

FECU (Ficha Estadística Codificada Uniforme)

1. IDENTIFICACION

1.01.05.00

Razón Social

EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO

1.01.04.00

RUT Sociedad

92604000 - 6

1.00.01.10

Fecha de inicio

<i>día</i>	<i>mes</i>	<i>año</i>
1	1	2008

1.00.01.20

Fecha de cierre

<i>día</i>	<i>mes</i>	<i>año</i>
31	12	2008

1.00.01.30

Tipo de Moneda

Dólares

1.00.01.40

Tipo de Estados Financieros

Individual

Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2008

Razón Social Auditores Externos: Deloitte Auditores y Consultores Limitada
RUT Auditores ExternosExter 80276200-3

A los señores Presidente y Directores
Empresa Nacional del Petróleo

1. Hemos auditado los balances generales de Empresa Nacional del Petróleo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Empresa Nacional del Petróleo. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Empresa, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Empresa Nacional del Petróleo, a base de los criterios descritos en Nota 2, antes de proceder a la consolidación, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 10. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Empresa Nacional del Petróleo y filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

4. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa Nacional del Petróleo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los criterios descritos en Nota 2.

5. Como se explica en Nota 3 a los estados financieros, a partir del 1 de enero de 2008 la Empresa cambió la metodología del cálculo de las indemnizaciones por años de servicio, desde el método del valor corriente al método del valor actual y a partir de la misma fecha mencionada, la Empresa modificó la estimación de las vidas útiles de algunos de sus activos fijos producto de evaluaciones técnicas efectuadas por ésta.

Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2008

6. Como se indica en Nota 31 a los estados financieros, a partir del 1 de enero de 2009 la Empresa adoptará como principios de contabilidad generalmente aceptados las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Febrero 6, 2009

Nombre de la persona autorizada que firma **Arturo Platt A.**
RUT de la persona autorizada que firma **8498077-3**

ACTIVOS

2.00 ESTADOS FINANCIEROS

2.01 BALANCE GENERAL

1.00.01.30 Tipo de Moneda

Dólares

 1.00.01.40 Tipo de Balance

Individual

1.01.04.00 R.U.T.

92604000 - 6

ACTIVOS	NÚMERO NOTA	al 31 12 2008			al 31 12 2007		
		ACTUAL			ANTERIOR		
5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		2.265.951			3.000.868		
5.11.10.10 Disponible		8.522			3.538		
5.11.10.20 Depósitos a plazo		0			6.281		
5.11.10.30 Valores negociables (neto)		0			17.119		
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	4	47.937			37.130		
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)		0			0		
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	4	10.435			16.620		
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	5	2.022.279			2.748.435		
5.11.10.80 Existencias (neto)	6	70.738			113.752		
5.11.10.90 Impuestos por recuperar	7	7.826			50.255		
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado		844			929		
5.11.20.20 Impuestos diferidos	7	35.621					
5.11.20.30 Otros activos circulantes		61.749			6.809		
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)		0			0		
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)		0			0		
5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS	8	377.625			392.726		
5.12.10.00 Terrenos		1.676			1.676		
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura		2.057.809			2.032.416		
5.12.30.00 Maquinarias y equipos		37.984			36.408		
5.12.40.00 Otros activos fijos		44.622			50.915		
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo		0			0		
5.12.60.00 Depreciación (menos)		(1.764.466)			(1.728.689)		
5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS		1.031.085			1.325.735		
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	10	712.490			969.283		
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades	11	53.778			53.778		
5.13.10.30 Menor valor de inversiones		0			0		
5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)		0			0		
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	4	4.493			6.431		
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	5	186.144			200.480		
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo	7	17.250			3.243		
5.13.10.70 Intangibles		0			0		
5.13.10.80 Amortización (menos)		0			0		
5.13.10.90 Otros	12	56.930			92.520		
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0			0		
5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS		3.674.661			4.719.329		

PASIVOS

1.00.01.30 Tipo de Moneda
 1.00.01.40 Tipo de Balance

Dólares
Individual

1.01.04.00 R.U.T.

92604000 - 6

PASIVOS	NÚMERO NOTA	1.01.04.00 R.U.T.			92604000 - 6		
		al	31	12	2008	al	31
		ACTUAL			ANTERIOR		
5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		2.264.375			2.416.715		
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	13	579.837			0		
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	13	2.382			4.515		
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)		0			0		
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	15	5.866			6.083		
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		1.172			1.323		
5.21.10.60 Dividendos por pagar		0			0		
5.21.10.70 Cuentas por pagar		1.258.210			2.161.799		
5.21.10.80 Documentos por pagar		304.978			145.221		
5.21.10.90 Acreedores varios		1.012			1.095		
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	5	11.228			20.933		
5.21.20.20 Provisiones	16	41.652			22.864		
5.21.20.30 Retenciones		11.228			10.986		
5.21.20.40 Impuesto a la renta	7	43.065			35.088		
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		0			0		
5.21.20.60 Impuestos diferidos	7	0			6.043		
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes		3.745			765		
5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		1.148.976			1.313.041		
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	14	370.000			370.000		
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	15	549.546			568.346		
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo		3.229			3.445		
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo		12.454			16.019		
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	5	1.843			2.360		
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	16-17	127.804			273.464		
5.22.70.00 Impuestos Diferidos a largo plazo		0			0		
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo		84.100			79.407		
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO		0			0		
5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO	18	261.310			989.573		
5.24.10.00 Capital pagado		1.182.700			932.700		
5.24.20.00 Reserva revalorización capital		0			0		
5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias		0			0		
5.24.40.00 Otras reservas		(50.329)			(68.109)		
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)		(871.061)			124.982		
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos		0			0		
5.24.52.00 Utilidades acumuladas		86.730			75.350		
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)		0			0		
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio		(957.791)			49.632		
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)		0			0		
5.24.56.00 Déficit acumulado periodo de desarrollo		0			0		
5.20.00.00 TOTAL PASIVOS		3.674.661			4.719.329		

ESTADO DE RESULTADOS

2.02 ESTADO DE RESULTADOS

1.00.01.30 Tipo de Moneda

Dólares

 1.00.01.40 Tipo de Balance

Individual

1.01.04.00 R.U.T.

92604000 - 6

ESTADO DE RESULTADOS	NÚMERO NOTA	1.01.04.00 R.U.T.			1.01.04.00 R.U.T.		
		ACTUAL	92604000 - 6		ANTERIOR	92604000 - 6	
		desde	dia mes año	desde	dia mes año	hasta	dia mes año
		01	01	01	01	31	01
		2008	2008	2007	2007	2008	2007
		hasta	31	12	31	12	12
ESTADO DE RESULTADOS							
5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION				(37.214)			86.515
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION				(3.664)			116.678
5.31.11.11 Ingresos de explotación				919.088			904.600
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)				(922.752)			(787.922)
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)				(33.550)			(30.163)
5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION				(1.035.617)			25.970
5.31.12.10 Ingresos financieros				223.167			107.280
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	10			16.625			34.295
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	19			29.716			45.571
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	10			(1.107.746)			(8.854)
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)				0			0
5.31.12.60 Gastos financieros(menos)				(170.834)			(127.611)
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	19			(6.675)			(5.535)
5.31.12.80 Corrección monetaria				0			0
5.31.12.90 Diferencias de cambio	20			(19.870)			(19.176)
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS				(1.072.831)			112.485
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	7			115.040			(62.853)
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS				0			0
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	7			(957.791)			49.632
5.31.50.00 INTERÉS MINORITARIO							0
5.31.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA				(957.791)			49.632
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones				0			0
5.30.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO				(957.791)			49.632

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO

2.03 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

1.00.01.30 Tipo de Moneda Dólares
 1.00.01.40 Tipo de Balance Individual
 5.03.01.00 Método del estado de flujo de efectivo D

1.01.04.00 R.U.T.
92604000 - 6

2008			2007		
desde	día	año	desde	día	año
01	01	2008	01	01	2007
hasta	31	2008	hasta	31	2007

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		(721.436)	267.656
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta		12.024.601	6.930.244
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos		226.889	105.578
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos percibidos		7.478	13.852
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos		23.485	6.175
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal (menos)		(12.669.404)	(6.484.746)
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)		(158.486)	(105.432)
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)		(48.939)	(127.076)
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)		(3.324)	(2.530)
5.41.11.90 Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados (menos)		(123.736)	(68.409)
5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		825.362	(13.189)
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago		250.000	0
5.41.12.10 Obtención de préstamos		1.849.863	90.685
5.41.12.15 Obligaciones con el público		0	0
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas		0	0
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas		0	0
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento		0	0
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)		0	0
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)		0	0
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)		(1.274.501)	(103.874)
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)		0	0
5.41.12.55 Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)		0	0
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)		0	0
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)		0	0
5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(65.759)	(264.849)
5.41.13.05 Ventas de activo fijo		6.000	0
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes		435	0
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones		0	0
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas		134.064	134.547
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		96.877	0
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión		6.061	970
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		(92.773)	(115.510)
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)		(95)	0
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)		(20.440)	(13.169)
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)		0	0
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)		(128.957)	(270.684)
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)		(59.615)	0
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)		(7.316)	(1.003)
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO		38.167	(10.382)
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		0	0
5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		38.167	(10.382)
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		26.938	37.320
5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	22	65.105	26.938

CONCILIACION FLUJO-RESULTADO

CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO

1.00.01.30 Tipo de Moneda
 1.00.01.40 Tipo de Balance

Dólares
Individual

1.01.04.00 R.U.T.

92604000 - 6

CONCILIACION FLUJO-RESULTADO	NÚMERO NOTA	1.01.04.00 R.U.T.			92604000 - 6		
		desde	hasta	año	desde	hasta	año
		01	31	2008	01	31	2007
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio				(957.791)			49.632
5.50.20.00 Resultado en venta de activos				0			(5.544)
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos				0			(5.544)
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)				0			0
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones				0			0
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos				0			0
5.50.30.00 Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo				1.216.284			33.733
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	8			58.160			64.099
5.50.30.10 Amortización de intangibles				0			0
5.50.30.15 Castigos y provisiones	16			25.599			0
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	10			(16.625)			(34.295)
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	10			1.107.746			8.854
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones				0			0
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)				0			0
5.50.30.40 Corrección monetaria neta				0			0
5.50.30.45 Diferencia de cambio neta	20			19.870			19.176
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)				(11.526)			(27.049)
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo				33.060			2.948
5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones				10.935.088			(1.963.272)
5.50.40.10 Deudores por ventas				10.883.863			(1.998.414)
5.50.40.20 Existencias				22.010			26.199
5.50.40.30 Otros activos				29.215			8.943
5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)				(11.915.017)			2.153.107
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación				(11.749.717)			2.204.410
5.50.50.20 Intereses por pagar				5.134			16.919
5.50.50.30 Impuesto a la renta por pagar (neto)				(163.979)			(64.223)
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación				(2.668)			27
5.50.50.50 Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)				(3.787)			(4.026)
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario				0			0
5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN				(721.436)			267.656

01. Inscripción en el Registro de Valores

Con fecha 4 de octubre de 2002, la Empresa fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el N°783. De acuerdo a lo anterior, la Empresa se encuentra sujeta a las normas de la citada Superintendencia.

Empresa Nacional del Petróleo (ENAP) fue creada por la Ley 9.618 de fecha 19 de junio de 1950 y es de propiedad del Estado de Chile. Su actividad principal, de acuerdo con dicha Ley y modificaciones posteriores, es la exploración, explotación o beneficio de yacimientos que contengan hidrocarburos, actividad que está facultada para desarrollar dentro y fuera del territorio nacional. Es holding de las filiales: Enap Refinerías S.A., Enap Sipetrol S.A. y Petro Servicio Corp. S.A., además, posee una sucursal en la República Argentina.

La filial Enap Refinerías S.A. (ERSA), es una sociedad anónima cerrada, inscrita voluntariamente en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el N°833, con fecha 25 de junio de 2004.

La filial Enap Sipetrol S.A., es una sociedad anónima cerrada, inscrita voluntariamente en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el N°1005, con fecha 23 de junio de 2008.

02. Criterios Contables Aplicados

a. Período contable

Los estados financieros comprenden los años terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

b. Bases de preparación

Los presentes estados financieros individuales, han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., los cuales concuerdan con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, excepto por las inversiones en filiales, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional y, por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio.

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para efectos de hacer un análisis individual de la Empresa y en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

c. Bases de presentación

De acuerdo a la Resolución Exenta N°190 del Servicio de Impuestos Internos, de fecha 1° de octubre de 2004 y Oficio ordinario N°11.108 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 26 de noviembre de 2004, se autorizó a la Empresa para llevar su contabilidad en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, en los términos y condiciones que exige el artículo 18, inciso 30 del Código Tributario, a contar del 1° de enero de 2005.

d. Bases de conversión

Las transacciones efectuadas durante el año, en pesos chilenos, en unidades de fomento u otras monedas distintas a dólares estadounidenses, se registran al tipo de cambio del dólar observado de la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos vigentes al cierre del año, que se encuentran pactados en pesos chilenos, en unidades de fomento u otras monedas distintas a dólares estadounidenses se presentan al tipo de cambio observado al cierre del ejercicio, de acuerdo a las siguientes paridades:

	31/12/2008	31/12/2007
Peso chileno por dólar	636,45	496,89
Peso argentino por dólar	3,45	3,15
Libra esterlina por dólar	0,69	0,50
Unidad de fomento por dólar	0,03	0,03
Euro por dólar	0,71	0,68

e. Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo se presentan a sus valores de inversión más intereses y reajustes devengados.

f. Valores negociables

Corresponde a inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija valorizadas al valor de la cuota al cierre del año.

g. Instrumentos adquiridos con pacto de retroventa

Las inversiones adquiridas con pacto de retroventa se valúan en forma similar a una inversión en depósito a plazo y se presentan en el rubro otros activos circulantes.

h. Estimación de deudores incobrables

Los deudores por ventas se presentan netos de una provisión de deudores incobrables. Esta provisión ha sido determinada, principalmente, considerando la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas.

i. Existencias

02. Criterios Contables Aplicados

Las existencias de petróleo crudo y productos terminados han sido valorizadas a sus costos directos de adquisición o producción. El valor de las existencias no excede su valor neto de realización. Para estos efectos se han considerado los precios de ventas de los productos terminados y los costos de reposición del petróleo crudo.

j. Activo fijo

El activo fijo se presenta a su costo de adquisición.

Las inversiones en campos petrolíferos en explotación y desarrollo, se presentan clasificados en construcciones y obras de infraestructura. Las inversiones en exploración comprenden desembolsos y aportes destinados a cubrir la adquisición de bienes de uso y el desarrollo de pozos exploratorios. Estos costos se mantienen como inversión en exploración hasta que se concluya sobre la existencia de hidrocarburos que permitan su recupero. Los costos geológicos y geofísicos son cargados directo a resultados.

Los costos e inversiones correspondientes a exploraciones exitosas son traspasados a campos petrolíferos y los no exitosos se cargan a resultados.

Los materiales y repuestos que se estima se incorporarán al activo fijo, se presentan en el rubro otros activos fijos al costo, netos de provisión de obsolescencia.

De acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, la sociedad evalúa periódicamente la recuperabilidad del valor de sus activos de acuerdo a lo establecido en el B.T. N°33 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

k. Depreciación activo fijo

La depreciación se calcula en forma lineal sobre la base de los años de vida útil estimada de los bienes, excepto los campos petrolíferos, cuya depreciación se calcula por el método unidad de producción considerando la producción del año y reservas estimadas (probadas-desarrolladas) de petróleo crudo y gas, de acuerdo con informes técnicos preparados por personal de la Empresa, cuyas cifras son certificadas en forma periódica por especialistas independientes. La depreciación de oleoductos y gasoductos marinos se calcula por el método de unidad de producción, considerando la producción del año y reservas probadas-desarrolladas.

l. Activos en leasing

Los bienes recibidos en arrendamiento con opción de compra, cuyos contratos reúnen las características de un leasing financiero, son contabilizados en forma similar a la adquisición de un activo fijo reconociendo la obligación total y los intereses sobre base devengada. La valorización y depreciación de estos activos se efectúan bajo las normas generales que afectan al activo fijo. Estos activos no son jurídicamente de propiedad de la Empresa, por lo que mientras no se ejerza la opción de compra no se puede disponer libremente de ellos.

m. Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones incorporadas a partir del 1° de enero de 2004 se presentan valorizadas de acuerdo a la metodología del Valor Patrimonial (VP). Las efectuadas con anterioridad a dicha fecha se presentan valorizadas de acuerdo a la metodología del Valor Patrimonial Proporcional (VPP).

De acuerdo al Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., las utilidades no realizadas originadas por transacciones con y entre estas empresas son eliminados al determinar las variaciones en los activos netos y resultados reconocidos. Las pérdidas no realizadas que resulten de este tipo de transacciones también son eliminadas, a menos que las condiciones en que se efectuó la transacción considere, explícita o implícitamente, que parte del valor libro de los activos involucrados no será recuperable.

La valorización de las filiales y empresas relacionadas extranjeras se basa en las normas y criterios contables contenidos en el Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., que establece que las inversiones en el extranjero, en países no estables, y que no son una extensión de las operaciones de la inversora, se controlan en dólares estadounidenses, ajustándose los estados financieros de la sociedad extranjera a principios de contabilidad

02. Criterios Contables Aplicados

generalmente aceptados en Chile. Los ajustes de cambio por conversión se cargan o abonan a Otras reservas en el patrimonio. Este criterio se aplicó hasta diciembre de 2004.

Para aquellas sociedades en que ENAP posee menos de un 20% de participación societaria y ejerce influencia significativa según lo definido en el Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores, dichas inversiones se han contabilizado a valor patrimonial.

n. Inversiones en otras sociedades

Las inversiones en otras sociedades se presentan valorizadas al costo de adquisición.

De acuerdo al Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores A.G., las inversiones en empresas relacionadas que no reúnen las características para ser registradas en base a su VP, por no tener la Empresa el control o influencia significativa, se ha considerado como costo, su último VP, anterior a la fecha en que dio origen el cambio en el método de valorización, incrementando o disminuyendo, el mayor o menor valor, si corresponde.

ñ. Cargos financieros

Los desembolsos asociados directamente a la obtención de préstamos, se difieren y amortizan en el plazo de la obligación que les dio origen. Estos se presentan en el rubro Otros activos circulantes y Otros del activo a largo plazo.

o. Impuestos a la renta e impuestos diferidos

La Empresa provisiona los impuestos a la renta sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones legales vigentes. Estos comprenden el impuesto de primera categoría y un impuesto adicional incorporado por el artículo N°2 del D.L. N°2.398.

Los impuestos diferidos originados por las diferencias entre el balance financiero y el balance tributario, se registran por todas las diferencias temporarias, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. Los efectos derivados de los impuestos diferidos existentes a la fecha de implantación del referido boletín técnico y no reconocidos anteriormente, se reconocen en resultados sólo a medida que las diferencias temporales se reversen.

p. Documentos por pagar

Este rubro incluye, entre otros, obligaciones con pago confirmado a proveedores de petróleo crudo y otros productos, a través de instituciones financieras.

q. Obligaciones con el público

Las obligaciones por emisión de bonos se presentan de acuerdo a los montos comprometidos a desembolsar, incluyendo el valor de capital e intereses devengados hasta la fecha de cierre de los estados financieros. El menor valor determinado en la colocación de los bonos es activado y amortizado linealmente, en el plazo estipulado de vigencia de los instrumentos de deuda y se presenta en los rubros Otros activos circulantes y Otros activos de largo plazo, el cargo a resultados por amortización se presenta en el rubro Gastos financieros del Estado de resultados.

Los costos de emisión de títulos de deuda son activados y se presentan en los rubros Otros activos circulantes y Otros activos de largo plazo y son amortizados linealmente durante el plazo de vigencia de la obligación. El cargo a resultado por amortización se presenta en el rubro Gastos financieros.

r. Contratos de derivados

La Empresa mantiene contratos de derivados que corresponden a operaciones de cobertura tanto de transacciones esperadas como de partidas existentes.

En el caso de instrumentos de cobertura de transacciones esperadas, el mismo se presenta a su valor justo y los cambios en dicho valor son reconocidos como resultado no realizado hasta su vencimiento, momento en el cual se reconocen en resultados.

02. Criterios Contables Aplicados

En el caso de instrumento de cobertura de partidas existentes, el mismo se ha valorizado al valor justo. El efecto de dicha valorización se reconoce en resultados en caso de ser pérdida y se difiere en caso de ser utilidad.

s. Vacaciones del personal

El costo de las vacaciones del personal se carga a resultado en el año que se devenga.

t. Compensaciones y beneficios del personal

La provisión por compensaciones y beneficios del personal, cubre las obligaciones devengadas por desembolsos que deberá efectuar la empresa dentro de un año, de acuerdo con los convenios colectivos y contratos vigentes del personal.

u. Indemnización por años de servicio

A contar del 1 de enero del 2008 la provisión para cubrir la obligación por concepto de indemnización por años de servicio del personal, de acuerdo con los convenios y contratos vigentes se registra utilizando el método del valor actual del costo devengado del beneficio, de acuerdo al Boletín Técnico N°8 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. Para estos efectos se consideran variables tales como años de servicio en la empresa, la edad del trabajador y una tasa de descuento del 5,5% anual. En el ejercicio 2007 esta provisión se registró a valor corriente.

v. Ingresos de explotación

Los ingresos provenientes de la explotación del giro se registran sobre base devengada. Estos ingresos se reconocen al momento del despacho físico de los productos, conjuntamente con la transferencia de su dominio.

w. Software computacional

La Empresa adquiere sus software en paquetes computacionales, los cuales se activan y se amortizan en un período máximo de 4 años. Los costos de implementación se cargan a resultados en el mismo ejercicio.

x. Costos de emisión de bonos

Los costos de emisión de títulos de deuda son activados y se presentan en los rubros Otros activos circulantes y Otros activos de largo plazo y son amortizados linealmente durante el plazo de vigencia de los documentos. El cargo a resultados por amortización se presenta en el rubro Gastos financieros.

y. Transacción de venta con retroarrendamiento

La empresa suscribió un contrato de venta con pacto de retroarrendamiento financiero por las oficinas del edificio corporativo, el cual se contabiliza manteniendo dichos activos en el activo fijo al mismo valor contable registrado antes de la operación y registrando los recursos obtenidos con abono al pasivo obligaciones por leasing, la cual se presenta formando parte de obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año en el pasivo circulante y acreedores varios largo plazo.

z. Estado de flujo de efectivo

La Empresa ha considerado como efectivo y efectivo equivalente el disponible y todas aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, de acuerdo con lo señalado por el Boletín Técnico N°50 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y comprende el disponible, depósitos a plazo y valores negociables.

Bajo flujo originados por actividades de la operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además, los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado es más amplio que el considerado en el Estado de resultados.

Para efectos de presentación, bajo el rubro Flujo Originado por Actividades de

02. Criterios Contables Aplicados

la operación, y en particular en la partida Recaudación de Deudores por venta, se presentan las remesas de fondos efectuadas por ERSa, destinadas a amortizar la cuenta corriente que mantiene con ENAP por el financiamiento de importaciones de crudo. Con estos fondos ENAP efectúa los pagos a los proveedores internacionales de crudo y productos. Situación que se ve reflejada en el Estado de flujo de efectivo como una mayor Recaudación de Deudores por venta y un mayor pago a Proveedores.

03. Cambios Contables

Los criterios contables señalados en Nota 2, han sido aplicados uniformemente al 31 de diciembre de 2008 respecto al año anterior, excepto por los siguientes cambios:

a) Cambio de principio contable

A contar del 1 de enero de 2008, la Empresa ha efectuado un cambio de la metodología del cálculo de la provisión de indemnización por años de servicios al personal, desde el método del valor corriente al método de valor actual, mediante la metodología del costo devengado del beneficio, de acuerdo al Boletín Técnico N°8 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. Para estos efectos se consideró una tasa de descuento de 5,5% anual, los años de servicios en la empresa y la edad de los trabajadores.

El efecto acumulado de este cambio significó al inicio del año una disminución en la provisión reflejada en el pasivo, que se registró con abono en el rubro " Otros ingresos fuera de la explotación " en el estado de resultado, ascendente a MUS\$8.689, (Nota 19).

b) Cambios de estimación contable

La Empresa producto de evaluaciones técnicas efectuadas a sus plantas productivas y estanques de almacenamiento del activo fijo, asociados a las operaciones, modificó la estimación de sus vidas útiles técnicas, en razón a que se espera generación de ingresos por un período mayor al que se encontraban anteriormente. Este cambio implicó ampliar los años de vida útil de algunas plantas de refinación, las cuales pasaron de 10 a 15 años y en algunos activos del rubro estanques y almacenamiento, los cuales aumentaron su vida útil de 15 a 20 años.

Este cambio en la depreciación del activo fijo del ejercicio, representó al 31 de diciembre de 2008, un menor cargo al resultado operacional ascendente a MUS\$837.

04. Deudores de Corto y Largo Plazo

El detalle de los deudores de corto y largo plazo se presentan en cuadros adjuntos.

Los deudores varios corresponden principalmente a anticipos a proveedores y cuentas por cobrar al personal por préstamos habitacionales, médico dental y anticipos de remuneraciones.

04. Deudores de Corto y Largo Plazo Deudores corto y largo plazo

RUBRO	CIRCULANTES						LARGO PLAZO		
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)		31/12/2008	31/12/2007
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007		31/12/2008	31/12/2007		
Deudores por Ventas	48.219	37.430	0	0	48.219	47.937	37.130	0	0
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	282	-	-	-	-
Documentos por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores Varios	10.614	15.805	821	815	11.435	10.435	16.620	4.493	6.431
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	1.000	-	-	-	-
							Total deudores largo plazo	4.493	6.431

04. Deudores de Corto y Largo Plazo
Detalle deudores por ventas

	2008		2007	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Nacionales:				
Distribuidores	11.392	23,77%	17.273	46,52%
Consumidores	34.766	72,52%	17.057	45,94%
Extranjeros:				
Deudores extranjeros (1)	1.779	3,71%	2.800	7,54%
Totales	47.937	100,00%	37.130	100,00%

(1) Los deudores extranjeros corresponden a cuentas por cobrar, provenientes de exportaciones de productos.

05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas

El parámetro de materialidad o significancia establecido por la Empresa para informar las transacciones con entidades relacionadas se determinó en un valor total superior a MUS\$500.

En el año 2008 la empresa no realizó transacciones significativas con A&C Pipeline Holding, Cía. de Hidrógeno Bío Bío S.A., Energía Concón S.A., Eteres y Alcoholes S.A., Gas de Chile S.A., Oleoducto Trasandino Argentina S.A., Petrosul S.A. y Prodisa S.A..

A partir del segundo semestre del año 2006, Enap Refinerías S.A. (ERSA) importa a través de ENAP, parte del petróleo crudo y productos, necesario para su operación. Por su parte, Enap financia a ERSA estas importaciones de crudo y productos, realizando el pago directamente a los proveedores internacionales de hidrocarburos (presentado en cuadro de Transacciones bajo la descripción "Pagos proveedores por cuenta de ERSA").

Hasta el primer semestre de 2006, Enap Refinerías S.A. adquirió directamente de ENAP el petróleo crudo y productos importados, necesarios para su operación.

Las sociedades, Enap Sipetrol S.A. y Petro Servicio Corp. S.A. realizan fuera del territorio nacional una o más de las actividades relacionadas a la exploración, explotación o beneficio de yacimientos que contengan hidrocarburos.

Los saldos y principales transacciones con empresas relacionadas se presentan en cuadros adjuntos con las siguientes referencias:

(1) El saldo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 de cuentas por cobrar de corto plazo corresponde a deuda comercial generada por ventas directas de crudo y productos y capital de trabajo de su filial. Las condiciones de esta línea de crédito son en moneda corriente reajutable con base al dólar estadounidense, utilizando el tipo de cambio observado publicado por el Banco Central de Chile. El costo de la línea de crédito es 4,45% anual (5,96% anual al 31 de diciembre de 2007).

(2) La cuenta por cobrar a largo plazo con Enap Sipetrol S.A., corresponde a una línea de crédito sin vencimiento y para lo cual se estableció, según política financiera del año 2008, una tasa fija de 5,21% anual (5,86% anual al 31 de diciembre de 2007).

Durante el año 2007 se capitalizó parcialmente la cuenta por cobrar a Enap Sipetrol S.A. (Ver Nota 10(6)).

(3) Los saldos por cobrar a corto y largo plazo corresponden en parte a futuros aportes de capital en las empresas relacionadas, los cuales no tienen plazo de vencimiento. En el caso de GNL Quintero S.A. corresponde a traspaso de cta. cte. de los cuales una parte será capitalizada según el acuerdo de los accionistas y el saldo será cobrado, una vez concluido el proceso de financiamiento del proyecto.

(4) Los saldos por cobrar y pagar a corto plazo corresponden principalmente a operaciones comerciales, las cuales no generan interés ni reajuste.

(5) Corresponden a contratos de compraventa de divisas (dólares) efectuado entre las sociedades coligadas y ENAP.

(6) Corresponde a aportes de capital por enterar.

(7) De acuerdo a Contrato de Cesión de Derechos de fecha 30 de abril de 2008, GNL CHILE S.A. y GNL QUINTERO S.A. acuerdan que, GNL CHILE S.A. solucionará las cuentas con GNL QUINTERO S.A. mediante compensación de las obligaciones recíprocas. Esto incluye la deuda por cobrar de ENAP a GNL CHILE S.A. por MUS\$1.631, traspasando esta deuda por cobrar a GNL QUINTERO S.A..

05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas
Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
87756500-9	ENAP REFINERIAS S.A. (1)	2.000.811	2.659.662	0	0
96579730-0	ENAP SIPETROL S.A (2)	12.201	10.973	175.071	185.976
0-E	PETRO SERVICIO CORP. S.A (4)	177	21	0	0
96694400-5	GAS DE CHILE S.A. (3)	0	0	0	230
78889940-8	NORGAS S.A. (4)	485	201	0	0
96856650-4	INNERGY HOLDING S.A.(3)	0	5	11.073	14.274
99577350-3	EMPRESA NACIONAL DE GEOTERMIA (4)	830	527	0	0
76418940-K	GNL CHILE S.A. (3) (7)	1.138	3.757	0	0
76788080-4	GNL QUINTERO S.A. (3) (7)	6.637	73.289	0	0
TOTALES		2.022.279	2.748.435	186.144	200.480

05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas
Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
87756500-9	ENAP REFINERIA S.A. (4)	10.497	19.322	0	0
96579730-0	ENAP SIPETROL S.A. (4)	386	498	0	0
0-E	PETRO SERVICIO CORP. S.A. (4)	219	164	0	0
96668110-1	CÍA. LATINOAMERICANA PETROLERA S.A. (5)	0	0	1.843	2.360
96971330-6	GEOTERMICA DEL NORTE S.A. (6)	126	949	0	0
TOTALES		11.228	20.933	1.843	2.360

05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas
Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31/12/2008		31/12/2007	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
ENAP REFINERÍAS S.A.	87756500-9	FILIAL	VENTAS DE PETRÓLEO CRUDO	82.722	12.100	68.758	15.747
ENAP REFINERÍAS S.A.	87756500-9	FILIAL	VENTAS DE PRODUCTOS	651.185	576.824	515.930	393.319
ENAP REFINERÍAS S.A.	87756500-9	FILIAL	COMPRAS DE PRODUCTOS	387.338	0	348.774	0
		FILIAL	INTERESES EN CUENTA CORRIENTE	147.757	147.757	76.529	76.529
		FILIAL	OTRAS VENTAS O SERVICIOS	14.668	8.305	6.668	846
		FILIAL	VENTAS DE GAS NATURAL	0	0	677	0
		FILIAL	OTRAS COMPRAS	16.789	0	13.177	0
		FILIAL	PAGO PROVEED. POR CTA DE ERSA	11.140.519	0	7.850.257	0
ENAP REFINERÍAS S.A.	87756500-9	FILIAL	CAPITALIZACION DEUDA	749.698	0	0	0
ENAP SIPETROL S.A.	96579730-0	FILIAL	FINANCIAMIENTO DE OPERACIONES	128.957	10.359	194.559	11.977
		FILIAL	PAGO DE PRESTAMOS	139.862	0	134.547	0
		FILIAL	COMPRAS DE PETRÓLEO CRUDO	131.481	0	32.156	0
ENAP SIPETROL S.A.	96579730-0	FILIAL	SERVICIOS RECIBIDOS	5.809	0	3.269	0
ENAP SIPETROL S.A.	96579730-0	FILIAL	REEMBOLSOS GASTOS	112	112	716	716
		FILIAL	CAPITALIZACION DEUDA	0	0	56.000	0
		FILIAL	SERVICIOS PRESTADOS	1.694	976	8.485	4.428
PETRO SERVICIOS CORP	0-E	FILIAL	SERVICIOS DE GASTOS FACTURADOS	887	0	801	0
GNL QUINTERO S.A.	76788080-4	COLIGADA	PRESTAMOS OTORGADOS	65.022	0	73.289	0
GNL CHILE S.A.	76418940-K	COLIGADA	PRESTAMOS OTORGADOS	0	0	1.024	0

06. Existencias

El detalle de las existencias se presenta en cuadro adjunto.

06. Existencias

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Petróleo crudo en existencias (1)	15.630	63.562
Productos terminados (2)	32.265	34.889
Materiales en bodega y tránsito	22.843	15.301
Totales	<u>70.738</u>	<u>113.752</u>

(1) Las existencias de crudo se presentan netas de resultado no realizado por la compra de crudo efectuada a la filial indirecta Sipetrol Argentina S.A. que asciende al 31 de diciembre de 2008 a MUS\$330 (MUS\$276 en 2007), ver nota 10 (2).

(2) Las existencias de productos se presentan netas de resultado no realizado por la compra de productos efectuada a la filial Enap Refinerías S.A. que asciende al 31 de diciembre de 2008 a MUS\$103 (MUS\$ 134 en 2007), ver nota 10 (2).

Al 31 de diciembre de 2008, ENAP realizó un ajuste ascendente a MUS\$32.564 con el objeto de dejar valorizada la canasta de productos terminados y petróleo crudo a precios de realización, en atención a que los precios de producción y de compra los excedían. El ajuste mencionado se presenta aumentando los costos de explotación.

07. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

a. Impuesto a la renta

El detalle del impuesto a la renta y los créditos correspondientes se presentan en cuadro adjunto.

b. Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se presenta en cuadro adjunto:

(1) El saldo de las cuentas complementarias relacionadas con provisión de obsolescencia de materiales y de retiro de plataformas, es amortizado en función del reverso real de la respectiva diferencia temporal que le dio origen.

c. Gastos por impuesto a la renta

- Otros cargos o abonos en la cuenta -

De acuerdo a Ord. N° 602 del 30 de junio de 2008 del Ministerio de Hacienda, que autorizó la capitalización de utilidades acumuladas en Enap Refinerías S.A. y Enap Sipetrol S.A.; la empresa reversó el "Saldo de provisiones de impuestos del año anterior" ascendente a MUS\$126.359. Además, se cargaron MUS\$9.022 por impuesto a la renta pagado en la reliquidación efectuada en la recuperación de impuesto de timbres y estampillas.

El detalle del cargo por impuesto a la renta se presenta en cuadro adjunto.

07. Impuestos diferidos e impuestos a la renta
Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	31/12/2008				31/12/2007			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
Provisión cuentas incobrables	731	0	0	0	171	0	0	0
Ingresos Anticipados	2.483	0	0	0	2.483	0	0	0
Provisión de vacaciones	4.920	0	0	0	5.369	0	0	0
Amortización intangibles	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos en leasing	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de fabricación	0	0	0	0	0	0	0	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	477	0	0	0	0
Indemnización años de servicio	0	0	0	4.400	0	0	0	0
Otros eventos	0	0	0	0	0	0	0	0
Utilidades no realizadas vta.crudo y pr	8.040	0	0	0	1.391	0	0	0
Provisión obsolescencia materiales (1)	0	3.767	0	0	0	4.147	0	0
Provision retiro plataforma y norma (1)	0	29.534	0	0	0	32.483	0	0
Contratos leasing	0	0	0	1.138	0	785	0	0
Gastos diferidos bono	0	0	0	3.776	0	0	0	4.766
Menor valor bono	0	0	0	1.846	0	0	0	2.588
Gastos financieros diferidos	0	0	0	1.366	0	0	0	2.404
Provisión valuación inversiones	0	6.286	0	0	0	8.136	0	0
Gastos pagados por anticipado	0	0	481	0	0	0	529	0
Recuperacion de Imptos Timb y Est	0	0	0	0	0	0	14.928	0
Contrato Derivados	0	20.985	0	0	0	0	0	0
Prov. Pasivo Colombia	0	200	0	0	0	199	0	0
Provisión Costos por Participación CEOP	1.366	0	0	0	0	0	0	0
Prov.ajuste prod. a precios de mercado	18.562	0	0	0	0	0	0	0
OTROS								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	0	15.315		0	0	15.428	0	0
Provisión de valuación	0	15.204			0	17.321		
Totales	36.102	30.253	481	13.003	9.414	13.001	15.457	9.758

07. Impuestos diferidos e impuestos a la renta
Impuestos a la renta

ITEM	31/12/2008	31/12/2007
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-57.968	-47.825
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	53.441	-8.335
Beneficio tributario por perdidas tributarias	0	0
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	114	-60
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	2.117	-6.633
Otros cargos o abonos en la cuenta	117.336	0
TOTALES	115.040	-62.853

07. Impuestos diferidos e impuesto a la renta
Impuesto a la renta

El detalle del pasivo (activo) originado por concepto de impuesto a la renta es el siguiente:

	Provisión impuesto renta			
	circulante		a largo plazo	
	2008	2007	2008	2007
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisiones de impuestos a la renta al 31 de diciembre:				
- 17% de primera categoría	15.034	10.289	-	-
- 40% DL-2.398 sobre utilidades de ENAP	35.374	20.858	-	-
- 40% DL-2.398 sobre dividendos coligadas (1)	2.545	4.764	-	-
- 40% DL-2.398 sobre utilidades filiales (1)	-	-	5.015	11.914
Total cargos por impuestos del año	52.953	35.911	5.015	11.914
Saldos de provisiones de impuestos del año anterior (2)	-	3.351	-	114.445
Totales	52.953	39.262	5.015	126.359
Menos:				
- Pagos provisionales del ejercicio	(9.509)	(3.808)	-	-
- Crédito de Capacitacion	(379)	(366)	-	-
Saldos netos por pagar	43.065	35.088	5.015	126.359

(1) El D.L. N° 2.398 establece un impuesto con tasa de 40% respecto de los dividendos que la empresa reciba de las filiales sociedades anónimas y coligadas directas. ENAP provisiona este impuesto sobre la base de las utilidades devengadas que se estima serán distribuidas.

(2) De acuerdo a Ord. N° 602 del 30 de junio de 2008 del Ministerio de Hacienda, que autorizó la capitalización de utilidades acumuladas en Enap Refinerías S.A. y Enap Sipetrol S.A.; se reversó "Saldo de provisiones de impuestos del año anterior" ascendente a MUS\$126.359.

La porción a largo plazo por pagar se encuentra en el rubro Provisiones largo plazo (Nota 16).

El detalle del Impuesto por Recuperar del Activo Circulante al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente :

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Crédito Fondo Estabilización del Petróleo	-	13.778
Impuesto específico gasolinas y diesel	6.582	9.054
Recuperacion de Impuestos (Nota 19)	-	26.189
Otros impuestos por recuperar	1.244	1.234
Saldo Impuestos por Recuperar	7.826	50.255

07. Impuestos diferidos e impuesto a la renta
Gasto por impuesto a la renta

El efecto en la utilidad por impuesto a la renta e impuesto diferido, considerando la tasa de impuesto de primera categoría establecido en la Ley de la Renta y la tasa del impuesto a la renta incorporado en el artículo N°2 del D.L. N°2.398 es el siguiente:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
(Pérdida) Utilidad antes de impuesto a la renta e impuestos diferidos	(1.072.831)	112.485
Impuesto a la Renta Tasa 17,0%	(17.725)	(10.289)
Impuesto diferido Tasa 17,0%	16.604	(4.482)
(Pérdida) Utilidad antes de impuesto a la renta e impuestos diferidos según artículo N°2 del D.L. N°2.398	(1.073.952)	97.714
Impuesto diferido (tasa 40%)	39.068	(10.546)
Impuesto a la Renta (tasa 40%)	77.093	(37.536)
(Pérdida) Utilidad antes de amortización mayor valor de inversiones e interés minoritario	(957.791)	49.632

08. Activos Fijos

El detalle del activo fijo y sus respectivas depreciaciones acumuladas se presentan en planillas adjuntas.

El cargo a resultados por concepto de depreciación del activo fijo incluido en los costos de explotación y gastos de administración se presentan en planillas adjuntas.

8. Activos Fijos

El detalle del activo fijo y sus respectivas depreciaciones acumuladas es el siguiente:

	2008			2007		
	Saldo bruto	Depreciación acumulada	Saldo neto	Saldo bruto	Depreciación acumulada	Saldo neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Terrenos	1.676		1.676	1.676	-	1.676
Construcciones y obras de infraestructura	2.057.809	(1.736.229)	321.580	2.032.416	(1.705.050)	327.366
Maquinarias y equipos	37.984	(24.178)	13.806	36.408	(20.794)	15.614
Otros activos fijos	44.622	(4.059)	40.563	50.915	(2.845)	48.070
Totales	2.142.091	(1.764.466)	377.625	2.121.415	(1.728.689)	392.726

8. Activos Fijos

El detalle de construcciones y obras de infraestructura es el siguiente:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Campos petrolíferos	1.181.671	1.155.835
Plataformas petroleras	223.045	223.045
Refinerías y plantas de gasolina	80.403	79.037
Oleoductos y gasoductos	300.112	285.413
Plantas de almacenamiento e instalaciones marítimas	26.216	26.067
Instalaciones de producción	15.382	12.459
Sistemas de reinyección	116.370	115.435
Edificios, poblaciones y campamentos	29.731	30.260
Proyectos Inversión - Exploración	84.879	104.865
	<u>2.057.809</u>	<u>2.032.416</u>
Menos: Depreciación acumulada	<u>(1.736.229)</u>	<u>(1.705.050)</u>
Valores netos	<u><u>321.580</u></u>	<u><u>327.366</u></u>

8. Activos Fijos

El detalle de otros activos fijos es el siguiente:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Edificio corporativo (leasing) (1)	16.370	16.370
Materiales en bodega para activo fijo (2)	23.231	27.633
Muebles, equipos oficina, herramientas y otros	5.021	6.912
	44.622	50.915
Menos: Depreciación acumulada	(4.059)	(2.845)
Valores netos	40.563	48.070

(1) En este rubro se presentan las oficinas corporativas adquiridas mediante un contrato de leasing con opción de compra con el Banco Santander Chile. al 31 de diciembre de 2008 el valor neto asciende a MUS\$15.350 (MUS\$15.672 en 2007). Este contrato tiene vencimientos mensuales y finaliza en agosto de 2018.

(2) Los materiales en bodega para activo fijo se muestran netos de provisión de obsolescencia ascendente a MUS\$6.609 en 2008 (MUS\$7.276 en 2007).

8. Activos Fijos

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

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Costos de explotación	56.826	63.463
Gasto de administración	<u>1.334</u>	<u>636</u>
Totales	<u><u>58.160</u></u>	<u><u>64.099</u></u>

09. Transacciones de venta con retroarrendamiento

El 28 de octubre de 2005, se suscribió un contrato de venta con pacto de retroarrendamiento financiero, por las oficinas del edificio corporativo por UF 498.165,17. Este contrato está pactado en UF, tiene un plazo de vencimiento de 154 meses y una tasa de interés de 3,6871% lineal anual.

La obligación por este contrato se incluye en el pasivo circulante en obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año por MUS\$1.172 (MUS\$1.323 año 2007) y en el pasivo a largo plazo en acreedores varios largo plazo por MUS\$12.182 (MUS\$15.645 año 2007).

10. Inversiones en empresas relacionadas

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas se presenta en cuadro adjunto, con las siguientes referencias:

(1) El resultado no realizado corresponde a ventas de petróleo crudo y productos de ENAP a la filial Enap Refinerías S.A. y a la prestación de servicios a ENAP Sipetrol S.A.

(2) En el resultado devengado de las filiales se incluye lo siguiente :
- Resultado no realizado por ventas de petróleo crudo de la filial Enap Sipetrol S.A. a ENAP que asciende a MUS\$330 al 31 de Diciembre de 2008 (MUS\$276 en diciembre de 2007) y
- Resultado no realizado por ventas de productos terminados de la filial Enap Refinerías S.A. a ENAP, que asciende a MUS\$103 (MUS\$134 en diciembre de 2007).

Ambos resultados no realizados se presentan en el rubro existencias (ver nota 6).

(3) Los activos y pasivos de las Sociedades Manu Perú Holding S.A., Energía Concón S.A., Productora de Diesel S.A., Cía. de Hidrógeno del Bío Bío, Empresa Nacional de Geotermia, GNL Chile S.A. y GNL Quintero S.A. fueron valorizadas a sus valores justos, de acuerdo a la metodología establecida en el Boletín Técnico N°72, emitida por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y Circular N°1.697 y N°1.699 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros. Dicha valorización no presentó diferencias significativas con sus respectivos valores libros.

(4) En Junta Extraordinaria de Accionistas, de fecha 02 de agosto de 2006, GNL Chile S.A. aumentó su patrimonio en 2.000.000 de acciones, equivalentes a 2.000.000 de pesos; Empresa Nacional del Petróleo suscribe y paga en abril de 2007, 666.667 acciones, manteniendo su participación de 33,33333%.

(5) Con fecha 09 de marzo de 2007 se constituyó la sociedad GNL Quintero S.A., en la cual ENAP suscribe y paga, 200 acciones que representan un 20% del capital de dicha sociedad.

(6) Con fecha 27 de abril de 2007, la Junta Ordinaria de Accionistas de Enap Sipetrol S.A., acordó repartir como dividendo un 100% de las utilidades líquidas del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2006. Mediante ORD. N°1272 del 28 de diciembre de 2007, el Ministerio de Hacienda suspendió temporalmente la política de traspasos del 100% de los dividendos anuales de las filiales a ENAP, para el ejercicio financiero 2006 y 2007; la cual fue ratificada en Junta Extraordinaria N°19 de Enap Sipetrol S.A. de fecha 28 de diciembre de 2007.

Con fecha 16 de agosto de 2007, en la décimo octava junta extraordinaria de accionistas de Enap Sipetrol S.A., previa autorización concedida por el Ministerio de Hacienda, que consta en oficio Ord. N°745 de 14 de agosto del 2007; se aprobó el aumento del capital de la sociedad en la suma de MUS\$56.000, mediante la emisión de 19.060.977 nuevas acciones, todas las cuales fueron suscritas y pagadas por Empresa Nacional del Petróleo mediante la capitalización de créditos en cuenta corriente de esta filial.

Enap Refinerías S.A. no concurrió a esta suscripción de acciones, disminuyendo su participación a 0,39% y aumentando la participación de ENAP a 99,61%.

(7) Con fecha 10 de diciembre de 2007 Empresa Nacional del Petróleo compró acciones de Oleoducto Trasandino (Chile) S.A., Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A. y A&C Pipeline Holding, aumentando su participación a 35,83%, 35,93% y 36,25%, respectivamente.

Estas compras fueron valorizadas a valor justo, de acuerdo a la metodología establecida en el Boletín Técnico N°72, emitida por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y Circular N°1.697 y N°1.699 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

(8) En Sexta Junta Extraordinaria de Accionistas de Geotérmica del Norte S.A. del 03 de julio de 2007, se aumentó el capital de dicha sociedad, suscribiendo ENAP 671.555.929 acciones de la Serie A u ordinarias, representativas del aumento del capital acordado en la presente junta, en un precio total de 731.728.333 pesos (US\$1.388.847,96).

(9) En Junta General de Accionistas de Manu Perú Holding S.A. e Inversiones y Proyectos Humboldt S.A., celebradas el 15 de noviembre de 2007; se acordó aprobar el Proyecto de Fusión presentado por el directorio y, en consecuencia, aprobar la fusión por absorción entre ambas sociedades, por lo cual, Inversiones y Proyectos Humboldt S.A. se disolverá sin liquidarse, extinguiéndose totalmente

10. Inversiones en empresas relacionadas

su personalidad jurídica, al momento de formalizar la fusión y cumplidas todas las disposiciones de la Ley General de Sociedades y demás disposiciones legales que rigen en Perú. La fusión se realizó en un solo acto y como un todo o universalidad, es decir, que la totalidad de los activos y pasivos de la sociedad quedaron incorporados a Manu Perú Holding S.A. La fecha de entrada en vigencia de la fusión es a contar del 1 de diciembre de 2007.

(10) En Junta General Extraordinaria de Accionistas de Innergy Holdings S.A., de fecha 08 de enero de 2008, se acordó aumentar el capital social, dividido en 54.723.148 acciones a 57.964.065 acciones; de las cuales ENAP se comprometió a suscribir y pagar 810.229 acciones, las que se dieron por íntegramente pagadas mediante la capitalización de la cuenta corriente por los cash calls de noviembre y diciembre 2007 y el saldo enterado por los aportes de enero y febrero de 2008.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de Innergy Holdings S.A., de fecha 10 de marzo de 2008, se acordó aumentar el capital social a 72.152.772 acciones; suscribiendo ENAP 3.547.177 acciones, de las cuales ha pagado a la fecha 1.756.008 acciones.

(11) Con fecha 30 de junio de 2008, según las respectivas Junta Extraordinaria de Accionistas de Enap Refinerías S.A. y Enap Sipetrol S.A., y de acuerdo a Oficio Ordinario N°602 del Ministerio de Hacienda, de fecha 27 de junio de 2008; se aumentó el capital de ambas sociedades, mediante la capitalización del 100% de las utilidades acumuladas al 31 de marzo de 2008, ascendentes a MUS\$399.476 en Enap Refinerías S.A. y MUS\$86.244 en Enap Sipetrol S.A., sin emisión de nuevas acciones.

(12) En Junta General Extraordinaria de Accionistas de GNL Quintero S.A., de fecha 15 de julio de 2008, se acordó aumentar el capital social capitalizando cuentas por cobrar que tienen los accionistas contra la sociedad, aportando ENAP MUS\$35.680.

(13) En Junta General Extraordinaria de Accionistas de GNL Chile S.A., de fecha 20 de agosto de 2008, se acordó aumentar el capital social capitalizando cuentas por cobrar que tienen los accionistas contra la sociedad, aportando ENAP MUS\$1.000.

(14) En Junta Extraordinaria de accionistas de Geotérmica del Norte S.A., de fecha 28 de Agosto de 2008, se aumentó el capital de la sociedad en 8.543.623.042 acciones, de las cuales ENAP suscribió y pagó 4.186.374.913 acciones.

(15) Con fecha 20 de octubre de 2008 se constituyó la sociedad Energía Andina S.A., suscribiendo y pagando ENAP 6.000.000 de acciones, correspondientes al 40% del capital de dicha sociedad.

(16) En Junta Extraordinaria de Accionistas de Enap Refinerías S.A., celebrada el 31 de diciembre de 2008, se acordó aumentar el capital social en MUS\$750.000, mediante la emisión de 93.591.135 acciones cuyo pago y suscripción, con el voto favorable de ENAP y la abstención de CORFO, se materializó de la siguiente manera:

a) Emisión de 93.553.456 nuevas acciones, suscritas y pagadas por ENAP con el aporte no dinerario mediante la capitalización de una parte de los créditos que ENAP tiene contra la Sociedad, por un monto equivalente a MUS\$749.698.

b) Los restantes MUS\$302 correspondientes a 37.679 nuevas acciones del aumento de capital podrán ser suscritas dentro del plazo de una año a contar de la fecha de la referida Junta, preferentemente por CORFO, o en subsidio por ENAP, de conformidad a lo acordado por la Junta en el punto VII Aporte de Capital.

(17) Durante el mes de septiembre de 2008, Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A. capitalizó los ajustes de Capital Ordinario y Preferido y redujo el Capital Preferido en MUS\$10.714 (Pesos Arg M\$ 33.000) por lo que varió el número de acciones en OTA S.A., disminuyendo su participación a 35,79%.

INFORMACION SOBRE INVERSIONES EN EL EXTERIOR:

Para las inversiones en el exterior que mantiene la Empresa al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no existen dividendos acordados por las utilidades

10. Inversiones en empresas relacionadas

potencialmente remesables al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

Durante los Ejercicios 2008 y 2007 la Empresa no ha contraído pasivos como cobertura de estas inversiones en el exterior.

Rut : 92604000 - 6
 Período : 01-01-2008 al 31-12-2008
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Individual

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 24-02-2009

10. Inversiones en empresas relacionadas

Detalle de las inversiones

RUT	SOCIEDADES	PAIS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		PATRIMONIO SOCIEDADES A VALOR JUSTO		RESULTADO DEL EJERCICIO A VALOR JUSTO		RESULTADO DEVENGADO		VP/VPP		RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
					31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
0-E	A&C PIPELINE HOLDING (7)	CHILE	US\$	326.250	36,25000	36,25000	466	467	0	0	0	0	0	0	0	0	85	85	0	0	85	85
99519810-K	COMPañIA DE HIDROGENO DEL BIO-BIO S.A. (3)	CHILE	US\$	50.000	5,00000	5,00000	10.792	10.364	1.948	2.080	10.792	10.364	1.948	2.080	97	104	540	518	0	0	540	518
96668110-1	COMPañIA LATINOAMERICANA PETROLERA S.A.	CHILE	PESO	22.112	20,00000	20,00000	9.166	12.137	-713	-992	0	0	0	0	-143	-198	1.833	2.427	0	0	1.833	2.427
99577350-3	EMPRESA NACIONAL DE GEOTERMIA S.A. (3)	CHILE	PESO	1.539.865	49,00000	49,00000	1.244	3.152	-1.436	-1.535	1.244	3.152	-1.436	-1.535	-704	-752	610	1.545	0	0	610	1.545
87756500-9	ENAP REFINERIAS S.A. (1)	CHILE	US\$	175.090.668	99,98000	99,96000	336.423	659.463	-1.096.171	20.823	0	0	0	0	-1.095.702	20.682	336.589	659.199	-7.269	2.441	343.858	656.758
96579730-0	ENAP SIPETROL S.A. (1) (2)	CHILE	US\$	83.376.759	99,61390	99,61390	281.043	268.829	12.587	8.963	0	0	0	0	12.486	9.129	279.958	267.791	-483	0	280.441	267.791
99519820-7	ENERCON S.A. (3)	CHILE	US\$	176.749	17,50000	17,50000	30.179	27.028	959	1.305	30.179	27.028	959	1.305	168	228	5.281	4.730	0	0	5.281	4.730
76039634-6	ENERGÍA ANDINA S.A. (15)	CHILE	US\$	6.000.000	40,00000	0,00000	14.928	0	-72	0	14.928	0	-72	0	-29	0	5.971	0	0	0	5.971	0
96913550-7	ETERES Y ALCOHOLES S.A.	CHILE	US\$	2.087	20,87000	20,87000	14.137	12.237	1.900	1.876	0	0	0	0	397	392	2.950	2.554	0	0	2.950	2.554
96694400-5	GAS DE CHILE S.A.	CHILE	PESO	2.973.170	50,00000	50,00000	554	61	-5	0	0	0	0	0	-2	0	277	31	0	0	277	31
96971330-6	GEOTERMICA DEL NORTE S.A. (8) (14)	CHILE	PESO	6.809.098.842	45,37000	45,37000	18.166	4.591	-1.784	-1.704	0	0	0	0	-810	-772	8.242	2.083	0	0	8.242	2.083
76418940-K	GNL CHILE S.A. (3) (4) (13)	CHILE	PESO	4.000.000	33,33330	33,33330	-3.527	-3.439	-3.088	-830	-3.527	-3.439	-3.088	-830	-1.029	-277	1	1	0	0	1	1
76788080-4	GNL QUINTERO S.A. (3) (5) (12)	CHILE	US\$	200	20,00000	20,00000	192.688	16.000	-1.714	-1.480	192.688	16.000	-1.714	-1.480	-343	-296	38.538	3.200	0	0	38.538	3.200
96856650-4	INNERGY HOLDING S.A.(10)	CHILE	PESO	16.247.025	25,00000	25,00000	-28.548	-18.259	-35.203	-24.730	0	0	0	0	-8.801	-6.183	1	1	0	0	1	1
0-E	MANU PERU HOLDING S.A. (3) (9)	PERU	US\$	1	0,00001	0,00001	62.360	57.478	5.007	15.790	62.360	57.478	5.007	15.790	0	0	0	0	0	0	0	0
78889940-8	NORGAS S.A.	CHILE	PESO	420.000	42,00000	42,00000	4.866	7.378	533	2.713	0	0	0	0	224	1.139	2.044	3.099	0	0	2.044	3.099
0-E	OLEODUCTO TRASANDINO (ARGENTINA) S.A. (7) (17)	ARGENTINA	US\$	27.206.350	35,79000	35,93000	13.287	24.517	-516	-713	13.287	4.871	0	0	-93	-129	4.776	5.304	0	0	4.776	5.304
96655490-8	OLEODUCTO TRASANDINO (CHILE) S.A. (7)	CHILE	PESO	6.225.293	35,83000	35,83000	8.051	9.512	-270	-563	25.007	24.766	0	0	-49	-102	5.901	6.122	0	0	5.901	6.122
0-E	PETRO SERVICIO CORP S.A.	ARGENTINA	US\$	199.800	99,90000	99,90000	1.599	1.641	-42	-143	0	0	0	0	-42	-142	1.597	1.640	0	0	1.597	1.640
78335760-7	PETROPOWER ENERGIA LTDA	CHILE	US\$	0	7,50000	7,50000	64.966	93.284	38.856	30.263	0	0	0	0	2.914	2.270	4.872	6.996	0	0	4.872	6.996
96969000-4	PETROSUL S.A.	CHILE	US\$	1.579	15,79000	15,79000	13.246	12.850	816	809	0	0	0	0	129	128	2.092	2.029	0	0	2.092	2.029
99548320-3	PRODUCTORA DIESEL S.A. (3)	CHILE	US\$	2.219.987	10,00000	10,00000	13.029	10.996	2.033	2.232	13.029	10.996	2.033	2.232	203	223	1.303	1.100	0	0	1.303	1.100
0-E	ENAP SIPETROL ARGENTINA S.A.	ARGENTINA	US\$	75.146	0,50000	0,50000	255.354	253.875	1.489	-518	0	0	0	0	7	-3	1.277	1.269	0	0	1.277	1.269
	TOTAL																704.738	971.724	-7.752	2.441	712.490	969.283

11. Inversiones en otras sociedades

Durante el mes de mayo de 2006 la empresa reclasificó desde Inversiones en empresas relacionadas a Inversiones en otras sociedades, de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., las siguientes inversiones: Gasoducto del Pacífico (Chile) S.A., Gasoducto del Pacífico (Argentina) S.A., Gasoducto Cayman Ltd., Sociedad Nacional de Oleoducto S.A., Sociedad Nacional Marítima S.A., Inversiones Electrogas S.A. y Electrogas S.A..

11. Inversiones en otras sociedades
Inversiones en otras sociedades

RUT	SOCIEDAD	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	VALOR CONTABLE	
				31/12/2008	31/12/2007
96806130-5	ELECTROGAS S.A.	30	0,0076	2	2
0-E	GASODUCTO CAYMAN LTD.	9.100	18,2000	5	5
0-E	GASODUCTO DEL PACIFICO (ARGENTINA) S.A.	15.900.586	18,2000	14.051	14.051
96762250-8	GASODUCTO DEL PACIFICO (CHILE) S.A.	38.592.313	18,2000	20.217	20.217
96889570-2	INVERSIONES ELECTROGAS S.A.	150	15,0000	5.130	5.130
81095400-0	SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	10.061.279	10,0610	12.705	12.705
76384550-8	SOCIEDAD NACIONAL MARITIMA S.A.	12.965.340	12,9650	1.668	1.668

12. Otros (Activos)

El detalle de los otros activos de largo plazo se presenta en cuadro adjunto.

12. Otros (Activos)

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Gastos asociados a la obtención de préstamos	1.825	2.397
Gastos en emisión de bonos y descuento en colocación (Nota 21)	7.472	10.366
Pérdida diferida por contratos swap tasa interés (Nota 23)	47.057	17.342
Derechos cross currency swap leasing (Nota 23)	226	3.741
Derechos cross currency swap bonos (Nota 23)	-	58.324
Otros	350	350
Totales	<u>56.930</u>	<u>92.520</u>

13. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

El detalle de obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo y obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo con vencimiento en el corto plazo se incluye en cuadro adjunto, con las siguientes referencias:

(1) J.P. Morgan Chase Bank:

El 15 de junio de 2006, se realizó el cierre de una operación de refinanciamiento por un monto de 220 millones de dólares de los Estados Unidos de América del crédito Sindicado existente y que se hizo efectivo a partir del 5 de septiembre de 2006 ("Effective Date"), por parte de ENAP.

Mediante esta operación, ENAP ha suscrito con quince bancos internacionales un contrato bajo la ley de Nueva York denominado "Second Amended and Restated Term Loan Agreement", que modifica el contrato de crédito de fecha 31 de agosto de 2004, que con dicha fecha modificaba un contrato de crédito anterior, de fecha 29 de Agosto de 2003. La actual modificación se refiere a: (i) la consolidación en un solo crédito de los vencimientos del año 2007 al 2009 del principal, de los dos tramos existentes en el crédito vigente (Tramo 1 y Tramo 2), y (ii) la modificación del plazo de vencimiento de las cuotas de principal para llevarlo a un solo pago ("bullet") a 7 años plazo, es decir con vencimiento en septiembre de 2013.

La tasa de interés aplicable a esta nueva operación fue de LIBOR+0,20% para los cuatro primeros años, LIBOR + 0,225 para el quinto y sexto año y LIBOR + 0,25% para el séptimo año.

El cambio en el plazo de crédito, que originalmente tenía amortizaciones en los años 2006 a 2009, significó liberar fondos para el financiamiento de las inversiones de ENAP para los próximos años. El spread sobre la tasa de interés permanece prácticamente inalterado respecto al crédito original (LIBOR+0,20% entre 2006 y 2008 y LIBOR+0,225% en 2009). Dado que se trata de un refinanciamiento de pasivos, esta transacción no tuvo impacto en el nivel de pasivos de ENAP.

(2) CALYON NEW YORK BRANCH

En diciembre de 2006, la Empresa obtuvo un crédito sindicado por un monto de US\$150.000.000, otorgado por un grupo de bancos, actuando como agente el Banco Calyon New York Branch.

Mediante esta operación, ENAP ha suscrito un contrato de crédito sindicado bajo la ley de Nueva York (denominado "Term Loan Agreement"), con un grupo de 12 bancos internacionales. El préstamo tiene un plazo de 7 años, y se pagará en 6 amortizaciones semestrales iguales, cancelando la primera cuota el 14 de junio 2011.

La tasa de interés anual aplicable a esta operación es de LIBOR + 0,175% para los primeros tres años, LIBOR + 0,20% para el cuarto y quinto año y LIBOR + 0,225% para el sexto y séptimo año.

(3) En Diciembre de este año, la Empresa contaba con créditos de corto plazo por un total de MMUS\$579,84 Entre 120 y 180 días. Los créditos fueron tomados con Scotiabank, JP Morgan, ABN AMRO Bank N.V., Calyon y BNP Paribas. a tasas que van entre 3,65% y 6,8% anual.

Además, la empresa cuenta con líneas de sobregiro por un monto de MMUS\$60, de los cuales al 31 de diciembre 2008 se encuentran usados MMUS\$10,7.

13. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo.

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICE DE REAJUSTE										S NO REAJUSTABLES		TOTALES		
		DOLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		UF		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007					
Corto Plazo (código 5.21.10.10)																
0-E	ABN AMRO BANK N.V.	186.540	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	186.540	0
0-E	CALYON	101.198	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	101.198	0
0-E	BNP PARIBAS	101.850	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	101.850	0
0-E	SCOTIABANK	45.068	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	45.068	0
0-E	JP MORGAN	145.181	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	145.181	0
	Otros															
	TOTALES	579.837													579.837	0
	Monto capital adeudado	574.792													574.792	0
	Tasa int prom anual	5,11%														
Largo Plazo - Corto Plazo (código 5.21.10.20)																
0-E	J.P MORGAN CHASE BANK (1)	2.233	4.132	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.233	4.132
0-E	CALYON N.Y BRANCH (2)	149	383	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	149	383
	Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	2.382	4.515	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.382	4.515
	Monto capital adeudado	0	0												0	0
	Tasa int prom anual	3,02%	5,42%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	100,0000
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	0,0000

14. Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo

El detalle y vencimientos de las obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo se presentan en cuadro adjunto.

14. Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO						FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR
			MÁS DE 1 HASTA 2	MÁS DE 2 HASTA 3	MÁS DE 3 HASTA 5	MÁS DE 5 HASTA 10	MÁS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
0-E	J.P. MORGAN CHASE BANK (1)	Dólares	0	0	220.000	0	0		220.000	4,04%	220.000
		Euros	0	0	0	0	0		0		0
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
0-E	CALYON N.Y. BRANCH (2)	Dólares	0	50.000	100.000	0	0		150.000	3,76%	150.000
		Euros	0	0	0	0	0		0		0
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
TOTALES			0	50.000	320.000	0	0		370.000		370.000

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	100,0000
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	0,0000

15. Obligaciones con el público corto y largo plazo (pagarés y bonos)

El detalle y vencimientos de las obligaciones con el público se presentan en cuadro adjunto con las siguientes referencias:

a) Bonos ENAP I-2002 Serie A Subseries A-1 y A-2:

Con fecha 4 de octubre de 2002, la Empresa inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N°303, la emisión de bonos reajustables en unidad de fomento (U.F.), en el mercado local, la cual se efectuó con fecha 22 de octubre de 2002. Esta colocación se efectuó en dos subseries A-1 y A-2, cuyas características son las siguientes:

La colocación de bonos en el mercado local fue por UF 3.250.000. El plazo de vencimiento es de 10 años, los pagos de intereses son semestrales, la tasa de interés es de un 4,25% anual y la amortización del capital es al final del plazo.

b) Bonos Internacionales:

Con fecha 5 de noviembre de 2002, la Empresa efectuó la emisión y colocación de bonos del tipo 144 A en el mercado estadounidense, a una tasa de interés de 6,75% anual, por un monto de US\$290 millones.

Con fecha 16 de marzo de 2004, la Empresa efectuó la emisión y colocación de bonos del tipo 144 A en el mercado estadounidense, a una tasa de interés de 4,875% anual, por un monto de US\$150 millones.

El plazo de vencimiento de ambas colocaciones es de 10 años. Los pagos de intereses son semestrales y la amortización del capital corresponde a una sola cuota al término del período.

c) Descuento y costos en colocación de bonos:

Los descuentos en las colocaciones de bonos, han sido diferidos en los mismos períodos de las correspondientes emisiones. El saldo se presenta en Otros activos circulantes corto y largo plazo, incluidos los gastos de la emisión.

Rut : 92604000 - 6
 Período : 01-01-2008 al 31-12-2008
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Individual

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 24-02-2009

15. Obligaciones con el público corto y largo plazo (pagarés y bonos)

Bonos

N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR PAR		COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN	31/12/2008	31/12/2007	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
N° 303	A-1	1.000.000	UF	4.25%	01-10-2012	SEMESTRA	AL VENC	358	429	NACIONAL
N° 303	A-2	2.250.000	UF	4.25%	01-10-2012	SEMESTRA	AL VENC	806	965	NACIONAL
TIPO 144-A	ÚNICA	290.000.000	US\$	6.75%	15-11-2012	SEMESTRA	AL VENC	2.528	2.528	EXTRANJERA
TIPO 144-A	ÚNICA	150.000.000	US\$	4.875%	15-03-2014	SEMESTRA	AL VENC	2.174	2.161	EXTRANJERA
Total porción corto plazo								5.866	6.083	
Bonos largo plazo										
N° 303	A-1	1.000.000	UF	4.25%	01-10-2012	SEMESTRA	AL VENC	33.706	39.491	NACIONAL
N° 303	A-2	2.250.000	UF	4.25%	01-10-2012	SEMESTRA	AL VENC	75.840	88.855	NACIONAL
TIPO 144-A	ÚNICA	290.000.000	US\$	6.75%	15-11-2012	SEMESTRA	AL VENC	290.000	290.000	EXTRANJERA
TIPO 144-A	ÚNICA	150.000.000	US\$	4.875%	15-03-2014	SEMESTRA	AL VENC	150.000	150.000	EXTRANJERA
Total largo plazo								549.546	568.346	

16. Provisiones y Castigos

El detalle de las provisiones se presenta en planilla adjunta.

16. Provisiones y Castigos

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Corto Plazo		
Vacaciones	8.633	9.418
Compensaciones y beneficios al personal	3.379	5.125
Provisión inversión patrimonio negativo (Nota 10)	8.315	5.713
Concesiones Marítimas	168	168
Provisión carena barcaza y remolcadores	-	455
Provisión ajuste de precio (2)	17.700	-
Otros	3.457	1.985
Totales	41.652	22.864
Largo plazo		
Impuesto a la Renta (Nota 7)	5.015	126.359
Indemnización años de servicio (Nota 17)	59.173	75.255
Provisión retiro de plataformas, normalización pozos y yacimientos y remediación medio ambiental (1)	51.814	56.988
Provisión valuación inversiones	11.073	14.274
Otras provisiones largo plazo	729	588
Totales	127.804	273.464

(1) Provisión para cubrir los gastos estimados en los cuales deberá incurrir la Empresa en el retiro de equipos e instalaciones del Estrecho de Magallanes, normalización de pozos en tierra y remediación medio ambiental.

(2) Provisión para ajustar el efecto en la reliquidación anual del precio suplementario de venta de gas a Methanex, conforme al contrato del tren I y además, incluye la negociación relativa a la modalidad de facturación del volumen de gas entregado por ENAP durante el año 2008, cuyo acuerdo solo espera la aprobación final de ambas empresas.

Castigos - Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008 se han efectuado castigos por proyectos de exploración por MUS\$25.599, (año 2007 MUS\$ 0).

17. Indemnizaciones al personal por años de servicio

El movimiento de la provisión que cubre el beneficio de indemnización al personal por años de servicio se presenta en planilla adjunta.

17. Indemnizaciones al personal por años de servicio

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Saldo inicial al 1° de enero	75.255	63.687
Incremento de provisión	10.340	7.390
Pagos del período	(470)	(737)
Efecto cambio de método valor corriente por valor actual (Nota 19)	(8.689)	-
Diferencia de cambio	<u>(17.263)</u>	<u>4.915</u>
Totales	<u><u>59.173</u></u>	<u><u>75.255</u></u>

18. Cambios en el patrimonio

a. Cambios en el patrimonio:

El movimiento del patrimonio registrado entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007, se presenta en cuadro adjunto con la siguiente referencia:

-Por Decreto N°545 de 20 de abril de 2007, el Ministerio de Hacienda fijó el programa de traspaso a rentas generales de la Nación de parte de las utilidades del año 2005 y 2006 por MUS\$40.036 (equivalentes a M\$21.619.278) y MUS\$5.321 (equivalentes a M\$2.873.340), respectivamente. Posteriormente, el decreto N°686 del 18 de diciembre del 2007, del Ministerio de Hacienda, dejó sin efecto lo dispuesto en el decreto anterior.

-El 14 de mayo de 2007, el Ministerio de Hacienda mediante Ord.N°430 autorizó la capitalización de MUS\$50.799 correspondiente a las utilidades financieras del ejercicio 2006.

-Por Ord. N°1.272 del 28 de diciembre de 2007, el Ministerio de Hacienda suspendió transitoriamente por el período 2007, la política de traspaso de utilidades de ENAP al Fisco. Al mismo tiempo, dejó sin efecto, transitoriamente para dicho año, el traspaso de utilidades a todo evento, para completar el 14% de rentabilidad sobre el patrimonio con utilidades retenidas de períodos anteriores.

En relación con los traspasos al Fisco programados para diciembre 2007 de MUS\$45.357, el Ministerio de Hacienda aceptó, a fin de evitar un mayor endeudamiento de la empresa, compensar dichos recursos con el saldo acumulado al 30 de junio de 2007 del Fondo de estabilización de precios de los combustibles a favor de ENAP, el cual alcanza a MUS\$38.044,2, para lo cual se dictó el decreto respectivo, de acuerdo a las normas legales vigentes al respecto. Asimismo, autorizó la capitalización de utilidades por MUS\$5.200 para el financiamiento del Gasoducto Pecket Esperanza, lo que había sido acogido previamente mediante Ord. N°915 de 3 de octubre de 2007, en atención a su rentabilidad social. La diferencia, esto es MUS\$2.111,8, se mantendrá como saldo a favor del Fisco.

Por Decreto N°148, totalmente tramitado el 13 de agosto de 2008, el Ministerio de Hacienda autorizó rebajar de las utilidades acumuladas MUS\$38.252, dando por retiradas las utilidades correspondientes al año 2005, compensando el saldo neto adeudado por el Fisco a ENAP, en cumplimiento de la Ley N°20.063, actualizada por la Ley N°20.115, que crea el Fondo de estabilización de precios de los combustibles derivados del petróleo.

El artículo 2° de la Ley N°20.278 autorizó al Ministro de Hacienda para efectuar por una sola vez, un aporte extraordinario de capital a la Empresa Nacional del Petróleo por un monto de MUS\$ 250.000, que se financiará con recursos disponibles en activos financieros del Tesoro Público. Dicho aporte se concretó mediante Decreto Supremo N° 1389, de 29 de octubre de 2008, por el cual el Ministerio de Hacienda procedió a la modificación del presupuesto vigente del Tesoro Público que permitió el aporte de capital que se hizo efectivo el día 10 de noviembre de 2008.

Por Ord. N°64 del 23/01/2009, el Ministerio de Hacienda autorizó lo siguiente:

- a) Suspender temporalmente para el año 2009, la política de traspasos del 100% de los dividendos anuales de las filiales a ENAP, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2008.
- b) Suspender transitoriamente para el año 2009, la política de traspaso de utilidades de ENAP al Fisco (por los resultados generados el año 2008), establecida mediante Res. Hda. N°25 de 11 de agosto de 2005, a través del cual se estableció que ENAP debe traspasar un mínimo de recursos al Fisco, ya sea como impuesto a la renta (40%) y/o como anticipo de utilidades, correspondiente a un 14% de rentabilidad sobre el patrimonio, con utilidades retenidas de períodos anteriores.

b. El detalle del movimiento en otras reservas se presenta en planilla adjunta.

Rut : 92604000 - 6
 Período : 01-01-2008 al 31-12-2008
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Individual

18. Cambios en el patrimonio
Cambios en el patrimonio

RUBROS	31/12/2008									31/12/2007								
	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO
Saldo Inicial	932.700	0	0	-68.109	0	75.350	0	0	49.632	876.701	0	0	-69.167	0	80.550	0	0	50.799
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	0	49.632	0	0	-49.632	0	0	0	0	0	50.799	0	0	-50.799
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	-38.252	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	250.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	55.999	0	0	0	0	-55.999	0	0	0
Déficit acumulado período de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambios patrimoniales netos	0	0	0	-3.163	0	0	0	0	0	0	0	0	1.058	0	0	0	0	0
Ajuste patrimonial en coligada	0	0	0	20.943	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	-957.791	0	0	0	0	0	0	0	0	49.632
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	1.182.700	0	0	-50.329	0	86.730	0	0	-957.791	932.700	0	0	-68.109	0	75.350	0	0	49.632
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	932.700	0	0	-68.109	0	75.350	0	0	49.632

18. Cambios en el Patrimonio

Otras reservas

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Ajuste acumulado por diferencia de conversión de filiales en el extranjero	(76.029)	(76.029)
Cambios patrimoniales netos	632	3.795
Otras reservas	25.068	4.125
Totales	(50.329)	(68.109)

Ajuste acumulado por diferencia de conversión de filiales en el extranjero

En este rubro se incluye la reserva por el ajuste de conversión proveniente de las filiales extranjeras originadas por las variaciones en la inversión en el exterior y por la valuación de los respectivos pasivos contraídos para adquirir esta inversión, hasta diciembre de 2004.

	Saldos al 01.01.2008 MUS\$	Variación neta del ejercicio		Saldos al	
		Inversión MUS\$	Pasivo MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Enap Sipetrol S.A.	(72.666)	-	-	(72.666)	(72.666)
Otras sociedades relacionadas	(3.363)	-	-	(3.363)	(3.363)
Totales	(76.029)	-	-	(76.029)	(76.029)

Cambios patrimoniales netos

A partir de enero de 2005 las variaciones patrimoniales de las empresas coligadas que llevan la contabilidad en moneda nacional, se registran en la línea cambios patrimoniales netos. El movimiento del período es el siguiente:

	Saldos al 01.01.2008 MUS\$	Variación neta del ejercicio		Saldos al	
		Inversión MUS\$	Pasivo MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Cía. Latinoamericana Petrolera S.A.	574	(452)	-	122	574
Electrogas S.A.	1	-	-	1	1
Empresa Nacional de Geotermia S.A.	270	(231)	-	39	270
Enap Refinerías S.A.	713	(7)	-	706	713
Enap Sipetrol S.A.	(10)	(371)	-	(381)	(10)
Enercon S.A.	93	-	-	93	93
Gas de Chile S.A.	3	2	-	5	3
Geotérmica del Norte S.A.	62	(1.600)	-	(1.538)	62
GNL Chile S.A.	(114)	-	-	(114)	(114)
Innergy Holding S.A.	157	(102)	-	55	157
Inversiones Electrogas S.A.	231	-	-	231	231
Norgas S.A.	431	(230)	-	201	431
Oleoducto Trasandino (Chile) S.A.	206	(172)	-	34	206
Petrosul S.A.	232	-	-	232	232
Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	893	-	-	893	893
Sociedad Nacional Marítima S.A.	53	-	-	53	53
Totales	3.795	(3.163)	-	632	3.795

18. Cambios en el Patrimonio

Otras reservas

Otras reservas

El saldo de Otras reservas es el siguiente:

Otras Reservas	Saldo al	Variación neta del ejercicio		Saldo al	
	01.01.2008			2008	2007
	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$
Retasación técnica Activo Fijo de coligada SONACOL S.A.	4.125	-	-	4.125	4.125
Ajuste patrimonial en coligada PETROPOWER ENERGIA LTD.	-	20.943	-	20.943	-
Totales	<u>4.125</u>	<u>20.943</u>	<u>-</u>	<u>25.068</u>	<u>4.125</u>

19. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

El detalle de los otros ingresos y egresos fuera de la explotación se presenta en planilla adjunta.

19. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
a. Otros ingresos:		
Utilidad en venta de activo fijo	-	5.544
Utilidad en venta de servicios	2.001	2.109
Dividendos percibidos de Otras Sociedades	5.579	10.700
Ingresos extraordinarios por pago Bonos socios Contrato Especial de Operaciones Petroleras(CEOP) (Nota 30)	11.075	-
Efecto cambio método valor corriente por valor actual PIAS (1)	8.689	-
Impuesto por recuperar de Impuesto Timbre y Estampillas (2)	-	26.189
Otros ingresos	<u>2.372</u>	<u>1.029</u>
Totales	<u><u>29.716</u></u>	<u><u>45.571</u></u>
b. Otros egresos :		
Provisión valuación inversiones	-	(2.981)
Menor recupero Impuesto Timbre y Estampillas (2)	(5.485)	-
Bajas de activo fijo	(26)	(47)
Gastos por desvinculación laboral	(138)	(126)
Otros egresos	<u>(1.026)</u>	<u>(2.381)</u>
Totales	<u><u>(6.675)</u></u>	<u><u>(5.535)</u></u>

(1) Efecto del periodo por la modificación de la metodología de valorización de la Indemnización por años de servicios al personal de valor corriente a valor actual (nota 17)

(2) En el mes de diciembre de 2008 el Servicio de Imptos. Internos efectuó la liquidación del Impuesto de Timbres, con un efecto de menor recupero al solicitado en el año 2007.

20. Diferencias de Cambio

El detalle de las diferencias de cambio abonada (debitada) a resultado se presentan en cuadro adjunto.

En la columna moneda se señala pesos chilenos, ya que desde enero de 2005 ENAP lleva contabilidad en dólares, de acuerdo a Nota 2 c).

20. Diferencias de Cambio

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31/12/2008	31/12/2007
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DISPONIBLE	PESOS CHILENOS	-2.029	1.249
DEUDORES POR VENTA Y VARIOS	PESOS CHILENOS	1.266	1.962
DOCTOS POR COBRAR EMPRESA RELACIONADA C/P	PESOS CHILENOS	-86	71
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS CHILENOS	-27.363	4.002
DEUDORES LARGO PLAZO	PESOS CHILENOS	61	75
OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	PESOS CHILENOS	-368	478
DCTOS POR COBRAR EMPRESA RELACIONADA L/P	PESOS CHILENOS	-2.029	1.729
Total (Cargos) Abonos		-30.548	9.566
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
CUENTAS POR PAGAR C/P	PESOS CHILENOS	3.042	-664
DOCTOS POR PAGAR EMPRESA RELACIONADA C/P	PESOS CHILENOS	163	-45
PROVISIONES C/P	PESOS CHILENOS	-288	-3.209
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESOS CHILENOS	3.468	-1.241
DOCTOS POR PAGAR EMPRESA RELACIONADA L/P	PESOS CHILENOS	518	-157
PROVISIONES LARGO PLAZO	PESOS CHILENOS	19.284	-4.931
OTROS PASIVOS L/P	PESOS CHILENOS	-15.509	-18.495
Total (Cargos) Abonos		10.678	-28.742
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		-19.870	-19.176

21. Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de títulos de deuda

El detalle de los gastos por emisión de bonos presentados en Otros activos circulantes y Otros de otros activos, se presenta en planilla adjunta.

21. Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de títulos de deuda

	Corto Plazo		Largo Plazo	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Desembolso por emisión de colocación bonos - local	218	254	599	957
Mayor tasa de descuento por colocación bonos - local	562	658	1.546	2.471
Desembolso por emisión de colocación bonos - internacional	1.339	1.340	4.469	5.808
Mayor tasa de descuento por colocación bonos - internacional	272	273	858	1.130
Totales	2.391	2.525	7.472	10.366

22. Estado de Flujo de Efectivo

El detalle del efectivo y efectivo equivalente se presenta en planilla adjunta.

22. Estado de Flujo de Efectivo

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Disponible	8.522	3.538
Depósitos a plazo	-	6.281
Valores negociables	-	17.119
Otros activos circulantes (1)	56.583	-
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	65.105	26.938

(1) Corresponde a Inversiones en pactos de retroventa :

Institucion Financiera	Inicio	Término	Moneda origen	valor de suscripcion MUS\$	Tasa %	valor contable monto MUS\$
Banco Santander Chile	30/12/08	05/01/09	\$	23.843	0,50%	23.576
Banco de Chile	30/12/08	05/01/09	\$	23.843	0,52%	23.578
Banco de Crédito e Inversiones	30/12/08	05/01/09	\$	9.537	0,49%	9.429
Totales				57.223		56.583

Transacciones de financiamiento y/o inversión que no generaron flujos de efectivo

- En diciembre de 2008 se capitalizó parcialmente la cuenta por cobrar a Enap Refinerías S.A. (Ver Nota 10 (16)).
- Durante el año 2007 se capitalizó parcialmente la cuenta por cobrar a Enap Sipetrol S.A. (Ver Nota 10 (6)).

23. Contratos de Derivados

1.- Cross-currency swaps:

Con el fin de cubrir el riesgo de la paridad UF/USD de un bono local por UF 3.250.000 a 10 años colocado el 22 de octubre de 2002, ENAP cerró dos operaciones del tipo "cross-currency swap". La primera operación fue cerrada con el banco JP Morgan el mismo día de la colocación del bono, por un total de UF 2.956.916,23 equivalentes al 91% del capital de éste. La segunda operación fue cerrada con el banco Citibank el 11 de mayo de 2004 por UF 293.083,77, monto equivalente al 9% restante del capital.

Con fecha 30 de mayo de 2008 se efectuó la liquidación anticipada de ambas operaciones, así como el cierre de dos nuevas operaciones por igual monto para mantener la cobertura cambiaria del bono referido anteriormente. La liquidación anticipada de estas operaciones generó una utilidad de USD 60.896.888 y USD 5.130.000, respectivamente. Por su parte, la nueva operación por UF 2.956.916,23 fue cerrada con el banco ABN AMRO y la nueva operación por UF 293.083,77 fue cerrada con el mismo banco Citibank.

ENAP mantiene asimismo un tercer contrato del tipo cross-currency swap, suscrito el 13 de julio de 2005 con el banco ABN AMRO con vencimiento el 25 de agosto de 2018, destinado a cubrir el riesgo de la paridad UF/USD derivada del contrato de leasing hipotecario a 13 años suscrito con el banco Santander el 28 de junio de 2005, correspondiente al inmueble del edificio corporativo de ENAP.

2.- Interest rate swaps y zero-cost collars:

Con el fin de fijar la tasa de interés flotante de sus créditos sindicados a largo plazo suscritos entre los años 2003 y 2005, ENAP cerró diversos contratos del tipo "interest rate swap" por el 100% del capital de dichos préstamos.

Por su parte, con el fin de acotar el riesgo de tasa de interés flotante del crédito sindicado por USD 150.000.000 suscrito en diciembre de 2006, ENAP cerró tres contratos del tipo "interest rate zero-cost collar".

Asimismo, con el objetivo de cubrir los riesgos provenientes de las fluctuaciones en la tasa de interés Libor de 3 meses en los documentos y créditos por pagar a corto plazo, ENAP suscribió durante el año 2005 un contrato del tipo "interest rate swap" por USD 150.000.000 con vencimiento en diciembre de 2010.

El detalle de los contratos de derivados se presenta en cuadro adjunto.

23. Contratos de Derivados
Contratos de Derivados

TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	VALOR DEL CONTRATO	PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LOS CONTRATOS				VALOR DE LA PARTIDA PROTEGIDA	CUENTAS CONTABLES QUE AFECTA			
				ÍTEM ESPECÍFICO	POSICIÓN COMPRA / VENTA	PARTIDA O TRANSACCIÓN PROTEGIDA			ACTIVO / PASIVO		EFECTO EN RESULTADO	
						NOMBRE	MONTO		NOMBRE	MONTO	REALIZADO	NO REALIZADO
CROSS CURRENCY	CCPE	123.652	IV TRIMESTRE 2012	TIPO DE CAMBIO Y TASAS	C	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO (B	99.668	99.668	OTROS ACT.CIRC/OTROS ACTIVOS/OTROS PASIVOS L/PLAZO	37.429	-37.429	0
CROSS CURRENCY	CCPE	12.256	IV TRIMESTRE 2012	TIPO DE CAMBIO Y TASAS	C	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO (B	9.879	9.879	OTROS ACT.CIRC/OTROS ACTIVOS/OTROS PASIVOS L/PLAZO	3.797	-3.797	0
CROSS CURRENCY	CCPE	21.017	III TRIMESTRE 2018	TIPO DE CAMBIO	C	OBLIG. LP VCT UN AÑO/ACREED LP	13.354	13.354	OTROS ACT.CIRC/OTROS ACTIVOS/OTROS PASIVOS L/PLAZO	252	0	252
S	CCTE	50.000	III TRIMESTRE 2009	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BCOS. E INST.FINANC	50.000	50.000	OTROS ACT.CIRC/OTROS PASIVOS CIRCULANTES	1.019	-174	-845
S	CCTE	50.000	III TRIMESTRE 2009	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BCOS. E INST.FINANC	50.000	50.000	OTROS ACT.CIRC/OTROS PASIVOS CIRCULANTES	1.019	-174	-845
S	CCTE	150.000	IV TRIMESTRE 2010	TASA DE INTERÉS	-	DOCTOS. Y CUENTAS POR PAGAR	150.000	150.000	OTROS ACTIVOS/OTROS PAS.CIRC/OTROS PASIVOS L PLAZO	4.477	-9	-4.468
S	CCTE	70.000	III TRIMESTRE 2013	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BCOS. E INST.FINANC	40.000	40.000	OTROS PAS.CIRC/OTROS ACTIVOS/OTROS PASIVOS L/PLAZO	10.465	-251	-10.214
S	CCTE	70.000	III TRIMESTRE 2013	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BCOS. E INST.FINANC	40.000	40.000	OTROS PAS.CIRC/OTROS ACTIVOS/OTROS PASIVOS L/PLAZO	10.459	-250	-10.209
S	CCTE	80.000	III TRIMESTRE 2013	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BCOS. E INST.FINANC	40.000	40.000	OTROS PAS.CIRC/OTROS ACTIVOS/OTROS PASIVOS L/PLAZO	12.245	-251	-11.994
ZERO COST COLLAR	CCTE	50.000	IV TRIMESTRE 2013	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BCOS. E INST.FINANC	50.000	50.000	OTROS ACTIVOS/OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	3.672	0	-3.672
ZERO COST COLLAR	CCTE	50.000	IV TRIMESTRE 2013	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BCOS. E INST.FINANC	50.000	50.000	OTROS ACTIVOS/OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	2.796	0	-2.796
ZERO COST COLLAR	CCTE	50.000	IV TRIMESTRE 2013	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BCOS. E INST.FINANC	50.000	50.000	OTROS ACTIVOS/OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	3.704	0	-3.704

24. Contingencias y Restricciones

a. Juicios:

Actualmente la Empresa mantiene 14 juicios laborales por un monto aproximado de MUS\$3.932 (8 de estos juicios por cuantía indeterminada y 10 de estos juicios en el cual se demanda a ENAP por su responsabilidad subsidiaria). No se ha constituido provisión para tal efecto, dado que la Administración y la Fiscalía de ENAP estiman que es improbable que se genere algún egreso significativo para la Empresa.

La empresa ha sido demandada en 2 juicios (1 de éstos por cuantía indeterminada) por acción de reparación de medio ambiente y regularización de servidumbres, en forma conjunta con acciones de indemnización de perjuicios, por un monto aproximado de MUS\$19.798. Debido a la imprevisibilidad del resultado de cualquier litigio, impide a la Empresa hacer un pronóstico preciso de su viabilidad. Sin embargo, la Administración y Fiscalía de ENAP estiman que es improbable que se genere algún egreso significativo para la Empresa. Por la misma razón, no se ha constituido provisión contable para dichos efectos.

ENAP actuando como demandante ha iniciado 10 juicios por demanda de constitución de servidumbres, por una cuantía total aproximada a MUS\$4.907 (7 de éstos por cuantía indeterminada). No se ha constituido provisión para tal efecto, dado que la Administración y la Fiscalía de ENAP estiman que es improbable que se genere algún egreso significativo para la Empresa.

La empresa ha sido demandada adicionalmente en 2 juicios civiles por supuesto incumplimiento de contrato, por un monto aproximado de MUS\$5.228. En uno de estos juicios se dictó sentencia definitiva de primera instancia que rechaza en todo las acciones deducidas. Pendiente apelación deducida por demandante. El otro esta contestada la demanda por parte de ENAP y las partes de mutuo acuerdo suspendieron la audiencia de conciliación para marzo de 2009. No se ha constituido provisión para tal efecto, dado que la Administración y Fiscalía de ENAP estiman que es improbable que se genere algún egreso significativo para la Empresa.

La empresa ha sido demandada en 3 juicios, uno de prescripción de acción hipotecaria y demás obligaciones, por una cuantía ascendente a MUS\$11 y dos por indemnización de perjuicios, por una cuantía ascendente a MUS\$471. No se ha constituido provisión para tal efecto, dado que la Administración y Fiscalía de ENAP estiman que es improbable que se genere algún egreso significativo para la Empresa.

Se mantiene juicio relativo a constitución y ejercicio de servidumbres del oleoducto Concón - Maipú, cuya operación corresponde a la Sociedad Nacional de Oleoductos. ENAP, ya sea actuando como demandante o demandada, no se verá afectada desde el punto de vista económico, toda vez que, de acuerdo a los convenios suscritos con la sociedad mencionada, le corresponde a ella efectuar los eventuales pagos.

Como consecuencia del incidente de derrame de petróleo en la Bahía de San Vicente, ocurrido el 25 de mayo de 2007, en el terminal B de la Refinería Bío Bío, perteneciente a Enap Refinerías S.A., se ha notificado a ENAP, en los meses de diciembre 2007 y enero 2008, vía exhorto, dos demandas (roles 4-2007; 17-2007) por indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual. Estas demandas, la primera se encuentra pendiente fallo de la I. Corte de Apelaciones de Valparaíso de resolución que rechazó la solicitud de acumulación de autos. (Rol Ingreso Corte Valparaíso 931-2008), y la otra, se rechaza la solicitud de acumulación de autos. (I.Corte de Apelaciones de Valparaíso solicita envío de esta causa a propósito de Recurso de Apelación por rechazo de acumulación en causa rol 4-2007). ENAP alega falta de legitimación pasiva fundada en que el ducto e instalaciones implicadas en el derrame son de propiedad de Enap Refinerías S.A..

Con fecha 13 de octubre de 2008 ENAP presenta ante el Trigésimo Cuarto Juzgado del Crimen de Santiago, una querrela criminal en contra de Julio Rojas Peñaloza por delitos reiterados de fraude al Fisco efectuados con anterioridad al día 16 de junio de 2005. Con esa misma fecha el Tribunal procesa al querrellado por el delito indicado y se declara incompetente debiendo remitir el expediente al 32 Juzgado del Crimen de Santiago. Asimismo, la Fiscalía Regional Metropolitana Centro Norte, en causa RUC 0800910804-2, conoce de los mismos hechos ocurridos con posterioridad al 16 de junio de 2005.

b. Garantías Directas - Ver planilla adjunta.

24. Contingencias y Restricciones

c. Garantías Indirectas - Ver planilla adjunta.

Además de las garantías detalladas en planillas adjuntas, hay otras garantías otorgadas o recibidas por el giro normal del negocio.

d. Compromisos Comerciales:

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

(1) PETROPOWER

La Empresa, a través de su filial Enap Refinerías S.A., firmó en 1994 un contrato con Petropower donde se compromete a pagar una tarifa de procesamiento anual de aproximadamente US\$17,4 millones, a cambio del derecho de operar su planta de coquización e hidrot ratamiento, además de pagar una tarifa anual de aproximadamente US\$9,9 millones por el abastecimiento de ciertos productos energéticos. Este acuerdo está sujeto a escalamiento anual hasta el vencimiento del contrato en el año 2018.

Otras condiciones de los acuerdos obligan a que, 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 y su filial Enap Refinerías S.A., 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 US\$1,4 millones al año.

Adicionalmente, Enap Refinerías S.A. adquirió la obligación de comprar y programar la venta de los activos de Petropower Energía Ltda. por no menos de US\$43 millones en la fecha de término programada del respectivo contrato (año 2018) o en cualquier otra fecha que sea acordada mutuamente entre las partes. ENAP garantiza las obligaciones de Enap Refinerías S.A. bajo el Contrato de Servicios de Procesamiento.

(2) PLANTA DE HIDROGENO EN REFINERIA BIO BIO

ENAP y su filial Enap Refinerías S.A., en conjunto con otros accionistas, han invertido US\$32 millones, en la construcción de una planta de Hidrógeno en la Refinería de Bío Bío en la comuna de Hualpén, la cual entró en operación en enero de 2005. Todo el hidrógeno producido por la planta es utilizado por Enap Refinerías S.A. en sus instalaciones. De esta manera, existe un Contrato de Servicios de Procesamiento entre la Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A. y Enap Refinerías S.A. por un período de 15 años de operación extensible hasta por un año adicional en los casos que en el propio contrato se especifican, bajo lo cual la Sociedad paga una tarifa neta anual de operación de la planta por un monto de US\$4,7 millones. Después de este período, Enap Refinerías S.A. adquirirá la planta a su valor residual. A la fecha de entrega de la planta, la filial Enap Refinerías S.A., registró esta transacción en forma similar a la compra de un activo fijo (leasing). ENAP garantiza las obligaciones de Enap Refinerías S.A. bajo el Contrato de Servicios de Procesamiento.

(3) INNERGY HOLDING S.A.

ENAP se ha comprometido a aportar del orden de los US\$48,43 millones como participación en el capital de la coligada Innergy Holding S.A., de los cuales ya se encuentran enterados al 31 de diciembre de 2008 US\$44,70 millones.

Innergy Holding S.A. y sus filiales presentan una situación patrimonial, resultado operacional y del ejercicio, negativos. Al respecto los accionistas se encuentran estudiando nuevas alternativas de negocios que permitan asegurar la continuidad operacional de la compañía.

(4) ETALSA

La Empresa, a través de su filial Enap Refinerías S.A., ha suscrito un contrato con Eteres y Alcoholes S.A. por el pago de una tarifa anual de operación de la planta de di-iso-propil éter, por montos de entre US\$ 4,7 millones y US\$ 5,7 millones. Este contrato vence el 2017. Al vencimiento del contrato, la filial podrá ejercer la opción de compra de la planta por un valor aproximado de US\$ 2,6 millones. A la fecha de entrega de la planta (septiembre de 2002), la filial Enap Refinerías S.A., registró esta transacción en forma similar a la compra de un activo fijo (leasing). ENAP garantiza las obligaciones de Enap Refinerías S.A. bajo el Contrato de Servicio de Procesamiento.

24. Contingencias y Restricciones

(5) PETROSUL

ENAP y su filial Enap Refinerías S.A., en conjunto con otros accionistas, han invertido US\$27,0 millones, en la construcción de dos plantas de azufre. Estas plantas entraron en operación el último trimestre del año 2003. Ambas Refinerías deberán pagar una tarifa de operación anual entre US\$3,9 millones y US\$4,6 millones. Este contrato de operación vence el año 2018 y a su vencimiento la filial está obligada a comprar las plantas por el valor nominal del contrato. A la fecha de entrega de las plantas, la filial registró esta transacción en forma similar a la compra de un activo fijo (leasing). ENAP garantiza las obligaciones de Enap Refinerías S.A. bajo el Contrato de Servicios de Procesamiento.

(6) PRODISA

ENAP y su filial Enap Refinerías S.A., en conjunto con otros accionistas, han invertido US\$110 millones, en la construcción de una planta de Hidrocracking Suave de Gas Oil (MHC - Mild Hydrocracking) en la Refinería de Bío Bío en la comuna de Hualpén, la cual entró en operación en enero de 2005.

La planta es operada y mantenida por Enap Refinerías S.A., (Refinerías Bío Bío). Existe un Contrato de Servicios de Procesamiento entre Prodisa y Enap Refinerías por un período de 15 años de operación. Después de este período, Enap Refinerías S.A. adquirirá la planta a su valor residual, bajo lo cual la Sociedad paga una tarifa neta anual de operación de la planta por un monto de US\$13,3 millones. A la fecha de entrega de la planta, la filial Enap Refinerías S.A., registró esta transacción en forma similar a la compra de un activo fijo (leasing). ENAP garantiza las obligaciones de Enap Refinerías S.A., bajo el Contrato de Servicios y Procesamiento.

(7) ENERGIA CONCON S.A.

La filial Enap Refinerías S.A. y ENAP han suscrito los contratos con el grupo formado por las empresas Foster Wheeler Iberia S.A. de España, Man Ferrostaal A.G. de Alemania y Técnicas Reunidas S.A. de España, para el financiamiento, construcción y operación de una planta de coquización retardada en la Refinería ubicada en Concón, proyecto que representa una inversión total aproximada de US\$430 millones. La sociedad propietaria del señalado proyecto es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de Chile bajo la razón social de Energía Concón S.A.- ENERCON.

La planta así desarrollada será operada y mantenida por Enap Refinerías S.A., (Refinería Aconcagua). Existe un contrato de servicios de procesamiento, celebrado entre Enap Refinerías S.A. y Energía Concón S.A. por un plazo de 20 años de operación. Después de este período, Enap Refinerías S.A. adquirirá la planta a su valor residual. ENAP garantizó las obligaciones de Enap Refinerías S.A. bajo el contrato de Servicios de Procesamiento.

Esta planta fue construida por el consorcio formado por una Unión Temporal de Empresas (UTE) conformado por Foster Wheeler Iberia, Initec Plantas Industriales y Man Ferrostaal y la empresa chilena Construcción e Ingeniería FIM Chile Ltda., la cual inició sus operaciones durante el mes de julio de 2008, encontrándose en su fase preliminar de operaciones.

El financiamiento del proyecto corresponde a aportes de capital de los socios (5% de la inversión total) y a un crédito sindicado por los bancos BNP Paribas, Citigroup y Calyon (95%). Enap Refinerías S.A. en conjunto con su Sociedad Matriz ENAP, participan con un 49% en el capital de la empresa siendo el 51% restante propiedad de Técnicas Reunidas S.A., Man Ferrostaal A.G. y Foster Wheeler Iberia S.A., en partes iguales.

(8) GNL QUINTERO S.A.

ENAP garantiza en forma solidaria las obligaciones de pago contraídas por GNL Quintero S.A. a prorrata de la participación accionaria de la ENAP en dicha sociedad (20%), bajo los contratos de ingeniería ("Engineering Contract"), suministro de equipos y materiales ("Procurement Contract") y construcción ("Construction Contract") firmados con CB&I UK Limited, con Southern Tropic Material Supply Company Limited y con CBI Montajes de Chile Limitada, respectivamente, con fecha 30 de abril de 2007 para la construcción del proyecto GNL. La garantía asciende a un monto mensual máximo de US\$ 26,15 millones.

(9) GNL CHILE S.A.

24. Contingencias y Restricciones

Con fecha 31 de mayo de 2007, la filial Enap Refinerías S.A. suscribió un contrato de compraventa de gas natural con la sociedad GNL Chile S.A. que le permitirá garantizar la seguridad de suministro necesario para la operación de su Refinería Aconcagua en la comuna de Concón.

Dicho contrato es un contrato bajo la modalidad "delivery or pay" por un período de 21 años y por una cantidad contractual anual máxima de gas natural equivalente a un tercio de 1.7 millones de toneladas por año de GNL, lo que significa para Enap Refinerías S.A. un suministro de 2.2 millones de metros cúbicos de gas natural por día. Se estima que el inicio del suministro de gas natural tenga lugar durante el segundo trimestre de 2009. ENAP garantiza las obligaciones contraídas por su filial Enap Refinerías S.A. bajo el contrato de compraventa de gas natural.

La referida compraventa 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 V Región del país y suministrará de gas natural a la zona central del país.

e. Restricciones:

En el mes de noviembre de 2007 fueron levantadas las restricciones estipuladas como covenants en los préstamos sindicados.

Al 31 de diciembre de 2008, la Empresa no mantiene restricciones y cumplimientos de covenants con sus bancos acreedores y bonos con el público.

24. Contingencias y Restricciones

b. Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Descripción	Tipo de Garantía	Activos comprometidos		Saldos Pendientes de Pago a la fecha 31 de diciembre		Liberación de garantías			
	Nombre	Relación			Tipo	Valor contable	2008	2007	2008	Activos	2009 y siguientes	Activos
Dirección Regional de Vialidad, Región de Magallanes y Antártica Chilena.	Empresa Nacional del Petróleo	Matriz	Garantiza el fiel cumplimiento de las ordenes del inspector fiscal de obras, acceso temporal a ruta CH - 257, vencimiento diciembre 2009 por UF 43,	Boleta de Garantía Bancaria							MUSS1	
Dirección Regional de Vialidad, Región de Magallanes y Antártica Chilena.	Empresa Nacional del Petróleo	Matriz	Garantiza la Correcta señalizacion de las obras " Acceso temporal a Ruta CH-257" pozo exploratorio Cachapoal , vencimiento diciembre de 2009 por UF43	Boleta de Garantía Bancaria							MUSS1	
Dirección Regional de Vialidad, Región de Magallanes y Antártica Chilena.	Empresa Nacional del Petróleo	Matriz	Responsabilidad civil en la ejecucion de obras, acceso temporal a ruta CH-257, vencimiento diciembre 2009, por UF 72	Boleta de Garantía Bancaria							MUSS2	
Dirección Regional de Vialidad, Región de Magallanes y Antártica Chilena.	Empresa Nacional del Petróleo	Matriz	Garantiza la Correcta ejecucion de las obras " Acceso temporal a Ruta CH-257" pozo exploratorio Cachapoal , diciembre de 2009 por UF150.	Boleta de Garantía Bancaria							MUSS5	
Dirección General de Aeronáutica Civil	Empresa Nacional del Petróleo	Matriz	Garantiza concesión en "Aeropuerto MATAVERI" en Isla de Pascua", con vencimiento en enero 2010 por UF1.452.	Boleta de Garantía Bancaria							MUSS49	
Dirección general del territorio marítimo	Empresa Nacional del Petróleo	Matriz	Garantiza Costo de retiro y Construcción de las obras al termino, con vencimiento en enero de 2009 por MUSS 26	Boleta de Garantía Bancaria							MUSS26	

24. Contingencias y Restricciones

c. Garantías indirectas

Acreedor de la garantía	Deudor		Descripción	Tipo de Garantía	Activos comprometidos		Saldos Pendientes de Pago a la fecha de 31 de Diciembre		Liberación de garantías						
	Nombre	Relación			Tipo	Valor contable	2008	2007	2008	Activos	2009 y siguientes	Activos			
Gasoducto del Pacifico S.A.	Innergy Holding S.A.	Coligada	Garantiza (en un 25%) cumplimiento de las obligaciones de Innergy en Contrato de Transporte de Gas con Gasoducto del Pacifico. La obligación contractual rige desde el año 1999 y hasta el 2019. El 25% a que podría ascender la garantía equivale a aproximadamente MUS\$8.000 el año 2002, reajustándose anualmente hasta MUS\$15.000 el año 2019.	Solidaria											
Banco KfW	Eteres y Alcoholes S.A. (Etalsa)	Coligada	Prenda de las acciones de Etalsa S.A de propiedad de ENAP, en garantía del pago del crédito obtenido para el financiamiento del proyecto, cuya vigencia es hasta el año 2012.	Prenda comercial de acciones	2.087 acciones de Etalsa S.A.	MUS\$2.950									2.087 acciones de Etalsa S.A.
Eteres y Alcoholes S.A. (Etalsa)	Enap Refinerías S.A.	Filial	Garantiza las obligaciones de Enap Refinerías S.A. estipuladas en el Contrato de Servicios de Procesamiento (PSA), cuyo vigencia es hasta 2017.	Solidaria											
Banco KfW	Petrosul S.A.	Coligada	Prenda de las acciones de Petrosul S.A de propiedad de ENAP, en garantía del pago del crédito obtenido para el financiamiento del proyecto, cuya vigencia es hasta el año 2012.	Prenda comercial de acciones	1.579 acciones de Petrosul S.A.	MUS\$2.092									1.579 acciones de Petrosul S.A.
Petrosul S.A.	Enap Refinerías S.A.	Filial	Garantiza las obligaciones de Enap Refinerías S.A. estipuladas en el Contrato de Servicios de Procesamiento (PSA), cuyo vigencia es hasta 2018.	Solidaria											
Banco BNP Paribas	Productora de Diesel S.A. (Prodisa)	Coligada	Prenda de las acciones de Productora de Diesel S.A. De propiedad de ENAP, en garantía del pago del crédito obtenido para el financiamiento del proyecto, cuya vigencia es hasta el año 2016.	Prenda comercial de acciones	2.219.987 acciones de Productora de Diesel S.A.	MUS\$1.303									2.219.987 acciones de Productora de Diesel S.A.

24. Contingencias y Restricciones

c. Garantías indirectas

Acreedor de la garantía	Deudor		Descripción	Tipo de Garantía	Activos comprometidos		Saldos Pendientes de Pago a la fecha de 31 de Diciembre		Liberación de garantías					
	Nombre	Relación			Tipo	Valor contable	2008	2007	2008	Activos	2009 y siguientes	Activos		
Productora de Diesel S.A. (Prodisa)	Enap Refinerías S.A.	Filial	Garantiza las obligaciones de Enap Refinerías S.A. estipuladas en el Contrato de Procesamiento (PSA), cuya vigencia es hasta 2020.	Solidaria										
Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A.	Enap Refinerías S.A.	Filial	Garantiza las obligaciones de Enap Refinerías S.A. estipuladas en el Contrato de Procesamiento (PSA), cuya vigencia es hasta el año 2015.	Solidaria										
Société Générale	Compañía de Hidrogeno del Bío Bío S.A.	Coligada	Prenda de las acciones de Compañía de Hidrogeno del Bío Bío S.A. de propiedad de ENAP, 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 Hidrogeno del Bío Bío S.A.	MUS\$540								50.000 acciones de Compañía de Hidrogeno del Bío Bío S.A.
Energía Concón S.A.	Enap Refinerías S.A.	Filial	Garantiza las obligaciones de Enap Refinerías S.A. estipuladas en el Contrato de Procesamiento (PSA). La obligación nace una vez que se produzca la aceptación de la planta (estimada Octubre de 2008) y se extingue el año 2020.	Solidaria										
Banco BNP Paribas	Energía Concón S.A. (ENERCON)	Coligada	Prenda de las acciones de Energía Concón S.A. de propiedad de ENAP, en garantía del pago del crédito obtenido para el financiamiento del proyecto, cuya vigencia es hasta el año 2020.	Prenda comercial de acciones	176.749 acciones de Energía Concón S.A.	MUS\$5.281								176.749 acciones de Energía Concón S.A.
Chicago Bridge & Iron Company	GNL Quintero S.A.	Coligada	Garantiza las obligaciones de pago contraídas por GNL Quintero S.A. a prorrata de la participación accionaria de la ENAP en dicha sociedad, bajo los contratos de ingeniería, suministro de equipos y materiales y construcción ("Engineering Contract", "Procurement Contract" y "Construction Contract") firmados el 30 de abril 2007 para la construcción del proyecto GNL, hasta por un monto mensual máximo ascendente a US\$ 26,15 millones.	Solidaria										

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

25. Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2008, ENAP ha recibido boletas en garantías de proveedores o contratista para garantizar el cumplimiento de los contratos de prestación de servicios y construcciones, por un importe total de MUS\$25.731.

26. Moneda Nacional y Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos cuya reajustabilidad se encuentra expresada en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se presentan en cuadros adjuntos.

26. Moneda Nacional y Extranjera Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31/12/2008	31/12/2007
Activos Circulantes			
DISPONIBLE	DÓLARES	6.889	371
-	\$ NO REAJUSTABL	1.633	3.167
DEPÓSITO A PLAZO	DÓLARES	0	6.281
VALORES NEGOCIABLES	\$ REAJUSTABLES	0	17.119
DEUDORES POR VENTA	DÓLARES	1.840	1.795
-	\$ NO REAJUSTABL	46.097	35.335
DEUDORES VARIOS	DÓLARES	0	6.013
-	\$ NO REAJUSTABL	9.699	9.332
-	\$ REAJUSTABLES	735	1.247
-	UF	1	28
DOCTOS Y CTAS POR COBRAR EMP. RELACIONADAS	DÓLARES	2.020.964	2.748.435
-	\$ NO REAJUSTABL	1.315	0
EXISTENCIA	DÓLARES	70.738	113.752
IMPUESTOS POR RECUPERAR	DÓLARES	0	21
-	\$ NO REAJUSTABL	7.826	50.234
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DÓLARES	844	929
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	35.621	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	4.385	5.893
-	UF	780	916
-	\$ REAJUSTABLES	56.584	0
Activos Fijos			
ACTIVO FIJO NETO	DÓLARES	377.625	392.726
Otros Activos			
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	712.490	969.283
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	DÓLARES	53.778	53.778
DOCTOS Y CTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	186.144	200.480
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	17.250	3.243
DEUDORES LARGO PLAZO	DÓLARES	0	1.000
-	\$ REAJUSTABLES	4.478	5.431
-	\$ NO REAJUSTABL	15	0
OTROS	DÓLARES	54.759	89.085
-	UF	2.171	3.435
Total Activos			
-	DÓLARES	3.543.327	4.593.085
-	\$ NO REAJUSTABL	66.585	98.068
-	\$ REAJUSTABLES	61.797	23.797
-	UF	2.952	4.379

26. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		31/12/2008		31/12/2007		31/12/2008		31/12/2007	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BCOS E INST.FINANC C/P	DÓLARES	315.332	4,09%	-	-	264.505	4,24%	-	-
OBLIGACIONES CON BCOS E INTS. FINANC. L/P	DÓLARES	2.233	4,44%	4.132	5,42%	149	4,44%	383	5,56%
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO C/P	DÓLARES	0	0	2.161	4,87%	4.688	6,75%	2.525	6,75%
-	UF	0	0	0	0	1.178	4,20%	1.397	4,20%
OBLIGACIONES LARGO PLAZO CON VENC. DENTRO DE UN AÑO	UF	289	3,70%	326	3,70%	883	3,70%	997	3,70%
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	1.252.360	4,04%	2.031.372	5,83%	0	0	125.319	6,00%
-	\$ NO REAJUSTABL	5.850	0	5.108	0	0	0	0	0
ACREEDORES VARIOS	DÓLARES	1.012	0	1.020	0	0	0	75	0
DOCTOS Y CTAS POR PAGAR EMP. RELACIONADAS	DÓLARES	11.228	4,45%	20.933	5,96%	0	0	0	0
PROVISIONES	DÓLARES	29.642	0	2.441	0	0	0	5.881	0
-	\$ NO REAJUSTABL	625	0	11.370	0	11.385	0	3.172	0
RETENCIONES	\$ NO REAJUSTABL	11.228	0	10.986	0	0	0	0	0
IMPUESTO A LA RENTA	DÓLARES	0	0	0	0	43.065	0	35.088	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	3.745	0	765	0	0	0	0	0
DOCUMENTOS POR PAGAR	DÓLARES	117.725	3,79%	145.221	5,16%	187.253	3,79%	0	0
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	0	0	0	0	0	0	6.043	0
Total Pasivos Circulantes									
-	DÓLARES	1.733.277	-	2.208.045	-	499.660	-	175.314	-
-	UF	289	-	326	-	2.061	-	2.394	-
-	\$ NO REAJUSTABL	17.703	-	27.464	-	11.385	-	3.172	-

Rut : 92604000 - 6
 Período : 01-01-2008 al 31-12-2008
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Individual

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 24-02-2009

26. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período actual 31/12/2008

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	DÓLARES	50.000	4,44%	320.000	4,44%	0	-	0	0
OBLIGACION CON EL PÚBLICO LARGO PLAZO	DÓLARES	0	0	290.000	6,75%	150.000	6,75%	0	0
-	UF	0	0	109.546	4,25%	0	0	0	0
DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO	DÓLARES	649	LIBOR 180 + 1,5%	433	LIBOR 180 + 1,5%	1.082	LIBOR 180 + 1,5%	1.065	LIBOR 180 + 1,5%
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	UF	4.092	3,70%	2.731	3,70%	5.631	3,70%	0	0
DOCTOS Y CTAS POR PAGAR EMP RELACIONADAS	DÓLARES	0	-	0	-	1.843	0	0	0
PROVISIONES L/P	DÓLARES	16.817	-	0	-	0	-	51.814	-
-	\$ NO REAJUSTABL	0	-	2.782	-	25.733	-	30.658	-
OTROS PASIVOS L/P	DÓLARES	84.100	-	0	-	0	-	0	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	DÓLARES	151.566	-	610.433	-	152.925	-	52.879	-
-	UF	4.092	-	112.277	-	5.631	-	0	-
-	\$ NO REAJUSTABL	0	-	2.782	-	25.733	-	30.658	-

Rut : 92604000 - 6
 Período : 01-01-2008 al 31-12-2008
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Individual

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 24-02-2009

26. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período anterior 31/12/2007

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FINANCIERAS	DÓLARES	0	-	100.000	5,48%	270.000	5,48%	0	-
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO LARGO PLAZO	DÓLARES	0	-	290.000	6,75%	150.000	4,875%	0	-
-	UF	0	-	128.346	4,25%	0	-	0	-
DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO	DÓLARES	649	LIBOR 180 + 1,5%	433	LIBOR 180 + 1,5%	1.082	LIBOR 180+1,5%	1.281	LIBOR 180 + 1,5%
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	UF	4.444	3,7%	3.269	3,70%	7.977	3,7%	0	-
-	\$ NO REAJUSTABL	329	-	0	-	0	-	0	-
DOCTOS Y CTAS POR PAGAR EMP.	DÓLARES	0	-	0	-	2.360	-	0	-
PROVISIONES LARGO PLAZO	DÓLARES	126.359	-	0	-	0	-	71.851	-
-	\$ REAJUSTABLES	0	-	2.009	-	25.733	-	47.512	-
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	DÓLARES	79.407	-	0	-	0	-	0	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	DÓLARES	206.415	-	390.433	-	423.442	-	73.132	-
-	UF	4.444	-	131.615	-	7.977	-	0	-
-	\$ NO REAJUSTABL	329	-	0	-	0	-	0	-
-	\$ REAJUSTABLES	0	-	2.009	-	25.733	-	47.512	-

27. Sanciones

En los años terminados al 31 de diciembre 2008 y 2007, la Empresa, sus directores o administradores no han recibido sanción alguna por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros, ni de otras autoridades administrativas.

28. Hechos Posteriores

Con fecha 15 de enero de 2009 se efectuó una colocación de bonos por parte de ENAP. Esta colocación fue por un monto de UF 9.750.000, a un plazo de 10 años, con una sola amortización final el 12 de enero de 2019 y pagos de intereses semestrales. La tasa de colocación fue de UF+4,33% anual, siendo colocado a un 101,72% sobre el valor par.

Los fondos obtenidos con la colocación antes mencionada serán destinados a la reestructuración de pasivos de ENAP.

Por Ord. N°64 del 23/01/2009, el Ministerio de Hacienda autorizó lo siguiente:

- a) Suspender temporalmente para el año 2009, la política de traspasos del 100% de los dividendos anuales de las filiales a ENAP, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2008.
- b) Suspender transitoriamente para el año 2009, la política de traspaso de utilidades de ENAP al Fisco (por los resultados generados el año 2008), establecida mediante Res. Hda. N°25 de 11 de agosto de 2005, a través del cual se estableció que ENAP debe traspasar un mínimo de recursos al Fisco, ya sea como impuesto a la renta (40%) y/o como anticipo de utilidades, correspondiente a un 14% de rentabilidad sobre el patrimonio, con utilidades retenidas de períodos anteriores.

Durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente a los mismos.

29. Medio Ambiente

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2008, Enap ha efectuado desembolsos relacionados con medio ambiente conforme se detalla en cuadro adjunto.

29. Medio Ambiente

	2008 MUS\$
Proyectos de impacto ambiental, mitigaciones y monitoreo de compromisos ambientales.	9.145
Aprobación Ambiental de Proyectos del SEIA y estudios específicos asociados.	595
Sistema de tratamiento y disposición de efluentes líquidos	891
Sistema de manejo y tratamiento residuos sólidos	127
Sistema para mitigación de incidentes ambientales	110
Gastos medioambientales unidades operativas y de gestión.	62
Totales	<u>10.930</u>

30 - CONTRATOS DE OPERACIÓN PETROLERA

ENAP y su filial Enap Sipetrol S.A. tienen vigentes varios contratos de exploración y explotación, dentro del marco de sus actividades en Chile y en el extranjero.

Acuerdos de Operación conjunta de ENAP en Chile:

Bloque Dorado Riquelme:

El 5 de mayo de 2008, ENAP firmó un acuerdo con Methanex Co. para acelerar la exploración y producción de gas en el Bloque exploratorio Dorado Riquelme y proveer una nueva fuente chilena de gas natural. Bajo este acuerdo, Methanex Co. espera contribuir con 100 millones de dólares en capital, aproximadamente durante los próximos tres años. Las participaciones en este bloque serán de un 50% ENAP y 50% Methanex Co.. Este convenio está sujeto a la aprobación del gobierno de Chile. Al 31 de diciembre de 2008 el monto aportado por Methanex Co. bajo este acuerdo alcanza a US\$32,6 millones bajo la modalidad de un escrow account, en espera de la aprobación final del acuerdo por parte del gobierno de Chile.

Bloque Lenga

Por Resolución del Ministerio de Minería N° 19 de fecha 4 de junio de 2008, se aprobó el Contrato Especial de Operación, suscrito por el Ministerio de Minería en representación del Estado de Chile y el contratista formado por las empresas Apache Chile Energía SPA y la Empresa Nacional del Petróleo, para la exploración y explotación de yacimientos de hidrocarburos, en el área denominada Bloque Lenga, en la Duodécima Región de Magallanes y Antártica Chilena, que consta en Escritura Pública de fecha 28 de abril de 2008. Participe del Contratista en este bloque serán Apache Chile Energía SPA con un interés del 50%, y ENAP, con un interés del 50%. Apache canceló a ENAP durante el año 2008, MUS\$6.075 por bono de ingreso al CEOP.

Bloque Coirón

Por Resolución del Ministerio de Minería N° 15 de fecha 4 de junio de 2008, se aprobó el Contrato Especial de Operación, suscrito por el Ministerio de Minería en representación del Estado de Chile y el contratista formado por las empresas Pan American Energy Chile Limitada (PAE) y la Empresa Nacional del Petróleo, para la exploración y explotación de yacimientos de hidrocarburos, en el área denominada Bloque Coirón, en la Duodécima Región de Magallanes y Antártica Chilena, que consta en Escritura Pública de fecha 14 de abril de 2008. Participe del Contratista en este bloque serán Pan American Energy Chile Limitada con un interés del 50%, y ENAP, con un interés del 50%. PAE canceló a ENAP durante el año 2008, MUS\$5.000 por bono de ingreso al CEOP.

Bloque Caupolicán

De acuerdo a la licitación pública nacional e internacional para la suscripción de Contratos Especiales de Operación Petrolera para la exploración y explotación de yacimientos de hidrocarburos efectuada por el Ministerio de Minería, se adjudicó (Resolución Exenta N°1766/2007) el área denominada Bloque Caupolicán, en la Duodécima Región de Magallanes y Antártica Chilena, al contratista formado por las empresas Greymouth Petroleum y Empresa Nacional del Petróleo. Este Contrato se encuentra aún en trámite de aprobación por el Gobierno de Chile.

31 - ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

Como es de público conocimiento, el país está comprometido a desarrollar un plan de convergencia para adoptar integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS, según su sigla en inglés). En conformidad con lo establecido sobre esta materia por el Colegio de Contadores y por la Superintendencia de Valores y Seguros a través del Oficio Circular N°427 de fecha 28 de diciembre de 2007, la Sociedad y sus filiales adoptarán dichas normas a contar del 1 de enero de 2009. Producto de lo anterior, se originarán cambios sobre los saldos patrimoniales al 1 de enero de 2009 y se afectará la determinación de los resultados para los ejercicios futuros. Asimismo, en el año 2009, para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2008 deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, los que así determinados, pueden diferir de los aquí presentados.

HECHOS RELEVANTES

Con fecha 11 de enero de 2008 de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 68 de la Ley N°18.045 del Mercado de Valores, se informa la designación de don Santiago González Larraín, como Ministro de Minería el día 8 de enero de 2008, en virtud de lo dispuesto en el artículo tercero de la Ley N°9.618, que crea la Empresa Nacional del Petróleo, el señor González Larraín tiene, a partir de esa fecha, la calidad de Presidente del Directorio de esta Empresa, en reemplazo de la señora Karen Poniachik Pollak.

Con fecha 10 de enero de 2008 ENAP recibió un oficio del Ministerio de Hacienda, a través del cual se autorizó algunas medidas de orden financiero, como una señal de apoyo del Estado de Chile a ENAP, las medidas fueron las siguientes:

a. Suspender temporalmente la política de traspasos del 100% de los dividendos anuales de las filiales a ENAP, para el ejercicio financiero 2006 y 2007.

b. Suspender transitoriamente, por el período 2007, la política de traspaso de utilidades de ENAP al Fisco. Al mismo tiempo, dejar sin efecto, transitoriamente para dicho año, el traspaso de utilidades a todo evento, para completar el 14% de rentabilidad sobre el patrimonio con utilidades retenidas de períodos anteriores.

c. En relación con los traspasos al Fisco programados para diciembre de 2007 de MUS\$45.356 se acepta la propuesta de suspender dicho traspaso. Además, a fin de evitar el endeudamiento de la empresa, se acepta la petición de compensar dichos recursos con el saldo FEPC a su favor, el cual alcanza a MUS\$38.044,2 al 30 de junio de 2007, para lo cual se dictará el decreto respectivo a principios del año 2008, de acuerdo a las normas legales vigentes al respecto.

Además, se autoriza la capitalización de utilidades por MUS\$5.200 para el financiamiento del Gasoducto Pecket-Esperanza, lo que había sido acogido previamente mediante Ord. N°915 de 03.10.2007 del Ministerio de Hacienda, en atención a su rentabilidad social.

La diferencia, esto es MUS\$ 2.111,8 se mantendrá como saldo a favor del Fisco

Con fecha 25 de junio de 2008 en virtud de lo dispuesto en los artículos 9 y 10 inciso 2° de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores, se informó que con motivo de la entrada en vigencia de la Ley N°20.278, cuyo título es "Adiciona Recursos al Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles Derivados del Petróleo, Autoriza una Capitalización de ENAP por el Monto que Indica e Introduce otras Modificaciones que Señala", y que fuere publicada en el Diario Oficial de fecha 24 de junio de 2008, acaeció un hecho esencial para la Empresa Nacional del Petróleo.

En primer término, el artículo 1° de la citada Ley N°20.278 modifica la Ley N°20.063, que crea el Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles Derivados del Petróleo, estableciendo que los créditos que se acumulen en la cuenta a que se refiere el inciso primero del artículo 8° de la Ley N°20.063, a partir del 1 de julio de 2008 serán pagados mensualmente a la Empresa Nacional del Petróleo mediante una o más transferencias del Fondo creado por el Artículo 1° de la Ley N°20.063.

En segundo lugar, el artículo 2° de la Ley N°20.278 establece que se autoriza al Ministro de Hacienda para que, a contar del primer día del mes siguiente al de entrada en vigencia de dicha ley, mediante decreto expedido bajo la fórmula "Por Orden del Presidente de la República", efectúe durante el 2008, y por una sola vez, un aporte extraordinario de capital a la Empresa Nacional del Petróleo por un monto de US\$250 millones, que se financiará con recursos disponibles en activos financieros del Tesoro Público.

Con fecha 1 de julio de 2008 en virtud de lo dispuesto en los artículos 9 y 10 inciso 2° de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores, se informó que con fecha 30 de junio de 2008 se efectuaron juntas extraordinarias de accionistas en las sociedades filiales de la Empresa Nacional del Petróleo denominadas Enap Refinerías S.A. y Enap Sipetrol S.A., en las cuales se adoptaron acuerdos que constituyen un hecho esencial para ENAP.

En efecto, con fecha 30 de junio de 2008, la junta extraordinaria de accionistas de Enap Refinerías S.A., constituida por ENAP (99,96%) y la Corporación de Fomento de la Producción ("CORFO") (0,04%), acordó aumentar el capital de la sociedad mediante la capitalización del 100% de las utilidades acumuladas al 31 de marzo de 2008,

HECHOS RELEVANTES

ascendentes a US\$399.475.754,25 sin emisión de nuevas acciones, manteniéndose la participación accionaria de ENAP y CORFO en dicha sociedad.

Por su parte, con fecha 30 de junio de 2008, la junta extraordinaria de accionistas de Enap Sipetrol S.A., constituida por ENAP (99,61%) y Enap Refinerías S.A. (0,39%), acordó aumentar el capital de la sociedad mediante la capitalización del 100% de las utilidades acumuladas al 31 de marzo de 2008, ascendentes a US\$86.244.097, sin emisión de nuevas acciones, manteniéndose la participación accionaria de ENAP y Enap Refinerías S.A. en dicha sociedad.

Las capitalizaciones de utilidades acumuladas de ejercicios anteriores (incluyendo las del año 2007) de Enap Refinerías S.A. y Enap Sipetrol S.A. fueron debidamente autorizadas por el Ministerio de Hacienda mediante Oficio Ordinario N°602, de fecha 27 de junio de 2008.

Las capitalizaciones efectuadas tienen por fin fortalecer financieramente a ENAP, a objeto de garantizar la suficiente liquidez para mantener su capacidad de suministro de combustibles al mercado nacional.

Con estas medidas ENAP podrá reversar de sus balances una provisión de pago de impuesto del 40% del DL N°2.398, la que asciende a US\$127 millones. Se hace presente que esta medida no implica flujo de fondos efectivos.

Con fecha 10 de Noviembre de 2008 en virtud de lo dispuesto en los artículos 9 y 10 inciso 2° de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores, y debidamente facultado, se informó que con fecha 10 de Noviembre de 2008 se hizo efectivo un aporte extraordinario de capital a la Empresa Nacional del Petróleo (ENAP) por la suma de US\$250 millones (doscientos cincuenta millones de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica), lo cual constituye un hecho esencial para la Empresa Nacional del Petróleo.

Dicho aporte extraordinario de capital fue autorizado por el Artículo 2° de la Ley N°20.278, publicada en el Diario Oficial de fecha 24 de junio de 2008, que establece: "Autorízase al Ministerio de Hacienda para que, a contar del primer día del mes siguiente al de entrada en vigencia de esta ley, mediante decreto supremo expedido bajo la fórmula por Orden del Presidente de la República, efectúe durante el 2008, y por una sola vez, un aporte extraordinario de capital a la Empresa Nacional del Petróleo por un monto de US\$250 millones, que se financiará con recursos disponibles en activos financieros del Tesoro Público".

Mediante Decreto Supremo N°1389, de 29 de octubre de 2008, el Ministerio de Hacienda procedió a la modificación del presupuesto vigente del Tesoro Público que permitió el aporte de capital que se hizo efectivo el día 10 de noviembre de 2008.

Con fecha 29 de diciembre de 2008 en virtud de lo dispuesto en los artículos 9 y 10 inciso 2° de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores, y debidamente facultado, se informó lo siguiente:

Que con fecha 29 de diciembre de 2008 don Enrique Dávila Alveal presentó su renuncia al cargo de Gerente General de la Empresa Nacional del Petróleo (ENAP), renuncia que fue aceptada por el Directorio de ENAP a contar del 30 de diciembre de 2008.

Con esta misma fecha, el Directorio de ENAP designó como nuevo Gerente General de Enap, a contar del 2 de enero de 2009, a don Rodrigo Azócar Hidalgo.

El Directorio de ENAP acordó que el cargo de Gerente General de ENAP sea desempeñado en forma interina, desde el 30 de diciembre de 2008 hasta el 1 de enero de 2009, por don Nelson Muñoz Guerrero, actual Gerente de la Línea de Negocios de Exploración y Producción.

Con fecha 31 de diciembre de 2008 en virtud de lo dispuesto en los artículos 9 y 10 inciso 2° de la Ley N°18.045 sobre Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N°30 y sus posteriores modificaciones, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros sobre el siguiente hecho esencial:

Con esta fecha la Empresa Nacional del Petróleo (ENAP) concurrió a la 23ª Junta Extraordinaria de Accionistas de su sociedad filial Enap Refinerías S.A. (en adelante la "Sociedad"), en la cual se aumentó el capital de la Sociedad en US\$750 millones, de la suma de US\$653.668.091, dividido en 81.570.051 acciones, a la suma de US\$1.403.668.091,18, dividido en 175.161.186 acciones. El aumento de capital se

HECHOS RELEVANTES

efectuó mediante la emisión de 93.591.135 acciones de pago. De dichas acciones, 93.553.456 fueron declaradas suscritas por ENAP y pagadas con el aporte no dinerario consistente en la capitalización de créditos de ENAP contra la Sociedad, por la suma de US\$749.698.060,14.

Se hace presente que ENAP concurrió a dicho aumento de capital de conformidad con lo autorizado por el Ministerio de Hacienda, mediante oficios ordinarios números 1.207 y 1.359, respectivamente de fecha 24 de Noviembre y 24 de Diciembre de 2008, y habiéndose tomado razón previamente por la Contraloría General de la República de los acuerdos de su directorio que autorizaban la operación.

ANÁLISIS RAZONADO

ANÁLISIS RAZONADO EMPRESA NACIONAL

A continuación se analizan los estados financieros de Empresa Nacional del Petróleo correspondientes al período terminado el 31 de diciembre de 2008, explicando las principales variaciones ocurridas respecto a igual período del año anterior.

I. ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

Activos

Al 31 de diciembre de 2008, los activos totales ascendieron a US\$ 3.675 millones comparados con US\$ 4.720 millones a igual período del año anterior, como se muestra en el siguiente cuadro:

Cifras en US\$ millones	31/12/2008	31/12/2007	% Var.
Activo Circulante	2.266	3.001	-24,5%
Activo Fijo Neto	378	393	-3,8%
Otros Activos	1.031	1.326	-22,2%
Total Activos	3.675	4.720	-22,4%

El menor valor de los Activos Circulantes (-24,5%) se explica principalmente por los menores documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas, los cuales se redujeron en US\$ 726 millones pasando desde US\$ 2.748 millones en diciembre de 2007 a US\$ 2.022 millones en igual período del presente año. Lo anterior se explica principalmente por la capitalización de parte de la deuda registrada en cuenta corriente de Enap Refinerías S.A. con ENAP. El menor valor de los activos circulantes también refleja una disminución en las existencias por US\$ 43 millones, que refleja principalmente el menor precio del petróleo en diciembre de 2008 comparado con igual mes de 2007 y además refleja menores impuestos por recuperar por US\$ 42 millones que pasaron de US\$ 50 millones a diciembre de 2007 a US\$ 8 millones a igual fecha de 2008, reflejando la recuperación del impuesto de timbres y estampillas y del crédito acumulado del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles. Compensando las caídas de activos circulantes, la empresa registró mayores impuestos diferidos por US\$ 36 millones, que se explican fundamentalmente por el ajuste de las existencias de crudos y productos terminados al 31 de diciembre de 2008, a valores netos de realización, y mayores otros activos circulantes por US\$ 55 millones, que se explican por valorización de instrumentos derivados.

La reducción de los Activos Fijos Netos en US\$ 15 millones, se explica principalmente por un incremento en la cuanta construcciones y obras de infraestructura por US\$ 25 millones correspondiente básicamente a incorporación de nuevos bienes en proyectos en Magallanes, compensado por una mayor depreciación anual de US\$ 36 millones, sumada a una reducción de US\$6 millones en los otros activos fijos.

Por otra parte, la cuenta Otros Activos se redujo en US\$ 295 millones (22,2%), pasando de US\$ 1.326 millones en diciembre 2007 a US\$ 1.031 millones en 2008. Esta reducción se explica mayoritariamente por una caída en la cuenta Inversiones en Empresas Relacionadas por US\$ 257 millones, como consecuencia de la baja en el valor de la inversión en ENAP Refinerías S.A, la que disminuyó en US\$ 313 millones a raíz del efecto neto de los resultados negativos de esta filial y capitalizaciones efectuadas por ENAP. El valor contable de esta inversión paso de US\$ 657 millones en 2007 a US\$ 344 millones en 2008. Lo anterior fue compensado en parte con un mayor valor de inversión en GNL Quinteros S.A. por US\$ 36 millones y un mayor valor de inversión en ENAP Sipetrol S.A. equivalente a US\$ 12 millones. Adicionalmente existe una caída de US\$ 36 millones de la cuenta Otros Activos, debido principalmente a la liquidación de una operación de derivado financiero.

Pasivos y Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2008 el total de pasivos y patrimonio ascendió a US\$ 3.675 millones comparados con US\$ 4.720 millones del año anterior, como se muestra en el siguiente cuadro:

ANÁLISIS RAZONADO

Cifras en US\$ millones	31/12/2008	31/12/2007	% Var.
Pasivo Circulante	2.265	2.417	-6,3%
Pasivo Largo Plazo	1.149	1.313	-12,5%
Total Pasivo Exigible	3.414	3.729	-8,5%
Interés Minoritario	0	0	0,0%
Patrimonio	261	990	-73,6%
Total Pasivos y Patrimonio	3.675	4.720	-22,1%

El total de pasivos exigibles se redujo en US\$ 315 millones, pasando de US\$3.729 millones en 2007 a US\$ 3.414 millones en 2008. Esta reducción se explica por la caída de US\$ 164 millones en los Pasivos a Largo Plazo, sumada a una disminución de US\$ 152 millones en el Pasivo Circulante.

La reducción en el Pasivo Circulante corresponde mayoritariamente a una reducción neta en las cuentas y documentos por pagar en US\$ 744 millones, lo cual dice relación con la reducción de las compras de crudo y productos en la última parte del año 2008 y principalmente por la reducción en el precio de éstos. Lo anterior es compensado por el aumento en las obligaciones con Bancos e instituciones financieras de corto plazo en US\$ 580 millones debido a las necesidades de financiamiento de las operaciones de la empresa.

Los pasivos de largo plazo se redujeron en US\$164 millones, principalmente como consecuencia de la disminución en la cuenta Provisiones largo plazo por US\$145 millones, cuya mayor parte (US\$126 millones) fue resultado de la reversión del saldo de provisiones de impuestos del año anterior, de acuerdo a Ord. N0602 fecha 27 de junio de 2008 del Ministerio de Hacienda, que autorizó la capitalización de utilidades acumuladas en las filiales Enap Refinerías S.A. y Enap Sipetrol S.A.. A lo anterior se suma una reducción de la cuenta Obligaciones con el Público por US\$19 millones.

El patrimonio anotó una disminución de un 73,6% en los últimos 12 meses, pasando de US\$990 millones en 2007 a US\$261 millones en el año 2008, principalmente como consecuencia del resultado registrado a diciembre del 2008.

II. PRINCIPALES TENDENCIAS:

Liquidez

Indicadores	Unidades	2008	2007
Liquidez Corriente (1)	Veces	1,0	1,2
Razón Ácida (2)	Veces	1,0	1,2
Capital de Trabajo (3)	US\$ millones	2	584

El índice de liquidez mostró una reducción, pasando de 1,24 veces en diciembre de 2007 a 1,0 veces en 2008, reflejando principalmente la mayor reducción en los activos circulantes respecto a los pasivos circulantes. La disminución en el capital de trabajo principalmente se produce como consecuencia de financiar inversiones en empresas relacionadas y a las mayores necesidades de pasivos derivados de las operaciones de la empresa, en el período.

Endeudamiento

Indicadores	Unidades	2008	2007
Razón de Endeudamiento (4)	%	13,1	3,8
Deuda Corto Plazo (5)	%	66,3%	64,8%
Deuda Largo Plazo (6)	%	33,7%	35,2%
Cobertura Gastos Financieros (7)	Veces	-4,9	2,4

-
- (1) Activo Circulante / Pasivo Circulante
 - (2) (Activo Circulante -Existencias)/ Pasivo Circulante
 - (3) Activo Circulante - Pasivo Circulante
 - (4) (Pasivo CP + Pasivo LP)/Patrimonio
 - (5) Pasivo CP/(Pasivo CP + Pasivo LP)
 - (6) Pasivo LP/(Pasivo CP + Pasivo LP)

ANÁLISIS RAZONADO

(7) R.A.I.I.D.A.I.E. /Gastos Financieros

El índice de endeudamiento fue de 13,1 veces en 2008, siendo superior al de igual fecha de 2007, debido principalmente a la reducción en el patrimonio de la empresa producto de los resultados del año.

En línea con lo anterior, la exigibilidad de la deuda total, un 66,3% es de corto plazo y el 33,7% restante es de largo plazo, cifras similares al año anterior.

Actividad

Indicadores	Unidades	2008	2007
Rotación de Inventario (8)	Veces	10,0	7,1
Permanencia de inventarios	Días	36	51
Total de Activos	US\$ millones	3.750	4.719

La rotación de inventarios aumentó de 7,1 veces en 2007 a 10,0 veces en 2008 y la permanencia de inventarios disminuyó desde 51 días a 36 días debido a la reducción en los niveles de inventarios, sobre todo crudo, y la caída en el precio de éstos.

Estado de Resultado Individual

Cifras en MUS\$	2008	2007
Resultado Operacional	-37	87
Gastos financieros	171	128
Resultado no Operacional	-1.036	26
R.A.I.I.D.A.I.E.	-844	304
Utilidad (Pérdida) después de impuestos	-958	50

Rentabilidad

	Unidades	2008	2007
Rentabilidad del Patrimonio (9)	%	-153,2%	5,1%
Rentabilidad del Activo (10)	%	-22,8%	1,2%
Rendimiento Activos Operacionales (11)	%	-1,3%	3,2%

Resultado Operacional

El resultado operacional consolidado pasó de US\$ 87 millones al cierre del año 2007 a un resultado negativo de US\$ 37 millones en 2008, lo que genera una variación de US\$ 124 millones.

En el caso del negocio de Exploración y Producción de ENAP en Magallanes, el mismo continuó siendo afectado, durante el año 2008, por la falta de recepción de gas natural argentino para Methanex, donde ENAP presta servicios de transporte y procesamiento de dicho gas natural. No obstante lo anterior, el resultado obtenido por E&P Magallanes en el año 2008 asciende a US\$73 millones, el cual es similar al obtenido en el año 2007.

En el caso del negocio de Refinación en Magallanes, el mismo se vio fuertemente afectado durante el año 2008, por el importante aumento de precios del crudo hasta el mes de julio y, posteriormente, una situación de abrupta caída de precios del crudo y de los productos refinados durante el segundo semestre, a raíz de la crisis financiera mundial. El resultado obtenido por el negocio de refinación en Magallanes fue de US\$66 millones negativos en comparación con US\$53 millones de utilidad en el año 2007, lo que genera una variación neta entre un año y otro de US\$ 119 millones.

(8) Costo de Explotación / Inventario Promedio

(9) Resultado del Período / Patrimonio Promedio

(10) Resultado del Período / Activo Total Promedio

(11) Resultado operacional del Período/ Total Activos - Depósitos a plazo - gastos pagados por anticipado- otros activos circulantes - otros activos fijos - total otros activos (Promedio respecto a diciembre año anterior)

ANÁLISIS RAZONADO

En el negocio de refinación en Magallanes, la pérdida se produjo principalmente por la pérdida del valor de los inventarios de crudo, los que se compraron a precios altos y posteriormente debieron ajustarse a los precios de mercado al 31 de diciembre de 2008. Además existió una pérdida en el negocio del gas licuado ocasionada por el desfase en los precios.

Resultado No Operacional

El resultado no operacional pasó de US\$26 millones al cierre del año 2007 a un resultado negativo de US\$1.036 millones en 2008, generándose una variación de US\$1.062 millones entre un año y otro.

El resultado neto en empresas relacionadas pasó de US\$25 millones de utilidad en 2007 a una pérdida de US\$1.091 millones en 2008, produciéndose por lo tanto una variación de US\$ 1.116 millones entre ambos años.

Esta variación se explica principalmente por el resultado negativo obtenido por la filial ENAP Refinerías S.A. que en el año 2008 ascendió a US\$1.096 versus una utilidad en el año 2007 de US\$21 millones.

Es necesario mencionar que la filial ENAP Refinerías S.A. se vio fuertemente afectada durante el año 2008 por la crisis energética que debió soportar el país a raíz de la falta de gas natural y por la sequía del primer semestre del año, lo que generó una gran exigencia a dicha filial a objeto de abastecer al mercado, principalmente sector termoeléctrico e industrial, generándose como consecuencia de esto, durante el año 2008, altos volúmenes de importación y de inventarios de crudos y productos. A lo anterior se sumaron el importante aumento de precios del crudo hasta el mes de julio de 2008 y, posteriormente, una situación de abrupta caída de precios en el segundo semestre, a raíz de la crisis financiera mundial, además de menores márgenes de refinación en el mercado internacional

El negocio de ENAP Refinerías S.A. se ve afectado por las variaciones que experimentan los precios de los productos entre el período que transcurre desde la compra del crudo, su transporte hasta las refinerías, la transformación en productos refinados y su venta, lo cual toma entre 45 y 75 días, dependiendo del origen geográfico del crudo. Dado que los precios de los productos refinados que vende la empresa en el mercado nacional, deben reflejar paridad de importación de la Costa del Golfo de México en Estados Unidos, es decir, precios de mercado internacional, las variaciones que sufren los precios y márgenes internacionales de refinación afectan directamente los resultados de la empresa. Los precios de los productos que se exportan se establecen sobre la base de precios de cada contrato y precios de venta spot.

Por su parte, la filial ENAP Sipetrol S.A., registró un mayor resultado de explotación de US\$13 millones, pasando de US\$31 millones en 2007 a US\$44 millones en 2008. Lo anterior como consecuencia de un incremento en el valor del crudo durante el primer semestre de 2008, y los mayores niveles de producción de crudo y gas en Ecuador y Argentina, además del inicio de la explotación, en enero de 2008, del proyecto East Ras Qattara en Egipto.

Por otro lado la cuenta ingresos financieros registro una variación positiva de US\$116 millones, pasando de US\$107 millones en 2007 a US\$223 millones en 2008. Lo anterior es consecuencia de mayores necesidades de financiamiento de capital de trabajo de las filiales y del ingreso extraordinario de US\$66 millones generado por la liquidación de una operación de derivados financieros.

Dada las mayores necesidades de financiamiento de capital de trabajo de las filiales, principalmente ENAP Refinerías S.A., el endeudamiento promedio del año fue superior al del año 2007, lo que generó mayores gastos financieros por US\$43 millones, pasando de US\$128 millones en 2007 a US\$171 millones en 2008.

Resultado del Ejercicio

Dado lo anteriormente expuesto, el resultado a diciembre de 2008 neto de impuestos fue una pérdida de US\$958 millones, versus una utilidad de US\$50 millones en el ejercicio 2007.

ANÁLISIS RAZONADO

III. ANÁLISIS DEL VALOR LIBRO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS DE LA SOCIEDAD

Al 31 de diciembre de 2008, no se aprecian diferencias significativas entre los valores económicos y de libros de los principales activos de la Empresa. Sin embargo es importante destacar que de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, las inversiones en empresas filiales y coligadas, se valorizan según el método de valor proporcional del patrimonio de las respectivas empresas.

SITUACIÓN DE MERCADO

Durante 2008, la demanda mundial por petróleo se mantuvo estancada al nivel de 2007 en 85,9 millones de barriles diarios (bbl/d), mientras que la oferta creció en 1 millón bbl/d alcanzando a 85,4 millones bbl/d, 500.000 bbl/d por debajo de la demanda, diferencia que fue cubierta con desacumulación de inventarios. El nulo crecimiento de la demanda mundial resultó de una caída del consumo de los países de la OECD de 1,4 millones bbl/d que fue compensado por un aumento de igual monto del consumo en el resto del mundo. En cuanto a la oferta, el crecimiento mundial de 1 millón bbl/d resultó de un aumento de la oferta de la OPEP de 1,3 millones bbl/d y de una reducción de 300.000 bbl/d en la producción del resto del mundo.

Precio del Petróleo Crudo en 2008

El precio promedio del crudo marcador internacional West Texas Intermediate (WTI) fue 100,1 US\$/bbl en 2008, con un alza de 38,6% con respecto al precio promedio de 2007 (72,2 US\$/bbl).

A pesar del record histórico logrado en 2008, la trayectoria del precio del WTI a lo largo del año hizo evidente el fin del ciclo alcista iniciado en 2002, i.e. el precio creció desde 99,6 US\$/bbl, al inicio del presente ejercicio, hasta el máximo de 145,3 US\$/bbl el 3 de julio, para empezar a caer luego, primero moderadamente, hasta fines de agosto, colapsando dramáticamente después por el súbito empeoramiento de la economía mundial, para cerrar el año apenas a 44,6 US\$/bbl.

La trayectoria alcista del precio durante la primera mitad del año se explica en parte por el alto crecimiento del consumo mundial de petróleo hasta julio, impulsado por el dinamismo de las economías emergentes del Asia, Medio Oriente y de los principales países desarrollados que conforman la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OECD).

Otra fuente del alza del precio fue la depreciación del dólar con respecto al euro, la libra esterlina y el yen, que hizo que los fondos de inversión invirtieran en el petróleo y otros "commodities" como formas de cubrirse de una aceleración esperada de la inflación en Estados Unidos.

Pero a mediados del año, el consumo de petróleo en los Estados Unidos empezó a caer debido al impacto financiero de la crisis de las hipotecas "subprime" sobre los presupuestos y portafolios de inversiones de los consumidores norteamericanos. Ya en agosto se detuvo el alza del precio del petróleo al sumarse a la contracción del consumo estadounidense y a la desaceleración del consumo europeo, una fuerte baja de las importaciones de combustibles de China, que había estado acumulando inventarios para los Juegos Olímpicos de Pekín, importaciones que se mantuvieron en niveles muy bajos hasta fin de año.

A contar de septiembre, la crisis financiera se había hecho global, transformándose en una crisis económica mundial, agravando la recesión ya en curso en los Estados Unidos y arrastrando uno tras otro a los países europeos, y luego a Japón, a sus propias recesiones. La crisis económica deprimió el consumo mundial en el último cuatrimestre del año haciendo colapsar el precio del petróleo a partir de fines de septiembre.

Evolución de precios de los productos derivados del petróleo.

A lo largo del año, los precios de los productos siguieron en general la tendencia del precio del crudo. Sin embargo, hubo tendencias importantes en los precios relativos de los distintos productos, entre sí y con respecto al precio del petróleo crudo, que tienden a pasar desapercibidas por la enorme magnitud de las fluctuaciones de precios que tuvo el mercado en 2008.

Este año, los precios promedio de la gasolina (gasolina regular unleaded 87) y del

ANÁLISIS RAZONADO

diesel (ULS Diesel) en el mercado internacional de la costa estadounidense del Golfo de México fueron de 105,6 y 123,4 US\$/bbl, respectivamente. Por consiguiente, las diferencias promedio de los precios de los productos con respecto al petróleo crudo WTI fueron de 5,5 US\$/bbl para la gasolina y 23,3 US\$/bbl para el diesel. En el caso de la gasolina, el margen con respecto al precio del crudo WTI fue menor que los 14,1 US\$/bbl de 2007, mientras que lo opuesto ocurrió con el diesel, superando, el margen de 2008, a los 18,0 US\$/bbl de 2007. En el caso del petróleo combustible N°6 (fuel oil N°6 3% de azufre), el precio promedio de 2008 en el mercado de la costa estadounidense del Golfo de México fue de 72,9 US\$/bbl, y su descuento con respecto al precio del WTI fue así 27,1 US\$/bbl. Su precio relativo empeoró así con respecto al año 2007, en que dicho descuento fue de 19,1 US\$/bbl.

Durante el primer semestre de 2008, el crecimiento del consumo mundial estuvo muy concentrado en diesel de bajo azufre, a consecuencia del fuerte crecimiento de las economías emergentes del Asia y debido a una serie de crisis energéticas en distintos países (China, Chile, Argentina, Uruguay y Sudáfrica) que terminaron siempre demandando diesel para generación termoeléctrica de último recurso.

La alta demanda por este producto obligó a usar a máxima capacidad el parque refinador mundial, generando una sobreoferta de petróleo combustible N°6 y de gasolina, lo que hizo caer el precio relativo de estos productos respecto al crudo WTI en el primer semestre. La contrapartida fue un gran premio del precio del diesel con respecto al precio del crudo WTI (y con respecto a los precios del petróleo combustible y gasolina), necesario para inducir la producción de diesel requerida (25,0 US\$/bbl).

En el segundo semestre, en cambio, se frenó la demanda por diesel al terminar las crisis termoeléctricas en muchos países, haciendo caer el precio relativo del diesel en relación al crudo WTI a 21,7 US\$/bbl.

En el caso de la gasolina, si bien el precio repuntó en septiembre a consecuencia de la paralización de la producción de las refinerías de la Costa del Golfo por la irrupción sucesiva de los huracanes Gustav y Ike, en el último trimestre el precio se desplomó al impactar la crisis económica al mercado estadounidense, que es el mayor consumidor mundial de gasolina, cayendo por debajo del precio del crudo.

El precio relativo del petróleo combustible mejoró notablemente en el segundo semestre, aunque su precio cayó en términos absolutos, al salir de operaciones las refinerías menos complejas y al procesarse menos crudo pesado.

Mercado Nacional

La demanda por productos refinados en el mercado nacional fue de 19,9 millones de m³, lo que significa un incremento de 4,3% respecto a 2007. De este total, 10,1 millones de m³ (51%) corresponden a Diesel, que vio aumentada su demanda en 6,8% derivado principalmente de los mayores requerimientos de la generación termoeléctrica en el primer semestre del año.

Otros combustibles que tuvieron un incremento importante durante el 2008 fueron la gasolina vehicular y el petróleo combustible, con incrementos de 3,8% y 2,8% por sobre el consumo del año precedente respectivamente.

IV. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada período, son los siguientes:

Cifras en US\$ millones	2008	2007
Flujo neto originado por actividades de la operación	-721	268
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	825	-13
Flujo neto originado por actividades de inversión	-66	-265
Flujo neto total del período	38	-10

El flujo neto negativo originado por actividades de la operación en comparación con el año 2007 tuvo una variación negativa de US\$989 millones y se relaciona principalmente con el aumento en el pago a proveedores y personal de US\$6.184 millones, mayor pago de intereses por US\$53 millones, y mayores pagos de impuestos (IVA) por US\$56 millones. Lo anterior se ve parcialmente compensado por una mayor recaudación de deudores por venta de US\$5.095 millones, mayores ingresos financieros percibidos por US\$121 millones y menor impuesto a la renta pagado por

ANÁLISIS RAZONADO

US\$78 millones.

El flujo originado por actividades de financiamiento aumentó en US\$838 millones, de los cuales US\$250 millones corresponden a aumento de capital efectuado durante el mes de noviembre del presente año y el saldo, a la obtención de préstamos bancarios netos por US\$588 millones, principalmente líneas de crédito de corto plazo para financiar las mayores necesidades de capital de trabajo.

El flujo neto originado por actividades de inversión se incrementó en US\$199 millones principalmente como resultado del aumento en US\$97 millones de la recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas como resultado del pago de GNL Quintero S.A. a ENAP, y la reducción de préstamos documentados a empresas relacionadas por US\$142 millones.

V. ANÁLISIS DE RIESGO Y SU ADMINISTRACIÓN

ENAP participa ya sea en forma directa o a través de sus filiales, en la exploración y producción de hidrocarburos y, más adelante en la cadena productiva, en la refinación, transporte, almacenamiento y comercialización de los productos derivados del petróleo. De estas actividades, una parte substancial de las operaciones de la empresa corresponde a la refinación y comercialización de sus productos en Chile, liderando el abastecimiento del mercado nacional con una participación de mercado que en el año 2008 alcanzó a un 77 %. Asimismo, desde hace algunos años se ha a la exportación de productos, principalmente a países de América Latina.

ENAP accede al mercado internacional para el suministro de petróleo crudo y productos para sí mismo y sus filiales, situación que le permite asegurar el abastecimiento y el cumplimiento de compromisos comerciales. El abastecimiento de petróleo crudo se obtiene mayoritariamente de países de Sudamérica y África, siendo los principales proveedores Brasil, Ecuador, Colombia, Argentina, Perú, Angola y Turquía. Otras fuentes relativamente regulares son Nigeria y Azerbaiyán. Las refinерías de la empresa cuentan con las instalaciones necesarias para la recepción y el almacenamiento de esta materia prima. En cuanto al origen de las importaciones de productos refinados, durante el último año éstos provinieron principalmente del mercado Estadounidense, de Canadá, Japón, Corea y Singapur.

Los riesgos relevantes para el negocio están esencialmente en el margen de refinación y en las fluctuaciones de precios en los mercados internacionales de crudo y productos, para lo cual se efectúan coberturas del tipo Zero Cost Collar con el fin de mitigar el riesgo de variación del valor del petróleo crudo importado entre las fechas de embarque de éste y la fecha estimada de fijación de precio de venta de los productos refinados. Dada la alta volatilidad del precio del crudo, la administración ha continuado con la política de contratación de coberturas que permitieran minimizar el impacto de eventuales bajas repentinas y significativas en el precio del crudo, considerando el ciclo del negocio de refinación, por el desfase entre los precios de venta de los productos y el costo del crudo refinado.

El tipo de cambio es otro de los factores de riesgo del negocio debido a que parte importante de los ingresos son en pesos y los pasivos en dólares. Este factor se ve minimizado por la política de cobertura de tipo de cambio de cuentas por cobrar y de precios de productos basada en la paridad de importación indexada en dólares, situación que se analiza en forma periódica para mantener una posición competitiva, considerando la libertad de precios y de importación que existe en Chile.

En términos de riesgo de tasa de interés, la empresa mantiene un mix de deuda financiera a tasa fija (principalmente bonos de largo plazo) y tasa variable (principalmente créditos bilaterales, créditos sindicados, préstamos bancarios de corto plazo y forfaiting). Para mitigar este riesgo ENAP ha ejecutado diversos contratos de derivados de tasa de interés, llevando las obligaciones de largo plazo de tasa variable, principalmente LIBOR más un margen, a tasa fija. Al 31 de diciembre de 2008 se tiene el 55% de la deuda financiera a tasa fija, debido a un incremento de la deuda bancaria de corto plazo a tasa variable, con respecto al año 2007, para financiar sus mayores necesidades de capital de trabajo.

Asimismo, ENAP mantiene una posición en instrumentos derivados del tipo cross currency swap correspondientes a la emisión de bonos en el mercado nacional realizada en el mes de octubre de 2002, para llevar su denominación de UF a dólares de los Estados Unidos y con el fin de mitigar el riesgo a exposición a tipo de cambio. De igual manera en julio 2005 contrató un cross currency swap para llevar de UF a dólar el total de los flujos originados por un leasing hipotecario de las

ANÁLISIS RAZONADO

oficinas corporativas a un plazo de 13 años con vencimiento el año 2018.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

1.01.04.00 R.U.T.

92604000 - 6

1.01.05.00 Razón Social

**EMPRESA NACIONAL DEL
PETROLEO**

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe **Anual**, referido al **31 de diciembre de 2008**, de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>INDIVIDUAL</u>	<u>CONSOLIDADO</u>
Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU).
Notas Explicativas a los estados financieros.
Análisis Razonado
Resumen de Hechos Relevantes del período.
Medio Magnético, debidamente identificado.

Nota: marcar con una "X" donde corresponde

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>R.U.T.</u>	<u>Firma</u>
Santiago González Larraín	Presidente del Directorio	6499284-8	
Carlos Alvarez Voullieme	Director	8970274-7	
Jorge Matute Matute	Director	5334581-6	
Rodolfo Krause Lubascher	Director	4643327-0	
Iván Pérez Pavez	Director	6187675-8	
Eduardo González Yañez	Director	9164893-8	
Miguel Moreno García	Director	5433767-1	
Ramón Jara Araya	Director	5899198-8	

Fecha: 24 de febrero de 2009

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

1.01.04.00 R.U.T.

92604000 - 6

1.01.05.00 Razón Social

**EMPRESA NACIONAL DEL
PETROLEO**

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe **Anual**, referido al **31 de diciembre de 2008** , de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>INDIVIDUAL</u>	<u>CONSOLIDADO</u>
Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU).
Notas Explicativas a los estados financieros.
Análisis Razonado
Resumen de Hechos Relevantes del período.
Medio Magnético, debidamente identificado.

Nota: marcar con una "X" donde corresponde

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>R.U.T.</u>	<u>Firma</u>
Rodrigo Azócar Hidalgo	Gerente General	6444699-1	

Fecha: 24 de febrero de 2009