



ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO TERMINADO
AL 31 DE MARZO DE 2015

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES

2015

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
 AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014
 (En miles de dólares)

	Nota N°	<u>31.03.2015</u> MUS\$	<u>31.12.2014</u> MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	9.740	21.773
Otros activos financieros corrientes	6	28.577	210.788
Otros activos no financieros, corrientes	8	20.243	4.778
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	461.770	529.416
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	46.025	22.090
Inventarios	11	700.391	671.164
Activos por impuestos corrientes	12	52.922	57.972
		<u>1.319.668</u>	<u>1.517.981</u>
Total activos corrientes			
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	6	6	7
Otros activos no financieros no corrientes	8	44.750	48.690
Cuentas por cobrar no corrientes	9	12.574	13.021
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	10	392	392
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	13	8.406	8.389
Activos intangibles distintos de la plusvalía		3.083	3.083
Propiedades, planta y equipo, neto	14	1.649.363	1.662.018
Propiedades de inversión, neto	15	2.047	2.047
Activos por impuestos diferidos	12	437.917	453.752
		<u>2.158.538</u>	<u>2.191.399</u>
Total activos no corrientes			
		<u>3.478.206</u>	<u>3.709.380</u>
Total activos			

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

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(En miles de dólares)

	Nota N°	<u>31.03.2015</u> MUS\$	<u>31.12.2014</u> MUS\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	16	47.061	57.133
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	425.459	635.869
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	10	2.218.177	2.236.186
Otras provisiones corrientes	18	2.673	2.756
Pasivos por impuestos corrientes	12	17.705	60.897
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	19	14.523	17.253
Otros pasivos no financieros corrientes		8.543	9.670
Total pasivos corrientes		<u>2.734.141</u>	<u>3.019.764</u>
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	16	202.425	227.939
Cuentas por pagar no corrientes	17	874	874
Otras provisiones no corrientes	18	16.419	11.419
Pasivos por impuestos diferidos	12	41.711	42.674
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	19	48.129	48.421
Otros pasivos no financieros no corrientes		86	87
Total pasivos no corrientes		<u>309.644</u>	<u>331.414</u>
Total pasivos		<u>3.043.785</u>	<u>3.351.178</u>
Patrimonio			
Capital emitido	20	1.403.668	1.403.668
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20	(987.979)	(1.073.783)
Primas de emisión	20	505	505
Otras reservas	20	(6.046)	4.768
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		410.148	335.158
Participaciones no controladoras	21	24.273	23.044
Patrimonio total		<u>434.421</u>	<u>358.202</u>
Total patrimonio y pasivos		<u>3.478.206</u>	<u>3.709.380</u>

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

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
 POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014
 (En miles de dólares)

Estado de Resultados Ganancia (pérdida)	Nota	01.01.2015	01.01.2014
		31.03.2015	31.03.2014
	N°	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	22	1.482.945	2.358.017
Costos de ventas	23	<u>(1.310.135)</u>	<u>(2.295.619)</u>
Margen bruto		<u>172.810</u>	<u>62.398</u>
Otros ingresos, por función		4.210	737
Costos de distribución	24	(37.144)	(35.535)
Gastos de administración	25	(5.292)	(5.099)
Otros gastos, por función		(5.062)	(457)
Otras ganancias (pérdidas)		3	841
Ingresos financieros		297	281
Costos financieros	26	(24.374)	(27.165)
Participación en asociadas que se contabilicen utilizando el método de la participación	13	22	128
Diferencias de cambio	28	<u>(277)</u>	<u>2.666</u>
Ganancia antes de impuestos		<u>105.193</u>	<u>(1.205)</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	12	<u>(18.788)</u>	<u>3.963</u>
Ganancia		<u><u>86.405</u></u>	<u><u>2.758</u></u>
Ganancia atribuible a:			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		85.804	1.844
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	21	<u>601</u>	<u>914</u>
		<u><u>86.405</u></u>	<u><u>2.758</u></u>

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

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
 POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014
 (En miles de dólares)

Estado de Resultado Integral	Acumulado	
	01.01.2015 31.03.2015 MUS\$	01.01.2014 31.03.2014 MUS\$
Ganancia	86.405	2.758
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos		
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	244.842	7.848
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	<u>(258.674)</u>	<u>-</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	<u>(13.832)</u>	<u>7.848</u>
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	<u>(13.832)</u>	<u>7.848</u>
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo		
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo	<u>3.018</u>	<u>326</u>
Otro resultado integral	<u>(10.814)</u>	<u>8.174</u>
Resultado integral total	<u>75.591</u>	<u>10.932</u>
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	74.990	10.018
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	<u>601</u>	<u>914</u>
Resultado Integral, Total	<u>75.591</u>	<u>10.932</u>

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

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIO
 POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014
 (En miles de dólares)

	Cambios en otras reservas							Total Otras reservas MUS\$	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\$				
Saldo Inicial al 01.01.2015	1.403.668	(1.073.783)	505	869	2.316	(3.634)	5.217	4.768	335.158	23.044	358.202
Saldo Inicial Reexpresado	1.403.668	(1.073.783)	505	869	2.316	(3.634)	5.217	4.768	335.158	23.044	358.202
Resultado Integral	-	85.804	-	-	(10.814)	-	-	(10.814)	74.990	601	75.591
Ganancia (pérdida)	-	85.804	-	-	-	-	-	-	85.804	601	86.405
Otro resultado integral	-	-	-	-	(10.814)	-	-	(10.814)	(10.814)	-	(10.814)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	628	628
Total de cambios en el patrimonio	-	85.804	-	-	(10.814)	-	-	(10.814)	74.990	1.229	76.219
Saldo total al 31.03.2015	1.403.668	(987.979)	505	869	(8.498)	(3.634)	5.217	(6.046)	410.148	24.273	434.421
Saldo Inicial al 01.01.2014	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	1.403.668	(1.197.584)	505	844	(25.795)	(506)	5.084	(20.373)	186.216	26.421	212.637

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014**

(En miles de dólares)

Estado de Flujos de Efectivo Directo	Nota N°	31.03.2015 MUS\$	31.03.2014 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		2.286.642	3.372.045
Otros cobros por actividades de operación		17.351	688
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.583.892)	(2.645.040)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(50.214)	(54.186)
Otros pagos por actividades de operación		(576.959)	(604.517)
Intereses pagados		(22.019)	(24.856)
Intereses recibidos		319	168
Impuestos a las ganancias (pagados)		(24.953)	(123)
Otras entradas de efectivo		7.687	11.718
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados) de actividades de operación		<u>53.962</u>	<u>55.897</u>
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo		(34.538)	(15.994)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros		(343)	(275)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros		375	587
Flujos de efectivo (utilizados) procedentes en actividades de inversión		<u>(34.506)</u>	<u>(15.682)</u>
Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación			
Pagos de préstamos		(23.163)	(20.785)
Intereses pagados		(7.479)	(10.034)
Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación		<u>(30.642)</u>	<u>(30.819)</u>
(Disminución) incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(11.186)	9.396
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		(847)	(744)
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<u>(12.033)</u>	<u>8.652</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	7	<u>21.773</u>	<u>26.753</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	7	<u>9.740</u>	<u>35.405</u>

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

<u>Índice</u>	<u>Página</u>
1. Información general	1
2. Descripción del negocio	1
3. Resumen de principales políticas contables aplicadas	2
4. Gestión de riesgos financieros y definición de coberturas	19
5. Estimaciones y juicios contables críticos	23
6. Activos financieros	26
7. Efectivo y equivalentes al efectivo	27
8. Otros activos no financieros corrientes y no corrientes	27
9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	28
10. Saldos y transacciones con entidades relacionadas	29
11. Inventarios	31
12. Activos y pasivos por impuestos corrientes y diferidos	32
13. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	35
14. Propiedades, planta y equipo	37
15. Propiedades de inversión	40
16. Otros pasivos financieros	40
17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	47
18. Otras provisiones corrientes y no corrientes	48
19. Provisiones por beneficios a los empleados	49
20. Cambios en el patrimonio	52
21. Participaciones no controladoras	55
22. Ingresos de actividades ordinarias	56
23. Costos de venta	56
24. Costos de distribución	57
25. Costos financieros	57
26. Gastos del personal	57
27. Diferencias de cambio	58
28. Moneda extranjera	58
29. Información sobre medio ambiente	59
30. Juicios y garantías comprometidas con terceros	60
31. Ambiente de consolidación	66
32. Hechos posteriores	67

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015

(En miles de dólares)

1. INFORMACIÓN 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 ejercicio terminado al 31 de marzo de 2015, fueron aprobados por su Directorio en Sesión Ordinaria N° 577 de fecha 30 de abril de 2015. Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 fueron aprobados por su Directorio en Sesión Ordinaria N° 574 de fecha 29 de enero de 2015.

2. DESCRIPCIÓN 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).

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.

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015
(En miles de dólares)

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 Refinerías y sus Filiales (en adelante el “Grupo” o la “Empresa”). Los Estados Financieros consolidados intermedios de la Empresa por el año terminado el 31 de marzo de 2015 han sido preparados de acuerdo con Normas e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”), las cuales, excepto por lo dispuesto por su Oficio Circular N° 856, según se detalla en el párrafo siguiente, son consistentes con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Con fecha 26 de septiembre de 2014 se promulgó la ley 20.780, publicada el 29 de septiembre de 2014, la cual introduce modificaciones al sistema tributario en Chile en lo referente al impuesto a la renta, entre otras materias. En relación con dicha Ley, el 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, en el cual dispuso que la actualización de los activos y pasivos por impuestos a la renta diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 (Reforma Tributaria) se realizaran contra patrimonio y no como indica la NIC 12. En Notas 3s. y 20 se detallan los criterios empleados e impactos relacionados con el registro de los efectos derivados de la reforma y la aplicación del Oficio Circular citado.

Los estados financieros consolidados intermedios por el año terminado al 31 de marzo de 2015 han sido preparados de acuerdo las Normas Internacionales de Información Financiera, 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 2015, y han sido aplicadas de manera uniforme a los ejercicios 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 2015 y, el estado de resultados, el estado de resultados integrales, cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, han sido preparados de acuerdo con NIIF.

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015****(En miles de dólares)**

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 consolidados intermedios.
- 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.

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.

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015
(En miles de dólares)

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 y “Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras” y “Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras” en el estado de resultados integrales consolidado.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas, se modifican las políticas contables de las afiliadas.

En el siguiente cuadro, se detallan las sociedades filiales directas y la Entidad Estructural, que han sido consolidadas por Enap Refinerías:

Sociedad	País	Relación con matriz	Porcentaje de participación accionaria	
			31.03.2015	31.12.2014
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%
Cía. de Hidrógeno del Bío-Bío S.A. (CHBB)	Chile	Entidad Estructurada	5,00%	5,00%

Durante el año 2015, no ha habido cambios en la participación de sociedades filiales.

Cambios durante el ejercicio 2014:

Con fecha 10 de diciembre de 2014, ENAP vendió a su filial ENAP Refinerías S.A. 2.087 acciones de Eteres y Alcoholes S.A., representativas del 20,87% de participación en el capital social, en MUS\$3.800, equivalentes al valor libro de las acciones. Mediante esta compraventa, la totalidad de las acciones de Eteres y Alcoholes S.A., quedó en poder de ENAP Refinerías S.A., produciéndose la disolución de la sociedad de acuerdo al artículo 103 N°2 de la Ley de Sociedades Anónimas.

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015
(En miles de dólares)

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:

	31.03.2015	31.12.2014
	US\$	US\$
Pesos Chilenos	626,58	606,75
Unidades de Fomento	0,03	0,02
Euro	0,93	0,82

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015****(En miles de dólares)**

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 (mantención mayor). 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.

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, cuando se presentan factores de indicio de deterioro, 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 ejercicio consolidado 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.

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015

(En miles de dólares)

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.

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015

(En miles de dólares)

- *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.

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015
(En miles de dólares)

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)”.

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.

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015
(En miles de dólares)

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.

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015

(En miles de dólares)

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.

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015

(En miles de dólares)

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 al 31 de marzo de 2015, se ha utilizado una tasa de descuento del 5,91% anual (5,91% anual al 31 de diciembre de 2014).

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 ejercicio.

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015
(En miles de dólares)

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha de cierre del estado de situación financiera consolidado y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales compensar las diferencias temporarias.

La Sociedad no registra impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en filiales, asociadas e inversiones en acuerdos de control conjunto, siempre y cuando la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporales es controlada por la sociedad y la diferencia temporal no se revertirá en un momento previsible en el futuro.

Excepto por lo mencionado en el párrafo siguiente, el impuesto a la renta (corriente y diferido) es registrado en el estado de resultados salvo que se relacione con un ítem reconocido en Otros resultados integrales, directamente en patrimonio o proviene de una combinación de negocios. En ese caso, el impuesto también es contabilizado en Otros resultados integrales, directamente en resultados o con contrapartida en la plusvalía mercantil, respectivamente.

De acuerdo a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile en su Oficio Circular N° 856 del 17 de Octubre del 2014, los efectos producidos por el cambio de la tasa de impuesto a la renta aprobado por la Ley 20.780 (reforma tributaria) sobre los impuestos a la renta diferidos, que de acuerdo a NIC 12 debieran imputarse a los resultados del período, han sido contabilizados como Resultados Acumulados. Las modificaciones posteriores, serán reconocidas en los resultados del período de acuerdo a la NIC 12.

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.

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015****(En miles de dólares)**

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.

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

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

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

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015
(En miles de dólares)

3.2. Nuevos pronunciamientos contables

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

<u>Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012). Emitidas en diciembre de 2013.</u>	<u>Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
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.	01.01.2015
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” (service conditions).	01.01.2015
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: Presentación".	01.01.2015
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.	01.01.2015
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 plazo a los importes nominales en tales casos.	01.01.2015
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.	01.01.2015
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 de la entidad que informa (“la entidad gestora”).	01.01.2015

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015
(En miles de dólares)

<u>Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013). Emitidas en diciembre de 2013.</u>	<u>Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</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.	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.	01.07.2014
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 ejercicio 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 cree una asimetría contable.	01.01.2018
NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias. Esta norma es aplicable a entidades que adoptan por primera vez las NIIF, están involucradas en actividades con tarifas reguladas, y reconocieron importes por diferimiento de saldos de cuentas regulatorias en sus anteriores PCGA. Esta norma requiere la presentación por separado en el estado de situación financiera y los movimientos en el estado de resultados integrales.	01.01.2016
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes. Esta nueva norma, proporciona un modelo único basado en principios, de cinco pasos: i) identificar el contrato, ii) identificar las obligaciones, iii) determinar el precio de la transacción, iv) asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución de los contratos, v) reconocer el ingreso cuando (o como) la entidad satisface una obligación de desempeño	01.01.2017

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015
(En miles de dólares)



<u>Enmiendas a NIIFs:</u>	<u>Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</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 de riesgos en los estados financieros.	Sin determinar
NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”: . Esta enmienda incorpora a la norma una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio.	01.01.2016
NIC 16 “Propiedad, Planta y Equipos” y NIC 38 "Activos intangibles": Clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, ya que son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible	01.01.2016
NIC 16 “Propiedad, Planta y Equipos” y NIC 41 "Agricultura": Modifica la información financiera en relación a las “plantas portadoras”, como vides, árboles de caucho y palma de aceite.	01.01.2016
NIC 27 “Estados financieros separados”: Esta modificación permite a las entidades utilizar el método de la participación en el reconocimiento de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Su aplicación anticipada es permitida.	01.01.2016
NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”: Aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	01.01.2016
NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”: La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias.	01.01.2016
NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”. La enmienda clarifica la guía de aplicación de la NIC 1 sobre materialidad y agregación, presentación de subtotales, estructura de los estados financieros y divulgación de las políticas contables.	01.01.2016

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015
(En miles de dólares)

	<u>Obligatoria para</u> <u>ejercicios iniciados</u> <u>a partir de:</u>
<u>Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2014). Emitidas en septiembre de 2014.</u>	
NIIF 5, "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas". La enmienda aclara que, cuando un activo (o grupo para disposición) se reclasifica de "mantenidos para la venta "a" mantenidos para su distribución ", o viceversa, esto no constituye una modificación de un plan de venta o distribución, y no tiene que ser contabilizado como tal.	01-01-2016
NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar". Hay dos modificaciones de la NIIF 7. (1) Contratos de servicio: Si una entidad transfiere un activo financiero a un tercero en condiciones que permiten que el cedente de de baja el activo, la NIIF 7 requiere la revelación de cualquier tipo de implicación continuada que la entidad aún pueda tener en los activos transferidos.	01-01-2016
NIC 19, "Beneficios a los empleados" - La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan.	01-01-2016
NIC 34, "Información financiera intermedia" - La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a "información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia". La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.	01-01-2016

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.

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015

(En miles de dólares)

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 2015, correspondiente a ventas locales ascendió al equivalente de MUS\$ 407.257. Lo anterior implica que un aumento del tipo de cambio de \$50 produciría una disminución del valor en dólares de las cuentas por cobrar de MUS\$ 32.498.

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 100% 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 2015 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.

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015

(En miles de dólares)

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 afecta 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.

La política de cobertura para la mitigación del riesgo de desvalorización de inventario (embarques de petróleo crudo) consiste en 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.

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015
(En miles de dólares)

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 2015:

En millones de US\$	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Totales
Deuda proyecto filiales	23	43	40	39	41	44	230
Totales	23	43	40	39	41	44	230

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.

Esta gestión es realizada por la Empresa Matriz, la cual mantiene una política financiera corporativa que establece los lineamientos para hacer frente a estos riesgos, consistente en la contratación de facilidades crediticias a largo plazo comprometidas e inversiones financieras temporales, por montos suficientes para soportar las necesidades proyectadas para un período que está en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales.

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 2015****(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 2015, la exposición total de Enap Refinerías S.A. a los deudores por venta, ascendía a MUS\$ 407.257, 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 2015.

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 intermedios.

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015

(En miles de dólares)

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 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, el análisis de su recuperabilidad se realiza siempre que haya un indicio de que pueda existir un deterioro en el valor de los activos, comparando el valor recuperable de los mismos con su valor neto contable.

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.

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015****(En miles de dólares)**

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 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.

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015
(En miles de dólares)

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 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Al 31 de marzo de 2015

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	9.740	-	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	-	28.577
Deudores comerciales y otras cuenta por cobrar	-	-	461.770	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	46.025	-	-
Total activos financieros corrientes	9.740	-	507.795	-	28.577
Otros activos financieros	-	-	6	-	-
Derechos por cobrar no corrientes	-	-	12.574	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	392	-	-
Total activos financieros no corrientes	-	-	12.972	-	-

Al 31 de diciembre 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 equivalente al efectivo	21.773	-	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	-	210.788
Deudores comerciales y otras cuenta por cobrar	-	-	529.416	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	22.090	-	-
Total activos financieros corrientes	21.773	-	551.506	-	210.788
Otros activos financieros	-	-	7	-	-
Deudores comerciales y otras cuenta por cobrar	-	-	13.021	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	392	-	-
Total activos financieros no corrientes	-	-	13.420	-	-

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

Detalle:	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Caja	21	25
Bancos	9.719	21.748
Totales	9.740	21.773

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

Detalle:	Moneda	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	US\$	6.987	6.024
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$	2.753	15.749
Totales		9.740	21.773

8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle del rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Detalle:	Corrientes		No corrientes	
	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Arriendos de naves pagados por anticipado	3.860	3.516	-	-
Gastos pagados por anticipado SS/EE Torquemada	582	582	4.411	4.556
Seguros pagados por anticipado	15.153	-	-	-
Platino incorporado en catalizadores	-	-	39.454	43.277
Otros	649	680	885	857
Totales	20.243	4.778	44.750	48.690

9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

Detalle:	Corrientes		No corrientes	
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por ventas	407.257	471.851	-	-
Deudores varios	25.680	25.761	-	-
Otros deudores	28.833	31.804	12.574	13.021
Totales	461.770	529.416	12.574	13.021

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

a) Vigencia cuentas por cobrar vencidas y no deterioradas

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

	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
De 1 día hasta 5 días	1.680	2.164
De 6 día hasta 30 días	635	825
De 31 días hasta 60 días	421	1.442
De 61 días hasta 90 días	112	648
Más de 90 días hasta 1 año	125	4.922
Más de 1 año	294	13.407
Totales	3.267	23.408

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 2015 y 31 de diciembre de 2014, es de alrededor de 20 días, para ambos ejercicios.

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015
(En miles de dólares)

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 ejercicio.

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:

RUT	Sociedad	País	Relación	Moneda	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
92.604.000-6	ENAP	Chile	Empresa matriz	US\$	13.802	843
78.335.760-7	Petropower Energía Ltda.	Chile	Coligada	US\$	9.869	9.869
78.889.940-8	Norgas S.A.	Chile	Relación a través de matriz	US\$	127	391
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	Chile	Relación a través de matriz	US\$	2	4
76.418.940-K	GNL Chile S.A.	Chile	Relación a través de matriz	US\$	21.678	10.093
96.579.730-0	Enap Sipetrol S.A.	Chile	Coligada	US\$	20	16
96.861.390-1	Innergy Soluciones Energéticas	Chile	Relación a través de matriz	US\$	527	874
Totales					<u>46.025</u>	<u>22.090</u>

No corrientes:

RUT	Sociedad	País	Relación	Moneda	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
76.418.940-K	GNL Chile S.A.	Chile	Relación a través de matriz	US\$	392	392
Totales					<u>392</u>	<u>392</u>

Cuentas por pagar

Corrientes:

RUT	Sociedad	País	Relación	Moneda	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
92.604.000-6	ENAP	Chile	Empresa matriz	US\$	2.197.741	2.190.410
96.655.490-8	Oleoducto Trasandino Chile S.A.	Chile	Coligada	US\$	-	-
78.335.760-7	Petropower Energía Ltda.	Chile	Coligada	US\$	12.002	32.371
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	Chile	Relación a través de matriz	US\$	2.557	3.367
76.418.940-K	GNL Chile S.A.	Chile	Relación a través de matriz	US\$	5.394	8.831
99.598.300-1	Sigdo Koppers S.A.	Chile	Relación a través de E. Estructurada	US\$	-	7
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\$	378	497
96.861.390-1	Innergy Soluciones Energéticas	Chile	Relación a través de matriz	US\$	3	493
96.856.700-4	Innergy Transportes S.A.	Chile	Relación a través de matriz	US\$	102	208
Totales					<u>2.218.177</u>	<u>2.236.186</u>

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015

(En miles de dólares)

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.

b) Transacciones con partes relacionadas

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

RUT	Sociedad	País	Relación	Descripción de la transacción	31.03.2015		31.03.2014	
					Monto MUS\$	Efecto en resultado MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultado MUS\$
92.604.000-6	ENAP	Chile	Empresa matriz	Compra de crudo	18.750	-	-	-
				Compra de productos	9.996	-	48.478	-
				Compra de gas natural	643	-	653	-
				Intereses	18.130	(18.130)	23.506	(23.506)
				Venta de productos	53.488	(2.044)	50.332	1.129
				Otras ventas	14	14	15	15
				Pago a proveedores	2.510.862	-	2.532.524	-
96.655.490-8	Oleoducto Trasandino Chile S.A.	Chile	Relación a través de matriz	Compra de servicios	1.105	-	1.153	-
78.335.760-7	Petropower Energía Ltda.	Chile	Coligada	Compra de servicios	14.398	-	16.006	-
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	Chile	Relación a través de matriz	Compra de servicios	9.990	-	9.015	-
				Venta de servicios	3	2	2	2
78.889.940-8	Norgas S.A.	Chile	Relación a través de matriz	Venta de productos	1.927	(213)	5.621	(239)
				Intereses	1	1	-	-
96.861.390-1	Innergy Soluciones Energéticas	Chile	Relación a través de matriz	Compra de gas natural	658	-	688	-
				Venta de productos	1.635	18	3.074	928
				Intereses	1	1	-	-
96856700-4	Innergy Transportes S.A.	Chile	Relación a través de matriz	Operación Planta	333	-	-	-
76.418.940-K	GNL Chile S.A.	Chile	Relación a través de matriz	Compra de gas natural	105.435	-	139.237	-
76.788.080-4	GNL Quintero S.A.	Chile	Relación a través de matriz	Compra de servicios	-	-	8	-

c) 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 y devengados al cierre del ejercicio, en favor de 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 2015 y 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

Detalle:	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Petróleo crudo en existencias	311.853	173.706
Petróleo crudo en tránsito	13.241	12.022
Productos terminados	329.710	390.212
Productos en tránsito	15.892	40.968
Materiales en bodega y en tránsito	29.695	54.256
Totales	700.391	671.164

	Acumulado	
	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
	MUS\$	MUS\$
Información Adicional de Inventario		
Rebajas de importes de los inventarios - VNR (1)	(22.397)	-
Costos de Inventarios reconocidos como gasto durante el periodo	(1.441.857)	(2.225.861)

(1) Al 31 de marzo de 2015, la administración ha estimado que el costo de los inventarios de petróleo crudo y productos terminados excede su valor neto realizable en MUS\$22.397, como consecuencia de la reducción en el precio de éstos en el mercado internacional. La disminución del valor del inventario, con cargo al costo de venta, fue compensada totalmente con los efectos de las coberturas de flujo de efectivo tomadas para tal efecto por la Empresa. Ver nota 28.

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 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	31.03.2015	31.12.2014
	MU\$	MU\$
Activos por impuestos corrientes:		
Remanente Crédito Fiscal	49.739	46.052
Derechos de aduana	2.832	11.510
Otros impuestos varios	351	410
Totales	52.922	57.972
	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto específico a los combustibles	14.028	56.448
Impuestos de retención	1.308	1.554
Subsidio Isla de Pascua	315	181
Impuestos a la renta por pagar	-	2.591
Otros impuestos varios	2.054	123
Totales	17.705	60.897

b) Activos y pasivos por impuestos diferidos

El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos, reconocidos:		
Relativos a pérdidas fiscales	408.338	377.675
Relativos a valor neto realizable	6.047	42.693
Relativos a reservas de cobertura	5.137	6.549
Relativos a provisiones	18.395	19.427
Relativos a otros	-	7.408
Totales	437.917	453.752

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015
(En miles de dólares)



	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Pasivos por Impuestos Diferidos, reconocidos:		
Relativos a depreciaciones	10.457	11.302
Relativos a obligaciones por indemnizaciones	2.180	2.084
Relativos a otros	29.074	29.288
Totales	41.711	42.674

	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Movimientos en importe reconocido en estado de situación financiera		
Importe reconocido en el resultado del ejercicio	(17.906)	1.806
Importe reconocido en resultados acumulados	-	98.866
Reverso saldos iniciales sociedad fusionada Etalsa	(3.456)	(3.456)
Importe reconocido en otros resultados integrales	(4.694)	(4.694)
Importe en otros rubros	11.184	1.836
Cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos,	(14.872)	94.358

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, no hay compensación de saldos en las cuentas de activos y pasivos por impuestos diferidos (ver Nota 3.1.e)

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 2015 y 2014, es el siguiente:

	Acumulado	
	31.03.2015	31.03.2014
	MUS\$	MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes a las Ganancias		
(Gasto) por impuestos corrientes	(860)	(1.682)
Otro (gasto) por impuesto corriente	(23)	-
(Gasto) por impuestos corrientes, neto, total	(882)	(1.682)

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015
(En miles de dólares)

(Gasto) ingreso diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(17.906)	5.645
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto, total	(17.906)	5.645
(Gasto) por impuesto a las ganancias	(18.788)	3.963

Gasto por Impuestos Diferidos a las Ganancias por Partes Extranjeras y Nacional, Neto

	31.03.2015	31.03.2014
	MUS\$	MUS\$
(Gasto) por impuestos corrientes, neto, nacional	(882)	(1.682)
(Gasto) por impuestos corrientes, neto, total	(882)	(1.682)

	31.03.2015	31.03.2014
	MUS\$	MUS\$
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto, nacional	(17.906)	5.645
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto, total	(17.906)	5.645

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:

	31.03.2015	31.03.2014
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(23.668)	(569)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imposables	662	-
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(603)	-
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	4.821	4.532
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, total	4.880	4.532
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva	(18.788)	3.963

La tasa de impuesto de primera categoría para el ejercicio 2015 corresponde a un 22,5% (ver Nota 12.e). Para el año 2014 fue de un 21%.

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015
(En miles de dólares)

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

e) Reforma Tributaria en Chile

Con fecha 29 de septiembre de 2014, fue publicada en el Diario Oficial la Ley N°20.780 “Reforma Tributaria que modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario”.

Entre los principales cambios, dicha Ley tipifica dos sistemas de tributación: régimen de renta atribuida y régimen parcialmente integrado. Los contribuyentes podrán optar libremente por cualquiera de estos dos regímenes para determinar y pagar sus impuestos, con una mantención mínima en cada régimen de 5 años.

Adicionalmente, se introduce un aumento progresivo en la tasa de impuesto de primera categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, incrementándola a un 21%, 22,5%, 24%, respectivamente. Desde el año comercial 2017 el incremento en esta tasa de impuesto dependerá del régimen de tributación elegido por el contribuyente, es decir, si se opta por el régimen de renta atribuida la tasa será de 25% desde el año comercial 2017 y, para el régimen parcialmente integrado las tasas serán 25,5% en el año comercial 2017 y 27% desde el año comercial 2018 en adelante.

Los efectos de la actualización de los activos y pasivos por impuestos diferidos de acuerdo al cambio de tasas introducido por la Ley N° 20.780 en función de su período de reverso, han sido contabilizados en el patrimonio de acuerdo con lo dispuesto en Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 17 de octubre de 2014. Ello generó un incremento en los activos diferidos por MUS\$ 98.866 al 31 de diciembre de 2014 (ver Nota 20.3).

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 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Sociedades	Actividad Principal	País de Origen	Moneda	Participación	
				2015 %	2014 %
Enap Sipetrol S.A.	Exploración, explotación de yacimientos de hidrocarburos	Chile	USD	0,39	0,39
Biocomsa S.A.	Producción de biomasa y su transformación en biocombustibles	Chile	CLP	47,41	47,41
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 2015
(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 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Sociedades	Saldo inicial 2015	Adiciones	Participación en resultado	Dividendos recibidos	Diferencia conversión	Otros Incremento (Decremento)	Saldo final a marzo 2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Biocomsa S.A.	1	-	-	-	-	-	1
Enap Sipetrol S.A.	2.221	-	22	-	-	1	2.244
Forenergy S.A.	165	-	-	-	-	-	165
Gas de Chile S.A.	224	-	-	-	-	(7)	217
Petropower Energía Ltda.	5.778	-	-	-	-	-	5.778
Petro Servicio Corp. S.A.	1	-	-	-	-	-	1
Totales	8.390	-	22	-	-	(6)	8.406

Sociedades	Saldo inicial 2014	Adiciones	Participación en resultado	Dividendos recibidos	Diferencia conversión	Otros Incremento (Decremento)	Saldo final año 2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Biocomsa S.A.	-	-	88	-	(12)	(75)	1
Enap Sipetrol S.A.	1.334	-	442	-	-	445	2.221
Forenergy S.A.	191	-	-	-	-	(26)	165
Gas de Chile S.A.	219	-	10	-	36	(41)	224
Petropower Energía Ltda.	8.676	-	855	(1.911)	-	(1.842)	5.778
Petro Servicio Corp. S.A.	1	-	-	-	-	-	1
Totales	10.421	-	1.395	(1.911)	24	(1.539)	8.390

No hubo cambios en las participaciones durante los años 2015 y 2014.

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	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Total activos corrientes	232.692	262.465
Total activos no corrientes	814.466	786.037
Total activos	1.047.158	1.048.502
Total pasivos corrientes	181.003	185.914
Total pasivos no corrientes	201.587	203.579
Patrimonio neto	664.568	659.009
Total pasivos y patrimonio neto	1.047.158	1.048.502

Estado de resultados integrales	31.03.2015 MUS\$	31.03.2014 MUS\$
Total ingresos de actividades ordinarias y otros	111.171	160.066
Total costos de ventas, gastos y otros	(105.564)	(129.209)
Resultado del ejercicio	5.607	30.857

14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presentan los movimientos del rubro Propiedades, planta y equipo al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Al 31 de marzo de 2015	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 2015	207.426	5.134	1.174.340	175	3.560	143.563	3.394	124.426	1.662.018
Adiciones	-	-	6.667	-	-	25.948	-	4.368	36.983
Retiros, castigos y deterioro	-	-	(482)	-	-	(520)	-	-	(1.002)
Gasto por depreciación	-	(181)	(46.322)	(12)	(140)	-	(283)	(1.698)	(48.636)
Transferencias	-	-	614	-	-	(906)	293	(1)	-
Cambios, total	-	(181)	(39.523)	(12)	(140)	24.522	10	2.669	(12.655)
Saldo final al 31 de marzo de 2015	207.426	4.953	1.134.817	163	3.420	168.085	3.404	127.095	1.649.363

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015
(En miles de dólares)

Al 31 de diciembre de 2014	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 2014	207.426	5.994	1.258.907	234	4.187	117.999	4.497	147.626	1.746.870
Adiciones	-	-	33.722	172	-	64.603	-	8.807	107.304
Retiros, castigos y deterioro	-	-	(315)	-	-	(222)	-	-	(537)
Gasto por depreciación	-	(860)	(180.334)	(231)	(627)	-	(1.103)	(5.897)	(189.052)
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	(2.567)	(2.567)
Transferencias	-	-	62.360	-	-	(38.817)	-	(23.543)	-
Cambios, total	-	(860)	(84.567)	(59)	(627)	25.564	(1.103)	(23.200)	(84.852)
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	<u>207.426</u>	<u>5.134</u>	<u>1.174.340</u>	<u>175</u>	<u>3.560</u>	<u>143.563</u>	<u>3.394</u>	<u>124.426</u>	<u>1.662.018</u>

A continuación se presentan los saldos del rubro de propiedades, planta y equipo al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Construcción en curso	168.085	143.563
Terrenos	207.426	207.426
Edificios	32.778	32.778
Planta y equipos	2.781.882	2.787.131
Equipamiento de T.I. (Tecnologías de la Información)	4.411	4.411
Instalaciones	20.969	20.969
Vehículos	9.288	8.995
Otros	176.118	171.751
Totales	<u>3.400.957</u>	<u>3.377.024</u>
Propiedades, Planta y Equipo, Depreciación Acumulada	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Edificios	27.825	27.644
Planta y equipos	1.647.065	1.612.791
Equipamiento de T.I. (Tecnologías de la Información)	4.248	4.236
Instalaciones	17.549	17.409
Vehículos	5.884	5.601
Otros	49.023	47.325
Totales	<u>1.751.594</u>	<u>1.715.006</u>

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015
(En miles de dólares)

Propiedades, Planta y Equipo, Neto	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Construcción en curso	168.085	143.563
Terrenos	207.426	207.426
Edificios	4.953	5.134
Planta y equipos	1.134.817	1.174.340
Equipamiento de T.I. (Tecnologías de la Información)	163	175
Instalaciones	3.420	3.560
Vehículos	3.404	3.394
Otros	127.095	124.426
Totales	1.649.363	1.662.018

Información adicional:

14.1 Construcción en curso

Las construcciones en curso al 31 de marzo de 2015 corresponden a obras de adecuación de planta para refinación de crudos pesados en refinería Biobío, paro de Plantas en Refinerías de Aconcagua y Biobío, además de mantenimiento de estanques y ductos, 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 2015 y 31 de diciembre de 2014 no ha efectuado cargos por estos conceptos.

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:

	31.03.2015	31.03.2014
	MUS\$	MUS\$
En costos de venta	47.487	46.599
Costo distribución	541	566
En gastos de administración	21	31
Totales	48.049	47.196

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015
(En miles de dólares)

15. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

El movimiento de los activos clasificados como propiedades de inversión al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Saldos iniciales netos	2.047	2.047
Gasto por depreciación	-	-
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 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:
Al 31 de marzo de 2015

Rubro	Préstamos y cuentas por pagar	Derivados de cobertura	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	45.588	1.473	47.061
Cuentas por pagar comerciales y otra cuentas por pagar	425.459	-	425.459
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.218.177	-	2.218.177
Total pasivos financieros corrientes	<u>2.689.224</u>	<u>1.473</u>	<u>2.690.697</u>
Otros pasivos financieros, no corrientes	184.763	17.662	202.425
Otras cuentas por pagar, no corrientes	874	-	874
Total pasivos financieros no corriente	<u>185.637</u>	<u>17.662</u>	<u>203.299</u>

Al 31 de diciembre de 2014

Rubro	Préstamos y cuentas por pagar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	47.110	10.023	57.133
Cuentas por pagar comerciales y otra cuentas por pagar	635.869	-	635.869
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.236.186	-	2.236.186
Total pasivos financieros corrientes	2.919.165	10.023	2.929.188
Otros pasivos financieros, no corrientes	207.635	20.304	227.939
Otras cuentas por pagar, no corrientes	874	-	874
Total pasivos financieros no corriente	208.509	20.304	228.813

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	31.03.2015		31.12.2014	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura flujo de caja	3.058	-	828	-
Cobertura de petróleo crudo				
Cobertura de flujo de caja	25.273	-	209.960	-
Cobertura de diferencial WTI / Brent				
Cobertura de flujo de caja	246	-	-	-
Totales	<u>28.577</u>	<u>-</u>	<u>210.788</u>	<u>-</u>

Pasivos de cobertura	31.03.2015		31.12.2014	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujo de caja	-	-	4.757	-
Cobertura de diferencial WTI / Brent				
Cobertura de flujo de caja	-	-	956	-
Cobertura de tasa de interés				
Cobertura de flujo de caja	1.473	17.662	4.310	20.304
Totales	<u>1.473</u>	<u>17.662</u>	<u>10.023</u>	<u>20.304</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	
			31.03.2015 MUS\$	31.03.2014 MUS\$
SWAP	Tasa de interés	Préstamos bancarios	(19.135)	(28.591)
TSS	Petróleo crudo	Inventarios	25.273	(4.472)
SDI	Diferencial WTI - Brent	Inventarios	246	(6.808)
Forward	Tipo de cambio	Deudores comerciales	3.058	(18.488)
Totales			<u>9.442</u>	<u>(58.359)</u>

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015
(En miles de dólares)

iii) Efecto en resultado de los derivados de cobertura

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

Detalle de instrumentos de cobertura	Descripción de instrumentos de cobertura	Concepto	31.03.2015 MUS\$	31.03.2014 MUS\$
Forward	Tipo de cambio	Abono reconocido por valor del dinero en el tiempo	13.823	23.347
Totales			13.823	23.347

b) Al cierre del 31 de marzo de 2015, Enap Refinerías S.A. ha reconocido en resultados los siguientes montos por ineffectividad y por valor del dinero en el tiempo de los derivados:

	31.03.2015 MUS\$	31.03.2014 MUS\$
Abono reconocidos en Otros resultados integrales durante el periodo	(10.814)	7.798
Abono (cargo) transferido desde patrimonio neto a resultados durante el periodo	253.495	408

Enap Refinerías S.A., suscribió contratos de “forward de moneda” con el fin de cubrir los riesgos provenientes de las fluctuaciones del dólar por los flujos provenientes de los deudores por ventas en pesos chilenos.

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).

iv) Otros antecedentes de instrumentos financieros

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

Al 31 de marzo de 2015	Valor razonable MUS\$	Nocional						
Derivados financieros	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2017 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2020 MUS\$	Total MUS\$	
Cobertura de tipo de cambio								
Cobertura de flujo de caja	3.058	550.000	-	-	-	-	550.000	
Cobertura de tasa de interés								
Cobertura de flujo de caja	(19.135)	19.561	38.190	38.112	40.045	41.363	221.276	
Totales	(16.077)	569.561	38.190	38.112	40.045	41.363	771.276	

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015
(En miles de dólares)

	<u>Valor razonable MUS\$</u>	<u>Miles de barriles MBbl</u>
Cobertura de WTI/BRENT y TSS: Cobertura de flujo de caja (1)	<u>25.519</u>	<u>28.260</u>

Al 31 de diciembre de 2014

	<u>Valor razonable MUS\$</u>	<u>Nocional</u>							<u>Total MUS\$</u>
		<u>2015 MUS\$</u>	<u>2016 MUS\$</u>	<u>2017 MUS\$</u>	<u>2018 MUS\$</u>	<u>2019 MUS\$</u>	<u>2020 MUS\$</u>	<u>2021 y siguientes MUS\$</u>	
Derivados financieros									
Cobertura de tipo de cambio									
Cobertura de flujo de caja	(3.929)	750.000	-	-	-	-	-	-	750.000
Cobertura de tasa de interés									
Cobertura de flujo de caja	(24.614)	-	38.550	38.190	38.112	40.045	41.363	44.005	240.265
Totales	<u>(28.543)</u>	<u>750.000</u>	<u>38.550</u>	<u>38.190</u>	<u>38.112</u>	<u>40.045</u>	<u>41.363</u>	<u>44.005</u>	<u>990.265</u>

	<u>Valor razonable MUS\$</u>	<u>Miles de barriles MBbl</u>
Cobertura de WTI/BRENT y TSS: Cobertura de flujo de caja	<u>209.004</u>	<u>25.140</u>

1) Al 31 de marzo de 2015, la administración procedió a reclasificar MUS\$ 22.397 del efecto devengado de los TSS desde Otras reservas a resultado del ejercicio, con el objeto de compensar con dicho valor el efecto negativo en resultados, por el mismo monto, del ajuste a los inventarios a su valor neto de realización. Ver nota 23.

El monto nocional contractual de los contratos celebrados no representa el riesgo asumido por el Grupo ENAP, ya que este monto únicamente responde a la base sobre la que se realizan los cálculos de la liquidación del derivado.

v) Jerarquías del valor razonable

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

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

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015
(En miles de dólares)

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).

	Total 31.03.2015 MUS\$	Clasificación de instrumentos financieros		
		Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Nivel 3 MUS\$
Instrumentos financieros medidos a valor razonable				
Activos de cobertura: Cobertura de flujo de caja	28.577	-	28.577	-
Pasivos de cobertura: Cobertura de flujo de caja	19.135	-	19.135	-

b) Préstamos que devengan intereses

i) Resumen de Préstamos - El resumen de los préstamos que devengan intereses al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Garantizadas:				
Préstamos en entidades financieras	45.588	47.110	184.763	207.635
Subtotales	45.588	47.110	184.763	207.635
Totales	45.588	47.110	184.763	207.635

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015
(En miles de dólares)

ii) Detalle de Préstamos que devengan intereses - El desglose por moneda y vencimiento de los préstamos de entidades financieras al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2015

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	16.981	17.239	34.220	114.234	65.010	-	179.244
BNP - Paribas	Semestral	3,10%	34.459	2.194	2.094	4.288	-	-	-	-
BNP - Paribas	Semestral	6,04%	13.917	851	867	1.718	-	-	-	-
BNP - Paribas (Cesce)	Semestral	4,38%	53.215	2.691	2.671	5.362	5.519	-	-	5.519
Totales				22.717	22.871	45.588	119.753	65.010	-	184.763

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 2015:

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 2015
(En miles de dólares)

Al 31 de diciembre 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	17.709	16.971	34.680	71.929	80.550	44.005	196.484
BNP - Paribas	Semestral	3,10%	34.459	2.117	2.029	4.146	2.094	-	-	2.094
BNP - Paribas	Semestral	6,04%	13.917	843	847	1.690	868	-	-	868
BNP - Paribas (Cesce)	Semestral	4,38%	53.215	2.801	2.614	5.415	8.189	-	-	8.189
Société Générale	Semestral	6,43%	21.981	1.179	-	1.179	-	-	-	-
Totales				24.649	22.461	47.110	83.080	80.550	44.005	207.635

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 2014:

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. Tasa anual con rango de Libor + 50 puntos base a Libor + 175 puntos base.

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

a) El detalle del rubro es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Acreedores comerciales	421.238	629.473	-	-
Acreedores varios	4.157	6.396	-	-
Otras cuentas por pagar	64	-	874	874
Totales	425.459	635.869	874	874

b) Detalle de vencimientos futuros:

	<u>31.03.2015</u> MUS\$	<u>31.12.2014</u> MUS\$
Hasta 30 días	421.053	634.312
Entre 31 y 60 días	1.574	1.040
Entre 61 y 90 días	600	517
Entre 91 y 180 días	2.232	-
Totales	<u>425.459</u>	<u>635.869</u>

18. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a) **Detalle** - El desglose de este rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Concepto	<u>Corriente</u>		<u>No Corriente</u>	
	<u>31.03.2015</u> MUS\$	<u>31.12.2014</u> MUS\$	<u>31.03.2015</u> MUS\$	<u>31.12.2014</u> MUS\$
Contratos onerosos	-	-	16.419	11.419
Otras provisiones	2.673	2.756	-	-
Totales	<u>2.673</u>	<u>2.756</u>	<u>16.419</u>	<u>11.419</u>

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

	<u>Contratos</u> <u>onerosos</u> MUS\$	<u>Otras</u> <u>provisiones</u> MUS\$	<u>Total</u> MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	11.419	2.756	14.175
Provisiones adicionales	5.000	-	5.000
Provisión utilizada	-	(83)	(83)
Saldo final al 31 de marzo de 2015	<u>16.419</u>	<u>2.673</u>	<u>19.092</u>

	Contratos onerosos MUS\$	Otras provisiones MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	11.419	2.558	13.977
Provisiones adicionales	-	1.201	1.201
Provisión utilizada	-	(1.066)	(1.066)
Incremento en el cambio de Moneda Extranjera	-	63	63
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	<u>11.419</u>	<u>2.756</u>	<u>14.175</u>

19. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El detalle de las provisiones por beneficios a los empleados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Concepto:	Corriente		No Corriente	
	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Indemnización por años de servicios (a)	126	558	48.129	48.421
Bono renta variable (b)	3.207	2.988	-	-
Provisión de vacaciones	5.675	6.388	-	-
Otras beneficios (c)	5.515	7.319	-	-
Totales	<u>14.523</u>	<u>17.253</u>	<u>48.129</u>	<u>48.421</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 gratificaciones, aguinaldo, etc.

19.1 Movimiento de provisiones por beneficios a los empleados corrientes

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

Al 31 de marzo de 2015	Corriente				
	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 2015	2.988	6.388	558	7.319	17.253
Provisiones adicionales	3.747	375	452	4.759	9.333
Provisión utilizada	(3.434)	(888)	(871)	(6.377)	(11.570)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(94)	(200)	(13)	(186)	(493)
Saldo final al 31 de marzo de 2015	<u>3.207</u>	<u>5.675</u>	<u>126</u>	<u>5.515</u>	<u>14.523</u>

Al 31 de diciembre de 2014	Corriente				
	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 2014	4.475	6.328	-	6.846	17.649
Provisiones adicionales	15.616	6.560	4.088	21.695	47.959
Provisión utilizada	(16.741)	(5.766)	(3.494)	(20.518)	(46.519)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(362)	(734)	(36)	(704)	(1.836)
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	<u>2.988</u>	<u>6.388</u>	<u>558</u>	<u>7.319</u>	<u>17.253</u>

19.2 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	
	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Movimiento:		
Saldo inicial	48.421	51.797
Costos por servicios	338	338
Costos por intereses	2.648	2.648
Pérdidas actuariales	4.037	4.037
Beneficios pagados	(3.386)	(3.386)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(3.929)	(7.013)
Totales	<u>48.129</u>	<u>48.421</u>

19.3 Hipótesis actuariales

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

Hipótesis:	31.03.2015	31.12.2014
Tasa de descuento (1)	5,91%	5,91%
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

(1) Al 31 de diciembre de 2014, la Empresa realizó una revisión de sus hipótesis actuariales de acuerdo a NIC 19 “Beneficios a los empleados”, modificando la tasa de descuento que ésta aplicaba por referencia a nuevas curvas de tasas de interés de mercado. Ver efecto de sensibilidad en Nota 19.4.

19.4 Análisis de sensibilidad

El siguiente cuadro muestra los efectos de la sensibilización en la tasa de descuento utilizada para determinar el valor actuarial de la provisión de IAS:

	Valor contable	Análisis de sensibilidad	
Valor actuarial MUS\$	48.129	50.548	46.469
Tasa de Descuento	5,91%	5,33%	6,49%
Sesibilidad porcentual	-	-0,58%	0,58%
Sensibilidad en MUS\$	-	2.419	(1.660)

20. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

20.1 Capital emitido

El detalle del capital emitido al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	31.03.2015	31.12.2014
Capital emitido	MUS\$	MUS\$
Capital emitido	1.403.668	1.403.668
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)	32.839	263
Totales	<u>175.161.186</u>	<u>1.403.668</u>

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015
(En miles de dólares)

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 fortalecimiento patrimonial de la compañía, 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 diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Saldo al inicio del ejercicio	(1.073.783)	(1.199.421)
Resultado del periodo	85.804	26.814
Efecto cambio tasa Impuesto Primera Categoría OC 856 SVS (1)	-	98.866
Variación de resultados acumulados	-	(42)
Totales	<u>(987.979)</u>	<u>(1.073.783)</u>

(1) De acuerdo al Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, de fecha 17 de octubre de 2014, que señala que las diferencias por concepto de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de la tasa de impuesto de primera categoría introducido por la Ley N°20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio. El abono por este concepto fue de MUS\$ 98.866, registrado en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014. Ver nota N° 12.e).

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015
(En miles de dólares)

20.4 Primas de emisión

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

	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Saldo al inicio del periodo	505	505
Saldo al final del periodo	505	505

20.5 Otras Reservas

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

Composición	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Coberturas de flujo de caja (i)	(8.498)	2.316
Diferencia de cambio por conversión (ii)	869	869
Reservas actuariales en planes de beneficios definidos	(3.634)	(3.634)
Reservas varias (iii)	5.217	5.217
Totales	(6.046)	4.768

i) Cobertura de flujo de caja

	Total 31.12.2014 MUS\$	Movimiento 2015 MUS\$	Total 31.03.2015 MUS\$
Ganancia /(pérdida) reconocidas en las coberturas de flujos de:			
Contratos Forward de cambio de moneda extranjera	1.364	1.159	2.523
Swap de coligadas	(16.765)	2.191	(14.574)
TSS y SDI	17.427	(17.182)	245
Impuesto a la renta y diferido de derivados	290	3.018	3.308
Totales	2.316	(10.814)	(8.498)

ii) Diferencia de cambio por conversión

	<u>31.03.2015</u> MUS\$	<u>31.12.2014</u> MUS\$
Saldo al inicio del ejercicio	869	844
Resultado por cambios en empresas coligadas	-	25
Totales	<u>869</u>	<u>869</u>

iii) Reservas varias

	<u>31.03.2015</u> MUS\$	<u>31.12.2014</u> MUS\$
Saldo Inicial	5.217	5.084
Otros cambios	-	133
Totales	<u>5.217</u>	<u>5.217</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 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Entidad	Participación no controladora en patrimonio		Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	
	<u>31.03.2015</u> MUS\$	<u>31.12.2014</u> MUS\$	<u>31.03.2015</u> MUS\$	<u>31.03.2014</u> MUS\$
Energía Concón S.A.	6.277	5.744	59	782
Éteres y Alcoholes S.A. (1)	-	-	-	86
Petrosul S.A.	2.559	2.483	40	10
Productora de Diesel S.A.	1.799	1.725	83	36
Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A.	13.638	13.092	419	-
Totales	<u>24.273</u>	<u>23.044</u>	<u>601</u>	<u>914</u>

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015
(En miles de dólares)

(1) Con fecha 10 de diciembre de 2014, ENAP vendió a su filial ENAP Refinerías S.A. 2.087 acciones de Eteres y Alcoholes S.A., representativas del 20,87% de participación en el capital social, en MUS\$3.800, equivalentes al valor libro de las acciones. Mediante esta compraventa, la totalidad de las acciones de Eteres y Alcoholes S.A., quedó en poder de ENAP Refinerías S.A., produciéndose la disolución de la sociedad de acuerdo al artículo 103 N°2 de la Ley de Sociedades Anónimas.

22. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2015 y 2014, es el siguiente:

Detalle	31.03.2015 MUS\$	31.03.2014 MUS\$
Venta de productos	1.482.513	2.357.273
Otros ingresos por venta de servicios	432	744
Totales	1.482.945	2.358.017

23. COSTOS DE VENTAS

El desglose de los costos de venta al 31 de marzo de 2015 y 2014, es el siguiente:

Detalle	31.03.2015 MUS\$	31.03.2014 MUS\$
Costo de productos refinados	1.370.605	2.132.821
Costo de crudo y gas	71.252	93.040
Otros costos de operación (1)	(131.722)	69.758
Totales	1.310.135	2.295.619

(1) Al 31 de marzo de 2015, los otros costos de operación incluyen un cargo por MUS\$22.397 producto de la determinación del ajuste a los inventarios por valor neto de realización (VNR), compensado con un abono por el mismo monto por el efecto devengado de los instrumentos de cobertura de flujo (TSS). Esta compensación refleja la estrategia de cobertura definida por la empresa, de acuerdo con NIC 39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición", la cual tiene por finalidad asociar el flujo futuro cubierto con el efecto de la cobertura. En este caso, el flujo futuro cubierto corresponde al valor neto de realización.

Adicionalmente a lo anterior, los otros costos de operación reflejan el efecto neto de la liquidación de coberturas durante el periodo, las cuales tuvieron como finalidad cubrir la exposición del flujo asociado al costo de venta en las operaciones de venta ordinarias.

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015
(En miles de dólares)

24. COSTOS DE DISTRIBUCIÓN

El desglose de los costos de distribución al 31 de marzo de 2015 y 2014, es el siguiente:

Detalle	31.03.2015	31.03.2014
	MUS\$	MUS\$
Contratos logísticos	2.744	1.847
Fletes oleoductos	9.140	9.705
Fletes marítimos	17.918	15.901
Fletes productos terrestres	2.570	2.178
Personal	2.095	2.200
Otros	2.677	3.704
Totales	37.144	35.535

25. COSTOS FINANCIEROS

El desglose de los costos financieros al 31 de marzo de 2015 y 2014, es el siguiente:

Conceptos	Acumulado	
	31.03.2015	31.03.2014
	MUS\$	MUS\$
Intereses de préstamos bancarios	3.194	2.248
Intereses de cuentas por pagar	21.053	24.787
Otros desembolsos asociados a intereses	127	130
Total costos financieros	24.374	27.165

26. GASTOS DEL PERSONAL

La composición de esta partida al 31 de marzo de 2015 y 2014, es la siguiente:

	31.03.2015	31.03.2014
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	19.082	20.339
Beneficios a corto plazo empleados	17.608	18.692
Otros gastos de personal	1.066	1.048
Otros beneficios a largo plazo	4.900	4.426
Totales	42.656	44.505

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015
(En miles de dólares)

27. 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 2015 y 2014:

Conceptos	31.03.2015	31.03.2014
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	(822)	(742)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(17.260)	(30.496)
Resultado cobertura forward	13.823	23.347
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	893	(1.621)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4.409	8.885
Cuentas por cobrar y pagar por impuestos	(4.654)	(253)
Provisiones corrientes	482	812
Provisiones no corrientes	1.536	2.513
Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	1.282	161
Otros	34	60
Totales	(277)	2.666

28. MONEDA EXTRANJERA

Activos	Moneda extranjera	Moneda funcional	31.03.2015	31.12.2014
			MUS\$	MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	\$ No reajutable	Dólar	2.703	15.696
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	\$ No reajutable	Dólar	440.844	518.816
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	\$ No reajutable	Dólar	1.831	395
Activos por impuestos corrientes	\$ reajutable	Dólar	50.092	46.462
Otros activos financieros no corrientes	\$ No reajutable	Dólar	6	7
Derechos por cobrar no corrientes	\$ reajutable	Dólar	12.574	13.021
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	\$ reajutable	Dólar	384	389
Totales			508.434	594.786

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015
(En miles de dólares)

Pasivos	Moneda extranjera	Moneda funcional	31.03.2015				31.12.2014			
			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	63.195	-	-	-	72.545	-	-	-
	\$ reajutable	Dólar	1.271	-	-	-	1.708	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	\$ No reajutable	Dólar	1.627	-	-	-	5.384	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	\$ No reajutable	Dólar	41	-	-	-	41	-	-	-
Pasivos por Impuestos corrientes	\$ reajutable	Dólar	947	-	-	-	2.783	-	-	-
	\$ No reajutable	Dólar	16.758	-	-	-	58.114	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable	Dólar	4.055	9.989	-	-	3.735	11.701	-	-
	\$ reajutable	Dólar	354	125	-	-	1.259	558	-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable	Dólar	-	-	15.401	32.728	-	-	15.495	32.926
Totales			88.248	10.114	15.401	32.728	145.569	12.259	15.495	32.926

29. 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 Ilustre Corte de Apelaciones de Concepción (ICA) y la Superintendencia de 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 presupuesto para los Proyectos e Iniciativas Medio Ambientales de ERBB para el año 2015 es del orden de 19 MMUSD, con una ejecución presupuestaria al 31 de marzo de un 21%.

Refinería Aconcagua:

Los Proyectos e Iniciativas Medio Ambientales definidas para la Refinería de Aconcagua durante el 2015 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 2015 es del orden de 2,2 MMUSD, con una ejecución presupuestaria aproximada a la fecha de 12%.

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015
(En miles de dólares)

El derrame de hidrocarburos calificado como mediano por la Autoridad Marítima, ocurrido el día 24 de septiembre de 2014 en el Terminal Marítimo de Quintero, como consecuencia del exceso de tracción del remolcador de alta mar Puyehue sobre el B/T Mimosa por instrucciones del Práctico a bordo y la incapacidad de éste para controlar la situación, obligó a Enap Refinerías S.A. a la aplicación de un Plan de Contingencia Marítimo-Fluvial y sus sucesivas etapas de control, confinamiento, limpieza y remediación de las zonas afectadas. Además de las medidas señaladas, el hecho descrito ha significado el inicio de diferentes acciones legales civiles, administrativas, penales, laborales, ambientales, entre otras, todas vigentes y que implican la actuación simultánea de varios equipos legales que buscan resguardar los intereses de Enap Refinerías S.A., y que buscarán hacer efectiva las responsabilidades que correspondan.

30. JUICIOS Y GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de marzo de 2015, los juicios, garantías directas, indirectas y cauciones, se detallan a continuación:

31.1 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, 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:

Enap Refinerías S.A. (Aconcagua):

Partes: Transportes León y Cárcamo Limitada con Enap Refinerías S.A.

Rol C-20262-2012; 15° Juzgado Civil de Santiago.

Materia: Cumplimiento forzado de contrato e indemnización de perjuicios.

Cuantía: \$3.545.571.123.

Procedimiento: Sumario.

Breve Relación de Hechos: La demandante reclama por terminación y cumplimiento de contrato de servicios de transporte terrestre de productos combustibles presurizados.

Estado Actual: Juicio en estado de sentencia, sin perjuicio de lo cual el árbitro, con fecha 14 de abril de 2015, citó nuevamente a las partes a audiencia de conciliación a efectuarse el 24 de abril de 2015.

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015

(En miles de dólares)

Partes: Enap Refinerías S.A. con Sociedad Nacional Marítima S.A.

Rol N°: 18.466-2012; 16° Juzgado Civil de Santiago/Tribunal Arbitral (R. Abahud).

Materia: Indemnización de perjuicios.

Cuantía: US\$20.059.018,43.

Procedimiento: Sumario.

Breve Relación de Hechos: Reclamo de daños y perjuicios relacionados con la colisión del B/T Punta Angamos colisionó contra la monoboya del Terminal Marítimo de Quintero.

Estado Actual: Tribunal dictó resolución que recibe la causa a prueba.

Partes: Enap Refinerías S.A. con Armadores de la Motonave LR Mimosa y/o fletadores y/u operadores.

Rol: C-17-2014; Corte de Apelaciones de Valparaíso

Materia: Indemnización de Perjuicios

Cuantía: US\$ 23.000.000.

Breve Relación de Hechos: Derrame de crudo en la bahía de Quintero del B/T Mimosa.

Estado actual: ERSA presentó demanda, la que fue acogida a tramitación.

Caratulada: Derrame de hidrocarburos de 24 de septiembre de 2014

Rol N/A; Fiscalía Marítima de Valparaíso/Gobernador Marítimo de Valparaíso

Materia: Derrame de hidrocarburo al mar.

Cuantía: 100.000 pesos oro.

Procedimiento: Administrativo Armada

Breve Relación de Hechos: Derrame de crudo en la bahía de Quintero del B/T Mimosa.

Estado Actual: El Gobernador Marítimo de Valparaíso ordenó al Fiscal Marítimo la reapertura de la Investigación Sumaria Administrativa.

Partes: Alberto Medina Johansen con Remolcadores Ultratag, Armadores de la Motonave LR Mimosa, Enap Refinerías S.A. y Agental Agencias Marítimas Ltda.

Rol N°: C-23-2014, Ministro de Corte Apelaciones de Valparaíso Sr. Droppelmann, actuando como Tribunal Unipersonal.

Materia: Indemnización de perjuicios según Ley de Navegación.

Cuantía: US\$70.000.000.

Breve relación de hechos: Demanda civil de indemnización de perjuicios regulada por el artículo 153 de la Ley de Navegación, para obtener la reparación de los daños emergentes, lucro cesante y daño moral supuestamente sufridos por pescadores y otros, debido a la contaminación causada por el derrame de hidrocarburos en la bahía de Quintero por el B/T Mimosa en momentos en que era tractada por remolcador de alta mar el 24 de septiembre de 2014 en el Terminal Marítimo Monoboya ENAP. Solicita además la constitución de un fondo de US\$50.000 por cada demandante a fin de reconvertir su actividad económica.

Estado actual: En proceso de notificación a los demandados.

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015

(En miles de dólares)

Partes: Sociedad Exportadora y Comercializadora San Diego Ltda. con Remolcadores Ultratag, Armadores de la Motonave LR Mimosa, Enap Refinerías S.A. y Agental Agencias Marítimas Ltda.

Rol N°: C-1-2015, Ministro de Corte Apelaciones de Valparaíso Sr. Droppelmann, actuando como Tribunal Unipersonal.

Materia: Indemnización de Perjuicios según Ley de Navegación.

Cuantía: US\$7.500.000.

Breve relación de hechos: Demanda civil de indemnización de perjuicios regulada por el artículo 153 de la Ley de Navegación, para obtener la reparación de los daños emergentes, lucro cesante y daño moral supuestamente sufridos los dueños de la Sociedad San Diego Ltda, debido a la contaminación causada por el derrame de hidrocarburos en la bahía de Quintero por el B/T Mimosa en momentos en que era tractada por remolcador de alta mar el 24 de septiembre de 2014 en el Terminal Marítimo Monoboya de ENAP. Solicita además la constitución de un fondo de US\$50.000 por cada demandante a fin de reconvertir su actividad económica.

Estado actual: En proceso de notificación a los demandados.

Partes: Pescadores Caleta de Quintero y otros con Empresa Nacional de Petróleo

Rol N°: 63-2014/ O-64-2014/ O-65-2014/ O-66-2014. Juzgado de Letras, Garantía y Familia de Quintero.

Materia: Demanda por nulidad del despido, despido injustificado y otras prestaciones laborales.

Cuantía: Indeterminada (US\$5.000.000).

Breve relato de hechos: Demandantes alegan que existió relación laboral respecto a servicios que habrían prestado desde el 26 de septiembre al 30 de octubre de 2014 en Quintero, a la que se le habría puesto término sin las formalidades legales.

Estado actual: se realizó audiencia preparatoria fue realizada el 11 de marzo de 2015. Se rindió la prueba por ambas partes, fijándose como fecha de Audiencia de Juicio para el día 8 de junio de 2015.

Partes: Ilustre Municipalidad de Quintero con Enap Refinerías S.A. y otro

RIT N°: D-13-2014. Segundo Tribunal Ambiental de Santiago.

Materia: reparación daño ambiental.

Cuantía: Indeterminada.

Breve relación de hechos: Como consecuencia del derrame de hidrocarburos en la bahía de Quintero ocasionada por el B/T Mimosa, en momentos en que era tractada por remolcador de alta mar el 24 de septiembre de 2014 en el Terminal Marítimo Monoboya ENAP, se habría producido daño al medio ambiente.

Estado actual: La demanda fue contestada con fecha 28 de marzo de 2015. A la fecha el Tribunal aún no ha dictado resolución.

*Enap Refinerías S.A. (Biobío)***Partes: Cárdenas Barría y Otros (320 vecinos) contra Enap Refinerías S.A.**

Rol: 3542-2014; Ilustre Corte de Apelaciones de Concepción.

Materia: Recurso de protección.

Cuantía: Indeterminada.

Breve relación de hechos: Vecinos a la Refinería Biobío interponen recurso de protección a raíz de incidentes de malos olores.

Estado actual: Con fecha 6 de abril de 2015 se procedió a la vista del recurso. La causa quedó en estudio. Con fecha 9 de abril de 2015 se decretaron medidas para mejor resolver, las que se encuentran pendientes.

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015

(En miles de dólares)

Partes: Mendoza Mendoza, Luis con Enap Refinerías S.A. y otros

Rol: 4-2007; Ministro de la I. Corte de Apelaciones de Concepción, doña Juana Godoy. A esta causa se acumularon todas las demandas indemnizatorias interpuestas y notificadas en tiempo y forma. El procedimiento seguido en el referido juicio corresponde a un Juicio Ordinario especial del artículo 153 Ley de Navegación.

Breve relación de los hechos: En las demandas se solicita una indemnización de perjuicios basada en la responsabilidad extracontractual a consecuencia de un derrame ocurrido en la Bahía de San Vicente.

Breve relación de los hechos: El proceso judicial ha iniciado su etapa probatoria. A esta fecha se han celebrado acuerdos transaccionales con 4.025 demandantes, principalmente pescadores artesanales, algueros y armadores, por un monto total del orden de US\$ 6.199.255,39. Se mantienen conversaciones y negociaciones con los restantes 190 demandantes.

Partes: Carte con Enap Refinerías S.A. ENAP y otros.

Rol: 1999-2014; 1° Juzgado Civil de Talcahuano.

Materia: Medida prejudicial probatoria (exhibición de documentos).

Cuantía: No aplica. Futura demanda civil indemnizatoria.

Breve relación de hechos: Vecinos a la planta de ERSA-Hualpén presentan medida prejudicial en contra de ERSA y organismos públicos tendientes a obtener información ante una futura demanda civil.

Estado actual: En tramitación.

31.2 Garantías Directas

Acreeedor de la garantía	Descripción	Tipo de garantía	Moneda	2015 y posteriores MUS\$
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 2015.	Boleta de Garantía Bancaria	Dólares	6.500
Codelco	Garantizar vigencia y validez, propuesta de licitación "Suministro de combustibles y líquidos", válida hasta el 10 de mayo de 2015.	Boleta de Garantía Bancaria	Dólares	200

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015
(En miles de dólares)



31.3 Garantías Indirectas

31.3.1 Garantías Indirectas Matriz

Acreedor de la garantía	Deudor		Descripción	Tipo de garantía	Moneda	2015 y posteriores MUS\$
	Nombre	Relación				
EXCELERATE GAS MARKETING LIMITED	Empresa Nacional del Petróleo	Matriz	Compra spot efectuada por GNL Chile. Válida hasta el 15 de abril de 2015.	Carta de Crédito Deutsche Bank	Dólares	27.692
BG LNG Trading, LLC-GNL	Empresa Nacional del Petróleo		Garantiza el fiel cumplimiento del contrato de compraventa de Gas Natural Licuado, válida hasta el 30 de abril de 2015.	Carta de Crédito	Dólares	21.264
BG LNG Trading, LLC-GNL	Empresa Nacional del Petróleo	Matriz	Garantiza el fiel cumplimiento del contrato de compraventa de Gas Natural Licuado, válida hasta el 30 de mayo de 2015.	Carta de Crédito	Dólares	18.995
BG LNG Trading, LLC-GNL	Empresa Nacional del Petróleo	Matriz	Garantiza el fiel cumplimiento del contrato de compraventa de Gas Natural Licuado, válida hasta el 30 de enero de 2016.	Carta de Crédito Chile	Dólares	1.500

31.3.2 Garantías Indirectas Filiales

Acreedor de la garantía	Deudor		Descripción	Tipo de garantía	Activos comprometidos Tipo (*)
	Nombre	Relación			
Banco BNP Paribas	Productora de Diesel S.A.	Filial	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, 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.	Filial	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	100.000 acciones de Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A.
Citigroup	Energía Concón S.A.	Filial	Prenda de las acciones de Energía Concón S.A. de propiedad de Enap Refinerías S.A., en garantía del pago del crédito obtenido para el financiamiento del proyecto cuya vigencia es hasta el año 2020.	Prenda comercial de acciones	833.252 acciones de Energía Concón S.A.

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

31.4 Contratos Comerciales

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

(1) PETROPOWER

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

En relación con el proyecto Petropower, la 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 hidrotatamiento, 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.

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015

(En miles de dólares)

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.

31. 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
			31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014	
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
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
Petrosul S.A.	Construcción, implementación, operación y explotación de Plantas de Azufre.
Energía Concón S.A.	Estudios de factibilidad.
Productora de Diesel S.A.	Servicios de procesamiento y construcción de Refinerías, productos derivados.
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.

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2015
(En miles de dólares)

Al 31 de marzo de 2015	Activos		Pasivos		Ingresos	Gastos	Resultado
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Ordinarios	Ordinarios	período
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Compañía							
Petrosul S.A.	10.923	12.378	1.775	5.316	349	-	252
Energía Concón S.A.	70.510	309.855	72.664	271.831	4.705	-	336
Productora de Diesel S.A.	30.405	17.687	24.841	5.263	587	-	828
Cía. de Hidrógeno del Bío - Bío S.A.	4.738	14.934	792	4.526	893	302	442

Al 31 de diciembre de 2014	Activos		Pasivos		Ingresos	Gastos	Resultado
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Ordinarios	Ordinarios	ejercicio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Compañía							
Éteres y Alcoholes S.A. (1)	-	-	-	-	1.988	-	1.410
Petrosul S.A.	7.020	15.937	2.009	5.226	1.771	-	1.468
Energía Concón S.A.	68.789	332.979	71.912	297.034	20.442	-	7.942
Productora de Diesel S.A.	27.433	24.869	22.632	12.418	2.936	-	2.730
Cía. de Hidrógeno del Bío - Bío S.A.	3.942	16.857	2.366	4.651	3.749	1.210	1.839

(1) Con fecha 10 de diciembre de 2014, ENAP vendió a su filial ENAP Refinerías S.A. 2.087 acciones de Eteres y Alcoholes S.A., representativas del 20,87% de participación en el capital social, en MUS\$3.800, equivalentes al valor libro de las acciones. Mediante esta compraventa, la totalidad de las acciones de Eteres y Alcoholes S.A., quedó en poder de ENAP Refinerías S.A., produciéndose la disolución de la sociedad de acuerdo al artículo 103 N°2 de la Ley de Sociedades Anónimas.

32. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1 de abril de 2015 y a la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados intermedios, no han ocurrido hechos posteriores que puedan afectar significativamente la razonabilidad de estos.

* * * * *