

ENAP REFINERIAS S.A. Y FILIALES

Estados financieros consolidados preparados
de acuerdo a NIIF al 31 de marzo de 2010 y
31 de diciembre de 2009

ENAP REFINERIAS S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009
(En miles de dólares)

	Nota N°	31.03.10 MUS\$	31.12.09 MUS\$
ACTIVOS			
Activos corrientes:			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	23	61.658	58.978
Otros activos financieros corrientes	9	-	2.824
Otros Activos No Financieros, Corrientes		11.767	11.152
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	11-9	573.108	692.342
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, Corrientes	21-9	36.663	65.124
Inventarios	10	1.104.340	1.006.002
Activos por impuestos corrientes	20	142.951	161.586
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		<u>1.930.487</u>	<u>1.998.008</u>
Activos corrientes totales		<u>1.930.487</u>	<u>1.998.008</u>
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros no corrientes		8	8
Otros activos no financieros no corrientes		5.552	5.552
Derechos por cobrar no corrientes	11-9	18.981	19.796
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	21-9	392	392
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	8	59.775	53.771
Propiedades, Planta y Equipo	6	1.698.669	1.767.619
Propiedad de inversión	7	2.065	2.066
Activos por impuestos diferidos	20	329.580	336.992
Total de activos no corrientes		<u>2.115.022</u>	<u>2.186.196</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u><u>4.045.509</u></u>	<u><u>4.184.204</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

	Nota N°	<u>31.03.10</u> MUS\$	<u>31.12.09</u> MUS\$
PATRIMONIO Y PASIVOS			
PASIVOS			
Pasivos corrientes:			
Otros pasivos financieros corrientes	14-9	55.803	57.989
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	25-9	76.057	98.546
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	21-9	2.593.808	2.548.945
Otras provisiones a corto plazo	15	37.404	44.218
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	16	13.926	17.386
Pasivos por impuestos		18.031	25.765
Otros pasivos no financieros		<u>91</u>	<u>73</u>
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		2.795.120	2.792.922
Pasivos corrientes totales		<u>2.795.120</u>	<u>2.792.922</u>
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros no corrientes	9-14	443.014	463.523
Otras provisiones a largo plazo	15	18.115	18.115
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	16	74.546	77.428
Pasivos por impuestos diferidos	20	179.429	199.224
Otros pasivos no financieros no corrientes		<u>582</u>	<u>586</u>
Total pasivos no corrientes		<u>715.686</u>	<u>758.876</u>
Total pasivos		<u>3.510.806</u>	<u>3.551.798</u>
Patrimonio			
Capital emitido	12	1.403.668	1.403.668
Ganancias (pérdidas) acumuladas	12	(910.824)	(816.927)
Primas de emisión	12	505	505
Otras reservas	12	<u>(5.902)</u>	<u>(808)</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		487.447	586.438
Participaciones no controladora	13	<u>47.256</u>	<u>45.968</u>
Patrimonio total		<u>534.703</u>	<u>632.406</u>
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		<u><u>4.045.509</u></u>	<u><u>4.184.204</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ENAP REFINERIAS S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009
(En miles de dólares)

Estado de Resultado Integral	Nota	31.03.2010	31.03.2009
Ganancia (Pérdida)	N°	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	17	1.958.923	1.559.681
Costos de ventas		(1.979.288)	(1.451.922)
Ganancia bruta		<u>(20.365)</u>	<u>107.759</u>
Otros ingresos, por función		894	5.336
Gastos de administración		(5.945)	(9.219)
Otros gastos, por función		(2.206)	(155)
Otras ganancias (pérdidas)		(63.912)	(540)
Ingresos financieros		153	103
Costos financieros	19	(19.479)	(25.301)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	8	3.332	2.988
Diferencias de Cambio		8.407	6.946
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto		<u>(99.121)</u>	<u>87.917</u>
(Gasto) ingreso por Impuesto a las Ganancias	20	<u>12.933</u>	<u>(11.092)</u>
Ganancia (pérdida) de operación continuadas		<u>(86.188)</u>	<u>76.825</u>
Ganancia (pérdida)		<u>(86.188)</u>	<u>76.825</u>
Ganancia (Pérdida) Atribuible a			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		(90.418)	70.905
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	13	4.230	5.920
Ganancia (Pérdida)		<u>(86.188)</u>	<u>76.825</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados

ENAP REFINERIAS S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS PERIODOS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009
(En miles de dólares)

Estado de Resultado Integral	31.03.2010 MUS\$	31.03.2009 MUS\$
Ganancia (pérdida)	(86.188)	76.825
Cobertura de Flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(4.731)	(18.263)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	<u>(4.731)</u>	<u>(18.263)</u>
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(482)	1.501
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	<u>(482)</u>	<u>1.501</u>
Otro resultado integral	<u>(5.213)</u>	<u>(16.762)</u>
Resultado integral atribuible a	<u>(91.401)</u>	<u>60.063</u>
Resultado de Ingresos Atribuible a los propietarios de la controlador	(98.095)	57.319
Resultado de Ingresos Atribuible a los propietarios de no controlado	6.694	2.744
Resultado Integrales, Total	<u>(91.401)</u>	<u>60.063</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados

ENAP REFINERIAS S.A. Y FILIALES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009
 (En miles de dólares)

	Cambios en otras reservas										
	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\$	Otras reservas de revaluación	Otras reservas varias MUS\$	Total Otras reservas MUS\$	patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladora MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Nota	12	12	12	12	12	12	12	12	12	13	
Saldo inicial al 01/01/2010	1.403.668	(987.147)	-	(19.356)	(4.154)	170.220	23.207	169.917	586.438	45.968	632.406
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	170.220	505	20.023	-	(170.220)	(20.528)	(170.725)	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	1.403.668	(816.927)	505	667	(4.154)	-	2.679	(808)	586.438	45.968	632.406
Resultado Integral	-	(90.418)	-	-	(7.677)	-	-	(7.677)	(98.095)	6.694	(91.401)
Ganancia (pérdida)	-	(90.418)	-	-	-	-	-	-	(90.418)	4.230	(86.188)
Otro resultado integral	-	-	-	-	(7.677)	-	-	(7.677)	(7.677)	2.464	(5.213)
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	(3.479)	-	-	-	-	2.583	2.583	(896)	(5.406)	(6.302)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en el patrimonio	-	(93.897)	-	-	(7.677)	-	2.583	(5.094)	(98.991)	1.288	(97.703)
Saldo total al 31/03/2010	<u>1.403.668</u>	<u>(910.824)</u>	<u>505</u>	<u>667</u>	<u>(11.831)</u>	<u>-</u>	<u>5.262</u>	<u>(5.902)</u>	<u>487.447</u>	<u>47.256</u>	<u>534.703</u>
Saldo inicial al 01/01/2009	1.403.366	(1.135.300)	-	(18.797)	(5.407)	170.220	23.945	169.961	438.027	21.675	459.702
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	170.220	505	18.797	(1)	(170.220)	(19.301)	(170.725)	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	1.403.366	(965.080)	505	-	(5.408)	-	4.644	(764)	438.027	21.675	459.702
Resultado Integral	-	70.905	-	-	(13.586)	-	-	(13.586)	57.319	2.744	60.063
Ganancia (pérdida)	-	70.905	-	-	-	-	-	-	70.905	5.920	76.825
Otro resultado integral	-	-	-	-	(13.586)	-	-	(13.586)	(13.586)	(3.176)	(16.762)
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	52.240	-	626	-	-	1.551	2.177	54.417	6.799	61.216
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en el patrimonio	-	123.145	-	626	(13.586)	-	1.551	(11.409)	111.736	9.543	121.279
Saldo total al 31/03/2009	<u>1.403.366</u>	<u>(841.935)</u>	<u>505</u>	<u>626</u>	<u>(18.994)</u>	<u>-</u>	<u>6.195</u>	<u>(12.173)</u>	<u>549.763</u>	<u>31.218</u>	<u>580.981</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados

ENAP REFINERIAS S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVOS CONSOLIDADOS
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009
 (En miles de dólares)

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Nota N°	31.03.2010 MUS\$	31.03.2009 MUS\$
Flujo de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) actividad de operación			
Cobros procedentes de la venta de bienes y prestación de servicios		2.803.455	2.062.350
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		-	-
Pagos por Desembolsos en Investigación y Desarrollo		(2.330.241)	(1.702.497)
Pagos a Proveedores por suministro de bienes y servicios		(40.940)	(33.800)
Pagos a y por cuenta de los empleados		-	-
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Añadido		(379.864)	(231.705)
Otros Pagos por actividades de operación		113	7.456
Otros Cobros por actividades de operación		52.523	101.804
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones		52.523	101.804
Dividendos recibidos		-	-
Pagos por dividendos clasificados como por operaciones		(479)	-
Importes recibidos por intereses recibidos clasificados como de operación		-	141
Intereses pagados		(29.455)	(35.140)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		2.397	(386)
Otras entradas (salidas) procedentes de otras actividades de operación		33.051	(2.947)
Flujos en efectivo por (utilizados en) otras actividades de operación		5.514	(38.332)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación		58.037	63.472
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión:			
Anticipos de efectivo y Préstamos concedidos a terceros		2.980	-
Otros flujos de efectivo de (utilizados en) actividades de inversión		-	-
Importes recibidos por dividendos clasificados como de inversión		-	-
Importes recibidos por intereses recibidos clasificados como de inversión		-	-
Compra de propiedad, planta y equipo		(26.800)	(42.359)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión		(23.820)	(42.359)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación:			
Pagos de préstamos		(31.536)	(31.076)
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros		-	-
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación		(31.536)	(31.076)
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo		2.681	(9.963)
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		(1)	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	23	58.978	67.917
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	23	61.658	57.954

ENAP REFINERIAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

<u>Índice</u>	<u>Página</u>
1. Información general	1
2. Descripción del negocio	1
3. Resumen de principales políticas aplicadas	2
4. Gestión de riesgos financieros y definiciones de coberturas	17
5. Estimaciones y juicios contables críticos	21
6. Propiedades, planta y equipo	24
7. Propiedades de inversión	27
8. Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	28
9. Instrumentos financieros	31
10. Inventarios	37
11. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	37
12. Cambios en el patrimonio	38
13. Interés no controlable	41
14. Préstamos que devengan intereses	41
15. Provisiones varias	43
16. Provisiones del personal	44
17. Ingresos ordinarios	45
18. Segmentos operativos	45
19. Costos financieros	48
20. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	49
21. Saldos y transacciones de partes relacionadas	52
22. Juicios y garantías comprometidas con terceros	56
23. Efectivo y equivalente al efectivo	63
24. Información sobre medio ambiente	63
25. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	65
26. Gastos del personal	65
27. Ambiente de consolidación	66
28. Moneda	67
29. Efectos del terremoto	69
30. Hechos posteriores	69

ENAP REFINERÍAS S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (En miles de dólares)

1. INFORMACION GENERAL

Enap Refinerías S.A., (en adelante “Enap Refinerías”) es la matriz del grupo de empresas a que se refieren los presentes estados financieros consolidados intermedios.

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. De acuerdo a lo anterior, la Sociedad se encuentra sujeta a las normas de la citada Superintendencia.

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 Borgoña 25777 comuna de Concón.

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.

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.

2. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

Las principales actividades de Enap Refinerías son la compra y refinación de crudo y productos, los cuales son adquiridos a su Sociedad matriz ENAP o a proveedores extranjeros. El proceso de refinación es realizado en la Refinería Aconcagua (comuna de Concón) y en Bío Bío (comuna de Hualpén).

Adicionalmente participa en las áreas de distribución y logística, actividad que realiza internacionalmente a través de su filial Manu Perú Holding S.A., Sociedad establecida en Perú para importar combustibles desde Chile y venderlos en ese país y en Ecuador, a través de la red de estaciones de servicio de la coligada Primax.

El financiamiento de las importaciones de crudo y productos, es realizado por ENAP, mediante el pago que efectúa directamente a los proveedores. Además, presta servicios de recepción y almacenamiento de hidrocarburos, a través de terminales y estanques.

3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

3.1. Principios contables

Los presentes estados financieros consolidados intermedios, se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Enap Refinerías y sus Filiales y han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB"), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 25 de mayo de 2010.

Estos estados financieros consolidados intermedios reflejan fielmente la situación financiera de Enap Refinerías al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2010 y 2009.

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, al aplicar las normas contables. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la Administración sobre los montos reportados, eventos o acciones. El detalle de las estimaciones y criterios contables significativos 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 NIIF vigentes al 31 de marzo de 2010, y han sido aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados intermedios.

a. Bases de preparación y periodo - Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Enap Refinerías y Filiales comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2010 y el 31 de diciembre de 2009 y los estados de resultados, de flujo de efectivo y estado de cambio en el patrimonio neto por el período de tres meses terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009 y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), las que han sido adoptadas en Chile bajo denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

b. Bases de consolidación - Los estados financieros consolidados intermedios de Enap Refinerías ("la matriz" y sus filiales) incluyen los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de caja después de eliminar las transacciones entre compañías.

i) Filiales

Las filiales (incluyendo las entidades de propósito especial EPE) 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 de la Sociedad. Asimismo, se consolidan por este método aquellas entidades en las que, a pesar de no tener este porcentaje de participación, se entiende que sus actividades se realizan en beneficio de la Sociedad, 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.

En el siguiente cuadro, se detallan las Sociedades Filiales directas e indirectas (incluidas las Entidades de Propósito Especial “EPE”), que han sido consolidadas por Enap Refinerías.

Sociedad	Domicilio	Relación con la matriz	Porcentaje de participación accionaria	
			31.03.2010	31.12.2009
Manu Perú Holding S.A.	Perú	Filial Directa	99,9999%	99,9999%
Eteres y Alcoholes S.A. (Etalsa)	Chile	Entidad de Propósito Especial	20,8700%	20,8700%
Petrosul S.A.	Chile	Entidad de Propósito Especial	31,6000%	31,6000%
Energía Concón S.A. (Enercon)	Chile	Entidad de Propósito Especial	31,5000%	31,5000%
Productora de Diesel S.A. (Prodisa)	Chile	Entidad de Propósito Especial	35,0000%	35,0000%
Cía. de Hidrógeno del Bío-Bío S.A. (CHBB)	Chile	Entidad de Propósito Especial	5,0000%	5,0000%

ii) 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.

Según el método del valor patrimonial, la inversión en una coligada se registra inicialmente al costo y su valor de libros se incrementará o disminuirá para reconocer la porción que corresponde al inversionista en la utilidad o pérdida obtenida por la entidad en que mantiene la inversión, después de la fecha de adquisición. El inversionista reconocerá, en su utilidad o pérdida, la participación que le corresponda en dicha utilidad o pérdida. Esto exige registrar la inversión en un comienzo al costo para Enap Refinerías y luego, en períodos posteriores, ajustar el valor libro de la inversión para reflejar la participación de Enap Refinerías en los resultados de la asociada, menos el deterioro del menor valor y otros cambios en los activos netos de la asociada.

El resultado neto obtenido en cada ejercicio por estas Sociedades se refleja en el estado de resultados integrales consolidados como “Participación en ganancias (pérdidas) de asociadas contabilizadas por el método de la participación”.

Las pérdidas de las asociadas atribuidas al inversor que superen el interés de éste en dichas asociadas no se reconocen, a no ser que exista por parte de Enap Refinerías obligación de cubrir las mismas.

iii) Entidad de Propósito Especial (“EPE”)

Se considera Entidad de Propósito Especial (“EPE”), a una organización que se constituye con un propósito o duración limitada. Frecuentemente estas EPE, sirven como organizaciones intermediarias. De alguna manera estas organizaciones cumplen con el rol de aislar el riesgo financiero. De esta forma aunque Enap Refinerías posea una participación inferior al 50% en Energía Concón S.A. (en adelante “Enercon”), Eteres y Alcoholes S.A. (en adelante “Etalsa”), Petrosul S.A. (en adelante “Petrosul”), Productora de Diesel S.A. (en adelante “Prodisa”) y Compañía de Hidrógeno del Bío-Bío S.A. (en adelante “CHBB”), tienen la consideración de ser “Sociedades Filiales”, ya que Enap Refinerías, directa o indirectamente, en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas, o como consecuencia de la estructura, ejerce el control de las citadas sociedades.

También se ha reconocido el interés minoritario que corresponde al porcentaje de participación de terceros en las Sociedades Filiales.

Los resultados por operaciones entre empresas de Enap Refinerías y empresas asociadas se han eliminado en el porcentaje de participación que Enap Refinerías posee en éstas últimas.

Los principios y procedimientos de contabilidad utilizados por las sociedades de Enap Refinerías se han homogeneizado con los de la Matriz con el fin de presentar los estados financieros consolidados en base a normas de valoración homogéneas.

Los estados financieros de las entidades dependientes cuya moneda funcional sea distinta a la moneda de presentación, se convierten utilizando los siguientes procedimientos:

- a) Los activos y pasivos, utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de los estados financieros.
- b) Las partidas del estado de resultados utilizando el tipo de cambio medio del período.
- c) 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 “Diferencia de cambio por conversión” dentro 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 ejercicio se imputan a los estados financieros consolidados desde la fecha efectiva de adquisición; los resultados de los negocios vendidos durante el año se incluyen en los estados financieros consolidados 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.

iv) Otras inversiones

Corresponden a inversiones no contabilizadas bajo afiliadas, asociadas ni negocios conjuntos que son registradas según lo señalado en nota 3.1.n – Otros activos financieros no corrientes.

c. Moneda funcional - 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. Las ganancias y pérdidas por la reconversión se han incluido en las utilidades o pérdidas netas del ejercicio dentro de otras partidas financieras.

La moneda funcional y de presentación de Enap Refinerías es el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica. En la consolidación, las partidas del estado de resultados integrales correspondientes a entidades con moneda funcional distinta al dólar estadounidense se han convertido a esta última moneda a las tasas de cambio promedio mensual. Las partidas del estado de situación financiera se han convertido a las tasas de cambio de cierre. Las diferencias de cambio por la conversión de los activos netos de dichas entidades se han llevado a patrimonio formando parte de los cambios en otra reserva de conversión.

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:

	31.03.2010	31.12.2009
	US\$	US\$
Pesos chilenos	524,46	507,10
Unidades de fomento	0,02	0,02
Euro	0,74	0,70

e. Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan ni los activos y pasivos, ni 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 legal, 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 de una sociedad 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 ejercicio 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 financieros de resultados integrales.

Las diferencias de cambios resultantes de las operaciones de financiación a largo plazo que forman parte de la inversión neta en una Sociedad extranjera, se contabilizan en “Reservas por diferencias de cambio por conversión”, dentro del patrimonio.

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, directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se imputan a resultados del ejercicio en que se producen. Cabe señalar, que algunos elementos de propiedades, planta y equipo de Enap Refinerías requieren revisiones periódicas. En este sentido, los elementos objeto de sustitución son reconocidos separadamente del resto del activo y con un nivel de desagregación que permita amortizarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

Al cierre de cada período se evalúa la existencia de deterioro de activos.

Cualquier registro o reverso de una pérdida de valor, que surja como consecuencia de esta comparación, se registrará en los rubros “Otros gastos por función” u “Otros ingresos por función” de la cuenta de resultados.

Para la identificación de las inversiones de naturaleza medioambiental, cuya finalidad es la de minimizar los impactos medioambientales, la protección y mejora del medio ambiente, se realiza teniendo en cuenta la naturaleza, las políticas y regulaciones de las actividades desarrolladas, de acuerdo con criterios técnicos relativos a esta materia, en concordancia con directrices emitidas por el American Petroleum Institute (*API*).

h. Depreciación - Los elementos de propiedades, plantas y equipos, se amortizan siguiendo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos menos el valor residual estimado entre los años de vida útil estimadas de los elementos. A continuación se presentan los principales elementos de propiedades, planta y equipo y sus años de vida útil utilizados:

	Vida útil Años
Edificios	30 y 50
Plantas y Equipos	
Plantas	10 y 15
Equipos	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 evalúa, al menos anualmente, la existencia de un posible deterioro de valor de los activos de propiedades, planta y equipo.

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

j. Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición - Los activos no corrientes o grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros se recupera a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado de los mismos. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual. La venta se considera altamente probable si previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

Estos activos se presentan valorados por el menor importe entre el valor en libros y el valor razonable menos el costo de venta.

k. Deterioro de otros 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:

- Activos fijos relacionados con las operaciones de producción y exploración de hidrocarburo
- Inversiones en sociedades filiales
- Cuentas por cobrar

l. Otros activos financieros – 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.

Las inversiones en valores negociables se registran inicialmente al costo y posteriormente su valor se actualiza con base en su valor de mercado (valor justo).

Las inversiones en acciones se encuentran contabilizadas a su valor razonable, los resultados obtenidos se encuentran registrados en Otros ingresos por función.

i) 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.

ii) 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.

iii) 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.

iv) 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 la compañía 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.

Reconocimiento y medición de activos financieros

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 llevados 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 transferidos y Enap Refinerías ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

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 (con contrapartida en patrimonio y resultados, respectivamente). Los préstamos y cuentas por

cobrar, y los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se registran por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor justo de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en el estado de resultados en el ejercicio en que se producen los referidos cambios en el valor justo. Los ingresos por dividendos de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el estado de resultados en el rubro otros ingresos por función cuando se ha establecido el derecho de Enap Refinerías a percibir los pagos por los dividendos.

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 ejercicio 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 como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de cambio sobre dichos instrumentos clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto en la reserva correspondiente, y son reflejados de acuerdo con NIC 1, a través del 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.

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 de Enap Refinerías a percibir el pago de los dividendos.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), 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, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de información del mercado y confiando lo menos posible en información interna específica de la entidad. En caso de 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.

Enap Refinerías evalúa en la fecha de cada Estado de Situación Financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de patrimonio clasificados como disponibles para

la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar 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 se elimina del patrimonio neto y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.

m. 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 Zero Cost Collar, 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 no realizada se reconocerá en resultados del año 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 solo instrumentos designados como coberturas del valor razonable de pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable) coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo).

El valor justo de los contratos forward de moneda es calculado en referencia a los tipos de cambio forward actuales de contratos con similares perfiles de vencimiento. El valor justo de los contratos swap de tasa de interés es determinado en referencia a los valores de mercado de instrumentos similares.

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. Coberturas de flujos de efectivo

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

Los montos acumulados en el patrimonio neto se reclasifican al estado de resultados cuando la partida cubierta afecta los resultados (por ejemplo, cuando la venta proyectada cubierta ocurre o el flujo cubierto se realiza). Sin embargo, cuando la transacción prevista cubierta da como resultado el reconocimiento de un activo no financiero (por ejemplo existencias o activos fijos), las ganancias o pérdidas previamente reconocidas en el patrimonio neto se reclasifican como parte del costo inicial del activo. Los montos diferidos son finalmente reconocidos en el costo de los productos vendidos, si se trata de existencias, o en la depreciación, si se trata de activos fijos.

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto a esa fecha 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 proyectada, 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 contratos de instrumentos financieros 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 justo 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.

n. 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 justo 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 una entidad de Enap Refinerías ha entregado los productos al cliente, el cliente tiene total discreción sobre el precio al que se venden los productos 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 la 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 la venta. Se

presume que no existe un componente de financiación significativo, debido a que las ventas se realizan con un período medio de cobro reducido, lo que está en línea con la práctica habitual del mercado.

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

iii) Ingresos por dividendos: Los dividendos son reconocidos cuando el derecho de Enap Refinerías de recibir el pago queda establecido.

iv) Ingresos por intereses: Los intereses son reconocidos usando el método del tipo de interés efectivo.

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.

vi) Gastos: Los gastos se reconocen cuando se produce la disminución de un activo o el incremento de un pasivo que se puede medir en forma fiable.

o. 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 para los materiales utiliza el método del Precio Promedio Ponderado.

El valor neto realizable, representa la estimación del precio de venta al cierre del ejercicio menos todos los costos estimados de terminación y los costos que serán incurridos en los procesos de comercialización, ventas y distribución.

p. Provisión de beneficios al personal - Los costos asociados a los beneficios contractuales del personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el ejercicio, 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 un cálculo actuarial, según lo requiere NIC 19 “Beneficios del personal” el que incluye variables como la expectativa de vida, incremento de salarios, etc. Para determinar dicho cálculo se ha utilizado una tasa de descuento del 5,5% anual.

q. Otras provisiones y pasivos contingentes - Se registran las provisiones relacionadas con 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, son obligaciones surgidas a raíz de sucesos pasados, cuya confirmación está sujeta a la ocurrencia o no, de eventos fuera del control de la empresa, u obligaciones presentes surgidas de hechos anteriores, cuyo importe no puede ser estimado de forma fiable, o para cuya liquidación no es probable que tenga lugar una salida de recursos.

Enap Refinerías 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 a ese momento.

r. 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.

En el caso de las sociedades extranjeras de Enap Refinerías, éstas presentan individualmente sus declaraciones de impuesto, de acuerdo con la norma fiscal aplicable en el país de operación.

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

El impuesto sobre sociedades se registra en la cuenta de resultados consolidada o en las cuentas de patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultados consolidada o directamente en las cuentas de patrimonio del estado de situación financiera, según corresponda.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

s. 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 integral 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 la Enap Refinerías, tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

t. 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.

u. Arrendamientos – Enap Refinerías tiene arrendamientos operativos en los cuales la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el activo permanecen en el arrendador.

Los ingresos o gastos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en el rubro “Otros ingresos por función” u “Otros gastos por función” de la cuenta de resultados según se incurren.

v. Medio ambiente - La política de la compañía es activar los gastos medio ambientales asociados a proyectos y reconocer como parte del resultado el resto de los desembolsos.

w. Acreedores comerciales - Los acreedores comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de la tasa interés efectivo. Cuando el valor nominal de la cuenta por pagar no difiera significativamente de su valor justo, el reconocimiento será a su valor nominal.

x. Efectivo y equivalentes al efectivo - La empresa considera equivalentes al efectivo aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y cuyo riesgo de cambio en su valor es poco significativo.

Actividades de explotación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de Enap Refinerías, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

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.

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

3.2. Nuevos pronunciamientos contables

Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1° de enero de 2010.

Normas revisadas y modificadas	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 3 (Revisada), Combinación de negocios	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
Enmienda NIC 39, Elección de partidas cubiertas.	Aplicación retrospectiva para períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009
Enmienda NIC 27 (Revisada), Estados Financieros Consolidados y separados.	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
Mejoramientos de las NIIFs	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
CINIIF 17, Distribuciones a los propietarios de activos no monetarios.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009

Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1° de enero de 2011 y siguientes.

Normas revisadas y modificadas	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 32, Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
NIIF 9, Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
CINIIF 19, Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010
Enmiendas CINIIF 14, Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

La Administración de Enap Refinerías estima que estas normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, se adoptarán en los estados financieros consolidados de la Compañía, iniciados al 1 de enero de 2010, y que la adopción de tales normas, enmiendas e interpretaciones no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Compañía en el período de su aplicación inicial.

4. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICION 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.

Enap Refinerías dispone de una organización y 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 Enap Refinerías, una caracterización y cuantificación de éstos, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso, si es el caso.

4.1 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.

4.1.1 Riesgo de tasa de interés - La estructura de financiamiento de Enap Refinerías considera fuentes de fondos a tasa variable (préstamos bancarios de corto y largo plazo).

La porción del financiamiento afecto a tasa de interés variable, usualmente consistente en la tasa flotante LIBOR de 3 ó 6 meses más un margen, expone a la empresa a cambios en sus gastos financieros en el escenario de fluctuaciones de la tasa LIBOR.

La deuda financiera total de Enap Refinerías y filiales al 31 de marzo de 2010 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

Millones de US\$	Tasa fija	Tasa flotante	Total
Deuda proyecto filiales	<u>68</u>	<u>407</u>	<u>475</u>
Totales	<u><u>68</u></u>	<u><u>407</u></u>	<u><u>475</u></u>

Nota: los datos del cuadro adjunto corresponden sólo al capital de la deuda y no incluyen intereses devengados u otros conceptos.

Instrumentos de mitigación del riesgo:

Con el fin de reducir la variabilidad de sus gastos financieros, Enap Refinerías ha contratado instrumentos de cobertura aplicables a algunas de las partidas de deuda del cuadro anterior:

Para los proyectos de filiales han contratado instrumentos del tipo interest rate swap para pasar a tasa fija el 100% de su deuda a tasa flotante.

Exposición residual al riesgo:

Considerando la existencia de los instrumentos de cobertura señalados anteriormente, el saldo neto de obligaciones de Enap Refinerías cuyo costo financiero permanece plenamente afecto a las fluctuaciones de la tasa de interés LIBOR asciende a MUS\$ 436.000, es decir, el 15% del total. En función de dicho monto, un incremento de un 1% en la tasa LIBOR aplicable (trimestral o semestral según el tipo de deuda) generaría un incremento anual de los gastos financieros de la empresa de aproximadamente MUS\$ 4.360.

4.1.2 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 por ejemplo, la facturación de las ventas. Lo anterior expone dichos activos 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 2010, correspondiente a ventas locales ascendió al equivalente de MUS\$ 512.331. Lo anterior implica que un aumento del tipo de cambio de \$10 produciría una disminución del valor en dólares de las cuentas por cobrar de MUS\$ 9.586.

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 70% de las ventas estimadas para dicha semana y por plazos correspondientes a las fechas estimadas de cobro de la respectiva facturación.

4.1.3 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 tendría, *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. Hasta ahora no se han contratado derivados financieros para fijar el margen de refinación, pero se están monitoreando permanentemente los niveles de precio ofrecidos por el mercado.

Por otra parte, debido al tiempo que transcurre entre el momento de la compra de los crudos y la venta de los productos refinados a partir de éstos, Enap Refinerías está afectada también al time spread o riesgo de que al producirse la venta de los productos, sus precios se encuentren en un nivel más bajo que el imperante en el momento de la compra del crudo. Las pérdidas o ganancias producidas por este motivo aumentan la volatilidad del resultado operacional de Enap Refinerías.

Enap Refinerías importa en promedio aproximadamente 6 millones de bbl de petróleo crudo mensuales. Una caída de USD 1 / bbl en el precio de la canasta de productos durante el ciclo de inventario de refinación, tiene un efecto inmediato de MUS\$6.000 en el margen de refinación de Enap Refinerías.

Con el fin de mitigar este riesgo Enap Refinerías mantiene en práctica una estrategia de cobertura consistente en el cierre de collars de opciones destinados a proteger, dentro de una banda, el precio de un porcentaje de sus embarques de petróleo crudo. Esta estrategia es complementada con el uso de contratos de venta swap de productos refinados.

4.2 Riesgo de liquidez

Este riesgo está asociado a la capacidad de la empresa para amortizar o refinanciar a precios de mercado razonables los compromisos financieros adquiridos, y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables.

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de Enap Refinerías y filiales vigentes al 31 de marzo de 2010:

Millones de US\$	2010	2011	2012	2013	2014	Total
Deuda proyecto filiales	<u>43</u>	<u>47</u>	<u>42</u>	<u>43</u>	<u>300</u>	<u>475</u>
Totales	<u><u>43</u></u>	<u><u>47</u></u>	<u><u>42</u></u>	<u><u>43</u></u>	<u><u>300</u></u>	<u><u>475</u></u>

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 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.

4.3 Riesgo de crédito

Este riesgo está referido a la capacidad de terceros de cumplir con sus obligaciones financieras con Enap Refinerías. Dentro de las partidas expuestas a este riesgo se distinguen 3 categorías:

4.3.1 Activos financieros - Corresponde a los saldos de efectivo y equivalente, depósitos a plazo, operaciones con pactos de retrocompra y valores negociables en general. La capacidad de Enap Refinerías 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 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.

4.3.2 Obligaciones de contrapartes en derivados - Corresponde al valor de mercado a favor de Enap Refinerías de contratos derivados vigentes con bancos.

Como mitigante a este riesgo, Enap Refinerías 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.

4.3.3 Deudores por ventas - El riesgo de incobrabilidad de los deudores por venta de Enap Refinerías 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. Dicho comité coordina, con las Unidades de Crédito y Cobranza de ENAP y Enap Refinerías, las acciones de cobranza requeridas en caso de atraso en los pagos.

Al 31 de marzo de 2010, la exposición total de Enap Refinerías a los deudores por venta, ascendía a MUS\$ 573.105, según se indica en la Nota 11.

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 opera en base a ventas a crédito sin garantía.

Considerando lo expuesto anteriormente, Enap Refinerías ha estimado que no existen deudas incobrables al 31 de marzo de 2010.

5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

En la aplicación de las políticas contables de Enap Refinerías, las cuales se describen en la Nota 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.

Las estimaciones y los supuestos utilizados son revisados en forma continua por la Administración de Enap Refinerías. Las revisiones de las estimaciones contables se reconocen en el año en el cual se revisa la estimación, si la revisión afecta sólo ese período, o en el período de revisión y períodos futuros, si la revisión afecta tanto los períodos actuales como los futuros.

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.

En los presentes estados financieros consolidados intermedios se han utilizado estimaciones realizadas por la Alta Administración de Enap Refinerías y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se explican con mayor detalle en la Nota 5, y se refieren a:

- Deterioro de activos
- Vidas útiles de propiedad, planta y equipo
- Valor razonable de los instrumentos derivados y otros instrumentos financieros
- Provisiones por litigios y otras contingencias
- Cálculo del impuesto sobre beneficios y activos por impuestos diferidos

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 ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la Administración de Enap Refinerías ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

5.1. Reconocimiento de ingresos y gastos -

Los ingresos por venta son reconocidos por Enap Refinerías, cuando los riesgos relevantes y beneficios de la propiedad de los productos son transferidos al comprador, usualmente cuando la propiedad y el riesgo son transferidos al cliente y los productos son entregados en la ubicación acordada. Los ingresos son valuados al valor justo de la contrapartida recibida o por recibir. Los dividendos son reconocidos cuando el derecho de Enap Refinerías de recibir el pago queda establecido.

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.

Los gastos se reconocen cuando se produce la disminución de un activo o el incremento de un pasivo que se puede medir en forma fiable.

5.2. Deterioro de activos –

Al menos anualmente Enap Refinerías revisa los valores libros de sus activos tangibles para determinar si existe algún indicador de que estos activos hayan sufrido alguna pérdida de valor. Si tal indicador existe, el valor recuperable del activo es estimado con el fin de determinar la magnitud de la pérdida por deterioro. En los casos de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo (“UGE”) a la cual el activo pertenece. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el mayor valor entre su valor justo (utilizando la metodología de flujos futuros descontados) y su valor libros.

5.3. Vidas útiles de propiedades, planta y equipo -

La Administración de Enap Refinerías 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 revisa las vidas útiles estimadas de los bienes de propiedades, planta y equipo, al cierre de cada período de reporte financiero anual.

5.4. 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 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.

5.5 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 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. 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 para estos costos.

5.6 Cálculo del impuesto sobre beneficios y activos por impuestos diferidos –

La correcta valoración del gasto en concepto de impuesto sobre beneficios depende de varios factores, incluyendo estimaciones en el ritmo y la realización de los activos por impuestos diferidos y la periodicidad de los pagos del impuesto sobre beneficios. Los cobros y pagos actuales pueden diferir materialmente de estas estimaciones como resultado de cambios en las normas impositivas, así como de transacciones futuras imprevistas que impacten los Estados de Situación Financiera de impuestos de la Compañía.

6. PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presentan los movimientos del rubro de propiedades, planta y equipo al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

Período actual	Construcción en curso	Terrenos	Edificios, neto	Planta y equipos, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos de motor, neto	Otras propiedades, planta y equipo, neto	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos iniciales al 01.01.2010	378.412	205.917	9.978	469.593	228	7.916	1.125	694.450	1.767.619
Adiciones	24.637	-	-	17	12	-	-	13.461	38.127
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros y castigos	-	-	-	(685)	-	-	-	(9.436)	(10.121)
Gasto por depreciación	-	-	(292)	(18.499)	(26)	(331)	(47)	(12.592)	(31.787)
Otros incrementos (decrementos)	(9.463)	-	-	(55.706)	-	-	-	-	(65.169)
Cambios, total	15.174	-	(292)	(74.873)	(14)	(331)	(47)	(8.567)	(68.950)
Saldos finales al 31.03.2010	393.586	205.917	9.686	394.720	214	7.585	1.078	685.883	1.698.669

Período anterior	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, neto	Planta y equipos, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos de motor, neto	Otras propiedades, planta y equipo, neto	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos iniciales al 01.01.2009	272.429	185.404	10.408	463.033	337	8.439	1.037	677.527	1.618.614
Adiciones	167.436	20.513	253	22.304	15	698	264	76.885	288.368
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros y castigos	(4.571)	-	-	734	(17)	-	(11)	(13.448)	(17.313)
Gasto por depreciación	-	-	(1.112)	(69.120)	(123)	(1.221)	(167)	(50.307)	(122.050)
Otros incrementos (decrementos)	(56.882)	-	429	52.642	16	-	2	3.793	-
Cambios, total	105.983	20.513	(430)	6.560	(109)	(523)	88	16.923	149.005
Saldos finales al 31.12.2009	378.412	205.917	9.978	469.593	228	7.916	1.125	694.450	1.767.619

A continuación se presentan los saldos del rubro de propiedades, planta y equipo al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

	31.03.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto:		
Construcción en curso	393.586	378.412
Terrenos	205.917	205.917
Edificios	9.686	9.978
Planta y equipos	394.720	469.593
Equipamiento de tecnologías de la información	214	228
Instalaciones fijas y accesorios	7.585	7.916
Vehículos de motor	1.078	1.125
Otras propiedades, planta y equipo	685.883	694.450
Totales	<u>1.698.669</u>	<u>1.767.619</u>
	31.03.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto:		
Construcción en curso	393.586	378.412
Terrenos	205.917	205.917
Edificios	32.612	32.612
Planta y equipos	1.177.547	1.233.831
Equipamiento de tecnologías de la información	6.554	3.278
Instalaciones fijas y accesorios	23.434	23.433
Vehículos de motor	3.356	3.357
Otras propiedades, planta y equipo	862.011	861.340
Totales	<u>2.705.017</u>	<u>2.742.180</u>
	31.03.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, Planta y Equipo, Depreciación:		
Construcción en curso	-	-
Terrenos	-	-
Edificios	22.926	22.634
Planta y equipos	782.827	764.238
Equipamiento de tecnologías de la información	6.340	3.050
Instalaciones fijas y accesorios	15.849	15.517
Vehículos de motor	2.278	2.232
Otras propiedades, planta y equipo	176.128	166.890
Totales	<u>1.006.348</u>	<u>974.561</u>

Información adicional

6.1 Seguros

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

6.2 Costo por depreciación

El cargo a resultados por concepto de depreciación del activo fijo incluido en los costos de explotación y gastos de administración es el siguiente:

Detalle depreciación	Acumulado	
	01.01.2010	01.01.2009
	31.03.2010	31.03.2009
	MUS\$	MUS\$
En costos de explotación	31.754	29.903
En gastos de administración y ventas	33	37
Totales	31.787	29.940

6.3 Nota de deterioro

Como consecuencia de los daños provocados por el terremoto acaecido el 27 de febrero de 2010 en la zona centro-sur de Chile, los resultados de la Sociedad al 31 de marzo de 2010 se vieron afectados negativamente debido a la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de los Activos Fijos ocurridos en las instalaciones de la refinería de Biobío ubicada en la comuna de Hualpén y en menor medida en la refinería de Aconcagua ubicada en la comuna de Concón. La situación antes descrita generó un reconocimiento en el Estado de Resultados (rubro Otras Ganancias (Pérdidas) del orden de US\$ 64 millones. Tal como se indica en nota 29, Efectos del Terremoto, el grupo Enap Refinerías cuenta con seguros comprometidos que apuntan a la recuperación total de los valores siniestrados menos los respectivos deducibles establecidos en las pólizas.

7. PROPIEDADES DE INVERSION

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Saldos iniciales netos	2.066	2.072
Adiciones	-	-
Desinversiones	-	-
Gasto por depreciación	<u>(1)</u>	<u>(6)</u>
Saldos finales	<u><u>2.065</u></u>	<u><u>2.066</u></u>

- i. Las propiedades de inversión de Enap Refinerías corresponden principalmente a inmuebles destinados a su explotación en régimen de arriendo.
- ii. El método utilizado para la depreciación es lineal y el período de vida útil asignado a estos bienes fluctúa entre 10 y 20 años.
- iii. El monto de la depreciación acumulada ascendió a MUS\$ (44) y MUS\$ (43), al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente.
- iv. Los ingresos obtenidos por Enap Refinerías proveniente de sus propiedades de inversión, bienes que en su totalidad se encuentran arrendados bajo el régimen de arrendamiento operativo, ascendieron a MUS\$ 0, al 31 de marzo de 2010 (MUS\$ 27 al 31 de diciembre de 2009).
- v. Los ingresos mencionados anteriormente son anuales, y se determinan en base al canon de arriendo establecido en un contrato anual, renovable por períodos iguales, y siempre y cuando existan terceros interesados.

8. INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION

A continuación se presenta un detalle de las principales inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de la participación, 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009:

Sociedad	País de origen	Mo fu	Porcentaje de participación	Porcentaje con derecho a voto	Actividad principal	Valor bursátil MS	Saldo al 01.01.2010 MS	Adiciones MS	Participación en Ganancia (Pérdida) MS	Dividendos recibidos MS	Diferencia de conversión MS	Otro Incremento (Decremento) MS	Saldo al 31.03.2010 MS
Enap Sipetrol S.A.	Chile	US \$	0,3861%	0,3861%	Exploración, explotación o beneficio de yacimientos que contengan hidrocarburos.	-	1.087	-	32	-	-	-	1.119
Gas de Chile S.A.	Chile	US \$	5,0000%	5,0000%	Importación, exportación y operación en general de toda clase de combustibles y subproductos derivados, en especial gas natural en cualquiera de sus estados.	-	34	-	-	-	-	-	34
Biocomsa S.A.	Chile	\$	32,0000%	32,0000%	Investigación y transferencia de tecnologías para la producción, a partir de material lignocelulósico, de biomasa y su transformación en biocombustibles para la aplicación con hidrocarburos y sus derivados.	-	79	-	-	-	-	-	79
Petro Servicio Corp. S.A.	Argentina	US \$	0,1000%	0,1000%	Prestación de servicios destinados a la exploración y explotación de yacimientos de hidrocarburos.	-	2	-	-	-	-	-	2
Petropower Energía Ltda.	Chile	US \$	7,5000%	7,5000%	Generación de energía y procesamiento de combustibles.	-	5.216	-	206	-	-	-	5.422
Primax Holding S.A.	Ecuador	US \$	49,0000%	49,0000%	Compra para sí de acciones, participaciones y derechos en otras compañías.	-	64	-	96	-	(128)	-	32
ForEnergy S.A.	Chile	\$	40,0000%	40,0000%	Ejecutar estudios de factibilidad general, técnica, económica, jurídica y financiera, de un proyecto de producción de biodiesel de segunda generación a partir de la biomasa forestal u otras materias primas de origen nacional.	-	278	-	-	-	-	-	278
Primax S.A.	Perú	US \$	49,0000%	49,0000%	Desarrollar directa o indirectamente, operaciones, actividades y servicios vinculados con el sector hidrocarburos, incluyendo gas natural, conforme a lo establecido con la Ley General de Hidrocarburos, sus Reglamentos, y demás disposiciones modificatorias y sustitutorias que se dicten o emitan en el futuro.	-	47.011	-	2.998	-	2.800	-	52.809
Totales							<u>53.771</u>	<u>-</u>	<u>3.332</u>	<u>-</u>	<u>2.672</u>	<u>-</u>	<u>59.775</u>

Sociedad	País de origen	Mo fu	Porcentaje de participación	Porcentaje con derecho a voto	Actividad principal	Valor bursátil MS	Saldo al 01.01.2009 MS	Adiciones MS	Participación en Ganancia (Pérdida) MS	Dividendos recibidos MS	Diferencia de conversión MS	Otro Incremento (Decremento) MS	Saldo al 31.12.2009 MS
Enap Sipetrol S.A.	Chile	US \$	0,3861%	0,3861%	Exploración, explotación o beneficio de yacimientos que contengan hidrocarburos	-	1.043	-	54	-	-	(10)	1.087
Gas de Chile S.A.	Chile	US \$	5,0000%	5,0000%	Importación, exportación y operación en general de toda clase de combustibles y subproductos derivados, en especial gas natural en cualquiera de sus estados.	-	-	10	(1)	-	-	25	34
Biocomsa S.A.	Chile	\$	32,0000%	32,0000%	Investigación y transferencia de tecnologías para la producción, a partir de material lignocelulósico, de biomasas y su transformación en biocombustibles para la aplicación con hidrocarburos y sus derivados.	-	-	79	-	-	-	-	79
Petro Servicio Corp. S.A.	Argentina	US \$	0,1000%	0,1000%	Prestación de servicios destinados a la exploración y explotación de yacimientos de hidrocarburos	-	2	-	-	-	-	-	2
Petropower Energía Ltda.	Chile	US \$	7,5000%	7,5000%	Generación de energía y procesamiento de combustibles	-	4.872	-	1.955	(874)	(737)	-	5.216
Primax Holding S.A.	Ecuador	US \$	49,0000%	49,0000%	Compra para sí de acciones, participaciones y derechos en otras compañías	-	31	-	102	-	-	(69)	64
ForEnergy S.A.	Chile	\$	40,0000%	40,0000%	Ejecutar estudios de factibilidad general, técnica, económica, jurídica y financiera, de un proyecto de producción de biodiesel de segunda generación a partir de la biomasa forestal u otras materias primas de origen nacional	-	203	-	34	-	-	41	278
Primax S.A.	Perú	US \$	49,0000%	49,0000%	Desarrollar directa o indirectamente, operaciones, actividades y servicios vinculados con el sector hidrocarburos, incluyendo gas natural, conforme a lo establecido con la Ley General de Hidrocarburos, sus Reglamentos, y demás disposiciones modificatorias y sustitutorias que se dicten o emitan en el futuro	-	37.267	-	10.399	-	-	(655)	47.011
Totales							<u>43.418</u>	<u>89</u>	<u>12.543</u>	<u>(874)</u>	<u>(737)</u>	<u>(669)</u>	<u>53.771</u>

Dentro del valor libros de la inversión sobre Primax S.A. se encuentra incluido el menor valor determinado por la Sociedad, el cual ascendió a MUS\$ 8.896 al 31 de marzo de 2010.

Información financiera resumida de asociadas:

El detalle de la información financiera resumida corresponde al siguiente:

Inversiones en asociadas	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Total activos corrientes	341.595	330.444
Total activos no corrientes	698.403	715.413
Total pasivos corrientes	(315.782)	(345.544)
Total pasivos no corrientes	<u>(255.957)</u>	<u>(250.333)</u>
Patrimonio	<u>468.259</u>	<u>449.980</u>

Inversiones en asociadas	31.03.2010 MUS\$	31.03.2009 MUS\$
Total ingresos	508.860	876.859
Total gastos	<u>(491.506)</u>	<u>(798.653)</u>
Resultado del período	<u>17.354</u>	<u>78.206</u>

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Clasificación de activos y pasivos instrumentos financieros

El detalle de los instrumentos financieros de activos, clasificación por naturaleza y categoría al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

31 de marzo de 2010						
Activos	Activos financieros mantenidos para negociar MUS	Activos financieros a valor razonable con cambio en resultado MUSS	Inversiones a mantener hasta el vencimiento MUSS	Préstamos y cuentas por cobrar MUSS	Activos financieros disponibles para la venta MUSS	Derivados de cobertura MUSS
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	-	609.767	-	-
Instrumentos derivados	-	-	-	-	-	-
Total activos corrientes	-	-	-	609.767	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	-	19.373	-	-
Instrumentos derivados	-	-	-	-	-	-
Total activos no corrientes	-	-	-	19.373	-	-
31 de diciembre de 2009						
Activos	Activos financieros mantenidos para negociar MUS	Activos financieros a valor razonable con cambio en resultado MUSS	Inversiones a mantener hasta el vencimiento MUSS	Préstamos y cuentas por cobrar MUSS	Activos financieros disponibles para la venta MUSS	Derivados de cobertura MUSS
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	-	757.466	-	-
Instrumentos derivados	-	-	-	-	-	2.824
Total activos corrientes	-	-	-	757.466	-	2.824
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	-	20.188	-	-
Instrumentos derivados	-	-	-	-	-	-
Total activos no corrientes	-	-	-	20.188	-	-

El detalle de los instrumentos financieros de pasivos, clasificación por naturaleza y categoría al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

31 de marzo de 2010				
Pasivos	Pasivos financieros mantenidos para negociar MUS	Pasivos financieros a valor razonable con cambio en resultado MUSS	Préstamos y cuentas por pagar MUSS	Derivados de cobertura MUSS
Préstamos que devengan interés	-	-	44.663	-
Instrumentos derivados	-	-	-	11.140
Acreeedores y otras cuentas por pagar	-	-	2.669.860	-
Total pasivos corrientes	-	-	2.714.523	11.140
Préstamos que devengan interés	-	-	412.432	-
Instrumentos derivados	-	-	-	30.582
Acreeedores y otras cuentas por pagar	-	-	-	-
Total pasivos no corrientes	-	-	412.432	30.582
31 de diciembre de 2009				
Pasivos	Pasivos financieros mantenidos para negociar MUS	Pasivos financieros a valor razonable con cambio en resultado MUSS	Préstamos y cuentas por pagar MUSS	Derivados de cobertura MUSS
Préstamos que devengan interés	-	-	54.439	-
Instrumentos derivados	-	-	-	3.550
Acreeedores y otras cuentas por pagar	-	-	2.647.491	-
Total pasivos corrientes	-	-	2.701.930	3.550
Préstamos que devengan interés	-	-	430.988	-
Instrumentos derivados	-	-	-	32.535
Acreeedores y otras cuentas por pagar	-	-	-	-
Total pasivos no corrientes	-	-	430.988	32.535

b) Activos y pasivos por instrumentos de cobertura

Enap Refinerías, 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 y Zero Cost Collars.

Los derivados de moneda se utilizan para fijar la tasa de cambio del dólar respecto al peso (CLP), Unidad de Fomento (U.F.) y Euros (EUR), entre otras, producto de inversiones u obligaciones existentes en monedas distintas al dólar. Estos instrumentos corresponden principalmente a Forwards y Cross Currency Swaps.

El desglose de los activos y pasivos de cobertura, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, es el siguiente:

Activos de Cobertura	31.03.2010		31.12.2009	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura flujo de caja	-	-	2.824	-
Cobertura de tasa de interés				
Cobertura flujo de caja	-	-	-	-
Cobertura de WTI				
Cobertura flujo de caja	-	-	-	-
Totales	-	-	2.824	-
Pasivos de Cobertura	31.03.2010		31.12.2009	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura flujo de caja	1.135	-	-	-
Cobertura de tasa de interés				
Cobertura flujo de caja	2.637	30.582	-	32.535
Cobertura de WTI				
Cobertura flujo de caja	7.368	-	3.550	-
Totales	11.140	30.582	3.550	32.535

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 31.03.2010 MUS\$	Valor Razonable de instrumentos contra los que se cubre 31.12.2009 MUS\$	Naturaleza de riesgos que están cubiertos
Swap	Tasa de interés	Préstamos bancarios	(33.219)	(32.535)	Flujo de caja
Forward	Tipo de cambio	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(1.135)	2.824	Flujo de caja
Zero Cost Collar (ZCC)	WTI	Opción ZCC / WTI	(1.724)	(2.038)	Flujo de caja
3WZCC	WTI	Opción 3WZCC / WTI	(4.567)	(1.512)	Flujo de caja
Swap ULSD	ULSD PLATT WATERBOME	ULSD	(1.077)	-	Flujo de caja
Totales			(41.722)	(33.261)	

Al cierre del 31 de marzo de 2010, Enap Refinerías ha reconocido en resultados los siguientes montos por ineffectividad y por valor en el tiempo de los derivados:

		Ganancia (Pérdida) por ineffectividad 31.03.2010 MUS\$	Ganancia (Pérdida) por valor en el tiempo 31.03.2010 MUS\$
Zero Cost Collar (ZCC)	WTI	-	(1.724)
3WZCC	WTI	-	(3.564)
Forward	Tipo de cambio	(2)	-
Totales		(2)	(5.288)

Enap Refinerías suscribió contratos de cobertura de tipo de “cambio” con el fin de cubrir los riesgos provenientes de las fluctuaciones del dólar por los flujos provenientes de los deudores por ventas.

Enap Refinerías ha suscrito contratos de cobertura de tipo “Zero Cost Collar”, con el fin de cubrir el riesgo de variación del valor del petróleo crudo importado, entre la fecha de embarque y la fecha estimada de fijación del precio de venta de los productos refinados.

Enap Refinerías suscribió contratos del tipo “Interest Rate Swap”, con el fin de fijar la tasa de interés de los créditos provenientes de las Entidades de Propósito Especial.

c) 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:

31 de marzo de 2010											
Derivados financieros	Valor razonable	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Posteriores	Total	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	al 2015	MUS\$	
Cobertura de tipo de cambio											
Cobertura flujo de caja	(1.135)	-	185.000	-	-	-	-	-	-	185.000	
Cobertura de tasa de interés											
Cobertura flujo de caja	(33.219)	-	15.472	32.073	32.919	34.750	36.639	38.550	201.716	392.119	
Totales	(34.354)	-	200.472	32.073	32.919	34.750	36.639	38.550	201.716	577.119	
	Valor razonable	2009	2010								Total
	MUS\$	MUS\$	M Barriles								M Barriles
Cobertura de WTI											
Cobertura flujo de caja	(6.291)	-	8.350	-	-	-	-	-	-	8.350	
Cobertura de WTI											
Cobertura flujo de caja	(1.077)	-	300	-	-	-	-	-	-	300	
Totales	(7.368)	-	8.650	-	-	-	-	-	-	8.650	
31 de diciembre de 2009											
Derivados financieros	Valor razonable	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Posteriores	Total	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	al 2015	MUS\$	
Cobertura de tipo de cambio											
Cobertura flujo de caja	2.824	-	345.000	-	-	-	-	-	-	345.000	
Cobertura de tasa de interés											
Cobertura flujo de caja	(32.535)	-	30.571	32.073	32.919	34.750	36.639	38.550	201.716	407.218	
Totales	(29.711)	-	375.571	32.073	32.919	34.750	36.639	38.550	201.716	752.218	
	Valor razonable	2009	2010								Total
	MUS\$	MUS\$	M Barriles								M Barriles
Cobertura de WTI											
Cobertura flujo de caja	(3.550)	-	5.950	-	-	-	-	-	-	5.950	

d) Jerarquías del valor razonable

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

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

Las operaciones cross currency swap que cubren la exposición a la fluctuación del dólar de los pasivos financieros denominados en UF son valoradas como el valor presente de los flujos futuros en UF (activo) y USD (pasivo). Para calcular dichos valores presentes se utilizan curvas de tasas UF y LIBOR de mercado, las cuales son ajustadas a las fechas relevantes de los flujos contemplados en cada operación.

Las operaciones interest rate swap que cubren la exposición a la fluctuación de la tasa LIBOR de los pasivos financieros que devengan tasa variable en base LIBOR son valoradas como el valor presente de los flujos futuros. Para calcular dichos valores presentes se utilizan las curvas de tasas LIBOR de mercado, las cuales son ajustadas a las fechas relevantes de los flujos contemplados en cada operación.

Las operaciones de opciones sobre WTI que cubren la exposición a la variación del precio internacional de las importaciones de petróleo crudo de Enap Refinerías son valoradas utilizando herramientas de cálculo proveídas por plataformas de información financiera. Dichas herramientas recogen las curvas de futuros de los precios del WTI en el mercado, ajustándolas al perfil de vencimiento de cada operación.

Los instrumentos financieros reconocidos a valor razonable en el estado de posición financiera, se clasifican según las siguientes jerarquías:

(a) Nivel 1: Precio cotizado (no ajustado) en un mercado activo para activos y pasivos idénticos.

(b) Nivel 2: Inputs diferentes a los precios cotizados que se incluyen en el nivel 1 y que son observables para activos o pasivos, ya sea directamente (es decir, como precio) o indirectamente (es decir, derivado de un precio); y

(c) Nivel 3: Inputs para activos o pasivos que no están basados en información observable de mercado (Inputs no observables).

Instrumentos financieros medidos a valor razonable

	31.03.2010	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos de Cobertura				
Cobertura flujo de caja	-	-	-	-
Totales	-	-	-	-
Pasivos de Cobertura				
Cobertura flujo de caja	41.722	-	41.722	-
Totales	41.722	-	41.722	-

10. INVENTARIOS

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	31.03.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Petróleo crudo en existencias	412.146	279.769
Petróleo crudo en tránsito	84.685	120.124
Productos terminados	411.451	508.230
Productos en tránsito	128.864	30.175
Materiales en bodega y en tránsito	<u>67.194</u>	<u>67.704</u>
Totales	<u>1.104.340</u>	<u>1.006.002</u>
	Acumulado	
	<u>31.03.2010</u>	<u>31.03.2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Información adicional de inventario		
Costos de inventarios reconocidos como gasto durante el período	(1.913.645)	(1.289.583)

11. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Rubros	Total Corriente		Total No Corriente	
	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por Ventas	535.080	638.814	-	-
Deudores Varios	38.028	53.528	-	-
Otros Deudores	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18.981</u>	<u>19.796</u>
Totales	<u>573.108</u>	<u>692.342</u>	<u>18.981</u>	<u>19.796</u>

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

	31.03.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Hasta 90 días	113.538	91.996
Más de 90 días hasta 1 año	3.221	-
Más de 1 año	<u>1.650</u>	<u>2.689</u>
Totales	<u>118.409</u>	<u>94.685</u>

Los saldos incluidos en este rubro no devengan intereses.

El período medio de cobro a clientes para el ejercicio finalizado al 31 de marzo 2010 es de 19,8 días, sin considerar los deudores varios ni otros deudores.

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 año.

Los valores razonables de deudores comerciales, deudores varios y otras cuentas por cobrar corresponden a los mismos valores contables.

12. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

12.1. Capital emitido

	Capital accionario	
	31.03.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Capital pagado	<u>1.403.668</u>	<u>1.403.668</u>

Acciones comunes totalmente pagadas

	Cantidad en acciones	Capital accionario MUS\$
Empresa Nacional del Petróleo (ENAP)	175.128.347	1.403.405
Corporación de Fomento de la Producción (CORFO)	<u>32.839</u>	<u>263</u>
Saldo al 31 de marzo de 2010	<u>175.161.186</u>	<u>1.403.668</u>

La gestión de capital, referida a la administración del patrimonio de la compañía, 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.
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones a fin de mantener un crecimiento sostenido en el tiempo.
- Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza propia de la industria.
- Maximizar el valor de la compañía en el mediano y largo plazo.

En línea con lo anterior, los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de la compañía, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigentes y en los compromisos contraídos con el dueño. La compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes en base a las condiciones económicas predominantes, de manera de mitigar los riesgos asociados a condiciones de mercado adversas y recoger las oportunidades que se puedan generar para mejorar la posición de liquidez de la compañía.

12.2. Ganancias (pérdidas) acumuladas

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	31.03.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Saldo al inicio del período	(816.927)	(1.135.300)
Capitalización resultados acumulados	-	-
Resultados acumulados y del ejercicio	(90.418)	149.625
Superhabit de revaluación	-	170.220
Ajuste primer adopción patrimonio	(3.479)	2.668
Otros	-	(4.140)
	<u> </u>	<u> </u>
Saldo al final del período	<u><u>(910.824)</u></u>	<u><u>(816.927)</u></u>

12.3. Primas de emisión

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

	31.03.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Saldo al inicio del período	505	505
Movimiento	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al final del período	<u><u>505</u></u>	<u><u>505</u></u>

12.4 Otras Reservas

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Reservas por diferencias de cambio por conversión	667	667
Reserva de cobertura	(11.831)	(4.154)
Otras reservas	<u>5.262</u>	<u>2.679</u>
Totales	<u><u>(5.902)</u></u>	<u><u>(808)</u></u>
 Reservas por diferencias de cambio por conversión		
	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Saldo al inicio del período	667	667
Movimiento	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al final del período	<u><u>667</u></u>	<u><u>667</u></u>
 Reserva de cobertura		
	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Saldo al inicio del período	(4.154)	(5.407)
Ganancias/(pérdidas) reconocidas en las coberturas de flujos		
Opción ZCC / WTI	(39)	39
Opción 3WZCC / WTI	(1.506)	503
Swap ULSD	(1.077)	-
Contratos Forward de cambio de moneda extranjera	(3.937)	2.804
Cobertura tasa de interés	(1.140)	(2.943)
Impuesto renta diferido derivados	22	850
Saldo al final del período	<u><u>(11.831)</u></u>	<u><u>(4.154)</u></u>
 Otras reservas		
	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Saldo al inicio del período	2.679	4.644
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	<u>2.583</u>	<u>(1.965)</u>
Saldo al final del período	<u><u>5.262</u></u>	<u><u>2.679</u></u>

13. INTERES NO CONTROLABLE

El detalle por Sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio y resultados de Sociedades filiales al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Entidad	Interés no controlable		Participación en resultado	
	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	31.03.2010 MUS\$	31.03.2009 MUS\$
Energía Concón S.A.	6.886	7.045	2.678	4.392
Éteres y Alcoholes S.A.	10.376	9.957	419	429
Petrosul S.A.	9.560	9.392	168	154
Productora de Diesel S.A.	8.699	8.327	477	438
Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A.	11.735	11.247	488	507
Totales	47.256	45.968	4.230	5.920

14. PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES

El detalle de los préstamos que devengan intereses al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

No garantizadas	Total Corriente		Total No Corriente	
	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Préstamos de Entidades Financieras	-	-	-	-
Totales	-	-	-	-
Garantizadas	Total Corriente		Total No Corriente	
	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Préstamos en entidades financieras	44.663	54.439	412.432	430.988
Totales	44.663	54.439	412.432	430.988
Totales	44.663	54.439	412.432	430.988

El detalle de las deudas con entidades bancarias al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, así como los vencimientos previstos por concepto de amortización son los siguientes:

Sociedad	Nombre Acreedor	RUT	País de origen	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Garantía	Valor Nominal	Total Corriente					Total No Corriente		
										Indeterminado MUSS	Hasta 1 mes MUSS	De 1 a 3 meses MUSS	De 3 a 12 meses MUSS	Total al 31.03.2010 MUSS	De 1 a 5 años MUSS	5 años y mas MUSS	Total al 31.03.2010 MUSS
Enercon	BNP - Paribas	0-E	Estados Unidos	Dólares	Semestral	4,64%	4,64%	Garantizada	410.000	-	-	-	30.226	30.226	155.062	179.245	334.307
Etalsa	Kreditanstalt für Wiederaufbau	0-E	Alemania	Dólares	Semestral	4,52%	4,52%	Garantizada	29.940	-	-	-	4.690	4.690	2.450	-	2.450
Petrosul	Kreditanstalt für Wiederaufbau	0-E	Alemania	Dólares	Semestral	6,98%	6,98%	Garantizada	20.554	-	-	-	2.756	2.756	5.898	-	5.898
Prodisa	BNP - Paribas	0-E	España	Dólares	Semestral	6,04%	6,04%	Garantizada	34.459	-	-	-	1.591	1.591	20.101	-	20.101
Prodisa	BNP - Paribas	0-E	España	Dólares	Semestral	3,10%	3,10%	Garantizada	13.917	-	-	-	680	680	7.134	1.362	8.496
Prodisa	BNP - Paribas (Cesce)	0-E	España	Dólares	Semestral	4,38%	4,38%	Garantizada	53.215	-	-	-	2.348	2.348	26.427	5.519	31.946
CHBB	Société Générale	0-E	Francia	Dólares	Semestral	6,43%	6,43%	Garantizada	21.981	-	-	-	2.372	2.372	9.234	-	9.234
Totales										-	-	-	44.663	44.663	226.306	186.126	412.432
Saldos al 31 de diciembre de 2009										Total Corriente					Total No Corriente		
Sociedad	Nombre Acreedor	RUT	País de origen	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Garantía	Valor Nominal	Indeterminado MUSS	Hasta 1 mes MUSS	De 1 a 3 meses MUSS	De 3 a 12 meses MUSS	Total al 31.12.2009 MUSS	De 1 a 5 años MUSS	5 años y mas MUSS	Total al 31.12.2009 MUSS
Enercon	BNP - Paribas	0-E	Estados Unidos	Dólares	Semestral	4,64%	4,64%	Garantizada	410.000	-	-	21.300	13.404	34.704	151.528	196.484	348.012
Etalsa	Kreditanstalt für Wiederaufbau	0-E	Alemania	Dólares	Semestral	4,52%	4,52%	Garantizada	29.940	-	-	2.490	2.243	4.733	4.794	-	4.794
Petrosul	Kreditanstalt für Wiederaufbau	0-E	Alemania	Dólares	Semestral	6,98%	6,98%	Garantizada	20.554	-	-	1.547	1.308	2.855	7.251	-	7.251
Prodisa	BNP - Paribas	0-E	España	Dólares	Semestral	6,04%	6,04%	Garantizada	34.459	-	1.991	-	1.508	3.499	17.798	2.094	19.892
Prodisa	BNP - Paribas	0-E	España	Dólares	Semestral	3,10%	3,10%	Garantizada	13.917	-	700	-	544	1.244	5.441	3.264	8.705
Prodisa	BNP - Paribas (Cesce)	0-E	España	Dólares	Semestral	4,38%	4,38%	Garantizada	53.215	-	2.717	-	2.105	4.822	23.757	8.189	31.946
CHBB	Société Générale	0-E	Francia	Dólares	Semestral	6,43%	6,43%	Garantizada	21.981	-	68	1.360	1.154	2.582	9.234	1.154	10.388
Totales										-	5.476	26.697	22.266	54.439	219.803	211.185	430.988

Las tasas de interés nominal informadas para los créditos con vencimiento semestral, son anuales.

15. PROVISIONES VARIAS

El desglose de este rubro al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Concepto	Corriente		No Corriente	
	31-03-10 MUS\$	31-12-09 MUS\$	31-03-10 MUS\$	31-12-09 MUS\$
Provisión por contratos	8.152	8.099	-	-
Desmantelamiento, costos restauración y rehabilitación	18.000	18.000	-	-
Provisión impuesto renta (DL)	-	-	-	-
Patrimonio negativos inversiones	-	-	-	-
Sobrestadía	10.900	10.900	-	-
Contratos onerosos	-	-	18.115	18.115
Otras provisiones	352	7.218	-	-
Totales	37.404	44.217	18.115	18.115

El movimiento del rubro de provisiones durante los ejercicios finalizados al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

Movimientos en Provisiones	Provision por contratos MUS\$	Desmantelamiento Costos reestructuración rehabilitación MUS\$	Patrimonio Negativo MUS\$	Otras Provisiones MUS\$	Total MUS\$
Provisiones Adicionales	53	-	-	-	53
Provisión Utilizada	-	-	-	(6.875)	(6.875)
Reversión de Provisión	-	-	-	-	-
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	-	-	-	-	-
Otro Incremento (Decremento)	-	-	-	9	9
Provisión Total, Saldo Final 31-03-2010	8.152	18.000	-	11.252	37.404

Movimientos en Provisiones	Provision por contratos MUS\$	Desmantelamiento Costos reestructuración rehabilitación MUS\$	Patrimonio Negativo MUS\$	Otras Provisiones MUS\$	Total MUS\$
Provisiones Adicionales	12.598	-	-	21.289	33.887
Provisión Utilizada	(15.230)	-	-	(23.378)	(38.608)
Reversión de Provisión	-	-	-	-	-
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	-	-	-	-	-
Otro Incremento (Decremento)	-	-	-	(9)	(9)
Provisión Total, Saldo Final 31-12-2009	8.099	-	-	18.118	44.217

16. PROVISIONES DEL PERSONAL

El desglose de este rubro al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Concepto	Corriente		No Corriente	
	31-03-10 MUS\$	31-12-09 MUS\$	31-03-10 MUS\$	31-12-09 MUS\$
Indemnización por años de servicios	-	-	74.546	77.428
Participación en utilidades y bonos del personal	7.345	9.763	-	-
Otras provisiones	6.580	7.624	-	-
Totales	13.925	9.763	74.546	77.428

El movimiento del rubro de provisiones durante los ejercicios finalizados al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

	Indemnización años de servicio MUS\$	Participación en Utilidades y Bonos MUS\$	Otras Provisiones MUS\$	Total MUS\$
Movimientos en Provisiones				
Provisión Total, Saldo Inicial 31-12-2009	77.428	9.763	7.624	17.387
Provisiones Adicionales	653	5.763	8.974	14.737
Provisión Utilizada	(984)	(7.901)	(9.815)	(17.716)
Reversión de Provisión	-	-	-	-
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(2.551)	(280)	(203)	(483)
Otro Incremento (Decremento)	-	-	-	-
Provisión Total, Saldo Final 31-03-2010	74.546	7.345	6.580	13.925

	Indemnización años de servicio MUS\$	Participación en Utilidades y Bonos MUS\$	Otras Provisiones MUS\$	Total MUS\$
Movimientos en Provisiones				
Provisión Total, Saldo Inicial 31-12-2008	61.180	8.354	8.310	16.664
Provisiones Adicionales	4.686	28.366	36.368	64.734
Provisión Utilizada	(1.775)	(28.688)	(38.832)	(67.520)
Reversión de Provisión	-	-	-	-
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	13.337	1.731	1.778	3.509
Otro Incremento (Decremento)	-	-	-	-
Provisión Total, Saldo Final 31-12-2009	77.428	9.763	7.624	17.387

17. INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de este rubro del estado de resultados integrales es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2010	01.01.2009
	31.03.2010	31.03.2009
	MUS\$	MUS\$
Venta de crudos	75.668	49.624
Venta de productos	1.855.048	1.466.956
Otros ingresos por venta de servicios	28.207	-
Otros ingresos de explotación	-	43.101
Totales	<u>1.958.923</u>	<u>1.559.681</u>

18. SEGMENTOS OPERATIVOS

Los factores utilizados por la Gerencia para definir los segmentos operativos, fueron básicamente la distribución geográfica de la Sociedad.

Las líneas de negocio de Enap Refinerías, son las siguientes:

Refinación y Logística, que incluye las actividades destinadas a desarrollar la producción de combustibles (gasolina, petróleo diesel, fuel oil, kerosene, gas licuado, entre otros) y otros productos derivados del petróleo (solventes, bases para la fabricación de asfaltos, etileno y otros productos petroquímicos), además de realizar el manejo de la infraestructura logística para el transporte y almacenamiento de los mismos.

Distribución, bajo esta línea se realizan las operaciones de importación de combustible en Perú. A su vez desarrolla actividades de retail en este país a través de la coligada Primax S.A.; y también en Ecuador, mediante su participación en la coligada Primax Holding S.A.

La columna ajuste corresponde a las eliminaciones del proceso de consolidación.

A continuación se presenta el estado de resultados de Enap Refinerías de acuerdo a las revelaciones requeridas por la NIIF 8:

31 de marzo de 2010				
MUS				
	Refinación y Logística	Distribución	Ajuste, Consolidación y Gastos Corp	Total
Ingresos explotación	1.916.846	59.605	(17.528)	1.958.923
Venta entre segmentos	33.538	-	(33.538)	-
Costo de explotación	(1.929.583)	(56.765)	7.060	(1.979.288)
Gastos y costos operativos entre segmentos	(33.538)	-	33.538	-
Margen bruto	(12.737)	2.840	(10.468)	(20.365)
Otros ingresos por función	996	-	(102)	894
Otros ingresos financieros	153	-	-	153
Gastos de administración	(5.766)	(179)	-	(5.945)
Costos de reestructuración	-	-	-	-
Otros gastos por función	(2.206)	-	-	(2.206)
Costos financieros [de actividades no financieras]	(29.803)	(246)	10.570	(19.479)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación	6.975	2.998	(6.641)	3.332
Diferencia de cambio	7.985	422	-	8.407
Otras ganancias (pérdidas)	(63.920)	8	-	(63.912)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(98.323)	5.843	(6.641)	(99.121)
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	13.836	(903)	-	12.933
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas después de impuesto	(84.487)	4.940	(6.641)	(86.188)
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	(84.487)	4.940	(6.641)	(86.188)
Ganancia (pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora y participación minoritaria (presentación)				
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	(88.717)	4.940	(6.641)	(90.418)
Ganancia (pérdida) atribuible a interés con controlable	4.230	-	-	4.230
Ganancia (pérdida)	(84.487)	4.940	(6.641)	(86.188)

31 de marzo de 2009				
MUS				
	Refinación y Logística	Distribución	Ajuste, Consolidación y Gastos Corp	Total
Ingresos explotación	1.522.458	52.042	(14.819)	1.559.681
Venta entre segmentos	30.518	-	(30.518)	-
Costo de explotación	(1.403.769)	(52.706)	4.553	(1.451.922)
Gastos y costos operativos entre segmentos	(30.518)	-	30.518	-
Margen bruto	118.689	(664)	(10.266)	107.759
Otros ingresos por función	5.336	-	-	5.336
Otros ingresos financieros	103	-	-	103
Gastos de administración	(7.255)	(1.964)	-	(9.219)
Otros gastos por función	(155)	-	-	(155)
Costos financieros [de actividades no financieras]	(35.456)	(111)	10.266	(25.301)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación	2.460	2.214	(1.686)	2.988
Diferencia de cambio	7.359	(413)	-	6.946
Otras ganancias (pérdidas)	(698)	158	-	(540)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	90.383	(780)	(1.686)	87.917
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	(11.092)	-	-	(11.092)
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas después de impuesto	79.291	(780)	(1.686)	76.825
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	79.291	(780)	(1.686)	76.825
Ganancia (pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora y participación minoritaria (presentación)				
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	73.371	(780)	(1.686)	70.905
Ganancia (pérdida) atribuible a interés no controlable	5.920	-	-	5.920
Ganancia (pérdida)	79.291	(780)	(1.686)	76.825

El detalle de los ingresos al 31 de marzo 2010 y 2009, de acuerdo a los segmentos es el siguiente:

	31.03.2010			31.03.2009		
	Refinación y Logística	Distribución	Total	Refinación y Logística	Distribución	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Venta nacional	1.746.768	-	1.746.768	1.399.226	-	1.399.226
Venta extranjera	152.550	59.605	212.155	108.413	52.042	160.455
Totales	1.899.318	59.605	1.958.923	1.507.639	52.042	1.559.681

Clientes y Productos por Segmentos Operativos

La comercialización de los productos fabricados por Enap Refinerías (Gas licuado, gasolinas, kerosenes, diesel, petróleos combustibles, productos industriales y otros), se canaliza a través de las compañías distribuidoras mayoristas de combustibles y otros derivados. La sociedad matriz mantiene contratos de abastecimiento con sus principales clientes, asegurando de esta manera el adecuado abastecimiento de combustibles a lo largo del país.

Las ventas en el mercado interno se realizan a través de sus principales clientes, compañías distribuidoras mayoristas: Copec, Shell, Petrobas, Terpel, José Luis Capdevila, Hugo Najle, Distribuidora de Combustible Santa Elena, Lipigas, Abastecedora de Combustibles, Norgas, etc.

Junto con lo anterior, en el año 2009 Enap Refinerías continuó vendiendo parte de su producción en los mercados regionales, particularmente de Perú, Ecuador y Centroamérica.

Dentro de los principales clientes externos se encuentra la filial Manu Perú Holding S.A. y las compañías Exxon, Shell, Trafigura, ECOPETROL, entre otras.

Activos y Pasivos por Segmentos Operativos

Actualmente Enap Refinerías no mantiene un control y registro de los activos por segmentos reportables en sus sistemas de reporte interno y tampoco dicha información es utilizada por el directorio como parte del proceso de toma de decisiones de negocio y asignación de recursos. Los pasivos financieros de Enap Refinerías están centralizados y controlados a nivel corporativo solamente y no se presentan por segmentos reportables.

19. COSTOS FINANCIEROS

El desglose de los gastos financieros al 31 de marzo 2010 y 2009 se presenta a continuación:

	Acumulado	
	01.01.2010	01.01.2009
	31.03.2010	31.03.2009
	MUS\$	MUS\$
Intereses de sobregiros y préstamos bancarios	2.806	3.541
Intereses de obligaciones con el público	-	-
Intereses de obligaciones por leasing	-	-
Gastos por revaloración derivados financieros	-	-
Gastos intereses cuentas por pagar	16.673	21.402
Gastos por formalización de deuda	-	-
Gastos por otros	-	358
Total gastos por intereses	19.479	25.301
Menos:		
Intereses capitalizados	-	-
Ganancia / pérdida por liquidaciones de derivados (Swap)	-	-
Otros efectos por valorización de derivados (Time value e ineffectividades)	-	-
Intereses devengados por swap	-	-
Otros costos financieros	-	-
Total costos financieros	19.479	25.301

20. IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

Todas las sociedades de Enap Refinerías presentan individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con la norma fiscal aplicable en cada país.

El resultado del ejercicio al 31 de marzo de 2010 y 2009, después de la aplicación de los impuestos correspondientes, es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2010 31.03.2010 MUS\$	01.01.2009 31.03.2009 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias		
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes	(1.403)	-
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	-	-
Ajustes al impuesto corriente del período anterior	-	-
Otro gasto por impuesto corriente	(4.991)	(74)
Ingresos por impuestos corrientes, neto, total	<u>(6.394)</u>	<u>(74)</u>
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias		
Ingreso diferido ingreso por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	19.327	(11.018)
Ingreso por impuestos diferidos, neto, total	<u>19.327</u>	<u>(11.018)</u>
Ingreso por impuesto a las ganancias	<u>12.933</u>	<u>(11.092)</u>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias por partes extranjera y nacional (presentación)		
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias por partes extranjera y nacional, neto		
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes, neto, extranjero	(904)	-
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes, neto, nacional	(5.490)	(74)
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes, neto, total	<u>(6.394)</u>	<u>(74)</u>
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias por partes extranjera y nacional, neto		
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto, extranjero	-	-
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto, nacional	19.327	(11.018)
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto, total	<u>19.327</u>	<u>(11.018)</u>
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal		
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(14.652)	14.946
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	903	-
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(1.185)	(1.762)
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	(35)	284
Otro incremento en cargo por impuestos legales	-	-
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	<u>2.036</u>	<u>(2.376)</u>
	<u>(12.933)</u>	<u>11.092</u>

20.1 Conciliación de tasas

La conciliación de la tasa de impuestos legal vigente en Chile y la tasa efectiva de impuesto a Enap Refinerías, se presenta a continuación:

	<u>31.03.2010</u>	<u>31.03.2009</u>
	%	%
Tasa impositiva legal	17,00	17,00
Efecto la tasa impositiva de tasas de otras jurisdicciones	(1)	-
Efecto en tasa impositiva de ingresos ordinarios no imponibles	1,38	(2,00)
Efecto en tasa impositiva de gastos no deducibles	0,04	0,32
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal	<u>(2,36)</u>	<u>(2,70)</u>
Ajustes a la tasa impositiva legal, total	<u>(1,99)</u>	<u>(4,38)</u>
Tasa impositiva efectiva	<u><u>15,01</u></u>	<u><u>12,62</u></u>

El impuesto sobre Sociedades se calcula aplicando el 17% a la base imponible estimada del ejercicio, para las Sociedades constituidas en Chile.

Los impuestos para las Sociedades extranjeras se calculan según las tasas impositivas en las respectivas jurisdicciones.

20.2 Impuestos Diferidos

El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	31.03.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos		
Activos por impuestos diferidos relativos a acumulaciones (o devengos)	5.324	6.094
Activos por impuestos diferidos relativos a provisiones	22.259	11.637
Activos por impuestos diferidos relativos a pérdidas fiscales	141.805	136.456
Activos por impuestos diferidos relativos a otros	160.192	182.805
Activos por impuestos diferidos	<u>329.580</u>	<u>336.992</u>
Activos por impuestos diferidos, créditos fiscales, no reconocidos	-	-
Activos por impuestos diferidos, no reconocidos, total	<u>-</u>	<u>-</u>
Pasivos por impuestos diferidos		
Pasivos por impuestos diferidos relativos a depreciaciones	8.522	7.817
Pasivos por impuestos diferidos relativos a acumulaciones (o devengos)	167.617	187.664
Pasivos por impuestos diferidos relativos a obligaciones por beneficios post-empleo	1.703	1.794
Pasivos por impuestos diferidos relativos a otros	1.587	1.949
Pasivos por impuestos diferidos	<u>179.429</u>	<u>199.224</u>
Pasivos por impuestos diferidos, saldo inicial	199.224	263.830
Incremento (decremento) en pasivos por impuestos diferidos	<u>(19.795)</u>	<u>(64.606)</u>
Pasivos por impuestos diferidos, no reconocidos, total	<u>179.429</u>	<u>199.224</u>

20.3 Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

Detalle	Total Corriente		Total No Corriente	
	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Remanente IVA CF	110.361	104.048	-	-
Impuesto FEP Ley 19.030	60	256	-	-
Crédito FEP Ley 20.278	6.919	153	-	-
Derechos de aduana	2.091	3.105	-	-
PPM	-	-	-	-
Crédito de 1a. por Pérdida Tributaria	11.692	40.915	-	-
Otros impuestos del extranjero	11.822	13.100	-	-
Otros impuestos varios	7	9	-	-
Totales	<u>142.952</u>	<u>161.586</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

21. SALDOS Y TRANSACCIONES DE PARTES RELACIONADAS

Las sociedades de Enap Refinerías han realizado las siguientes operaciones con partes vinculadas que no forman parte del Grupo consolidado:

a) Cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	País	Naturaleza de la relación	Moneda	Total Corriente		Total No Corriente	
					31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
92.604.000-6	ENAP	Chile	Empresa matriz	USD	7	15.095	-	-
0-E	Primax S.A.	Perú	Coligada	USD	10.957	20.714	-	-
78.335.760-7	Petropower Energía Ltda.	Chile	Coligada	USD	8.099	8.099	-	-
78.889.940-8	Norgas S.A.	Chile	Relación a través de matriz	USD	3.807	1.992	-	-
76.418.940-K	GNL Chile S.A.	Chile	Relación a través de matriz	USD	13.716	19.099	392	392
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	Chile	Relación a través de matriz	USD	1	-	-	-
99.515.800-0	SK Inversiones Petroquímicas S.A.	Chile	Relación a través de EPE	USD	76	76	-	-
Totales					<u>36.663</u>	<u>65.124</u>	<u>392</u>	<u>392</u>

b) Cuentas por pagar

RUT	Sociedad	País	Naturaleza de la relación	Moneda	Total Corriente		Total No Corriente	
					31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
92.604.000-6	ENAP	Chile	Empresa matriz	USD	2.577.492	2.521.650	-	-
0-E	Primax S.A.	Perú	Coligada	USD	15.058	13.000	-	-
96.655.490-8	Oleoducto Trasandino S.A.	Chile	Relación a través de matriz	USD	354	-	-	-
78.335.760-7	Petropower Energía Ltda.	Chile	Coligada	USD	-	40	-	-
76.418.940-K	GNL Chile S.A.	Chile	Relación a través de matriz	USD	-	14.253	-	-
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Relación a través de matriz	USD	890	-	-	-
99.598.300-1	Sigdo Koppers S.A.	Chile	Relación a través de EPE	USD	13	2	-	-
76.030.514-6	SK Converge S.A.	Chile	Relación a través de EPE	USD	1	-	-	-
Totales					<u>2.593.808</u>	<u>2.548.945</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

c) Transacciones entre partes relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	País	31.03.2010 MUS	31.03.2009 MUS
92.604.000-6	ENAP	Empresa matriz	Chile	(14.887)	-
92.604.000-6	ENAP	Empresa matriz	Chile	(57.307)	(72.572)
92.604.000-6	ENAP	Empresa matriz	Chile	(3.222)	-
92.604.000-6	ENAP	Empresa matriz	Chile	(2.831)	(2.261)
92.604.000-6	ENAP	Empresa matriz	Chile	(17.026)	(18.950)
92.604.000-6	ENAP	Empresa matriz	Chile	27.174	32.781
92.604.000-6	ENAP	Empresa matriz	Chile	9	444
92.604.000-6	ENAP	Empresa matriz	Chile	(1.772.665)	(1.440.865)
0-E	Primax S.A.	Coligada	Perú	59.605	52.041
96.655.490-8	Oleoducto Trasandino Chile S.A.	Relación a través de matriz	Chile	(1.004)	(481)
78.335.760-7	Petropower Energía Ltda.	Coligada	Chile	(32.119)	(46.919)
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	Relación a través de matriz	Chile	30	-
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	Relación a través de matriz	Chile	(7.526)	-
76.384.550-8	Sociedad Nacional Maritima S.A.	Relación a través de matriz	Chile	(7.722)	-
78.889.940-8	Norgas S.A.	Relación a través de matriz	Chile	15.367	7.023
96.861.390-1	Innergy Holding S.A.	Relación a través de matriz	Chile	(6.997)	(2.621)
76.418.940-K	GNL Chile S.A.	Relación a través de matriz	Chile	(39.125)	-

d) Personal clave de la gerencia

Cuentas por cobrar

Nombre del personal clave de las filiales	Cargo	Concepto	31.03.2010	31.12.2009
			MUS\$	MUS\$
Carlos Cabeza Faúndez	Gerente General	Préstamo Habitacional	-	-
		Otros préstamos	2	2
Juan Carlos Gacitúa Bustos	Gerente de Refinería Aconcagua	Préstamo Habitacional	-	-
		Otros préstamos	5	6
Daniel Martínez Bonansco	Gerente de Refinería Aconcagua	Préstamo Habitacional	73	78
		Otros préstamos	1	1
Daniel Ramírez Livingston	Gerente de optimización y Logística	Préstamo Habitacional	3	4
		Otros préstamos	3	4
Luis Vicente García Olave	Gerente de Recursos Humanos Aconcagua	Préstamo Habitacional	-	123
		Otros préstamos	-	1
Juan Pablo Salinas Barrera	Gerente de Operaciones Aconcagua	Préstamo Habitacional	-	-
		Otros préstamos	-	1
Victor Cespedes Kaiser	Gerente de Recursos Humanos Aconcagua (I)	Préstamo Habitacional	17	20
		Otros préstamos	55	51
Marcos Varas Alvarado	Director Sindical	Préstamo Habitacional	23	26
		Otros préstamos	45	49

e) Remuneraciones y beneficios recibidos por el personal clave

A continuación se presentan las dietas percibidas por los directores, al 31 de marzo de 2010 y 2009:

Directorio de la matriz	Cargo	Acumulado	
		01.01.2010	01.01.2009
		31.03.2010	31.03.2009
		MUS\$	MUS\$
Berta Belmar Ruiz	Director	3	4
Gabriel Aldoney Vargas	Director	3	4
Marcos Varas Alvarado	Director	3	4
	Funcionario Enap Refinerías S.A.	52	40
Pedro Neira Asenjo	Director	3	4

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de la Gerencia ascienden a MUS\$ 453 por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2010 (MUS\$ 408 para el ejercicio finalizado al 31 de marzo de 2009).

Estas remuneraciones incluyen los salarios, estimación de los beneficios a corto plazo (bono anual) e indemnizaciones pagadas a los ejecutivos claves que prestaron servicios durante los ejercicios informados.

Los cargos considerados en los montos informados corresponden a los 10 ejecutivos superiores de Enap Refinerías, que incluyen al Gerente General y a los ejecutivos que le reportaron directamente a éste.

Enap Refinerías cuenta con un Sistema de Renta Variable (SRV) que aplica a todos sus ejecutivos.

El propósito de este sistema es incentivar a éstos a agregar valor a la empresa, mejorando el trabajo en equipo y el desempeño individual.

Los factores que considera el modelo para la determinación del incentivo son los siguientes:

- Los resultados financieros del año obtenidos por la empresa;
- Los resultados de área, que refleja el nivel de cumplimiento de metas alcanzado por cada una de las gerencias de la empresa; y
- Los resultados individuales, que reflejan el porcentaje de cumplimiento de las metas asignadas a cada ejecutivo.

22. JUICIOS Y GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de marzo de 2010 los juicios, garantías directas, indirecta y cauciones se detallan a continuación:

22.1 Juicios

La Sociedad matriz y sus filiales no registran provisiones por pasivos contingentes ya que en opinión de la Administración, en ningún caso, los diversos juicios que a continuación se describen, representan individualmente o en su conjunto, una contingencia de pérdida de valores significativos para la Sociedad.

a.) Juicios u otras acciones legales en que se encuentre involucrada la Sociedad matriz, filial y empresas de propósito especial:

Demandada por juicios laborales: 29 causas, de los cuales 10 de ellos corresponden a responsabilidad subsidiaria y/o solidaria por una cuantía ascendente a MUS\$630 (4 de ellas indeterminadas); 2 por simulación ascendente a MUS\$874; 6 por indemnización por accidente del trabajo ascendente a MUS\$593; 11 por prestaciones laborales ascendente a MUS\$307 (8 de ellas indeterminadas).

Demandada por juicios civiles: 6 causas, 1 por indemnización por perjuicios por muerte por una cuantía de MUS\$916, 1 por indemnización de perjuicios civiles por despido injustificado ascendente a MUS\$381, 1 por cobro de honorarios por MUS\$71, 1 por designación de árbitro indeterminada, 1 por indemnización de daños y perjuicios por MUS\$147 y 1 por reclamación de multa administrativa por MUS\$35 .

Reclamante por juicio tributario: Responsabilidad tributaria por Empresa Almacenadora de Combustibles S.A. (EMALCO), Sociedad fusionada con Enap Refinerías S.A., por diferencias afectas a tasa de 35% como gasto rechazado ascendente a MUS\$330.

b.) Otras contingencias:

El 25 de mayo de 2007 se produjo un derrame de crudo en la Bahía de San Vicente, Región del Bío Bío, durante la descarga de petróleo de la Nave “New Constellation” al Terminal B de la Refinería BíoBío, perteneciente a Enap Refinerías S.A. (ERSA).

Como consecuencia del siniestro se han notificado, al 31 de diciembre de 2007, 11 demandas por indemnización de perjuicios en contra de Enap Refinerías, cuya cuantía asciende a un equivalente de MUS\$90.989. Las demandas, salvo la del Consejo de Defensa del Estado, son de pescadores y recolectores de algas y mariscos; los procesos respectivos roles 4, 6, 7, 25, 26, 28, 33, 34, 37, 38 y 39, todos del año 2007, se ventilan conforme al procedimiento establecido en el DL. 2.222 ante ministros de la I. Corte de Apelación de Concepción. Hay dos causas en los Juzgados de Letras de Talcahuano, una iniciada por la I. Municipalidad de Talcahuano Rol 3020, cuya cuantía es indeterminada y otra demanda civil indemnizatoria interpuesta por algunos dueños de restaurantes de Caleta Lengua, Rol 2099, ascendente a MUS\$715.

El valor de MUS\$90.989 se descompone, aproximadamente, en un 17% por concepto de daño moral, un 14% por daño emergente, un 40% por lucro cesante o pérdidas de ganancias y un 28% por daño ecológico.

En el transcurso del año 2008, la Sociedad fue notificada de 10 demandas, 9 de ellas ante la I. Corte de Apelaciones de Concepción, Roles 40, 42, 45, 46, 47, 1, 9, 10 y 13, por una cuantía ascendente a MUS\$160.508 y una ante el Juzgado de Letras de Talcahuano, Rol 108, por un total de MUS\$75.

En el transcurso del año 2009, la Sociedad fue notificada de 4 demandas, Roles 5, 6, 10 y 17, por una cuantía ascendente a MUS\$64.181.

En el transcurso del año 2010, la Sociedad fue notificada de 1 demanda, rol 9, por una cuantía ascendente a MUS\$7.147.-

La empresa ha calificado a estos juicios como hechos no esenciales, porque cuenta con argumentos jurídicos y antecedentes suficientes para estimar, razonablemente, que enervará las acciones judiciales deducidas en su contra, mediante la demostración de la existencia de los siguientes hechos: a) Falta de legitimación activa de parte importante de los demandantes; b) Atribución al siniestro de efectos ecológicos inexistentes por parte de los actores; c) Inexactitud respecto de la causa del Incidente invocada por los actores; d) Falta de relación de causalidad entre los daños invocados y el Incidente: tal como lo señalan diversos estudios, la contaminación denunciada por los demandantes es previa al Incidente; e) Exclusión legal de una parte importante de los daños invocados por los demandantes: el régimen jurídico aplicable (Ley de Navegación) sólo contempla como posibles objeto de indemnización el lucro cesante y las medidas razonables de restauración del medio ambiente y f) Falta de consistencia entre la magnitud de las cantidades demandadas y la significación o tamaño económico de las actividades supuestamente afectadas, pues se arguye que los daños totales ascienden a un equivalente aproximado de MUS\$195.000, respecto de una industria económica cuyos ingresos anuales no exceden los MUS\$500.

En relación con los juicios cabe consignar que la I. Corte de Apelaciones de Concepción por sentencia de 14.11.07, confirmada por la E. Corte Suprema el 18.12.07 rechazó todos los recursos de protección interpuestos en contra de Enap Refinerías con motivo del siniestro, dejando constancia que “no puede achacarse a las recurridas la comisión de un acto u omisión arbitraria, vale decir, producto de su solo querer o mero capricho, ya que según se ha explicitado, consta que las líneas o ductos submarinos eran supervisados y controlados previos a operar en labores de trasvasije...” y “... que el supuesto escenario de ausencia de medidas concretas de frente a la emergencia ambiental que ha dejado entrever los recurrentes, no es tal tanto es así que la línea o ducto fracturado fue reemplazado y por ello fue autorizada su operación ...”, considerando éste que debe relacionarse con el undécimo, en que la I. Corte da por cumplido por la empresa el “Plan de Contingencia para el Control de Derrames de Hidrocarburos, LPG y Productos Químicos”.

Enap Refinerías cuenta con seguros de responsabilidad civil que han sido activados y que cubrirían esta eventual contingencia.

Al mejor entender de la Administración la eventual contingencia podría corresponder a una posible multa o sanción pecuniaria impuesta por la autoridad competente, la cual por su carácter sancionatorio no se encuentra cubierta por seguro alguno, pero de ser así en ningún caso su monto modificaría en forma significativa la situación patrimonial que la empresa exhibe en sus estados financieros.

22.2 Garantías Directas

Acreeedor de la garantía	Descripción	Tipo de garantía	Moneda	2010
Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante	Garantiza el buen estado de conservación de las mejoras fiscales, emitida por el Banco SantanderSantiago, válida hasta el 1 de junio de 2010.	Boleta de Garantía Bancaria	Miles de dólares	0,8
INNOVA Chile	Garantiza el correcto uso de un anticipo otorgado con relación al proyecto 209-7321 "Biocomsa S.A.", otorgado por Banco Chile, válida hasta el 26 de abril de 2010.	Boleta de Garantía Bancaria	Miles de dólares	1.380
INNOVA Chile	Garantiza el fiel cumplimiento del convenio - Ejecución proyecto 209-7321 "Biocomsa S.A.", otorgado por Banco Chile, válida hasta el 26 de abril de 2010.	Boleta de Garantía Bancaria	Miles de dólares	60
Dirección Regional de Vialidad Región del Maule	Garantiza el cumplimiento señalización obras de mantención de oleoductos en rutas, válida hasta el 3 de mayo de 2010.	Boleta de Garantía Bancaria	Miles de dólares	1,0
Dirección Regional de Vialidad Región del Maule	Garantiza correcta ejecución de obras de mantención de oleoductos en rutas, válida hasta el 3 de mayo de 2010.	Boleta de Garantía Bancaria	Miles de dólares	4,0
Dirección Regional de Vialidad Región del Maule	Garantiza el cumplimiento señalización obras de mantención de oleoductos en rutas, válida hasta el 7 de julio de 2010.	Boleta de Garantía Bancaria	Miles de dólares	1,0
Dirección Regional de Vialidad Región del Maule	Garantiza correcta ejecución de obras de mantención de oleoductos en rutas, válida hasta el 7 de julio de 2010.	Boleta de Garantía Bancaria	Miles de dólares	4,0
Pacific Hydro Chile S.A.	Garantiza el fiel cumplimiento del contrato de compraventa de energía eléctrica, boleta de garantía en moneda extranjera emitida por el banco BBVA, válida hasta el 28 de julio de 2013.	Boleta de Garantía Bancaria	Miles de dólares	4.200
Municipalidad de Hualpen	Resguardo de primera etapa de urbanización Calle Nueva, integrante proyecto subdivisión, valida hasta 30 de junio 2010	Boleta de Garantía Bancaria	Miles de dólares	128

22.3 Garantías Indirectas

Acreedor de la garantía	Deudor		Descripción	Tipo de garantía	Activos comprometidos Tipo
	Nombre	Relación			
Banco KfW	Petrosul S.A.	Coligada	Prenda de las acciones de Petrosul S.A de propiedad de Enap Refinerías S.A., en garantía del pago del crédito obtenido para el financiamiento del proyecto, ascendente a MUS\$ 20.921, cuya vigencia es hasta el año 2012 .	Prenda comercial de acciones	3.160 acciones de Petrosul S.A.
Banco KfW	Éteres y Alcoholes S.A.	Coligada	Prenda de las acciones de Etalsa S.A de propiedad de Enap Refinerías S.A., en garantía del crédito obtenido para el financiamiento del proyecto, ascendente a MUS\$ 30.500, cuya vigencia es hasta el año 2012.	Prenda comercial de acciones	2.087 acciones de Etalsa
Banco BNP Paribas	Productora de Diesel S.A.	Coligada	Prenda de las acciones de Productora de Diesel S.A. de propiedad de Enap Refinerías S.A., en garantía del crédito obtenido para el financiamiento del proyecto, ascendente a MUS\$110.451 cuya vigencia es hasta el año 2016.	Prenda comercial de acciones	7.769.953 acciones de Prodisa
Société Générale	Compañía de Hidrógeno del Bio Bio S.A.	Coligada	Prenda de las acciones de Compañía de Hidrógeno del Bio Bio S.A. de propiedad de Enap Refinerías S.A., en garantía del pago del crédito obtenido para el financiamiento del proyecto, cuya vigencia es hasta el año 2015.	Prenda comercial de acciones	50.000 acciones de Compañía de Hidrógeno del Bio Bio S.A.
Citigroup	Energía Concón S.A.	Coligada	Prenda de las acciones de Energía Concón S.A.de propiedad de Enap Refinerías S.A., en garantía del pago del crédito obtenido para el financiamiento del proyecto cuya vigencia es hasta el año 2020.-	Prenda comercial de acciones	318.148 acciones de Energía Concón S.A.

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

22.4 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 Sociedad matriz firmó en 1994 un contrato donde se compromete a pagar una tarifa de procesamiento anual de aproximadamente MUS\$17.400, a cambio del derecho de operar su planta de coquización e hidrotratamiento, además de pagar una tarifa anual de aproximadamente MUS\$9.900 por el abastecimiento de ciertos productos energéticos. Este acuerdo que se firmó está sujeto a escalamiento anual hasta el vencimiento del contrato en 2018.

Otras condiciones de los acuerdos obligan, en caso de una reducción en los ingresos anuales definida en el contrato de procesamiento y demás acuerdos del negocio y después que el Operador de la planta ha aportado con el 10% de dicho déficit, a que Enap Refinerías S.A. y su matriz ENAP, contribuyan con el 50% del saldo y Foster Wheeler con el otro 50% del saldo de dicha reducción, que de ocurrir no debería exceder los MUS\$1.400 al año.

Adicionalmente, Enap Refinerías S.A. adquirió la obligación de comprar o programar la venta de los activos de Petropower Energía Ltda. por no menos de MUS\$43.000 en la fecha de término programada del respectivo contrato (año 2018) o en cualquier otra fecha que sea acordada mutuamente entre las partes.

(2) INNERGY SOLUCIONES ENERGETICAS S.A.

Enap Refinerías S.A. tiene suscrito un contrato con Innergy Soluciones Energéticas S.A., por el suministro de trescientos setenta mil metros cúbicos de gas natural hasta el año 2018.

Con fecha 18 de junio de 2009 Innergy Soluciones Energéticas y Enap Refinerías S.A., realizaron un addendum a los contratos de compra y transporte de Gas Natural vigentes al mes de junio de 2009, en el cual se incorporan una serie de modificaciones y se eliminan algunas obligaciones. Los principales cambios establecidos en dicho addendum son los siguientes:

Enap Refinerías estará obligada a pagar las tarifas de transporte de gas tanto en Chile como en Argentina únicamente por los volúmenes efectivamente suministrados por Innergy.

Pagar derechos de exportación y el monto incremental solo por el Gas efectivamente suministrado por Innergy.

Se elimina la obligación take or pay (tomar o pagar) de cualquier volumen de gas natural establecido en el contratos anteriores.

(3) PETROLEOS MARINOS DE CHILE LTDA.

Con fecha 1 de mayo de 2006, Enap Refinerías S.A. suscribió un contrato con Petróleos Marinos de Chile Ltda., para transportar por esta última, Fuel Oil, IFOS y Cutter stock por medio de un oleoducto que conecta el Terminal Quintero de propiedad de Enap Refinerías, con el terminal de combustibles ubicado en Greda Alta de propiedad de Puerto Ventanas S.A. Mediante dicho contrato, Enap Refinerías se obliga a movilizar por cada año de vigencia del contrato, a todo evento, la cantidad de 550.000 TM como mínimo. La vigencia del contrato es de 36 meses contados desde el 1 de mayo de 2008, fecha de inicio de las operaciones del oleoducto.

(4) 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 ECOD, y le permite acceder a una capacidad de regasificación de 3,2 millones de metros cúbicos por día, y a la misma cantidad de gas natural 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 su matriz Empresa Nacional del Petróleo (ENAP).

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.

(5) EMPRESA DE GAS DE LA V REGION S.A.

Con fecha 9 de febrero de 2005, Empresa de Gas de la V Región S.A. (GasValpo) y Enap Refinerías S.A. (ERSA) suscribieron un contrato de abastecimiento de gas natural, en virtud del cual GasValpo suministraría gas natural en firme a ERSA para el uso en sus procesos productivos de la V Región y cuyo plazo de término es el 25 de abril de 2018.

En abril de 2009, producto de la entrada en funcionamiento del Terminal de almacenamiento y regasificación de propiedad de la sociedad GNL Quintero S.A., el cual permite a ERSA adquirir Gas Natural en mejores condiciones comerciales, GasValpo flexibilizó términos y condiciones vigentes en dicho contrato, eliminando la obligación de tomar o pagar dicho gas a contar de la recepción de gas, incorporar el pago de un fee de comercialización que dará derecho de acceder a gas natural proveniente de Argentina al mismo precio que lo hace GasValpo de su proveedor. No obstante ERSA deberá continuar pagando la tarifa de transporte correspondiente, sin embargo GasValpo se encuentra actualmente negociando una modificación al Contrato de Transporte con GasAndes, con el objeto de disminuir dicha tarifa pero manteniendo la misma capacidad de transporte disponible para ERSA. Durante 2009 se logró disminuir la tarifa de transporte en un 55,05%.

(6) NUEVOS CONTRATOS COMERCIALES

Durante el último trimestre del año 2009, el Grupo de Empresas ENAP, enmarcado en una nueva Política Comercial, dio inicio a un proceso de negociación con empresas Distribuidoras entre las que se puede destacar a Copec, Terpel, Petrobras y Shell entre otras. El objetivo principal de esta nueva política junto con la firma de estos acuerdos, es vender productos con contratos a un año plazo, de modo de planificar y garantizar la entrega de combustibles, en los volúmenes y plazos programados por nuestros clientes. Esto permitirá brindar descuentos por programación en función a los acuerdos alcanzados. Este proceso de negociación culminó los primeros días de enero del año 2010, alcanzándose beneficios para ambas partes que permitirán operar bajo condiciones más óptimas y seguras.

23. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalente al efectivo, es el siguiente:

		31.03.2010	31.12.2009
		<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Efectivo en caja		30.586	41.966
Saldos en bancos		30.117	16.695
Depósitos a corto plazo		955	-
Otro efectivo y equivalente al efectivo		<u>-</u>	<u>317</u>
Totales		<u><u>61.658</u></u>	<u><u>58.978</u></u>

	Moneda	31.03.2010	31.12.2009
		<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Efectivo y Equivalente de efectivo	US\$	13.208	3.669
Efectivo y Equivalente de efectivo	Euro	-	-
Efectivo y Equivalente de efectivo	UF	-	-
Efectivo y Equivalente de efectivo	\$	<u>48.450</u>	<u>55.309</u>
Totales		<u><u>61.658</u></u>	<u><u>58.978</u></u>

24. INFORMACION SOBRE MEDIO AMBIENTE

El detalle de los gastos incurridos por concepto de proyectos medioambientales al 31 de marzo de 2010 y 2009 es el siguiente:

Proyecto	Concepto	Clasificación	31.03.2010 MUS\$	31.03.2009 MUS\$
Nueva unidad de alquilación	Contratos de construcción, asesorías, materiales y equipos	Activo	3.524	3.342
Ampliación capacidad de producción de diesel bajo azufre	Contratos de construcción, asesorías, materiales y equipos	Activo	4.691	341
Mejoramiento manejo drenaje estanques Gasolina y Kerosene	Contratos de construcción, asesorías, materiales y equipos	Activo	8	-
Instalación sistema manejo drenajes y aguas lluvia Otro	Contratos de construcción, asesorías, materiales y equipos	Activo	47	-
Mejora sistema tratamiento de aguas aceite	Contratos de construcción, asesorías, materiales y equipos	Activo	(391)	1.334
Instalación sellos dobles bombas proceso	Contratos de construcción, asesorías, materiales y equipos	Activo	<u>53</u>	<u>-</u>
Subtotal proyectos			<u><u>7.932</u></u>	<u><u>5.017</u></u>
Gastos operativos unidad medioambiente				
Servicios medioambiente	Asesorías	Gasto	36	39
Servicios por mantención	Asesorías	Gasto	-	2
Depreciación	Depreciación	Gasto	15	16
Disposición residuos	Asesorías	Gasto	<u>313</u>	<u>1.165</u>
Subtotal gastos unidad medioambiente			<u><u>364</u></u>	<u><u>1.222</u></u>
Gastos medio ambiental unidades operativas				
Planta de ácido	Costos operacionales de la planta	Gasto	124	124
Planta de azufre	Costos operacionales de la planta	Gasto	42	42
Planta desulfurización de gasolina	Costos operacionales de la planta	Gasto	1.157	1.135
Planta desulfurización de diesel	Costos operacionales de la planta	Gasto	20	11
Striper aguas ácidas (S.W.S.)	Costos operacionales de la planta	Gasto	153	153
Tratamiento efluentes	Costos operacionales de la planta	Gasto	<u>153</u>	<u>153</u>
Subtotal gastos medio ambiente unidades operativas			<u><u>1.649</u></u>	<u><u>1.618</u></u>
Totales			<u><u>9.945</u></u>	<u><u>7.857</u></u>

El detalle de los gastos a desembolsar posterior al 31 de marzo de 2010 es el siguiente:

Proyecto	Concepto	Clasificación	Descripción	Importe del desembolso	Fecha estimada del desembolso
Nueva unidad de alquilación	Contratos de construcción, asesorías, materiales y equipos	Costo de un activo	Obra en curso de	112.224	30-06-2011
Ampliación capacidad de producción de diesel bajo azufre	Contratos de construcción, asesorías, materiales y equipos	Costo de un activo	Obra en curso de	4.451	30-06-2010
Instalación sistema manejo drenajes y aguas lluvia Quintero	Contratos de construcción, asesorías, materiales y equipos	Costo de un activo	Obra en curso de	1.954	31-12-2010
Mejora sistema tratamiento de aguas aceite	Contratos de construcción, asesorías, materiales y equipos	Costo de un activo	Obra en curso de	4.757	30-06-2010
Instalación sellos dobles bombas proceso	Contratos de construcción, asesorías, materiales y equipos	Costo de un activo	Obra en curso de	730	30-04-2010
Totales				<u>124.116</u>	

25. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de los acreedores comerciales y las otras cuentas por pagar, es el siguiente:

	Total Corriente		Total No Corriente	
	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acreedores comerciales	73.048	97.255	-	-
Otras cuentas por pagar	3.009	1.291	-	-
Totales	76.057	98.546	-	-

El detalle del vencimiento de los acreedores comerciales y las otras cuentas por pagar, es el que se indica a continuación:

	31.03.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Hasta 30 días	76.057	98.546
Entre 31 y 60 días	-	-
Entre 61 y 90 días	-	-
Entre 91 y 180 días	-	-
Más de 180 días	-	-
Totales	76.057	98.546

26. GASTOS DEL PERSONAL

La composición de esta partida al 31 de marzo de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2010	01.01.2009
	31.03.2010	31.03.2009
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	20.212	18.307
Beneficios a corto plazo empleados	17.302	18.341
Otros gastos de personal	479	530
Beneficios por terminación	-	-
Otros beneficios a largo plazo	3.049	5.686
Totales	41.042	42.864

27. AMBIENTE DE CONSOLIDACION

En cuadro adjunto, se detallan las Sociedades filiales directas e indirectas (incluidas las Entidades de Propósito Especial “EPE”), que han sido consolidadas por Enap Refinerías:

Saldos al 31 de marzo de 2010

Sociedad	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje participación	Porcentaje con derecho a voto	Relación	Actividad principal	Datos de la entidad participada							
							Activos		Pasivos		Patrimonio MUSS	Ingresos ordinarios MUSS	Gastos ordinarios MUSS	Resultado ejercicio MUSS
							Corriente MUSS	No corriente MUSS	Corriente MUSS	No corriente MUSS				
Manu Perú Holding S.A.	Perú	US\$	99,9999%	99,9999%	Filial directa	Importación y comercialización de combustibles y lubricantes a través de mayoristas	49.707	54.527	20.909	-	83.325	59.605	56.765	4.939
Éteres y Alcoholes S.A.	Chile	US\$	20,8700%	20,8700%	Entidad de propósito especial	Construcción y operación de una planta de DIPE ubicada en el recinto de Enap Refinerías S.A., en la comuna de ConCon, para prestar en forma exclusiva a ésta, servicios a sus corrientes de propano-propileno	3.605	18.454	4.690	4.257	13.112	1.369	550	529
Petrosul S.A.	Chile	US\$	31,6000%	31,6000%	Entidad de propósito especial	Construcción y operación de dos plantas ubicadas en el recinto de Enap Refinerías S.A., una en la comuna de ConCon y la otra en la comuna de Hualpen, para prestar en forma exclusiva a ésta, servicios a sus corrientes de gas ácido	2.783	21.535	2.758	7.583	13.977	1.122	700	246
Energía Concón S.A.	Chile	US\$	31,5000%	31,5000%	Entidad de propósito especial	Construcción y operación de un complejo de Coquización Retardada, ubicada en el recinto de Enap Refinerías S.A., en la comuna de ConCon, para prestar en forma exclusiva a ésta, servicios a de procesamiento de fondos de barril de petróleo crudo, para su transformación en productos livianos o, alternativamente, dar a ésta en arriendo sus instalaciones	30.416	442.727	32.839	430.252	10.052	12.043	5.150	4.711
Productora de Diesel S.A.	Chile	US\$	35,0000%	35,0000%	Entidad de propósito especial	Construcción y operación de una planta industrial ubicada en el recinto de Enap Refinerías S.A., en la comuna de Hualpen y destinada a la refinación de productos derivados del petróleo	13.799	70.015	5.389	65.041	13.384	1.811	358	734
Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A.	Chile	US\$	5,0000%	5,0000%	Entidad de propósito especial	Construcción y operación de una planta industrial ubicada en el recinto de Enap Refinerías S.A., en la comuna de Hualpen y destinada a la producción de hidrógeno de alta pureza	2.493	26.223	2.673	13.691	12.352	1.183	303	513
Totales							102.803	633.481	69.258	520.824	146.202	77.133	63.826	11.672

Saldos al 31 de diciembre de 2009

Sociedad	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje participación	Porcentaje con derecho a voto	Relación	Actividad principal	Datos de la entidad participada							
							Activos		Pasivos		Patrimonio MUSS	Ingresos ordinarios MUSS	Gastos ordinarios MUSS	Resultado ejercicio MUSS
							Corriente MUSS	No corriente MUSS	Corriente MUSS	No corriente MUSS				
Manu Perú Holding S.A.	Perú	US\$	99,9999%	99,9999%	Filial directa	Importación y comercialización de combustibles y lubricantes a través de mayoristas	64.639	48.784	37.747	-	75.676	237.704	(226.657)	11.994
Éteres y Alcoholes S.A.	Chile	US\$	20,8700%	20,8700%	Entidad de propósito especial	Fabricación de otros productos químicos N.C.P.	3.820	22.122	4.742	8.618	12.582	4.092	(550)	1.947
Petrosul S.A.	Chile	US\$	31,6000%	31,6000%	Entidad de propósito especial	Servicios de procesamiento de datos y Refinería Concón S.A., de sus cuentas	2.756	25.567	2.864	11.727	13.732	2.501	(700)	866
Energía Concón S.A.	Chile	US\$	31,5000%	31,5000%	Entidad de propósito especial	Estudio de factibilidad	47.951	445.690	34.723	448.633	10.285	31.081	(2.633)	(123)
Productora de Diesel S.A.	Chile	US\$	35,0000%	35,0000%	Entidad de propósito especial	Servicios de procesamiento y construcción de Refinerías, productos derivados	13.444	86.810	9.887	77.557	12.810	16.405	(10.159)	1.789
Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A.	Chile	US\$	5,0000%	5,0000%	Entidad de propósito especial	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	2.070	27.827	3.166	14.892	11.839	4.822	(1.210)	2.132
Totales							134.680	656.800	93.129	561.427	136.924	296.605	(241.909)	18.605

28. MONEDA

La composición de esta partida al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre 2009 es el siguiente:

Activos	Moneda extranjera	Moneda funcional	31-03-10 MUS\$	31-12-09 MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Dólar	Dólar	13.208	3.669
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Pesos no reajustables	Dólar	48.450	55.309
Otros activos financieros corrientes	Dólar	Dólar	0	2.824
Otros Activos No Financieros, Corriente	Dólar	Dólar	11.767	11.152
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Dólar	Dólar	29.759	94.298
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos no reajustables	Dólar	543.339	598.034
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos reajustables	Dólar	10	10
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	Dólar	Dólar	36.587	64.999
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	Pesos no reajustables	Dólar	76	125
Inventarios	Dólar	Dólar	1.104.340	1.006.002
Activos por impuestos corrientes	Dólar	Dólar	11.822	13.100
Activos por impuestos corrientes	Pesos reajustables	Dólar	131.129	148.486
Otros activos financieros no corrientes	Pesos reajustables	Dólar	8	8
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos reajustables	Dólar	5.552	5.552
Derechos por cobrar no corrientes	Pesos reajustables	Dólar	18.981	19.796
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	Dólar	Dólar	392	392
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	Dólar	Dólar	59.383	53.379
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	Pesos reajustables	Dólar	392	392
Propiedades, Planta y Equipo	Dólar	Dólar	1.698.669	1.767.619
Propiedad de inversión	Dólar	Dólar	2.065	2.066
Activos por impuestos diferidos	Dólar	Dólar	329.580	336.992
Total			<u>4.045.509</u>	<u>4.184.204</u>

Pasivos	Moneda extranjera	Moneda funcional	Hasta 90 días	31-03-10			
				de 91 días a 1 año	más de 1 año a 3 años	mas de 3 años a 5 años	más de 5 años
Otros pasivos financieros corrientes	Dólar	Dólar		55.803			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólar	Dólar	27.013				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos no reajustables	Dólar	49.044				
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	Dólar	Dólar	2.593.441				
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	Pesos no reajustables	Dólar	367				
Otras provisiones a corto plazo	Dólar	Dólar	1	37.345			
Otras provisiones a corto plazo	Pesos no reajustables	Dólar	58				
Pasivos por Impuestos corrientes	Pesos no reajustables	Dólar	17.241				
Pasivos por Impuestos corrientes	Pesos reajustables	Dólar	790				
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos reajustables	Dólar		13.926			
Otros pasivos no financieros corrientes	Dólares	Dólar		75			
Otros pasivos no financieros corrientes	Pesos reajustables	Dólar		16			
Otros pasivos financieros no corrientes	Dólares	Dólar			164.433	92.456	186.125
Otras provisiones a largo plazo	Dólares	Dólar					18.115
Pasivo por impuestos diferidos	Dólares	Dólar			10.136		169.293
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Pesos reajustables	Dólar			8.946	11.927	53.673
Otros pasivos no financieros no corrientes	Dólares	Dólar			142	227	213
Total			2.687.955	107.165	183.657	104.610	427.419

Pasivos	Moneda extranjera	Moneda funcional	Hasta 90 días	31-03-09			
				de 91 días a 1 año	más de 1 año a 3 años	mas de 3 años a 5 años	más de 5 años
Otros pasivos financieros corrientes	Dólar	Dólar		57.989			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólar	Dólar	38.103				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos no reajustables	Dólar	60.443				
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	Dólar	Dólar	2.548.945				
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	Pesos no reajustables	Dólar					
Otras provisiones a corto plazo	Dólar	Dólar		44.218			
Otras provisiones a corto plazo	Pesos no reajustables	Dólar					
Pasivos por Impuestos corrientes	Pesos no reajustables	Dólar	25.300				
Pasivos por Impuestos corrientes	Pesos reajustables	Dólar	465				
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos reajustables	Dólar		17.386			
Otros pasivos no financieros corrientes	Dólares	Dólar					73
Otros pasivos no financieros corrientes	Pesos reajustables	Dólar					
Otros pasivos financieros no corrientes	Dólares	Dólar			155.527	84.494	223.502
Otras provisiones a largo plazo	Dólares	Dólar					18.115
Pasivo por impuestos diferidos	Dólares	Dólar				26.685	172.539
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Pesos reajustables	Dólar			9.291	12.389	55.748
Otros pasivos no financieros no corrientes	Dólares	Dólar			142	231	213
Total			2.673.256	119.666	164.960	123.799	470.117

29. EFECTOS DEL TERREMOTO

El terremoto que afectó a la zona centro-sur del país en la madrugada del día 27 de Febrero, provocó alteraciones en la operación de las refinerías de BíoBío y Aconcagua, debido principalmente al corte de electricidad y a daños estructurales que por razones de seguridad obligaron a paralizar la producción. Ambas Refinerías fueron sometidas a una rigurosa inspección para establecer la cuantía de los daños y para determinar las medidas necesarias para reponer en forma segura su funcionamiento. Un análisis preliminar de la situación, arrojó que la puesta en operación de la refinería de Aconcagua tomaría menor tiempo que la puesta en operación de la refinería de BíoBío. Es así como la refinería Aconcagua entró en operaciones, de manera paulatina, durante el mes de marzo. En cuanto a la refinería de BíoBío, ésta presentaba daños de cuantía mayor, razón por la cual la puesta en marcha de las operaciones, sólo se ha efectuado, de manera paulatina, a partir de la segunda quincena del mes de mayo del presente año.

El grupo cuenta con seguros que le permiten cubrir daños a la propiedad, perjuicios por paralización y daños civiles ocasionados como consecuencia de este sismo. Estos seguros ya han sido activados y tanto nuestros brokers, como compañías de seguros y liquidadores se encuentran trabajando en este siniestro.

Una estimación preliminar de la valorización de los daños, sujeta a posibles variaciones posteriores dependiendo de nuevos hallazgos, determinada en base al daño patrimonial efectivo producido en los activos de Enap Refinerías y sus filiales y a las pérdidas asociadas a la interrupción de negocios producto de la paralización de sus plantas, arroja una evaluación del orden de US\$ 76 millones para Plantas y Equipos (IVA incluido) y US\$ 78 millones por perjuicio por paralización, lo que da un total de US\$ 155 millones. Parte de estos efectos están reconocidos en resultados al 31 de marzo de 2010 a través del reconocimiento del deterioro de Activos Fijos por MUS\$ 64. millones, tal como se indica en la nota 6 referida a Pérdidas por Deterioro. Respecto de las pérdidas por paralización, sus efectos están siendo reflejados en resultados a partir de la fecha del siniestro, como mayores costos y gastos y en consecuencia menores márgenes y hasta por un máximo de 60 días, período correspondiente al deducible del seguro. Posterior a dicha fecha los costos y gastos serán reconocidos como una cuenta por cobrar al seguro.

En consecuencia a lo antes descrito, los resultados al 31 de marzo de 2010, no incluyen ingresos por recuperación de reclamos al seguro, los cuales serán reconocidos en la medida que se avance en el proceso de liquidación del siniestro.

30. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1 de abril de 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados no han ocurrido hechos posteriores que puedan afectar significativamente a los mismos.

* * * * *