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, "Instrumentos financieros:	01.07.2014
NIIF 8 “Segmentos de operación” - La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos.	01.07.2014
NIIF 13 "Medición del valor razonable": El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que no tenía la intención de eliminar la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto	01.07.2014
NIC 16, "Propiedad, planta y equipo", y NIC 38, "Activos intangibles": Aclara cómo se trata el valor bruto en libros y la depreciación acumulada cuando la entidad utiliza el modelo de revaluación. En estos casos, el valor en libros del activo se actualiza al importe revaluado y la división de tal revalorización entre el valor bruto en libros y la depreciación acumulada se trata de una de las siguientes formas: 1) o bien se actualiza el importe bruto en libros de una manera consistente con la revalorización del valor en libros y la depreciación acumulada se ajusta para igualar la diferencia entre el valor bruto en libros y el valor en libros después de tomar en cuenta	01.07.2014
NIC 24, "Información a revelar sobre partes relacionadas" - La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz	01.07.2014
	<u>Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
<u>Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013). Emitidas en diciembre de 2013.</u>	
NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” - Clarifica que cuando una nueva versión de una norma aún no es de aplicación obligatoria, pero está disponible para la adopción anticipada, un adoptante de IFRS por primera vez, puede optar por aplicar la versión antigua o la versión nueva de la norma, siempre y cuando aplique la misma norma en todos los periodos presentados.	01.07.2014
NIIF 3 “Combinaciones de negocios” - Se modifica la norma para aclarar que la NIIF 3 no es aplicable a la contabilización de la formación de un acuerdo conjunto bajo NIIF11. La enmienda también aclara que sólo se aplica la exención del alcance en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.	01.07.2014
NIIF 13 “Medición del valor razonable” - Se aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo contratos no financieros) dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9.	01.07.2014
NIC 40 “Propiedades de Inversión” - Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes. La NIC 40 proporciona una guía para distinguir entre propiedades de inversión y propiedades ocupados por sus dueños. Al prepararse la información financiera, también tiene que considerarse la guía de aplicación de NIIF 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es o no una combinación de negocios. La enmienda es aplicable para ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2014, pero es posible aplicarla a adquisiciones individuales de propiedad de inversión antes de dicha fecha, si y sólo si la información necesaria para aplicar la enmienda está disponible	01.07.2014

La administración de la Empresa estima que la futura adopción de las normas e interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados intermedios.

4 GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN 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 Sociedad, 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 la facturación de ventas y obligaciones financieras, las cuales están expuestas a cambios en su valor en dólares en la medida que se produzcan fluctuaciones en la paridad peso/US\$ o UF/US\$.

Medidas de mitigación:

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

Con respecto a las 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 marzo de 2014, correspondiente a ventas locales ascendió al equivalente de MUS\$ 704.674. 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\$ 12.557.

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. Al 31 de marzo de 2014 no hay contratos derivados financieros vigentes para fijar el margen de refinación, no obstante la Compañía está 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 mitigar de mejor forma el 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. No obstante lo anterior, es importante mencionar que estos instrumentos, por su naturaleza y forma de operar, protegen de las variaciones de precios del crudo, pero no aseguran en un 100% la eliminación de efectos en resultados producto de la volatilidad en la compra de materia prima.

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 dicho 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 S.A. y filiales vigentes al 31 de marzo de 2014:

En millones de US\$	2014	2015	2016	2017	2018	2019+	Totales
Deuda proyecto filiales	23	45	43	40	39	86	276
Totales	23	45	43	40	39	86	276

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 S.A. 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 S.A.. 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 S.A. 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 S.A. 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 S.A. de contratos derivados vigentes con Bancos.

Como mitigante a este riesgo, Enap Refinerías S.A. 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.

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2014
(En miles de dólares)

c.3 Deudores por ventas - El riesgo de incobrabilidad de los deudores por venta de Enap Refinerías S.A. 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 S.A.. Dicho comité coordina las acciones de cobranza requeridas en caso de atraso en los pagos.

Al 31 de marzo de 2014, la exposición total de Enap Refinerías S.A. a los deudores por venta, ascendía a MUS\$715.851, 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 S.A. opera en base a ventas a crédito sin garantía.

Considerando lo expuesto anteriormente, Enap Refinerías S.A. ha estimado que no existen deudas incobrables al 31 de marzo de 2014.

5 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

En los presentes estados financieros consolidados intermedios se han utilizado estimaciones realizadas por la Administración de Enap Refinerías S.A. 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 períodos; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

En la aplicación de las políticas contables de Enap Refinerías S.A., 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 sobre las cifras presentadas en los estados financieros, por lo tanto cambios en estos supuestos y estimaciones podrían tener un efecto en los estados financieros consolidados.

A continuación se detallan las estimaciones y juicios críticos usados por la Administración:

1. Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada período, 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

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2014
(En miles de dólares)

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 período o bajo circunstancias consideradas necesarias para realizar tal análisis.

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

Para estimar el valor en uso, Enap Refinerías S.A. 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 períodos 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 S.A. 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 S.A. revisa las vidas útiles estimadas de los bienes de propiedades, planta y equipo, al cierre de cada ejercicio 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 S.A. 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 S.A. 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, momento del tiempo del desembolso efectivo, tasa de interés para descontar los flujos futuros, entre otros, con el fin de determinar su valor razonable. 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.

5. Cálculo del impuesto a las ganancias y activos por impuestos diferidos – Los activos y pasivos por impuestos se revisan en forma periódica y los saldos se ajustan según corresponda. Enap Refinerías S.A. considera que se ha hecho una adecuada provisión de los efectos impositivos futuros, basada en hechos, circunstancias y leyes fiscales actuales. Por otra parte, los activos provenientes de las pérdidas tributarias acumuladas, provenientes de empresas chilenas a la fecha de los presentes estados financieros consolidados intermedios, se han estimado totalmente recuperables por la administración en atención a que estas no tienen plazos de expiración y por lo tanto podrían ser recuperadas a través de utilidades tributarias futuras. Sin embargo, la posición fiscal podría cambiar, originando resultados diferentes con impacto en los montos reportados en los estados financieros consolidados intermedios.

6. ACTIVOS FINANCIEROS

Enap Refinerías S.A. clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar, disponibles para la venta y derivados de cobertura, según el siguiente detalle al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013:

Al 31 de marzo de 2014

Rubro	A valor razonable con cambio en resultado MUS\$	Mantenidos hasta el vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	35.405	-	-
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	-	113
Deudores comerciales y otras cuenta por cobrar	-	-	715.851	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	69.803	-	-
Total activos financieros corrientes	-	-	821.059	-	113
Otros activos financieros	-	-	7	-	-
Derechos por cobrar no corrientes	-	-	14.398	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	392	-	-
Total activos financieros no corrientes	-	-	14.797	-	-

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2014
(En miles de dólares)



Al 31 de diciembre de 2013

Rubro	A valor razonable con cambio en resultado MUS\$	Mantenidos hasta el vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	-	-	26.753	-	-
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	-	152
Deudores comerciales y otras cuenta por cobrar	-	-	765.794	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	22.982	-	-
Total activos financieros corrientes	-	-	815.529	-	152
Otros activos financieros	-	-	8	-	-
Deudores comerciales y otras cuenta por cobrar	-	-	15.464	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	392	-	-
Total activos financieros no corrientes	-	-	15.864	-	-

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

Detalle:	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Caja	26	27
Bancos	35.379	26.726
Totales	35.405	26.753

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

Detalle:	Moneda	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	US\$	7.030	9.359
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$	28.375	17.394
Totales		35.405	26.753

8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle del rubro al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Detalle:	Corrientes		No corrientes	
	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2014	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Arrendos de naves pagados por anticipado	2.507	3.050	-	-
Gastos pagados por anticipado SS/EE Torquemada	582	582	4.992	5.138
Seguros pagados por anticipado	6.099	-	-	-
Platino incorporado en catalizadores	-	-	43.277	43.277
Otros	846	302	251	123
Total	10.034	3.934	48.520	48.538

9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

Detalle:	Corrientes		No corrientes	
	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por ventas	704.674	748.394	-	-
Deudores varios	1.597	5.649	-	-
Otros deudores	9.580	11.751	14.398	15.464
Totales	715.851	765.794	14.398	15.464

Los valores razonables de deudores por ventas, deudores varios y otros deudores corresponden a sus valores libros.

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2014

(En miles de dólares)

**a) Vigencia cuentas por cobrar vencidas y no deterioradas**

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

	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
De 1 día hasta 30 días	31.866	77.535
De 31 días hasta 60 días	3.222	67
De 61 días hasta 90 días	2.308	1.332
Más de 90 días hasta 1 año	12.374	1.987
Más de 1 año	9.995	1.123
Totales	<u>59.765</u>	<u>82.044</u>

Los saldos vencidos y no deteriorados incluidos en este rubro devengan intereses, calculados utilizando la tasa máxima convencional publicada en el Diario Oficial.

El período medio de cobro a deudores por venta de la Línea R&C (venta a distribuidores, principalmente) al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es de alrededor de 20 días, para ambos períodos.

b) Provisión de incobrables

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 período.

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por cobrar, por pagar y las transacciones con partes relacionadas son las siguientes:

a) Cuentas por cobrar

Corrientes:					31.03.2014	31.12.2013
RUT	Sociedad	País	Relación	Moneda	MUS\$	MUS\$
92.604.000-6	ENAP	Chile	Empresa matriz	US\$	50.593	246
78.335.760-7	Petropower Energía Ltda.	Chile	Coligada	US\$	969	969
96.861.390-1	Innenergy Holdings S.A.	Chile	Relación a través de matriz	US\$	1.119	-
78.889.940-8	Norgas S.A.	Chile	Relación a través de matriz	US\$	549	1.363
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	Chile	Relación a través de matriz	US\$	64	65
76.418.940-K	GNL Chile S.A.	Chile	Relación a través de matriz	US\$	15.917	19.875
96.579.730-0	Enap Sipetrol S.A.	Chile	Coligada	US\$	592	464
Totales					<u>69.803</u>	<u>22.982</u>

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2014
(En miles de dólares)

No corrientes:

RUT	Sociedad	País	Relación	Moneda	31.03.2014	31.12.2013
					MUS\$	MUS\$
76.418.940-K	GNL Chile S.A.	Chile	Relación a través de matriz	US\$	392	392
Totales					392	392

b) Cuentas por pagar

Corrientes:

RUT	Sociedad	País	Relación	Moneda	31.03.2014	31.12.2013
					MUS\$	MUS\$
92.604.000-6	ENAP	Chile	Empresa matriz	US\$	2.054.739	1.994.568
96.655.490-8	Oleoducto Trasandino Chile S.A.	Chile	Coligada	US\$	384	405
78.335.760-7	Petropower Energía Ltda.	Chile	Coligada	US\$	14.151	29.447
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	Chile	Relación a través de matriz	US\$	1.687	3.601
76.418.940-K	GNL Chile S.A.	Chile	Relación a través de matriz	US\$	16.328	12.547
96.861.390-1	Inngergy Holdings S.A.	Chile	Relación a través de matriz	US\$	4	-
99.598.300-1	Sigdo Koppers S.A.	Chile	Relación a través de E. Estructurada	US\$	8	-
76.030.514-6	SK Converge S.A.	Chile	Relación a través de E. Estructurada	US\$	2	-
99.515.800-0	SK Inversiones Petroquímicas S.A.	Chile	Relación a través de E. Estructurada	US\$	642	-
Totales					2.087.945	2.040.568

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

c) Transacciones con partes relacionadas

El detalle de las transacciones con empresas relacionadas es el siguiente:

RUT	Sociedad	País	Relación	Descripción de la transacción	31.03.2014		31.03.2013	
					Monto MUS\$	Efecto en resultado MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultado MUS\$
92.604.000-6	ENAP	Chile	Empresa matriz	Compra de crudo	-	-	10.310	-
				Compra de productos	48.478	-	66.991	-
				Compra de gas natural	653	-	987	-
				Intereses	23.506	(23.506)	26.022	(26.022)
				Venta de productos	50.332	1.129	42.204	2.615
				Otras ventas	15	15	17	17
				Pago a proveedores	2.532.524	-	2.450.202	-
0-E	Primax S.A.	Perú	Coligada	Venta de productos	-	-	86.230	(1.651)
				Compra de servicios	1.153	-	1.193	-
96.655.490-8	Oleoducto Trasandino Chile S.A.	Chile	Relación a través de matriz	Compra de servicios	16.006	-	12.274	-
				Dividendos	-	-	-	-
78.335.760-7	Petropower Energía Ltda.	Chile	Coligada	Surplus e Insurance	-	-	-	-
				Compra de servicios	9.015	-	10.996	-
76.384.550-8	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	Chile	Relación a través de matriz	Venta de servicios	2	2	33	28
				Compra de servicios	-	-	7.217	-
78.889.940-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Relación a través de matriz	Venta de servicios	-	-	-	-
				Compra de servicios	-	-	-	-
78.889.940-8	Norgas S.A.	Chile	Relación a través de matriz	Venta de productos	5.621	(239)	4.298	91
96.861.390-1	Inngergy Holding S.A.	Chile	Relación a través de matriz	Compra de gas natural	688	-	717	-
				Venta de productos	3.074	928	2.380	(940)
76.418.940-K	GNL Chile S.A.	Chile	Relación a través de matriz	Compra de gas natural	139.237	-	77.848	-
76.788.080-4	GNL Quintero S.A.	Chile	Relación a través de matriz	Compra de servicios	8	-	-	-

d) Personal clave de la gerencia

Personal clave de la gerencia son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, directa o indirectamente, incluyendo cualquier director o administrador (sea o no ejecutivo) de esa entidad. En relación a Enap Refinerías S.A., dichas funciones se realizan en la entidad controladora (ENAP), la cual informa en sus correspondientes estados financieros los montos pagados a su plana ejecutiva. Por otra parte, los miembros de Honorable Directorio no reciben remuneración por la asistencia a sesiones de Directorio.

11. INVENTARIOS

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

Detalle:	31.03.2014	31.12.2013
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Petróleo crudo en existencias	291.748	458.660
Petróleo crudo en tránsito	124.839	118.815
Productos terminados	543.659	532.846
Productos en tránsito	62.848	62.314
Materiales en bodega y en tránsito	47.526	53.505
Totales	<u>1.070.620</u>	<u>1.226.140</u>

12. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES Y DIFERIDOS

a) Activos y pasivos por impuestos corrientes

El detalle de los impuestos corrientes al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Activos por impuestos corrientes:	31.03.2014	31.12.2013
	<u>MU\$</u>	<u>MU\$</u>
Iva Crédito Fiscal	42	11.501
Otros impuestos varios	1.381	1.375
Totales	<u>1.423</u>	<u>12.876</u>

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2014

(En miles de dólares)



	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Pasivos por impuestos corrientes:		
IVA Débito Fiscal	36.426	-
Impuesto específico a los combustibles	54.872	78.792
Impuestos de retención	797	985
Subsidio Isla de Pascua	-	182
Impuestos a la renta por pagar	212	404
Otros impuestos varios	12	293
Totales	92.319	80.656

b) Activos y pasivos por impuestos diferidos

El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos, reconocidos:		
Relativos a pérdidas fiscales	334.829	329.464
Relativos a reservas de cobertura	5.233	7.039
Relativos a provisiones	7.516	14.402
Relativos a otros	7.774	7.260
Totales	355.352	358.165

	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Pasivos por Impuestos Diferidos, reconocidos:		
Relativos a depreciaciones	9.006	9.070
Relativos a obligaciones por indemnizaciones	2.253	2.340
Relativos a otros	21.550	30.035
Totales	32.809	41.445

	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Movimientos en Pasivos por Impuestos Diferidos (Presentación):		
Pasivos por impuestos diferidos, saldo inicial	41.445	31.394
Incremento en pasivo por impuestos diferidos	(8.636)	10.051
Cambios en Pasivos por Impuestos Diferidos, Total	(8.636)	10.051
Pasivos por impuestos diferidos, saldo final	32.809	41.445

c) Gasto por impuestos corrientes

Todas las empresas que forman parte del Grupo Enap Refinerías presentan individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con la norma fiscal aplicable.

El (gasto) ingreso tributario y diferido del período terminado al 31 de marzo de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Acumulado	
	31.03.2014 MUS\$	31.03.2013 MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes a las Ganancias		
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes	(1.682)	(28)
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes, neto, total	(1.682)	(28)
(Gasto) ingreso diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	5.645	(9.428)
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto, total	5.645	(9.428)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	3.963	(9.456)
Gasto por Impuestos Diferidos a las Ganancias por Partes Extranjeras y Nacional, Neto	31.03.2014 MUS\$	31.03.2013 MUS\$
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes, neto, nacional	(1.682)	(28)
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes, neto, total	(1.682)	(28)
	31.03.2014 MUS\$	31.03.2013 MUS\$
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto, nacional	5.645	(9.428)
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto, total	5.645	(9.428)

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:

	31.03.2014	31.03.2013
	MUS\$	MUS\$
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando la tasa legal	(569)	(11.291)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	-	(668)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	-	(8.559)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	-	9.198
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	4.532	1.864
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, total	<u>4.532</u>	<u>1.835</u>
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva	<u>3.963</u>	<u>(9.456)</u>

La tasa de impuesto de primera categoría para el ejercicio 2014 y 2013 corresponde a un 20%.

En relación a los otros ajustes efectuados a la tasa impositiva legal, éstos corresponden a las diferencias permanentes del período.

13. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

a) Detalle de las inversiones

A continuación se presenta un detalle de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación y los movimientos de éstas al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

Sociedades	Actividad Principal	País de Origen	Moneda	Participación	
				2014	2013
				%	%
Biocomsa S.A.	Producción de biomásas y su transformación en biocombustibles	Chile	CLP	-	32,00
Enap Sipetrol S.A.	Exploración, explotación de yacimientos de hidrocarburos	Chile	USD	0,39	0,39
Forenergy S.A.	Producción y comercialización de biodiesel	Chile	CLP	40,00	40,00
Gas de Chile S.A.	Operación en general de toda clase de combustibles y subproductos derivados	Chile	CLP	5,00	5,00
Petropower Energía Ltda.	Generación de energía y procesamiento de combustibles.	Chile	USD	7,50	7,50
Petro Servicio Corp. S.A.	Prestación de servicios para la explotación de yacimientos de hidrocarburos	Argentina	USD	0,10	0,10

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2014

(En miles de dólares)

**b) Movimiento de inversiones**

A continuación se presenta un detalle de las principales inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

Al 31 de marzo de 2014

Sociedades	Saldo inicial 2014	Adiciones	Participación en resultado	Dividendos recibidos	Diferencia conversión	Otros Incremento (Decremento)	Saldo final Marzo 2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Enap Sipetrol S.A.	1.334	-	128	(128)	-	-	1.334
Forenergy S.A.	191	-	-	-	-	(9)	182
Gas de Chile S.A.	219	-	-	-	-	-	219
Petropower Energía Ltda.	8.676	-	-	-	-	-	8.676
Petro Servicio Corp. S.A.	1	-	-	-	-	-	1
Totales	10.421	-	128	(128)	-	(9)	10.412

Al 31 de diciembre de 2013

Sociedades	Saldo inicial 2013	Adiciones	Participación en resultado	Dividendos recibidos	Diferencia conversión	Otros Incremento (Decremento)	Saldo final 2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Biocomsa S.A.	125	54	-	-	(32)	(147)	-
Enap Sipetrol S.A.	1.305	-	445	(415)	-	(1)	1.334
Forenergy S.A.	278	194	(445)	-	22	142	191
Gas de Chile S.A.	219	-	-	-	-	-	219
Petropower Energía Ltda.	11.423	-	2.389	(279)	-	(4.857)	8.676
Petro Servicio Corp. S.A.	1	-	-	-	-	-	1
Primax Holding S.A.	12.073	-	-	-	-	(12.073)	-
Primax S.A.	91.582	-	14.851	-	(16.858)	(89.575)	-
Totales	117.006	248	17.240	(694)	(16.868)	(106.511)	10.421

Con fecha 10 de septiembre de 2013 Enap Refinerías S.A. aumentó su participación accionarias en Biocomsa S.A., a un 58%, mediante aporte de MUS\$ 57 y la no concurrencia del resto de los socios al aumento de capital. Debido a este nuevo porcentaje de participación, al 31 de diciembre de 2013, Biocomsa S.A. se presenta consolidada en Enap Refinerías S.A.

Con fecha 31 de julio de 2013 se realizó aporte de capital en Forenergy S.A. por MUS\$194 correspondiente a 400 acciones, manteniendo la participación accionaria.

Con fecha 23 de diciembre de 2013 el Directorio de la matriz ENAP, perfeccionó una operación de venta con Romero Trading S.A. por la filial Manu Perú Holding S.A. y la participación indirecta de sus respectivas asociadas, 49% de Primax Holding S.A. y el 49% de Primax S.A.. La transacción se perfeccionó por un valor de MUS\$255.168, originando una ganancia de MUS\$110.665, presentada en la Nota 24 Otras ganancias (pérdidas).

c) Detalle información financiera

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

Estado de situación financiera	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Total activos corrientes	288.599	264.454
Total activos no corrientes	633.342	618.465
Total activos	921.941	882.919
Total pasivos corrientes	321.345	278.314
Total pasivos no corrientes	132.285	136.316
Patrimonio neto	468.311	468.289
Total pasivos y patrimonio neto	921.941	882.919

Estado de resultados integrales	31.03.2014 MUS\$	31.03.2013 MUS\$
Total ingresos de actividades ordinarias y otros	160.066	668.241
Total costos de ventas, gastos y otros	(129.209)	(644.102)
Resultado del ejercicio	30.857	24.139

14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presentan los movimientos del rubro Propiedades, planta y equipo al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

Período Actual	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Planta y Equipos MUS\$	Equipa- miento de T.I. MUS\$	Instala- ciones MUS\$	Construc- ción en curso MUS\$	Vehículos MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	207.426	5.994	1.258.907	234	4.187	117.999	4.497	147.626	1.746.870
Adiciones			4.842	172		8.571		2.409	15.994
Retiros, castigos y deterioro			(238)			(222)			(460)
Gasto por depreciación		(222)	(45.060)	(76)	(157)	-	(276)	(1.405)	(47.196)
Otros incrementos (decrementos)						-			-
Transferencias	1		8.964	(2)	1	19.480		(28.444)	-
Cambios, total	1	(222)	(31.492)	94	(156)	27.829	(276)	(27.440)	(31.662)
Saldo final al 31 de marzo de 2014	207.427	5.772	1.227.415	328	4.031	145.828	4.221	120.186	1.715.208

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2014
(En miles de dólares)


Año Anterior	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Planta y Equipos MUS\$	Equipa- miento de T.I. MUS\$	Instala- ciones MUS\$	Construc- ción en curso MUS\$	Vehículos de motor MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	205.894	6.916	1.160.035	529	4.932	269.376	5.600	128.543	1.781.825
Adiciones	1.531	-	86.148	-	-	17.461	-	54.754	159.894
Retiros, castigos y deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación	-	(922)	(170.190)	(285)	(745)	-	(1.103)	(3.714)	(176.959)
Otros incrementos (decrementos)	-	-	(556)	-	-	-	-	(9.425)	(9.981)
Transferencias	1	-	183.870	(10)	-	(168.838)	-	(22.532)	(7.509)
Cambios, total	<u>1.532</u>	<u>(922)</u>	<u>98.872</u>	<u>(295)</u>	<u>(745)</u>	<u>(151.377)</u>	<u>(1.103)</u>	<u>19.083</u>	<u>(34.955)</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	<u>207.426</u>	<u>5.994</u>	<u>1.258.907</u>	<u>234</u>	<u>4.187</u>	<u>117.999</u>	<u>4.497</u>	<u>147.626</u>	<u>1.746.870</u>

A continuación se presentan los saldos del rubro de propiedades, planta y equipo al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

Propiedades, Planta y Equipo, Bruto

	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Construcción en curso	145.828	117.999
Terrenos	207.427	207.426
Edificios	32.778	32.778
Planta y equipos	2.704.932	2.703.412
Equipamiento de T.I. (Tecnologías de la Información)	4.409	4.239
Instalaciones	20.970	20.969
Vehículos	8.995	8.995
Otros	<u>163.019</u>	<u>189.054</u>
Totales	<u>3.288.358</u>	<u>3.284.872</u>

Propiedades, Planta y Equipo, Depreciación Acumulada

	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Edificios	27.006	26.784
Planta y equipos	1.477.517	1.444.505
Equipamiento de T.I. (Tecnologías de la Información)	4.081	4.005
Instalaciones	16.939	16.782
Vehículos	4.774	4.498
Otros	<u>42.833</u>	<u>41.428</u>
Totales	<u>1.573.150</u>	<u>1.538.002</u>

Propiedades, Planta y Equipo, Neto	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Construcción en curso	145.828	117.999
Terrenos	207.427	207.426
Edificios	5.772	5.994
Planta y equipos	1.227.415	1.258.907
Equipamiento de T.I. (Tecnologías de la Información)	328	234
Instalaciones	4.031	4.187
Vehículos	4.221	4.497
Otros	120.186	147.626
Totales	<u>1.715.208</u>	<u>1.746.870</u>

Información adicional

14.1 Construcción en curso

Las construcciones en curso al 31 de marzo de 2014 corresponden a obras de adecuación de planta para refinación de crudos pesados en refinería Biobío, capacidad subestación eléctrica Quintero en Refinería Aconcagua y mantenimiento de estanques atmosféricos, principalmente.

14.2 Capitalización de intereses

Enap Refinerías S.A., 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. Al 31 de marzo de 2014 no ha efectuado cargos por estos conceptos (MUS\$738 al 31 de diciembre de 2013).

14.3 Seguros

Enap Refinerías S.A. y filiales tienen pólizas de seguros formalizadas para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiendo 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.

14.4 Costo por depreciación

El cargo a resultados por concepto de depreciación de propiedades, planta y equipo incluido en los costos de explotación y gastos de administración es el siguiente:

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2014

(En miles de dólares)



	31.03.2014	31.03.2013
	MUS\$	MUS\$
En costos de venta	46.599	41.422
Costo distribución	566	-
En gastos de administración	31	36
Totales	<u>47.196</u>	<u>41.458</u>

15. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

El movimiento de los activos clasificados como propiedades de inversión 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Saldos iniciales netos	2.047	2.050
Gasto por depreciación	-	(3)
Saldos finales	<u>2.047</u>	<u>2.047</u>

Las propiedades de inversión corresponden principalmente a terrenos y bienes inmuebles que serán destinados a su explotación en régimen de arriendo operativo. La Empresa ha elegido el método del costo para medir sus propiedades de inversión después del reconocimiento inicial. El método de depreciación utilizado es lineal y el período de vida útil asignado a estos bienes fluctúa entre 10 y 20 años.

16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de los otros pasivos financieros al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2014

Rubro	Mantenidos para negociar	Préstamos y cuentas por pagar	Derivados de cobertura
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	-	47.273	29.879
Cuentas por pagar comerciales y otra cuentas por pagar	-	1.206.691	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	2.087.945	-
Total pasivos financieros corrientes	-	<u>3.341.909</u>	<u>29.879</u>
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	231.665	26.857
Otras cuentas por pagar, no corrientes	-	1.381	-
Total pasivos financieros no corriente	-	<u>233.046</u>	<u>26.857</u>

Al 31 de diciembre de 2013

Rubro	Mantenidos	Préstamos y	Derivados de
	para negociar MUS\$	cuentas por pagar MUS\$	cobertura MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	-	50.555	28.057
Cuentas por pagar comerciales y otra cuentas por pagar	-	1.428.548	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	2.040.568	-
Total pasivos financieros corrientes	-	3.519.671	28.057
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	254.274	30.335
Otras cuentas por pagar, no corrientes	-	1.381	-
Total pasivos financieros no corriente	-	255.655	30.335

a) Derivados de cobertura

Enap Refinerías S.A., 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.

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.

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	31.03.2014		31.12.2013	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura flujo de caja	113	-	152	-
Cobertura de diferencial WTI / Brent				
Cobertura de flujo de caja	-	-	-	-
Totales	<u>113</u>	<u>-</u>	<u>152</u>	<u>-</u>

Pasivos de cobertura	31.03.2014		31.12.2013	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Cobertura de margen de refinación				
Cobertura de flujo de caja	4.472	-	15.966	-
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujo de caja	16.866	-	7.125	-
Cobertura de diferencial WTI / Brent				
Cobertura de flujo de caja	6.807	-	107	-
Cobertura de tasa de interés				
Cobertura de flujo de caja	1.734	26.857	4.859	30.335
Totales	<u>29.879</u>	<u>26.857</u>	<u>28.057</u>	<u>30.335</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	
			31.03.2014 MUS\$	31.03.2013 MUS\$
SWAP	Tasa de interés	Préstamos bancarios	(28.591)	(43.276)
TSS	Petróleo crudo	Inventarios	(4.472)	(1.246)
SDI	Diferencial WTI - Brent	Inventarios	(6.808)	-
Forward	Tipo de cambio	Deudores comerciales	(18.488)	(1.650)
Totales			<u>(58.359)</u>	<u>(46.172)</u>

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2014
(En miles de dólares)



ii) 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:

Detalle de instrumentos de cobertura	Descripción de instrumentos de cobertura	Concepto	31.03.2014 MUS\$	31.03.2013 MUS\$
Forward	Tipo de cambio	Abono (cargo) reconocido por valor del dinero en el tiempo	23.347	(20.950)
Totales			23.347	(20.950)

b) Al cierre del 31 de marzo de 2014 Enap Refinerías S.A., ha reconocido en resultados los siguientes montos por ineffectividad y por valor del dinero en el tiempo de los derivados:

	31.03.2014 MUS\$	31.03.2013 MUS\$
Abono (cargo) reconocidos en Otros resultados integrales durante el ejercicio	7.798	12.279
Abono (cargo) transferido desde patrimonio neto a resultados durante el ejercicio	408	(74.611)

Enap Refinerías S.A., 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 S.A., 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).

iii) 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:

Al 31 de marzo de 2014	Valor razonable MUS\$	Nocional							2020 y siguientes MUS\$	Total MUS\$
		2014 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2017 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2020 MUS\$		
Derivados financieros										
Cobertura de tipo de cambio										
Cobertura de flujo de caja	(18.488)	870.000	-	-	-	-	-	-	870.000	
Cobertura de tasa de interés										
Cobertura de flujo de caja	(28.591)	2.467	38.550	38.190	38.112	40.045	41.363	44.005	242.732	
Totales	(47.079)	872.467	38.550	38.190	38.112	40.045	41.363	44.005	1.112.732	
			Valor razonable MUS\$	Miles de barriles MBbl						
Cobertura de WTI/BRENT y TSS: Cobertura de flujo de caja			(11.280)	25.535						

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2014

(En miles de dólares)



Al 31 de diciembre de 2013

	Valor razonable MUS\$	Nocional							Total MUS\$
		2013 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2017 MUS\$	2018 MUS\$	2019 y siguientes MUS\$	
Derivados financieros									
Cobertura de tipo de cambio									
Cobertura de flujo de caja	(8.598)	870.000	-	-	-	-	-	-	870.000
Cobertura de tasa de interés									
Cobertura de flujo de caja	(35.194)	21.107	38.550	38.190	38.112	40.045	41.363	44.005	261.372
Totales	(43.792)	891.107	38.550	38.190	38.112	40.045	41.363	44.005	1.131.372
			Valor razonable MUS\$	Miles de barriles MBbl					
Cobertura de WTI/BRENT y TSS: Cobertura de flujo de caja			(16.073)	18.960					

iv) 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 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).

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Total 31.03.2014 MUS\$	Clasificación de instrumentos financieros		
		Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Nivel 3 MUS\$
Activos de cobertura: Cobertura de flujo de caja	113	-	113	-
Pasivos de cobertura: Cobertura de flujo de caja	56.736	-	56.736	-

b) Préstamos que devengan intereses

i) Resumen de Préstamos - El resumen de los préstamos que devengan intereses al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
No garantizadas:				
Préstamos de entidades financieras		-	-	-
Subtotales	-	-	-	-
Garantizadas:				
Préstamos en entidades financieras	47.273	50.555	231.665	254.274
Subtotales	47.273	50.555	231.665	254.274
Totales	47.273	50.555	231.665	254.274

ii) Detalle de Préstamos que devenga intereses - El desglose por moneda y vencimiento de los préstamos de entidades financieras al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2014

Nombre	Pago de intereses	Tasa nominal	Valor nominal	Corriente			No Corriente			
				Hasta 3 meses MUS\$	+3 meses hasta 1 año MUS\$	Total MUS\$	+1 año hasta 3 años MUS\$	+3 años hasta 5 años MUS\$	+ de 5 años MUS\$	Total MUS\$
BNP - Paribas (1)	Semestral	3,75%	410.000		34.881	34.881	88.600	59.849	65.006	213.455
BNP - Paribas	Semestral	3,10%	34.459		3.948	3.948	4.123			4.123
BNP - Paribas	Semestral	6,04%	13.917		949	949	3.284			3.284
BNP - Paribas (Cesce)	Semestral	4,38%	53.215		5.174	5.174	10.803			10.803
Société Générale	Semestral	6,43%	21.981		2.321	2.321	-	-	-	-
Totales				-	47.273	47.273	106.810	59.849	65.006	231.665

Las tasas de interés nominal informadas son anuales

Otros antecedentes – Otros antecedentes relacionados a los préstamos de entidades financieras vigentes al 31 de marzo de 2014:

Nombre	Rut	Moneda	País	Sociedad	Rut	Pais	Garantía
BNP - Paribas (1)	0-E	Dólares	EE.UU	Enercon	99519820-7	Chile	Garantizada
BNP - Paribas	0-E	Dólares	España	Prodisa	99548320-3	Chile	Garantizada
BNP - Paribas	0-E	Dólares	España	Prodisa	99548320-3	Chile	Garantizada
BNP - Paribas (Cesce)	0-E	Dólares	España	Prodisa	99548320-3	Chile	Garantizada
Société Générale	0-E	Dólares	Francia	CHBB	99519810-K	Chile	Garantizada

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2014
(En miles de dólares)



Al 31 de diciembre de 2013

Nombre	Pago de intereses	Tasa nominal	Valor nominal	Corriente			No Corriente			Total MUS\$
				Hasta 3 meses MUS\$	+3 meses hasta 1 año MUS\$	Total MUS\$	+1 año hasta 3 años MUS\$	+3 años hasta 5 años MUS\$	+ de 5 años MUS\$	
BNP - Paribas (1)	Semestral	3,75%	410.000	21.700	16.232	37.932	68.407	76.141	85.368	229.916
BNP - Paribas	Semestral	3,10%	34.459	2.080	1.906	3.986	6.090	-	-	6.090
BNP - Paribas	Semestral	6,04%	13.917	499	469	968	1.876	1.877	-	3.753
BNP - Paribas (Cesce)	Semestral	4,38%	53.215	2.783	2.503	5.286	13.361	-	-	13.361
Société Générale	Semestral	6,43%	21.981	1.229	1.154	2.383	1.154	-	-	1.154
Totales				28.291	22.264	50.555	90.888	78.018	85.368	254.274

Las tasas de interés nominal informadas son anuales

Otros antecedentes – Otros antecedentes relacionados a los préstamos de entidades financieras vigentes al 31 de diciembre de 2013:

Nombre	Rut	Moneda	País	Sociedad	Rut	País	Garantía
BNP - Paribas (1)	0-E	Dólares	EE.UU	Enercon	99519820-7	Chile	Garantizada
BNP - Paribas	0-E	Dólares	España	Prodisa	99548320-3	Chile	Garantizada
BNP - Paribas	0-E	Dólares	España	Prodisa	99548320-3	Chile	Garantizada
BNP - Paribas (Cesce)	0-E	Dólares	España	Prodisa	99548320-3	Chile	Garantizada
Société Générale	0-E	Dólares	Francia	CHBB	99519810-K	Chile	Garantizada

1) BNP – PARIBAS

Con fecha 15 de junio de 2005, Energía Concón S.A. suscribió un contrato de crédito con un Sindicato de Bancos liderado por BNP Paribas, Citigroup y Calyon por un monto de MUS\$ 410.000 y un plazo de 15 años.

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

a) El detalle del rubro es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Acreeedores comerciales	1.086.472	1.267.533	-	-
Otras cuentas por pagar	120.219	161.015	1.381	1.381
Totales	1.206.691	1.428.548	1.381	1.381

b) Detalle de vencimientos futuros

	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Hasta 30 días	1.195.841	1.163.548
Entre 31 y 60 días	5.327	98.919
Entre 61 y 90 días	5.523	126.670
Totales	1.206.691	1.389.137

18. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a) Detalle - El desglose de este rubro al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Concepto	Corriente		No Corriente	
	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Contratos onerosos	-	-	11.419	11.419
Otras provisiones	2.636	2.558	-	-
Totales	2.636	2.558	11.419	11.419

b) Movimiento - El movimiento del período de las provisiones detalladas por concepto, es el siguiente:

	Contratos onerosos MUS\$	Otras provisiones MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	11.419	2.558	13.977
Provisiones adicionales	-	208	208
Provisión utilizada	-	(157)	(157)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	-	27	27
Saldo final al 31 de marzo de 2014	11.419	2.636	14.055

	Provisión por contratos MUS\$	Contratos onerosos MUS\$	Otras provisiones MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	10.000	8.433	5.545	23.978
Provisiones adicionales	2.500	3.200	2.857	8.557
Provisión utilizada	-	(214)	(5.850)	(6.064)
Reversión de provisión	(12.500)	-	-	(12.500)
Incremento (decremento) en el cambio de Moneda Extranjera	-	-	6	6
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	<u>-</u>	<u>11.419</u>	<u>2.558</u>	<u>13.977</u>

19. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El detalle de las provisiones por beneficios a los empleados al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Concepto:	Corriente		No Corriente	
	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Indemnización por años de servicios (a)	32	-	50.345	51.797
Bono renta variable (b)	4.283	4.475	-	-
Provisión de vacaciones	5.634	6.328	-	-
Otras beneficios (c)	5.679	6.846	-	-
Totales	<u>15.628</u>	<u>17.649</u>	<u>50.345</u>	<u>51.797</u>

a) Corresponde a las indemnizaciones por años de servicios a todo evento que Enap Refinerías mantiene con los trabajadores, que se detallan en los contratos colectivos vigentes a la fecha.

b) Corresponden a beneficios asociados a bonos y participación en utilidades que Enap Refinerías deberá cancelar a los trabajadores y que se encuentran establecidos en los contratos colectivos vigentes o contratos de trabajo según como sea el caso.

c) Las imputaciones registradas en este rubro corresponden a otros beneficios al personal como vacaciones, gratificaciones, aguinaldo, etc.

19.1 Movimiento de la Indemnización por años de servicios no corriente

El movimiento de la provisión por indemnización por años de servicios no corriente es el siguiente:

	No Corriente	
	31.03.2014	31.12.2013
Movimiento:	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	51.797	55.854
Costos por servicios	148	560
Costos por intereses	781	3.302
Pérdidas actuariales	741	506
Beneficios pagados	(625)	(3.435)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(2.497)	(4.990)
Totales	<u>50.345</u>	<u>51.797</u>

19.2 Hipótesis actuariales

Las hipótesis actuariales en la determinación de la indemnización por años de servicios no corriente son las siguientes:

Hipótesis:	31.03.2014	31.12.2013
Tasa de descuento	6,49%	6,49%
Tasa esperada de incremento inicial salarial	3,67%	3,67%
Tasa de retiro voluntario	2,29%	2,29%
Tasa de rotación por despido	0,10%	0,10%
Tabla de mortalidad	RV-2004	RV-2004
Edad de jubilación de mujeres	60	60
Edad de jubilación de hombres	65	65

19.3 Movimiento de provisiones por beneficios a los empleados corrientes

El movimiento de las provisiones por beneficios a los empleados corrientes es el siguiente:

	Corriente				
	Bono renta variable MUS\$	Provisión de vacaciones MUS\$	Indemnización por años de servicios MUS\$	Otras provisiones MUS\$	Total MUS\$
Al 31 de marzo de 2014					
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	4.475	6.328	-	6.846	17.649
Provisiones adicionales	3.782	453	879	4.256	9.370
Provisión utilizada	(3.793)	(872)	(842)	(5.036)	(10.543)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(181)	(275)	(5)	(387)	(848)
Saldo final al 31 de marzo de 2014	<u>4.283</u>	<u>5.634</u>	<u>32</u>	<u>5.679</u>	<u>15.628</u>
Al 31 de diciembre de 2013					
	Bono renta variable MUS\$	Provisión de vacaciones MUS\$	Indemnización por años de servicios MUS\$	Otras provisiones MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	3.694	6.253	583	5.591	16.121
Provisiones adicionales	28.816	2.942	4.984	935	37.677
Provisión utilizada	(27.924)	(2.334)	(5.567)	498	(35.327)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(111)	(533)	-	(178)	(822)
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	<u>4.475</u>	<u>6.328</u>	<u>-</u>	<u>6.846</u>	<u>17.649</u>

20. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

20.1 Capital emitido

El detalle del capital emitido al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Capital emitido	<u>1.403.668</u>	<u>1.403.668</u>
Capital emitido	<u>1.403.668</u>	<u>1.403.668</u>
Totales	<u>1.403.668</u>	<u>1.403.668</u>

20.2 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>
Totales	<u><u>175.161.186</u></u>	<u><u>1.403.668</u></u>

La gestión de capital, referida a la administración del patrimonio de la Sociedad, 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 y la seguridad de suministro de combustibles líquidos para el país.
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones a fin de mantener un crecimiento sostenido en el tiempo y un cumplimiento cabal de las especificaciones de los combustibles autorizados en Chile.
- Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza propia de la industria.

Con estos fines, y tomando en consideración la situación actual de fuerte disminución del patrimonio de la empresa, su valor y evolución son controlados e informados al Directorio de la Empresa mensualmente. Esta instancia determina en cada caso los pasos a seguir, la comunicación con el Ministerio de Hacienda y las potenciales gestiones que se estime oportuno realizar.

20.3 Ganancias (pérdidas) acumuladas

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Saldo al inicio del ejercicio	(1.199.421)	(1.276.981)
Resultado del ejercicio	1.844	77.933
Variación de resultados acumulados	<u>(7)</u>	<u>(373)</u>
Totales	<u><u>(1.197.584)</u></u>	<u><u>(1.199.421)</u></u>

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2014

(En miles de dólares)

**20.4 Primas de emisión**

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

	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 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>

20.5 Otras Reservas

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

Composición	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Coberturas de flujo de caja (i)	(25.795)	(33.969)
Diferencia de cambio por conversión (ii)	844	844
Reservas actuariales en planes de beneficios definidos	(506)	(506)
Reservas varias (iii)	<u>5.084</u>	<u>5.084</u>
Totales	<u><u>(20.373)</u></u>	<u><u>(28.547)</u></u>

i) Cobertura de flujo de caja

	31.12.2013 MUS\$	2014 MUS\$	31.03.2014 MUS\$
Ganancia /(pérdida) reconocidas en las coberturas de flujos de:			
Contratos Forward de cambio de moneda extranjera	1.071	173	1.244
Swap de coligadas	(25.089)	2.879	(22.210)
TSS y SDI	(16.073)	4.796	(11.277)
Impuesto a la renta y diferido de derivados	<u>6.122</u>	<u>326</u>	<u>6.448</u>
Totales	<u><u>(33.969)</u></u>	<u><u>8.174</u></u>	<u><u>(25.795)</u></u>

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2014

(En miles de dólares)


ii) Diferencia de cambio por conversión

	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Saldo al inicio del ejercicio	844	17.712
Resultado por cambios en empresas coligadas	-	(16.868)
Totales	<u>844</u>	<u>844</u>

iii) Reservas varias

	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	5.084	6.425
Otros cambios	-	(1.341)
Totales	<u>5.084</u>	<u>5.084</u>

21. PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

El detalle de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio y resultados del Grupo al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Entidad	Participación no controladora en patrimonio		Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	
	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2014	31.03.2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Energía Concón S.A.	4.795	3.782	782	150
Éteres y Alcoholes S.A.	3.879	3.819	86	33
Petrosul S.A.	2.490	2.484	10	35
Productora de Diesel S.A.	1.538	1.500	36	66
Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A.	13.902	13.583	-	460
Biocomsa S.A.	(183)	(183)	-	-
Totales	<u>26.421</u>	<u>24.985</u>	<u>914</u>	<u>744</u>

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2014

(En miles de dólares)

**22. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS**

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2014 y 2013, es el siguiente:

Detalle	31.03.2014 MUS\$	31.03.2013 MUS\$
Venta de productos	2.357.273	2.791.528
Otros ingresos por venta de servicios	-	1.429
Otros ingresos de operación	744	166
Totales	2.358.017	2.793.123

23. COSTOS DE DISTRIBUCIÓN

El desglose de los costos de distribución al 31 de marzo de 2014 y 2013, es el siguiente:

	31.03.2014 MUS\$	31.03.2013 MUS\$
Contratos logísticos	1.847	3.458
Fletes oleoductos	9.705	10.639
Fletes marítimos	15.901	18.541
Fletes productos terrestres	2.178	1.819
Personal	2.200	3.172
Otros	3.705	3.058
Totales	35.536	40.687

24. COSTOS FINANCIEROS

El desglose de los costos financieros al 31 de marzo de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Acumulado	
Conceptos	31.03.2014 MUS\$	31.03.2013 MUS\$
Intereses de préstamos bancarios	2.248	4.728
Intereses de cuentas por pagar	24.787	27.166
Otros desembolsos asociados a intereses	130	96
Total costo por intereses	27.165	31.990

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2014

(En miles de dólares)

**25. GASTOS DEL PERSONAL**

La composición de esta partida al 31 de marzo de 2014 y 2013, es la siguiente:

	31.03.2014	31.03.2013
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Sueldos y salarios	45.557	56.348
Beneficios a corto plazo empleados	18.692	49.143
Otros gastos de personal	12.379	1.244
Otros beneficios a largo plazo	4.426	10.322
Totales	<u>81.054</u>	<u>117.057</u>

26. DIFERENCIAS DE CAMBIO

El detalle de los rubros de activos y pasivos que dan origen a diferencias de cambio son los siguientes al 31 de marzo de 2014 y 2013:

Conceptos	31.03.2014	31.03.2013
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo	(742)	445
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(30.496)	11.029
Resultado cobertura forward	23.347	(20.950)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(1.621)	259
Activos por impuestos corrientes	-	3.096
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10.908	(4.115)
Otros pasivos no financieros corrientes	-	(58)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	(261)
Provisiones corrientes	812	(286)
Provisiones no corrientes	2.513	(938)
Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	-	19
Otros	(2.055)	-
Totales	<u>2.666</u>	<u>(11.760)</u>

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2014
(En miles de dólares)



27. MONEDA EXTRANJERA

Activos	Moneda	Moneda	31.03.2014	31.12.2013
	extranjera	funcional	MUS\$	MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	\$ No reajutable	Dólar	28.375	17.394
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	\$ No reajutable	Dólar	701.921	747.358
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	\$ No reajutable	Dólar	16.607	14.290
Activos por impuestos corrientes	\$ reajutable	Dólar	-	12.876
	\$ No reajutable		1.423	-
Otros activos financieros no corrientes	\$ No reajutable	Dólar	7	8
Derechos por cobrar no corrientes	\$ reajutable	Dólar	14.398	15.465
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	\$ reajutable	Dólar	400	409
Totales			<u>763.131</u>	<u>807.800</u>

Pasivos	Moneda extranjera	Moneda funcional	31.03.2014				31.12.2013			
			Hasta 90 días	91 días a 1 año	1 año a 5 años	más de 5 años	Hasta 90 días	91 días a 1 año	1 año a 5 años	más de 5 años
			Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No reajutable	Dólar	23.107	-	-	-	39.232
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	\$ No reajutable	Dólar	2.071	-	-	-	5.563	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	\$ No reajutable	Dólar	46	-	-	-	69	-	-	-
Pasivos por Impuestos corrientes	\$ reajutable	Dólar	27.947	-	-	-	5.895	12.037	-	-
	\$ No reajutable	Dólar	64.372	-	-	-	80.373	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable	Dólar	5.512	10.116	-	-	5.612	12.037	-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable	Dólar	-	-	16.110	34.235	-	-	16.575	35.222
Totales			<u>123.055</u>	<u>10.116</u>	<u>16.110</u>	<u>34.235</u>	<u>136.744</u>	<u>24.074</u>	<u>16.575</u>	<u>35.222</u>

28. INFORMACION SOBRE MEDIO AMBIENTE

A continuación se presenta una breve descripción de los proyectos relacionados con mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, verificación y control de cumplimiento de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales y cualquier otro que pudiere afectar en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente:

Refinería Bio Bio:

El enfoque y los recursos destinados a los Proyectos e Iniciativas Ambientales de la Refinería de Bio Bio tienen relación principalmente con la ejecución de una serie de compromisos adquiridos con la Corte de Apelaciones de Concepción (ICA) y la Superintendencia del Medio Ambiente (SMA). Los Proyectos e Iniciativas concernientes a la Corte de Apelaciones de Concepción están relacionados con un programa de mitigación de olores, cuyo objetivo principal es el manejo de los olores producidos como consecuencia de la actividad de refinación de petróleo en las comunidades vecinas. Este programa considera Proyectos e Iniciativas de Corto (1 año), Mediano (5 años) y Largo Plazo (10 años). En lo referente al Plan de Acción presentado a la SMA, este abarca Proyectos e Iniciativas que dicen relación con mejoras a los actuales sistemas de abatimiento de emisiones atmosféricas. El monto aproximado para los Proyectos e Iniciativas Medio Ambientales de ERBB para el año 2014 es del orden de 13 MM USD.

Refinería Aconcagua:

Los Proyectos e Iniciativas Medio Ambientales definidas para la Refinería de Aconcagua durante el 2014, que forman parte de un Plan de Trabajo de Largo Plazo, están orientadas a actividades que permitan identificar e implementar mejoras en lo referente a emisiones de ruidos, monitoreo de emisiones atmosféricas, manejo de residuos sólidos y de cumplimiento normativo general y de las Resoluciones de Calificación Ambiental vigentes. El monto aproximado para los Proyectos e Iniciativas Medio Ambientales de ERA para el año 2014 es del orden de 9 MM USD.

29. JUICIOS Y GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de marzo de 2014, los juicios, garantías directas, indirectas y cauciones, se detallan a continuación:

30.1 Juicios

Existen diversos juicios y acciones legales en que ENAP Refinerías S.A. y filiales es la parte demandada, los cuales son derivados de sus operaciones. En general estos juicios se originan por acciones civiles, tributarias y laborales.

A la fecha de preparación de estos estados financieros consolidados intermedios, no se han realizado provisiones contables, adicionales a las indicadas en el rubro “Provisiones varias” ya que en opinión de la Administración y de sus asesores legales, para aquella parte no provisionada, estos juicios no representan una probabilidad de pérdida material y la probabilidad de una obligación presente es menor a la probabilidad de no existencia o esta probabilidad es remota, en los términos indicados en NIC 37.

El detalle de los principales juicios vigentes y su status a la fecha de los presentes estados financieros consolidados intermedios es el siguiente:

Existe un Juicio originado con motivo del derrame de petróleo ocurrido el 25 de mayo de 2007, en la Bahía de San Vicente, Región del Bío Bío, durante las faenas de descarga de la nave “New Constellation” al Terminal B de la Refinería Bío Bío, perteneciente a Enap Refinerías S.A. (ERSA). Este proceso se tramita ante la I. Corte de Apelaciones de Concepción. Rol de la causa N° 4-2007. El procedimiento corresponde a un Juicio Ordinario especial del artículo 153 Ley de Navegación, mediante el cual se solicita una indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual. El proceso judicial ha iniciado ya su etapa probatoria con la resolución que fija los puntos de prueba, y respecto de la cual se encuentran pendientes los recursos de reposición interpuestos por las partes. A esta fecha se han celebrado acuerdos transaccionales con 3.964 demandantes, principalmente pescadores artesanales, algueros y armadores, por un monto total del orden de MUS\$ 5.381. Adicionalmente, existe un acuerdo con el Consejo de Defensa del Estado, por la suma de MUS\$ 270, para cuya consolidación sólo restan algunas formalidades del propio Consejo. Se mantienen conversaciones y negociaciones con los restantes demandantes.

Enap Refinerías S.A. (Biobío).

Marco Chandía A. y Otros c/ Enap Refinerías S.A. 1er Juzgado Laboral de Talcahuano. Tres trabajadores demandan a Enap Refinerías S.A y a Emse S.A. para que “se declare que los demandantes son y han sido trabajadores de la empresa Sociedad Enap Refinería Biobío S.A., continuadora de Petrox S.A., en los períodos referidos, debiendo pagar, en consecuencia, a cada uno de los demandantes, las diferencias entre las remuneraciones efectivamente pagadas y las que legítimamente les hubieran correspondido como trabajadores de Enap Refinería S.A., y su

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2014****(En miles de dólares)**

antecesora jurídica Petrox S.A., derivados de los contratos individuales o convenios colectivos. El 29 de noviembre de 2010 fue archivada la causa. Permaneciendo en dicho estado y sin movimiento. Jurisprudencia ha rechazado la institución del abandono de procedimiento en sede laboral, por lo que pedir desarchivo e incidentar, implica asumir riesgo cierto de reactivación.

Fabriciano Villa y Otros C/Enap Refinerías S.A. Segundo Juzgado Laboral de Talcahuano Cuatro trabajadores demandan a Enap Refinerías S.A y a Emse S.A para que “se declare que los demandantes son y han sido trabajadores de la empresa Sociedad Enap Refinería BioBío S.A., continuadora de Petrox S.A., en los períodos referidos, debiendo pagar en consecuencia, a cada uno de los demandantes, las diferencias entre las remuneraciones efectivamente pagadas y las que legítimamente les hubieran correspondido como trabajadores de Enap Refinerías S.A. y su antecesora jurídica Petrox S.A., derivados de los contratos individuales o convenios colectivos. El 20 de diciembre de 2010 fue archivada la causa. Datos del archivo: R12 N° Retardada. A la fecha sin movimiento. Cuantía: MUS\$ 576.- Jurisprudencia ha rechazado la institución del abandono de procedimiento en sede laboral, por lo que pedir desarchivo e incidentar, implica asumir riesgo cierto de reactivación.

Enap Refinerías S.A. (Aconcagua)

Contra Enap Refinerías S.A. Aduana de Valparaíso. Reclamo contra Cargo 500221, 4 de marzo de 2011 por importación de HRBS importado desde Ecuador a Quintero (se importó sin pago de derechos por no haberse considerado Fuel Oil). Este cargo fue oportunamente reclamado ante la Aduana de Valparaíso, y fue fallado en primera instancia, negativamente, elevándose por apelación y consulta al Director Nacional para que resuelva en definitiva. El reclamo está pendiente ante el Director Nacional de Aduanas y esperamos que, al igual que respecto del primer cargo, se acoja la excepción de prescripción. Cuantía: MUS\$ 859.

Contra Enap Refinerías S.A. Aduana de Valparaíso. Reclamo Aduanero ante el TTA de Valparaíso contra Cargo 510892. Este cargo se formuló en relación con la Importación de Petróleo desde Brasil, cuya importación se hizo el 16 de enero de 2012. El fundamento del cargo es que los certificados de origen que se acompañaron para la legalización de esta importación no cumplían con las normas del ACE 35, que es el acuerdo de complementación económica entre Chile y los países del Mercosur. Se acogió la excepción de prescripción. A juicio de ERSA dicho reclamo carece de fundamento. En esta causa la Empresa pidió que se declare prescrita la acción de la Aduana. TTA acogió la reclamación de ERSA y declaró nulo el cargo formulado, al acoger la excepción de prescripción de la acción de la Aduana. Monto involucrado: MUS\$ 2.173 dólares (incluye derechos del 6% sobre el CIF más IVA).

Tribunal Arbitral, juez don Osvaldo Contreras S., Transportes León y Cárcamo Ltda. con Enap Refinerías S.A. La empresa de transporte presentó demanda de resolución de contrato con indemnización de perjuicios por haber terminado anticipadamente contrato de servicios de transporte terrestre de productos combustibles presurizados sin ajustarse a lo estipulado entre las partes. Cuantía MUS\$ 7.091.-

Enap Refinerías S.A. con GasValpo S.A. ante Tribunal Arbitral del Centro de Arbitraje y Mediación de la Cámara de Comercio de Santiago. GasValpo S.A. solicita la declaración de encontrarse vigente el Contrato de Suministro, Peaking (ambos de fecha 6 de abril de 2009) y Abastecimiento (6 febrero 2005) entre Enap Refinerías S.A. y GasValpo S.A., solicitando la aplicación *pass through* de las condiciones del primero. Cuantía MUS\$ 21.500.

Juzgado del Trabajo de Valparaíso, Gabriel Cerda M. demanda laboralmente a Enap Refinerías S.A. por indemnización de perjuicios por accidente del trabajo, tutela laboral con ocasión del despido, por vulneración de derechos fundamentales, en subsidio, despido injustificado y cobro de prestaciones laborales. Sentencia condenatoria que acogió demanda de indemnización de perjuicios por accidente del Trabajo y rechazó demanda por tutela laboral y

despido injustificado, además, ordenó el pago de prestaciones laborales. Se pagó la suma ordenada por sentencia e intereses. Concluida. Cuantía: MUS\$ 940.

I. Municipalidad de Concón y otros, interpuso recurso de protección contra Servicio de Evaluación Ambiental de Valparaíso, por resolución favorable respecto de “carta de pertinencia” de Enap Refinerías S.A. en relación con la Resolución de Calificación Ambiental favorable del Proyecto de Central de Ciclo Combinado (Cogeneradora). Enap Refinerías S.A. se hizo parte del recurso de protección. Concluida por Avenimiento entre las partes. Cuantía: Indeterminada.

Juzgado del Trabajo de Valparaíso, Luisa Sepúlveda S. demanda laboralmente a Enap Refinerías S.A. por nulidad del término del contrato de trabajo, en subsidio, tutela laboral con ocasión del despido, por vulneración de derechos fundamentales, en subsidio, despido injustificado y cobro de prestaciones laborales. Cuantía: MUS\$250.

30.2 Garantías Directas

Acreeedor de la garantía	Descripción	Tipo de garantía	Moneda	2014 y posteriores MUS\$
UOP LLC	Garantiza la devolución de platino contenida en catalizador, Carta de Crédito en moneda extranjera emitida por el Bank of America, válida hasta el 31 de diciembre de 2014,	Carta de Crédito Bank of America	Dólares	11.014
TERMOELECTRICA COLMITO LTDA	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 31 de diciembre de 2014.	Boleta de Garantía Bancaria	Dólares	6.500
CENTURY ELEVATORS, INC	Garantiza el valor y condición de pago “ Elevador de coker” ERBB	Carta de Crédito	Dólares	635

30.3 Garantías Indirectas

30.3.1 Garantías Indirectas Matriz

Acreeedor de la garantía	Deudor			Tipo de garantía	Moneda	2014 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, válida hasta abril de 2014	Carta de Crédito	Dólares	25.245
BG LNG Trading, LLC-GNL	Empresa Nacional del Petróleo	Matriz	Garantiza el fiel cumplimiento del contrato de compraventa de Gas Natural Licuado, válida hasta enero de 2015	Carta de Crédito Deutsche Bank	Dólares	1.500

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2014
(En miles de dólares)



30.3.2 Garantías Indirectas Coligadas

Acreedor de la garantía	Deudor		Descripción	Tipo de garantía	Activos comprometidos Tipo (*)
	Nombre	Relación			
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\$110.451 cuya vigencia es hasta el año 2016.	Prenda comercial de acciones	19.979.879 acciones de Prodisa
Société Générale	Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A.	Coligada	Prenda de las acciones de Compañía de Hidrógeno del Bío Bío 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 Bío Bío 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.

30.4 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 filial Enap Refinerías S.A. 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) 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 la Empresa Nacional del Petróleo.

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 1.165 metros cúbicos por días de gas natural en estado líquido.

Para la obtención de la capacidad diaria señalada, tanto de gas natural regasificado como de GNL a ser transportado a través de cisternas, Enap Refinerías S.A. adquirió el compromiso de pagar anualmente durante la vigencia del Gas Sales Agreement alrededor de 70 MMUSD a GNL Chile S.A., empresa que el 31 de Mayo de 2007 celebró el contrato Terminal Use Agreement con GNL Quintero S.A. Bajo esta figura, el monto anual señalado es pagado posteriormente por GNL Chile S.A. a GNL Quintero S.A. por la prestación de servicios de almacenamiento, regasificación y transporte de gas natural hasta el punto de entrega y carguío de cisternas con GNL.

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.

Con fecha 14 de diciembre de 2012, se suscribió una nueva modificación al Gas Sales Agreement, motivado por la suscripción en la misma fecha de un nuevo contrato de suministro de GNL entre GNL Chile S.A. y su proveedor de GNL, BG. Dicha modificación permite a la filial Enap Refinerías S.A. tener acceso a cantidades de gas natural en nuevas condiciones comerciales a partir del 01 de enero del 2013. Estas condiciones comerciales establecen una cláusula de Take or Pay por 29.693.766 MMbtu's anuales.

(3) EMPRESA DE GAS DE LA V REGIÓN S.A.

Con fecha 9 de abril de 2009, Enap Refinerías celebró con Empresa de Gas de la V Región S.A. (en adelante "GasValpo") un Contrato de Suministro y otros contratos conexos en virtud del cual Enap Refinerías se comprometió a suministrarle gas natural a GasValpo. Este Contrato de Suministro se celebró al alero de los Flexible LNG Sale and Purchase Agreement y el Fixed LNG SPA Sale and Purchase Agreement celebrados entre GNL Chile S.A. y BG LNG Trading, LLC en razón de la entrada en funcionamiento del Terminal de

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2014
(En miles de dólares)

Almacenamiento y Regasificación de propiedad de la sociedad GNL Quintero S.A. que permite a Enap Refinerías adquirir gas natural proveniente de GNL (“Contratos GNL”). La vigencia del Contrato de Suministro se supeditó a la de los Contratos de GNL.

A partir del 1 de enero del año 2013 GNL Chile S.A. dejó de nominar GNL para ser revendido a ERSA, en virtud de los señalados Contratos GNL, con lo cual se le puso término al Contrato de Suministro con GasValpo y sus contratos conexos. Estos contratos conexos son un Contrato de Abastecimiento y un Contrato de Peaking. Con posterioridad al término del Contrato de Suministro y sus contratos conexos, ERSA ha continuado suministrando gas natural a GasValpo a un precio provisorio.

30. AMBIENTE DE CONSOLIDACION

a) Detalle de porcentajes de participación en sociedades incluidas en el ámbito de consolidación:

Compañía	País	Moneda funcional	Porcentaje de participación		Porcentaje con derecho a voto		Relación
			31.03.2014	31.12.2013	31.03.2014	31.12.2013	
Éteres y Alcoholes S.A.	Chile	Dólar	79,13%	79,13%	79,13%	79,13%	Filial directa
Petrosul S.A.	Chile	Dólar	84,21%	84,21%	84,21%	84,21%	Filial directa
Energía Concón S.A.	Chile	Dólar	82,50%	82,50%	82,50%	82,50%	Filial directa
Productora de Diesel S.A.	Chile	Dólar	90,00%	90,00%	90,00%	90,00%	Filial directa
Biocomsa S.A.	Chile	Pesos	57,59%	57,59%	57,59%	57,59%	Filial directa
Cía. de Hidrógeno del Bío - Bío S.A.	Chile	Dólar	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	Entidad estructurada

b) Actividad de sociedades incluidas en el ámbito de consolidación:

Compañía	Actividad
Éteres y Alcoholes S.A.	Fabricación de otros productos químicos N.C.P.
Petrosul S.A.	Servicios de procesamiento de datos.
Energía Concón S.A.	Estudios de factibilidad.
Productora de Diesel S.A.	Servicios de procesamiento y construcción de Refinerías, productos derivados.
Biocomsa S.A.	Producción de biomásas y su transformación en biocombustibles
Cía. de Hidrógeno del Bío - Bío S.A.	Construcción y operación de una planta industrial ubicada en el recinto de Enap Refinerías S.A., en la comuna de Talcahuano y destinada a la producción de hidrógeno de alta pureza.

c) Información financiera resumida de filiales, incluyendo la entidad estructurada.

Compañía	Activos		Pasivos		Ingresos	Gastos	Resultado
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Ordinarios	Ordinarios	periodo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Éteres y Alcoholes S.A.	13.346	11.449	3.511	2.698	559	-	410
Petrosul S.A.	5.260	15.658	1.575	3.572	79	-	60
Energía Concón S.A.	59.155	332.992	64.008	300.737	5.177	-	4.470
Productora de Diesel S.A.	24.594	30.294	19.316	20.197	788	-	362
Biocomsa S.A.	537	1.977	2.946	-	-	-	-
Cía. de Hidrógeno del Bío - Bío S.A.	4.292	17.519	3.231	3.962	-	-	-

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2014
(En miles de dólares)

Al 31 de diciembre de 2013

Compañía	Activos		Pasivos		Ingresos	Gastos	Resultado
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Ordinarios MUS\$	Ordinarios MUS\$	ejercicio MUS\$
Éteres y Alcoholes S.A.	10.512	13.697	2.454	3.456	2.467	-	1.825
Petrosul S.A.	2.527	18.315	1.472	3.642	484	-	539
Energía Concón S.A.	58.018	351.881	63.818	324.470	22.252	-	4.068
Productora de Diesel S.A.	21.997	37.228	17.691	26.532	3.713	-	947
Biocomsa S.A.	537	1.977	2.946	-	-	-	(382)
Cía. de Hidrógeno del Bío - Bío S.A.	3.546	19.395	3.448	5.195	4.025	(1.210)	1.921

31. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1 de abril de 2014 y a la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados intermedios no han ocurrido hechos posteriores que puedan afectar significativamente a los mismos.

* * * * *