

# 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>
<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2008</b>

1.00.01.20

*Fecha de cierre*

<i>día</i>	<i>mes</i>	<i>año</i>
<b>31</b>	<b>3</b>	<b>2008</b>

1.00.01.30

*Tipo de Moneda*

**Dólares**

1.00.01.40

*Tipo de Estados Financieros*

**Consolidado**

# ACTIVOS

## 2.00 ESTADOS FINANCIEROS

### 2.01 BALANCE GENERAL

1.00.01.30 Tipo de Moneda 

Dólares
---------

  
 1.00.01.40 Tipo de Balance 

Consolidado
-------------

1.01.04.00 R.U.T.  

92604000 - 6
--------------

ACTIVOS	NÚMERO NOTA	1.01.04.00 R.U.T.			92604000 - 6		
		al	31	03	2008	al	31
		ACTUAL			ANTERIOR		
<b>5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>		<b>4.206.416</b>			<b>1.934.526</b>		
5.11.10.10 Disponible		122.733			42.351		
5.11.10.20 Depósitos a plazo		4.434			36.998		
5.11.10.30 Valores negociables (neto)		33.597			11.131		
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	4	1.198.986			683.167		
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)		0			0		
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	4	96.458			55.576		
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	5	139.772			28.943		
5.11.10.80 Existencias (neto)	6	1.991.942			910.715		
5.11.10.90 Impuestos por recuperar	7	527.419			97.774		
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado		18.843			24.725		
5.11.20.20 Impuestos diferidos	7	0			9.698		
5.11.20.30 Otros activos circulantes		72.232			33.448		
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)		0			0		
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)		0			0		
<b>5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	<b>8</b>	<b>1.800.652</b>			<b>1.695.843</b>		
5.12.10.00 Terrenos	8	16.154			16.902		
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	8	4.378.874			4.122.592		
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	8	72.291			61.806		
5.12.40.00 Otros activos fijos	8	396.341			386.450		
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	8	0			0		
5.12.60.00 Depreciación (menos)	8	(3.063.008)			(2.891.907)		
<b>5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS</b>		<b>378.759</b>			<b>267.846</b>		
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	10	108.168			87.493		
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades	11	61.451			61.449		
5.13.10.30 Menor valor de inversiones	12	4.293			5.447		
5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)		0			0		
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	4	30.613			23.314		
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	5	13.517			11.619		
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo	7	17.273			15.141		
5.13.10.70 Intangibles		0			0		
5.13.10.80 Amortización (menos)		0			0		
5.13.10.90 Otros	13	143.444			63.383		
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0			0		
<b>5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS</b>		<b>6.385.827</b>			<b>3.898.215</b>		

## PASIVOS

1.00.01.30 Tipo de Moneda  
 1.00.01.40 Tipo de Balance

Dólares
Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

92604000 - 6
--------------

PASIVOS	NÚMERO NOTA	al 31   03   2008			al 31   03   2007		
		ACTUAL			ANTERIOR		
<b>5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>		<b>3.746.131</b>			<b>1.410.273</b>		
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	14	348.719			4.719		
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	14	18.587			25.471		
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)		0			0		
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	16	7.780			7.787		
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		1.434			1.278		
5.21.10.60 Dividendos por pagar		0			0		
5.21.10.70 Cuentas por pagar		3.124.583			1.111.268		
5.21.10.80 Documentos por pagar		77.362			0		
5.21.10.90 Acreedores varios		4.362			12.893		
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	5	16.456			13.873		
5.21.20.20 Provisiones	17-18	72.241			41.892		
5.21.20.30 Retenciones		58.856			91.463		
5.21.20.40 Impuesto a la renta	7	0			78.305		
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		71			149		
5.21.20.60 Impuestos diferidos	7	1.512			0		
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes		14.168			21.175		
<b>5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>		<b>1.679.312</b>			<b>1.534.497</b>		
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	15	370.000			385.750		
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	16	587.182			550.740		
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo		3.391			3.608		
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo		20.052			15.817		
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	5	187.743			201.647		
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	17-18	386.995			330.918		
5.22.70.00 Impuestos Diferidos a largo plazo		0			0		
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo		123.949			46.017		
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	19	249			264		
<b>5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>20</b>	<b>960.135</b>			<b>953.181</b>		
5.24.10.00 Capital pagado		932.700			876.701		
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		(67.632)			(69.239)		
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)		95.067			145.719		
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos		0			0		
5.24.52.00 Utilidades acumuladas		124.982			131.349		
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)		0			0		
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio		(29.915)			14.370		
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)		0			0		
5.24.56.00 Déficit acumulado periodo de desarrollo		0			0		
<b>5.20.00.00 TOTAL PASIVOS</b>		<b>6.385.827</b>			<b>3.898.215</b>		

## ESTADO DE RESULTADOS

### 2.02 ESTADO DE RESULTADOS

1.00.01.30 Tipo de Moneda Dólares  
 1.00.01.40 Tipo de Balance Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

92604000 - 6

ESTADO DE RESULTADOS	NÚMERO NOTA	ACTUAL			ANTERIOR		
		desde	hasta	año	desde	hasta	año
		01	31	2008	01	31	2007
<b>5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION</b>				<b>(49.041)</b>			<b>64.032</b>
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION				(21.256)			86.992
5.31.11.11 Ingresos de explotación				3.057.821			1.816.117
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)				(3.079.077)			(1.729.125)
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)				(27.785)			(22.960)
<b>5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>				<b>23.636</b>			<b>(25.898)</b>
5.31.12.10 Ingresos financieros				2.910			1.151
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	10			7.084			2.538
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	21			3.328			2.343
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	10			(2.274)			(143)
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	12			(288)			(289)
5.31.12.60 Gastos financieros(menos)				(46.462)			(28.866)
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	21			(1.386)			(1.237)
5.31.12.80 Corrección monetaria				0			0
5.31.12.90 Diferencias de cambio	22			60.724			(1.395)
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS				(25.405)			38.134
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	7			(4.526)			(23.754)
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS							0
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	7			(29.931)			14.380
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO	19			16			(10)
<b>5.31.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA</b>				<b>(29.915)</b>			<b>14.370</b>
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones				0			0
<b>5.30.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>				<b>(29.915)</b>			<b>14.370</b>

## 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	Consolidado
5.03.01.00	Método del estado de flujo de efectivo	D

1.01.04.00 R.U.T.

92604000 - 6

	desde	01	01	2008	desde	01	01	2007
	hasta	31	03	2008	hasta	31	03	2007

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
<b>5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>		<b>(143.826)</b>	<b>128.418</b>
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta		3.332.333	2.402.982
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos		5.691	1.134
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos percibidos		11.519	3.190
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos		27.292	(14.003)
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal (menos)		(2.250.224)	(1.867.944)
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)		(44.460)	(22.099)
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)		(22.886)	(11.492)
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)		(42.042)	(853)
5.41.11.90 Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados (menos)		(1.161.049)	(362.497)
<b>5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		<b>302.920</b>	<b>(5.250)</b>
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago		0	0
5.41.12.10 Obtención de préstamos		308.190	829
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)		(5.270)	(6.079)
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
<b>5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(131.286)</b>	<b>(118.638)</b>
5.41.13.05 Ventas de activo fijo		0	0
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes		0	0
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones		0	0
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas		0	0
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		0	1.699
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión	24	2.895	3.008
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		(93.703)	(107.061)
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)		0	0
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)		(3.431)	(1.606)
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)		0	0
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)		(28.739)	(14.678)
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)		(8.308)	0
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO		27.808	4.530
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		27.808	4.530
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		132.956	85.950
<b>5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>24</b>	<b>160.764</b>	<b>90.480</b>

## 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
Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

92604000 - 6
--------------

	día	mes	año		día	mes	año
desde	01	01	2008	desde	01	01	2007
hasta	31	03	2008	hasta	31	03	2007

CONCILIACION FLUJO-RESULTADO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
<b>5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio</b>		<b>(29.915)</b>	<b>14.370</b>
<b>5.50.20.00 Resultado en venta de activos</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos		0	0
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
<b>5.50.30.00 Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo</b>		<b>7.722</b>	<b>55.194</b>
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	8	78.423	67.066
5.50.30.10 Amortización de intangibles		0	0
5.50.30.15 Castigos y provisiones	17	857	0
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	10	(7.084)	(2.538)
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	10	2.274	143
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	12	288	289
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	22	(60.724)	1.395
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		(6.711)	(11.161)
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo		399	0
<b>5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones</b>		<b>(827.994)</b>	<b>550.487</b>
5.50.40.10 Deudores por ventas		(372.642)	563.041
5.50.40.20 Existencias		(388.015)	(39.899)
5.50.40.30 Otros activos		(67.337)	27.345
<b>5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)</b>		<b>706.377</b>	<b>(491.643)</b>
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		1.341.211	158.894
5.50.50.20 Intereses por pagar		753	8.220
5.50.50.30 Impuesto a la renta por pagar (neto)		(18.309)	9.082
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		(405)	(80)
5.50.50.50 Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)		(616.873)	(667.759)
<b>5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario</b>	<b>19</b>	<b>(16)</b>	<b>10</b>
<b>5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>		<b>(143.826)</b>	<b>128.418</b>

## 01. Inscripción en el Registro de Valores

La Empresa Nacional del Petróleo (ENAP), es la matriz del grupo de empresas a que se refieren los presentes estados financieros consolidados.

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.

Las filiales cuyos estados financieros se incluyen en la consolidación, corresponden tanto a empresas situadas en Chile como en el exterior.

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.

Enap Refinerías S.A. (ERSA) refina el petróleo crudo nacional que adquiere a ENAP y el importado a proveedores extranjeros. El financiamiento de las importaciones de crudo y productos, es realizado por ENAP, mediante el pago que efectúa directamente a los proveedores. Además, presta servicios de recepción y almacenamiento de hidrocarburos, a través de terminales y estanques.

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

Enap Sipetrol S.A. posee sucursales en Ecuador, Argentina y Venezuela y las filiales en Argentina, Inglaterra, Ecuador, Uruguay y Brasil.

La filial Enap Refinerías S.A., 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.

Con fecha 28 de marzo de 2008, la filial Enap Sipetrol S.A., sociedad anónima cerrada, presentó la solicitud de inscripción en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## 02. Criterios Contables Aplicados

### a. Período contable

Los estados financieros consolidados comprenden los períodos terminados al 31 de marzo de 2008 y 2007.

### b. Bases de preparación

Los estados financieros consolidados, 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 las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. En caso de existir discrepancias priman estas últimas.

### 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 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 3° del Código Tributario, a contar del 1 de enero de 2005.

### d. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con la normativa establecida en el Boletín Técnico N°72 (que derogó parcialmente al Boletín Técnico N°42) del Colegio de Contadores de Chile A.G. y en la Circular N°1.697 (que derogó la Circular N°368) de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los estados financieros de las sociedades extranjeras al 31 de marzo de 2008 y 2007 han sido preparados de acuerdo a la normativa establecida en los Boletines Técnicos N°72, N°64 y N°42 del Colegio de Contadores de Chile A.G., dependiendo de la fecha en que estos fueron adoptados.

En cuadro adjunto, al final de esta nota, se presentan las filiales que se han consolidado.

Todas las transacciones, resultados no realizados y los saldos significativos entre compañías han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, presentada como interés minoritario.

### e. Bases de conversión

Las transacciones efectuadas durante los ejercicios, 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 período, 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 periodo, de acuerdo a las siguientes paridades:

	31/03/2008	31/03/2007
Peso chileno por dólar	437,71	539,21
Peso argentino por dólar	3,17	3,10
Libra esterlina por dólar	0,50	0,51
Unidad de fomento por dólar	0,02	0,03
Euro por dólar	0,63	0,75
Nuevo Sol Peruano	2,75	3,18

### f. Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo se presentan a su valor de inversión más intereses y reajustes devengados.

### g. Valores negociables

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

### h. Estimación de deudores incobrables



## 02. Criterios Contables Aplicados

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

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.

Las existencias de insumos en bodega se valorizan a sus costos de adquisición deducidas las provisiones estimadas para obsolescencia.

La provisión para obsolescencia está constituida sobre la base de una evaluación técnica de los insumos que se estima no tendrán una utilización futura en las actividades de producción.

### j. Activo fijo

El activo fijo se presenta a su costo de adquisición.

Las inversiones en campos petrolíferos en explotación y desarrollo, se presentan clasificadas 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.

Las inversiones en campos petrolíferos se encuentran sujetas a permanentes evaluaciones de sus ingresos futuros. En aquellos casos en que los flujos futuros estimados sean menores a las inversiones efectuadas, los valores de éstas últimas son ajustados a la estimación de flujos futuros descontados.

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.

Aquellos activos fijos dispuestos para la venta han sido reclasificados en otros activos circulantes a su valor libro, el cual no excede el valor neto de realización.

### 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. Este cálculo se efectúa 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 Sociedad, 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 además de la producción del año y de las reservas probadas-desarrolladas, las reservas probables del área en explotación.

### 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 la base de lo devengado. La valorización y depreciación de estos activos se efectúan bajo las normas generales que afectan al activo fijo. Estos activos no son jurídicamente 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

## 02. Criterios Contables Aplicados

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).

La valorización de empresas 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 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 y sus filiales poseen menos de un 20% de participación societaria y ejercen influencia significativa según lo definido en el Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores, dichas inversiones se han contabilizado a valor patrimonial.

### n. Inversión 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, más o menos, el mayor o menor valor, si corresponde.

### ñ. Menor valor de inversiones

Corresponde a la diferencia entre el valor de adquisición de acciones y el valor patrimonial proporcional a la fecha de la compra. Para las adquisiciones de acciones efectuadas a partir del 1 de enero de 2004, el menor valor determinado corresponde a la diferencia entre el valor de adquisición de acciones y el valor justo a la fecha de la compra. Los plazos de amortización se determinan considerando "el tiempo esperado de retorno de la inversión".

### o. Ingresos percibidos por adelantado

Los ingresos anticipados corresponden a valores percibidos anticipadamente en virtud de un contrato de usufructo suscrito. Estos ingresos se amortizan linealmente con abono a resultados sobre base devengada.

### p. Cargos financieros

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

### q. 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.

### r. 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.

## 02. Criterios Contables Aplicados

### s. 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 resultado 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.

### t. 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.

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.

### u. Vacaciones del personal

El costo de las vacaciones del personal se carga a resultados en el período en que se devenga.

### v. 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.

### w. Indemnización por años de servicio

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 a su valor corriente.

### x. 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.

### y. 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.

### z. 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.

### aa. Estado de flujo de efectivo

La Empresa ha considerado como efectivo y efectivo equivalente el disponible y

## 02. Criterios Contables Aplicados

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.

**02. Criterios Contables Aplicados**  
**Sociedades Incluidas en la Consolidación**

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		31/03/2008			31/03/2007
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
87756500-9	ENAP REFINERÍAS S.A.	99,9600	0,0000	99,9600	99,9600
0-E	PETRO SERVICIOS CORP. S.A (ARGENTINA)	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
96579730-0	ENAP SIPETROL S.A.	99,6139	0,3861	100,0000	100,0000
0-E	ENAP SIPETROL ARGENTINA S.A (FILIAL DE ENAP S	0,5000	99,5000	100,0000	100,0000
0-E	SIPETROL BRASIL LTDA. (FILIAL DE ENAP SIPETRO	0,0000	99,9000	99,9000	99,9000
0-E	ENAP SIPETROL (UK) LIMITED (FILIAL DE ENAP SI	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	SIPETROL USA INC. (FILIAL DE ENAP SIPETROL)	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
0-E	SIPETROL INTERNATIONAL S.A (URUGUAY) (FILIA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	SOC. INTERNACIONAL PETROLERA ENAP ECUADO	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	MANU PERU HOLDING S.A. (FILIAL DE ENAP REFI	0,0001	99,9999	100,0000	100,0000
0-E	INVERSIONES Y PROYECTOS HUMBOLT S.A. (FILI	0,0000	0,0000	0,0000	99,9900

### 03. Cambios Contables

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2008, no se efectuaron cambios contables con respecto al ejercicio anterior.

## 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.

<b>04. Deudores de Corto y Largo Plazo</b> <b>Deudores corto y largo plazo</b>
---

RUBRO	CIRCULANTES						LARGO PLAZO		
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)		31/03/2008	31/03/2007
	31/03/2008	31/03/2007	31/03/2008	31/03/2007		31/03/2008	31/03/2007		
Deudores por Ventas	1.198.783	681.949	503	1.518	1.199.286	1.198.986	683.167	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	300	-	-	-	-
Documentos por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores Varios	96.458	53.000	-	2.576	96.458	96.458	55.576	30.613	23.314
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
							<b>Total deudores largo plazo</b>	<b>30.613</b>	<b>23.314</b>



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

	2008		2007	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Nacionales:				
Distribuidores	1.009.059	84,16%	510.913	74,79%
Consumidores directos	58.601	4,89%	32.665	4,78%
Extranjeros:				
Deudores extranjeros (1)	131.326	10,95%	139.589	20,43%
Totales	1.198.986	100,00%	683.167	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 los períodos terminados al 31 de marzo de 2008 y 2007 la empresa no realizó transacciones significativas con A&C Pipeline Holding y Oleoducto Trasandino Argentina S.A..

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

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

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

(3) Los saldos por pagar a corto y largo plazo corresponden a deuda por compra de activos fijos a través de un contrato de leasing financiero, celebrado entre Enap Refinerías S.A. con Eteres y Alcoholes S.A., Petrosul S.A., Productora de Diesel S.A. y Cía. de Hidrógeno del Bío Bío S.A., cuyos plazos de vencimientos y condiciones en general se describen en notas 8 y 26.

(4) 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.

(5) Corresponde a Cuentas por pagar de corto plazo de Enap Refinerías S.A., por compra de servicios de energía eléctrica y vapor y servicios de procesamiento; cuyo pago, según contrato, se realiza dentro de los 20 días contados de la fecha de emisión de la factura y pagos semestrales en los meses de febrero y agosto de cada año, respectivamente.

(6) El saldo por cobrar a Primax S.A. (sociedad peruana), corresponde a ventas de productos (operaciones de tipo comercial) efectuadas por Manu Perú S.A., filial de Enap Refinerías S.A.. Las condiciones de venta son crédito de 30 días de la fecha de facturación, sin devengo de intereses.

(7) Las transacciones de Enap Refinerías S.A. con Innergy Holding S.A., corresponden a compras de gas natural cuyas condiciones de pago son de 10 días contados de la fecha de recepción de la factura.

(8) Corresponde a aportes de capital por enterar en Geotérmica del Norte S.A. (Nota 10 (6)).

(9) Esta transacción corresponde a la facturación del reembolso de gastos incurridos en la reparación de la planta MHC de propiedad de PRODISA.

(10) La transacción con Oleoducto Trasandino Chile S.A., corresponde a compras de servicios de arrendamientos de estanques y bombas impulsoras, cuyo pago se realiza a los 15 días contados desde la fecha de recepción de la factura

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

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31/03/2008	31/03/2007	31/03/2008	31/03/2007
96694400-5	GAS DE CHILE S.A. (4)	0	0	236	225
78889940-8	NORGAS S.A. (1)	1.499	637	0	0
96856650-4	INNERGY HOLDING S.A. (4)	5	5	13.113	11.293
0-E	PRIMAX S.A. (6)	21.568	15.877	0	0
99577350-3	EMPRESA NACIONAL DE GEOTERMIA. (1)	520	64	2	2
76418940-K	GNL CHILE S.A. (4)	3.757	4.698	166	99
76788080-4	GNL QUINTERO S.A. (4)	101.436	7.662	0	0
99519820-7	ENERGIA CON-CON S.A.(4)	0	0	0	0
99519820-7	PETROPOWER ENERGIA LTDA. (1)	10.403	0	0	0
99548320-3	PRODUCTORA DIESEL S.A.	584	0	0	0
<b>TOTALES</b>		<b>139.772</b>	<b>28.943</b>	<b>13.517</b>	<b>11.619</b>

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

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31/03/2008	31/03/2007	31/03/2008	31/03/2007
96668110-1	CIA. LATINOAMERICANA PETROLERA S.A. (2)	0	0	5.359	4.350
99519810-K	CIA. DE HIDROGENO DEL BÍO-BÍO S.A. (3)	2.159	2.021	36.762	39.007
78335760-7	PETROPOWER ENERGÍA LTDA. (5)	137	123	0	0
96913550-7	ETERES Y ALCOHOLES S.A. (3)	1.838	1.577	22.169	24.007
96969000-4	PETROSUL S.A. (3)	1.749	1.633	25.686	27.436
99548320-3	PRODUCTORA DE DIESEL S.A. (3)	10.447	8.519	97.767	106.847
96971330-6	GEOTERMICA DEL NORTE S.A. (8)	126	0	0	0
<b>TOTALES</b>		<b>16.456</b>	<b>13.873</b>	<b>187.743</b>	<b>201.647</b>

**05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas**  
**Transacciones**

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31/03/2008		31/03/2007	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
ETERES Y ALCOHOLES S.A.	96913550-7	COLIGADA	PAGO DE CUOTA LEASING	3.045	-2.033	3.045	-2.033
-	96913550-7	COLIGADA	COMPRAS DE SERVICIOS DE PROCES	550	-550	550	-550
-		COLIGADA	VENTA DE SERVICIOS DE PROCES	550	550	550	550
CÍA DE HIDROGENO DEL BIO BIO S.A.	99519810-K	COLIGADA	PAGO CUOTA DE LEASING	2.359	1.288	2.359	-1.354
-	99519810-K	COLIGADA	COMPRA DE SERVICIOS DE PROCESA	605	-605	605	-605
-		COLIGADA	VENTA DE SERVICIOS DE PROCESA	605	605	605	605
PETROSUL S.A.	96969000-4	COLIGADA	COMPRA DE SERVICIOS DE PROCESO	700	-700	700	-700
-	96969000-4	COLIGADA	VENTA DE SERVICIOS DE PROCESA	700	700	700	700
-		COLIGADA	PAGO DE CUOTA LEASING	2.014	-1.013	2.014	-1.570
PRIMAX S.A.	0-E	COLIGADA	VENTA DE PRODUCTOS	75.666	-2.649	59.185	3.634
INNERGY HOLDING S.A. (7)	96856650-4	COLIGADA	COMPRA DE GAS NATURAL	1.917	0	4.847	0
OLEODUCTO TRASANDINO CHILE S.A. (10)	96655490-8	COLIGADA	COMPRA DE SERVICIOS	734	0	594	0
PRODUCTORA DE DIESEL S.A. (9)	99548320-3	COLIGADA	PAGO CUOTA LEASING	5.986	-1.089	6.010	-2.541
-	76788080-4	COLIGADA	PRESTAMOS OTORGADOS	29.778	0	0	0
NORGAS S.A.	78889940-8	COLIGADA	VENTA DE PRODUCTOS	7.119	-249	3.030	86
PETROPOWER ENERGIA LTDA.	78335760-7	COLIGADA	COMPRA DE SERVICIOS	37.826	0	16.960	0

## 06. Existencias

El detalle de las existencias se presenta en cuadro adjunto.

## 06. Existencias

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Petróleo crudo	358.553	165.094
Petróleo crudo en tránsito	302.445	233.095
Productos terminados	788.554	409.559
Productos terminados en tránsito	457.935	44.511
Materiales en bodega (neto)	84.455	58.456
Totales	<u>1.991.942</u>	<u>910.715</u>

## 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 marzo 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

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	31/03/2008				31/03/2007			
	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
<b>DIFERENCIAS TEMPORARIAS</b>								
Provisión cuentas incobrables	171	0	0	0	171	0	0	0
Ingresos Anticipados	2.592	0	0	0	3.337	0	0	0
Provisión de vacaciones	7.213	0	0	0	6.390	0	0	0
Amortización intangibles	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos en leasing	0	0	0	22	0	3.433	0	76
Gastos de fabricación	0	0	965	0	0	0	848	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	0	0	0	0	0
Indemnización años de servicio	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros eventos	0	1.236	0	0	0	1.581	772	0
Utilidad no realizada venta de crudo	4.698	0	0	0	1.505	0	0	0
Provisión obsolescencia materiales (1)	0	4.899	0	0	0	5.918	0	0
Provisión retiro plataforma y normaliza	0	31.641	0	0	0	29.689	0	0
Pérdidas tributarias	304	0	0	0	272	0	0	0
Contratos leasing	0	7.498	0	0	0	0	0	209
Gastos diferidos bonos	0	0	0	4.535	0	0	0	5.336
Menor valor bono	0	0	0	2.445	0	0	0	2.700
Gastos financieros diferidos	0	0	0	2.145	0	0	0	3.209
Provisión valuación inversiones	0	7.475	0	0	0	6.437	0	0
Activos fijos	0	4.916	442	0	0	5.673	186	0
Gastos pagados por anticipado	0	0	265	0	0	0	256	0
Provisión medio ambiente	85	0	0	0	85	0	0	0
Provision Sobreestadia	25	0	0	0	0	0	0	0
Recuperacion de impuesto	0	0	14.928	0	0	0	0	0
<b>OTROS</b>								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	0	15.428	0	0	0	15.368	0	2
Provisión de valuación	0	15.817			0	10.694		
<b>Totales</b>	<b>15.088</b>	<b>26.420</b>	<b>16.600</b>	<b>9.147</b>	<b>11.760</b>	<b>26.669</b>	<b>2.062</b>	<b>11.528</b>

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

ITEM	31/03/2008	31/03/2007
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-12.481	-19.517
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	3.535	-468
Beneficio tributario por perdidas tributarias	10.641	0
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	0	0
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	621	-6
Otros cargos o abonos en la cuenta	-6.842	-3.763
<b>TOTALES</b>	<b>-4.526</b>	<b>-23.754</b>

**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 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
<b>Provisiones de impuestos a la renta al 31 de marzo:</b>				
- 17% de primera categoría	3.089	4.977	-	-
- Impuesto único	214	161	-	-
- 40% DL-2.398 sobre utilidades de Enap	7.268	4.745	-	-
- 40% DL-2.398 sobre dividendos coligadas (1)	446	249	-	-
- 40% DL-2.398 sobre utilidades filiales (1)	-	-	1.464	9.385
- Pérdidas Tributarias	(10.641)	-	-	-
- Impuestos provenientes del exterior	6.842	3.763	-	-
<b>Total cargos por impuestos del año</b>	<b>7.218</b>	<b>13.895</b>	<b>1.464</b>	<b>9.385</b>
Traspaso al corto plazo 40% DL-2398 sobre utilidades filiales	-	-	-	-
Saldos de provisiones de impuestos del período anterior	(44.740)	81.744	126.359	114.445
<b>Totales</b>	<b>(37.522)</b>	<b>95.639</b>	<b>127.823</b>	<b>123.830</b>
Menos:				
- Pagos provisionales del período	(35.329)	(7.818)	-	-
- Anticipo de impuestos del exterior	(146)	(9.449)	-	-
- Crédito de capacitación	(178)	(67)	-	-
<b>Saldos netos (por recuperar) o pagar (2)</b>	<b>(73.175)</b>	<b>78.305</b>	<b>127.823</b>	<b>123.830</b>

Los impuestos devengados por operaciones en el exterior comprenden impuestos a la renta en Argentina, Ecuador, Uruguay, Inglaterra, Colombia (ex-sucursal) y Perú, e impuestos a los ingresos brutos, de acuerdo a la normativa de cada país.

Enap Sipetrol S.A. presenta utilidad tributaria al 31 de marzo de 2008 que asciende a MUS\$8.792 y una pérdida tributaria de (MUS\$5.494 al 2007), que es compensada con los créditos generados por agencias en el exterior.

(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.

La porción a largo plazo por pagar se encuentra en el rubro Provisiones largo plazo (Nota 17).

(2) Al 31 de marzo de 2008, este saldo incluye impuestos por recuperar del período de ERSA por MUS\$ 125.402 e impuestos por pagar por ENAP y Enap Sipetrol por MUS\$ 44.478 y 7.749 respectivamente, a marzo de 2007, el saldo presentan impuestos a la renta por recuperar de ERSA por MUS\$ 68.883 e impuestos por pagar por ENAP y Enap Sipetrol por MUS\$ 131.782 y 15.406 respectivamente

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

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Impuesto a la renta del período a recuperar	73.175	-
Crédito Fondo Estabilización del Petróleo Leyes 20063-20115-20197 (3)	236.757	13.816
Derechos de Aduana por recuperar	22.231	7.744
IVA por recuperar	157.889	65.279
Impuesto específico gasolinas y diesel	9.417	10.023
Impto. por recuperar	26.189	-
Otros impuestos por recuperar	1.761	912
<b>Total Impuestos por Recuperar</b>	<b>527.419</b>	<b>97.774</b>

(3) Por Ord. N° 1.272 del 28 de diciembre de 2007, el Ministerio de Hacienda aceptó compensar parte del traspaso pendiente de utilidades del año 2005 y 2006 a rentas generales de la Nación, contra el saldo del Fondo de Estabilización de precios de los combustibles a favor de ENAP, al 30 de junio de 2007, el cual alcanza a MUS\$38.044,2, para lo cual se dictará el decreto respectivo en el año 2008.

**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 establecida 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:

	<b>2008</b> MUS\$	<b>2007</b> MUS\$
Utilidad antes de impuesto a la renta e impuestos diferidos	(25.405)	38.134
Impuesto diferido 17%	157	(676)
Impuesto a la Renta 17%	7.552	(5.138)
Impuesto Unico	(214)	
Impuestos provenientes del exterior	(6.842)	(3.763)
Utilidad antes de impuesto a la renta e impuestos diferidos según artículo N°2 del D.L. N°2.398	(24.752)	28.557
Impuesto diferido (tasa 40%)	3.999	202
Impuesto a la Renta (tasa 40%)	(9.178)	(14.379)
Utilidad (pérdida) antes de amortización mayor valor de inversiones e interés minoritario	<u>(29.931)</u>	<u>14.380</u>

## 08. Activos Fijos

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

Construcciones y obras de infraestructura:

Las inversiones en campos petrolíferos efectuadas por la filial Enap Sipetrol S.A. se presentan netas de las siguientes provisiones:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Impairment CAM 2A Sur - Argentina	7.896	10.070
Totales	7.896	10.070

Otros activos fijos:

(1) En este rubro se incluyen las oficinas corporativas adquiridas mediante un contrato de leasing con opción de compra con el Banco Santander Chile. Al 31 de marzo de 2008 el valor neto asciende a MUS\$15.592 (MUS\$ 15.914 en 2007). Este contrato tiene vencimientos mensuales y finaliza en agosto de 2018.

Con fecha 19 de julio de 1994, Enap Sipetrol S.A. suscribió un contrato de arrendamiento con la Compañía de Seguros de Vida Santander S.A., hoy Metlife Chile Seguros de Vida S.A., sobre las oficinas N°401, N°402 y N°501, 5 bodegas y 27 estacionamientos del edificio ubicado en calle Avenida Tajamar N°183, comuna de Las Condes en Santiago. La duración del contrato es de 240 meses con fecha de término el 11 de julio de 2014.

La obligación por este contrato se incluye en el pasivo circulante en obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año por MUS\$241 (MUS\$168 año 2007) y en el pasivo a largo plazo en acreedores varios largo plazo por MUS\$2.078 (MUS\$1.439 año 2007).

Enap Refinerías S.A., incluye bajo este rubro las plantas de Hidrocracking suave de Gas Oil (MHC - Mild Hydrocracking), de Hidrógeno, las planta de DIPE y las dos plantas de azufre, generando obligaciones, las que se reflejan netas de intereses no devengados, bajo el rubro Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas del pasivo circulante y del pasivo a largo plazo. Los contratos suscritos tienen vigencia hasta el año 2017 con Eteres y Alcoholes S.A., hasta el año 2019 con Petrosul S.A., y hasta el año 2020 con Productora de Diesel S.A. y Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A.

(2) Los materiales en bodega para activo fijo se muestran netos de provisión de obsolescencia ascendente a MUS\$11.088 en 2008 (MUS\$ 12.348 en 2007).

## 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	16.154		16.154	16.902	-	16.902
Construcciones y obras de infraestructura	4.378.874	(2.925.024)	1.453.850	4.122.592	(2.785.398)	1.337.194
Maquinarias y equipos	72.291	(44.559)	27.732	61.806	(39.874)	21.932
Otros activos fijos	396.341	(93.425)	302.916	386.450	(66.635)	319.815
<b>Totales</b>	<b>4.863.660</b>	<b>(3.063.008)</b>	<b>1.800.652</b>	<b>4.587.750</b>	<b>(2.891.907)</b>	<b>1.695.843</b>

## 8. Activos Fijos

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

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Campos petrolíferos	1.636.672	1.590.243
Plataformas petroleras	703.841	676.073
Proyectos inversión - exploración	117.245	91.649
Refinerías y plantas de gasolina	1.121.039	970.465
Oleoductos y gasoductos	296.066	295.553
Plantas de almacenamiento e instalaciones marítimas	50.080	48.247
Instalaciones de producción	12.540	12.366
Sistemas de reinyección	116.070	115.380
Edificios, poblaciones y campamentos	62.750	60.575
Obras en construcción	262.571	262.041
Total	4.378.874	4.122.592
Menos: Depreciación acumulada	(2.925.024)	(2.785.398)
Valores netos	1.453.850	1.337.194

## 8. Activos Fijos

El detalle de los otros activos fijos es el siguiente:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Muebles, útiles y enseres	5.017	7.795
Activos en leasing (1)	268.602	268.601
Materiales en bodega (2)	94.249	86.389
Softwares	7.164	3.025
Otros activos	21.309	20.640
Total	<u>396.341</u>	<u>386.450</u>
Menos: Depreciación acumulada	<u>(93.425)</u>	<u>(66.635)</u>
Valores netos	<u><u>302.916</u></u>	<u><u>319.815</u></u>



## 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	78.023	66.826
Gasto de administración	<u>400</u>	<u>240</u>
Totales	<u>78.423</u>	<u>67.066</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\$1.193 (MUS\$1.110 año 2007) y en el pasivo a largo plazo en acreedores varios largo plazo por MUS\$17.553 (MUS\$14.359 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) Los activos y pasivos de las Sociedades Primax S.A., Primax Holding S.A., Energía Concón S.A., Productora de Diesel S.A., Cia. de Hidrógeno del Bío Bío, Empresa Nacional de Geotermia, GNL Chile S.A., GNL Quintero S.A. y Forenergy 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.

(2) 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%.

(3) 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.

(4) 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 su 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.

(5) En Sexta Junta Extraordinaria de Accionistas de Geotérmica del Norte S.A., se aumentó el capital de dicha sociedad, suscribiendo ENAP 671.555.929 acciones de la Serie A 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)

(6) 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

### INFORMACION SOBRE INVERSIONES EN EL EXTERIOR:

Para las inversiones en el exterior que mantiene la Empresa y sus filiales al 31 de marzo de 2008 y 2007, no existen dividendos acordados por las utilidades potencialmente remesables al 31 de marzo de 2008 y 2007.

Durante los períodos 2008 y 2007 la Empresa y sus filiales no han contraído pasivos como cobertura de estas inversiones en el exterior.

Rut : 92604000 - 6  
 Período : 01-01-2008 al 31-03-2008  
 Tipo de moneda : Miles de Dólares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1  
 FECHA  
 IMPRESIÓN: 30-04-2008

## 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	
					31/03/2008	31/03/2007	31/03/2008	31/03/2007	31/03/2008	31/03/2007	31/03/2008	31/03/2007	31/03/2008	31/03/2007	31/03/2008	31/03/2007	31/03/2008	31/03/2007	31/03/2008	31/03/2007	31/03/2008	31/03/2007
0-E	A&C PIPELINE HOLDING (4)	1.CAYMAN	US\$	326.250	36,25000	18,25000	467	415	0	0	0	0	0	0	0	0	85	76	0	0	85	76
99519810-K	COMPañIA DE HIDROGENO DEL BIO-BIO S.A. (1)	CHILE	US\$	100.000	10,00000	10,00000	10.864	9.237	501	0	10.864	9.237	501	0	50	0	1.086	924	0	0	1.086	924
96668110-1	COMPañIA LATINOAMERICANA PETROLERA S.A.	CHILE	PESO	44.224	40,00000	40,00000	13.765	11.411	-127	0	0	0	0	0	-50	0	5.505	4.538	0	0	5.505	4.538
99577350-3	EMPRESA NACIONAL DE GEOTERMIA S.A.(1)	CHILE	PESO	1.539.865	49,00000	49,00000	3.152	640	0	0	3.152	640	0	0	0	0	1.545	314	0	0	1.545	314
99519820-7	ENERCON S.A. (1)	CHILE	US\$	479.127	49,00000	49,00000	29.317	19.706	791	28	29.317	19.706	791	28	387	14	14.365	9.655	0	0	14.365	9.655
96913550-7	ETERES Y ALCOHOLES S.A.	CHILE	US\$	4.174	41,74000	41,74000	12.706	10.804	468	442	0	0	0	0	196	184	5.304	4.510	0	0	5.304	4.510
76932370-8	FORENERGY (1)	CHILE	PESO	120	40,00000	0,00000	75.000	0	0	0	75.000	0	0	0	-	-	30	-	0	0	30	0
96694400-5	GAS DE CHILE S.A.	CHILE	PESO	2.973.170	50,00000	50,00000	61	61	0	0	0	0	0	0	0	0	31	31	0	0	31	31
96971330-6	GEOTERMICA DEL NORTE S.A. (5)	CHILE	PESO	2.622.723.929	45,37000	44,00000	4.591	3.182	0	0	0	0	0	0	0	0	2.083	1.400	0	0	2.083	1.400
76418940-K	GNL CHILE S.A.(1)(2)	CHILE	PESO	4.000.000	33,33330	33,33330	-1.706	-2.607	2.229	0	-1.706	-2.607	2.229	0	743	0	1	1	0	0	1	1
76788080-4	GNL QUINTERO S.A.(1)(3)	CHILE	US\$	200	20,00000	20,00000	15.858	17.480	-142	0	15.858	17.480	-142	0	-28	0	3.172	3.496	0	0	3.172	3.496
96856650-4	INNERGY HOLDING S.A. (6)	CHILE	PESO	14.903.311	25,00000	25,00000	-14.436	-7.032	-8.339	-571	0	0	0	0	-2.085	-143	1	1	0	0	1	1
78889940-8	NORGAS S.A.	CHILE	PESO	420.000	42,00000	42,00000	8.548	6.434	440	651	0	0	0	0	185	273	3.590	2.702	0	0	3.590	2.702
0-E	OLEODUCTO TRASANDINO (ARGENTINA) S.A. (4)	ARGENTINA	US\$	16.311.050	35,93000	18,09000	24.315	25.230	-203	0	4.871	0	0	0	-37	0	5.267	4.564	0	0	5.267	4.564
96655490-8	OLEODUCTO TRASANDINO (CHILE) S.A. (4)	CHILE	PESO	6.225.293	35,83000	18,04000	10.793	9.008	-406	0	24.766	0	0	0	-74	0	6.353	1.625	0	0	6.353	1.625
78335760-7	PETROPOWER ENERGIA LTDA	CHILE	US\$	0	15,00000	15,00000	88.348	68.643	15.876	3.262	0	0	0	0	2.382	490	13.252	10.296	0	0	13.252	10.296
96969000-4	PETROSUL S.A.	CHILE	US\$	4.739	47,39000	47,39000	13.062	12.621	211	200	0	0	0	0	100	95	6.189	5.981	0	0	6.189	5.981
0-E	PRIMAX S.A. (1)	PERU	US\$	86.466.630	49,00000	49,00000	72.031	66.783	6.075	2.633	72.031	66.783	6.075	2.633	2.977	1.290	35.295	32.724	0	0	35.295	32.724
0-E	PRIMAX HOLDINGS S.A. (ECUADOR) (1)	ECUADOR	US\$	392	49,00000	49,00000	-1.385	-1.394	0	0	-1.385	-1.394	0	0	0	0	1	1	0	0	1	1
99548320-3	PRODUCTORA DIESEL S.A. (1)	CHILE	US\$	9.989.940	45,00000	45,00000	11.139	10.341	143	427	11.139	10.341	143	427	64	192	5.013	4.654	0	0	5.013	4.654
	TOTAL																108.168	87.493	0	0	108.168	87.493

## 11. Inversiones en otras sociedades

Durante el mes de mayo de 2006 ENAP 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., Electrogas S.A. y en septiembre de 2006 Terminales Marítimas Patagónicas S.A..

## 11. Inversiones en otras sociedades

### Inversiones en otras sociedades

RUT	SOCIEDAD	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	VALOR CONTABLE	
				31/03/2008	31/03/2007
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
70036600-6	ASOCIACION GREMIAL DE INDUSTRIALES QUIMICOS A.G.	69	0,0000	9	7
0-E	TERMINALES MARÍTIMAS PATAGONICAS S.A.	198.025	13,7900	7.664	7.664

## 12. Menor y Mayor valor de inversiones

El detalle del menor valor de inversiones se presenta en cuadro adjunto:

El menor valor de inversiones en la sociedad Primax S.A., empresa relacionada de la filial Enap Refinerías S.A., corresponde a la diferencia entre el valor de adquisición de acciones y el valor justo a la fecha de la compra. El plazo de amortización se determina considerando el tiempo esperado de retorno de la inversión. El plazo de amortización determinado es de 8 años en el 2008 (8 años en el 2007).

Rut : 92604000 - 6  
Período : 01-01-2008 al 31-03-2008  
Tipo de moneda : Miles de Dólares  
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1

FECHA  
IMPRESIÓN: 30-04-2008

## 12. Menor y Mayor valor de inversiones Menor Valor

RUT	SOCIEDAD	31/03/2008		31/03/2007	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR
0-E	PRIMAX S.A.	288	4.293	289	5.447
	TOTAL	288	4.293	289	5.447



### 13. Otros (Activos)

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

### 13. Otros (Activos)

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Gastos asociados a la obtención de préstamos	1.941	3.764
Gastos en emisión de bonos y descuento en colocación (Nota 23)	10.204	11.695
Materiales de operación de baja rotación (1)	7.569	2.194
Pérdida diferida por contratos swap tasa interés (Nota 25)	34.209	2.715
Derechos cross currency swap leasing (Nota 25)	6.425	1.791
Derechos cross currency swap bonos (Nota 25)	82.746	40.872
Otros	350	352
Totales	<u>143.444</u>	<u>63.383</u>

(1) Los materiales de operación con baja rotación se presentan netos de provisión de obsolescencia por un monto ascendente a MUS\$1.976 (MUS\$ 7.351 en 2007).

## **14. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo**

El detalle de obligaciones con bancos e instituciones financieras de corto plazo y 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 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) J.P. Morgan Chase Bank Agenciado:

Con fecha 18 de diciembre de 2003, Enap Sipetrol Argentina S.A. obtuvo un préstamo sindicado por US\$125.000.000, a 5 años plazo, con pago de capital e intereses mensuales. Se garantizó con las exportaciones de petróleo y gas de la Cuenca Austral y con una garantía contingente de ENAP. Este préstamo fue sindicado por el JP Morgan Chase Bank, en él participaron 10 bancos extranjeros. La tasa de interés pactada es LIBOR más un spread anual de 0,75%.

(4) Durante el mes de Marzo de este año, la Empresa solicitó varios créditos de corto plazo por un total de MMUS\$ 286, de los cuales MMUS\$ 222 fueron cursados a 90 días y MMUS\$ 45 a 120 días. Estas operaciones fueron documentadas con respectivos pagarés. Los créditos fueron tomados con ABN AMRO, Banco Santander, Itau, BBVA a tasas que van entre Libor+0,26% y Libor + 0,5%. Adicionalmente al cierre del mes se terminó con un sobregiro en líneas de crédito en el ABN AMRO Bank de MMUS\$18.5.

(5) BBVA Banco Francés S.A.:

Con fecha 16 de julio y 31 de agosto de 2007, Enap Sipetrol Argentina S.A. obtuvo préstamos por MUS\$30.000 y MUS\$10.000, respectivamente a 1 año plazo, con pagos de capital e intereses al vencimiento el día 15 de julio de 2008 y 30 de

## 14. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

agosto de 2008, respectivamente. No se entregaron garantías. La tasa de interés aplicada es 7,45% nominal anual.

Con fecha 16 de enero de 2008, Enap Sipetrol Argentina S.A. suscribió un préstamo por MUS\$ 5.000, con pago de capital e intereses al vencimiento, 14 de julio de 2008. La tasa de interés aplicada es de 6,45% nominal anual.

Con fecha 24 de enero de 2008, Enap Sipetrol Argentina S.A. suscribió un préstamo por MUS\$ 6.000 con pago de capital e intereses al vencimiento, 21 de julio de 2008. La tasa de interés aplicada es de 6,00% nominal anual

(6) ABN AMRO BANK

Con fecha 29 de enero de 2008, Enap Sipetrol Argentina S.A. suscribió un préstamo por MUS\$ 10.000, con pago de capital e intereses al vencimiento, 28 de julio de 2008. La tasa de interés aplicada es de libor + 1,25%

## 14. 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						
		31/03/2008	31/03/2007	31/03/2008	31/03/2007	31/03/2008	31/03/2007	31/03/2008	31/03/2007	31/03/2008	31/03/2007	31/03/2008	31/03/2007	31/03/2008	31/03/2007	
<b>Corto Plazo (código 5.21.10.10)</b>																
0-E	BBVA BANCO FRANCES S.A. (5)	51.647	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	51.647	0
0-E	ABN AMRO BANK NY (6)	10.075	4.719	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10.075	4.719
0-E	ABN AMRO BANK (4)	101.654	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	101.654	0
0-E	BBVA (4)	45.032	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	45.032	0
0-E	ITAU (4)	40.080	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40.080	0	
0-E	SANTANDER (4)	100.231	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	100.231	0	
	Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	<b>TOTALES</b>	348.719	4.719	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	348.719	4.719
	Monto capital adeudado	347.486	4.719	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	347.486	4.719
	Tasa int prom anual	5,0%	7,4%													
<b>Largo Plazo - Corto Plazo (código 5.21.10.20)</b>																
0-E	J.P MORGAN CHASE BANK (1)	495	878	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	495	878
0-E	CALYON N.Y. BRANCH (2)	2.318	2.468	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.318	2.468
0-E	J.P MORGAN AGENCIADO (3)	15.774	22.125	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	15.774	22.125
	Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	<b>TOTALES</b>	18.587	25.471	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	18.587	25.471
	Monto capital adeudado	16.000	22.500	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	16.000	22.500
	Tasa int prom anual	5,5%	5,69%	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

## **15. Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo**

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

Ver explicación en Nota 14 de (1), (2) y (3) señalados en cuadro adjunto.

**15. 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	0	220.000	0		220.000	4,4%	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	0	100.000	50.000	0		150.000	5,34%	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
0-E	J.P MORGAN CHASE BANK (3)	Dólares	0	0	0	0	0		0		15.750
		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
<b>TOTALES</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>100.000</b>	<b>270.000</b>	<b>0</b>		<b>370.000</b>		<b>385.750</b>

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

## **16. 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.



**16. 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	31/03/2008	31/03/2007	
<b>Bonos largo plazo - porción corto plazo</b>										
N° 303	A-1	1.000.000	UF	4.25%	01-10-2012	SEMESTRA	AL VENC	5	0	NACIONAL
N° 303	A-2	2.250.000	UF	4.25%	01-10-2012	SEMESTRA	AL VENC	12	0	NACIONAL
TIPO 144-A	ÚNICA	290.000.000	US\$	6.75%	15-11-2012	SEMESTRA	AL VENC	7.421	7.449	EXTRANJERA
TIPO 144-A	ÚNICA	150.000.000	US\$	4.875%	15-03-2014	SEMESTRA	AL VENC	342	338	EXTRANJERA
<b>Total porción corto plazo</b>								<b>7.780</b>	<b>7.787</b>	
<b>Bonos largo plazo</b>										
N° 303	A-1	1.000.000	UF	4.25%	01-10-2012	SEMESTRA	AL VENC	45.287	34.074	NACIONAL
N° 303	A-2	2.250.000	UF	4.25%	01-10-2012	SEMESTRA	AL VENC	101.895	76.666	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
<b>Total largo plazo</b>								<b>587.182</b>	<b>550.740</b>	

## 17. Provisiones y Castigos

El detalle de las provisiones se presenta en planilla adjunta

## 17. Provisiones y Castigos

**Provisiones** - El detalle de las provisiones es el siguiente:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
<b>Corto plazo:</b>		
Vacaciones	22.037	19.038
Compensaciones y beneficios del personal	29.547	13.976
Indemnización años de servicio	3.432	1.603
Concesiones Maritimas	168	168
Provisión carena barcaza y remolcadores	455	-
Provisión inversión patrimonio negativo	4.180	1.819
Provisión inversión Petropower Energía Ltda.	8.842	-
Provisión medio ambiental	500	-
Otros	3.080	5.288
	72.241	41.892
Totales	72.241	41.892
<b>Largo plazo:</b>		
Indemnización años de servicio	179.422	136.550
Impuesto a la Renta (Nota 7)	127.823	123.830
Provisión retiro de plataformas, normalización de pozos y yacimientos y remediación medio ambiental (1)	65.517	58.418
Provisión valuación inversiones	13.113	11.293
Otras provisiones a largo plazo	1.120	827
	386.995	330.918
Totales	386.995	330.918

(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.

**Castigos** - Al 31 de marzo de 2008, se registraron castigos de exploraciones en Enap Sipetrol S.A. por un monto de MUS\$857 (MUS\$772 en 2007), los cuales corresponden a activos relacionados con yacimientos petroleros en el exterior. Durante los mismos años 2008 y 2007, ENAP y Enap Refinerías S.A. no efectuaron castigos.

## 18. 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.

### 18. Indemnizaciones al personal por años de servicio

	<b>2008</b> MUS\$	<b>2007</b> MUS\$
Saldo inicial al 1° de enero	156.963	137.629
Incremento de provisión	6.432	2.919
Disminucion	-	-
Pagos del período	(897)	(876)
Diferencia de cambio	20.356	(1.519)
Totales	<u>182.854</u>	<u>138.153</u>

## 19. Interés minoritario

El interés minoritario corresponde a la participación de accionistas minoritarios en Enap Refinerías S.A.

**19 - Interés minoritario**

	2008				2007			
	Patrimonio filial MUS\$	Participación minoritaria %	Participación minoritaria MUS\$	Efectos en resultados (cargo) /abono MUS\$	Patrimonio filial MUS\$	Participación minoritaria %	Participación minoritaria MUS\$	Efectos en resultados (cargo) /abono MUS\$
Enap Refinerías S.A.	622.299	0,04	249	(16)	662.029	0,04	264	10

## 20. Cambios en el patrimonio

### a. Cambios en el patrimonio:

El movimiento del patrimonio registrado entre el 1° de enero y el 31 de marzo 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\$40.035 (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\$45.356, 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 dictará 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.

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



Rut : 92604000 - 6  
 Período : 01-01-2008 al 31-03-2008  
 Tipo de moneda : Miles de Dólares  
 Tipo de Balance : Consolidado

**20. Cambios en el patrimonio**  
**Cambios en el patrimonio**

RUBROS	31/03/2008									31/03/2007								
	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	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	0	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	0	0	0	0	0	0	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	477	0	0	0	0	0	0	0	0	-72	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	-29.915	0	0	0	0	0	0	0	0	14.370
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	932.700	0	0	-67.632	0	124.982	0	0	-29.915	876.701	0	0	-69.239	0	131.349	0	0	14.370
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	876.701	0	0	-69.239	0	131.349	0	0	14.370

## 20. 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	4.272	2.665
Otras reservas	4.125	4.125
<b>Totales</b>	<b>(67.632)</b>	<b>(69.239)</b>

#### 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.

	Saldo al 01.01.2008 MUS\$	Variación neta del período		Saldo 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)
<b>Totales</b>	<b>(76.029)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(76.029)</b>	<b>(76.029)</b>

#### 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:

	Saldo al 01.01.2008 MUS\$	Variación neta del período		Saldo al	
		Inversión MUS\$	Pasivo MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Cía. Latinoamericana Petrolera S.A.	645	396	-	1.041	31
Electrogas S.A.	1	-	-	1	1
Empresa Nacional de Geotermia S.A.	270	-	-	270	40
Enercon S.A.	261	-	-	261	261
Gas de Chile S.A.	3	-	-	3	3
Geotérmica del Norte S.A.	62	-	-	62	109
GNL Chile S.A.	(114)	(165)	-	(279)	-
Innergy Holding S.A.	157	(365)	-	(208)	200
Inversiones Electrogas S.A.	231	-	-	231	231
Norgas S.A.	431	307	-	738	134
Oleoducto Trasandino (Chile) S.A.	206	304	-	510	13
Petrosul S.A.	696	-	-	696	696
Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	893	-	-	893	893
Sociedad Nacional Marítima S.A.	53	-	-	53	53
<b>Totales</b>	<b>3.795</b>	<b>477</b>	<b>-</b>	<b>4.272</b>	<b>2.665</b>

## 20. Cambios en el Patrimonio

### Otras reservas

#### Otras reservas

El saldo de Otras reservas es el siguiente:

Otras Reservas	Saldos al	<u>Variación neta del período</u>		Saldos 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
Totales	<u>4.125</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4.125</u>	<u>4.125</u>

## 21. 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.

## 21. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
<b>a. Otros ingresos:</b>		
Ingresos por servicios varios	2.116	1.500
Dividendos percibidos de Otras Sociedades	1.116	539
Otros ingresos	96	304
Totales	<u>3.328</u>	<u>2.343</u>
<b>b. Otros egresos :</b>		
Bajas de activo fijo y materiales	(8)	(11)
Provisión plan desvinculación	-	(91)
Costo venta de servicios varios	(228)	-
Otros egresos	<u>(1.150)</u>	<u>(1.135)</u>
Totales	<u>(1.386)</u>	<u>(1.237)</u>

## 22. Diferencias de Cambio

El detalle de las diferencias de cambio abonada (debitada) a resultados se presenta 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).

## 22. Diferencias de Cambio

### Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31/03/2008	31/03/2007
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DISPONIBLE	CLP	16	-2.884
	ARS	-18	-42
DEUDORES POR VENTA	CLP	122.448	-7.045
	ARS	-79	62
DEUDORES VARIOS	CLP	5.513	-15
	ARS	-36	0
DOCTOS Y CTAS POR COBRAR E EMPRESAS RELACIONADAS CP	CLP	116	3
	ARS	2	-3
IMPUESTOS POR RECUPERAR	CLP	6.429	0
	ARS	0	38
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	ARS	-23	11
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	CLP	5.001	-1.692
DEUDORES LARGO PLAZO	CLP	713	-17
OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	CLP	907	0
	ARS	-379	-58
OTROS DE OTROS ACTIVOS	CLP	0	-41
Total (Cargos) Abonos		140.610	-11.683
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
CUENTA POR PAGAR	CLP	-20.842	89
	ARS	185	-24
DOC Y CTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS C/P	CLP	-958	84
	ARS	-4	-10
PROVISIONES CORTO PLAZO	CLP	-5.093	50
	ARS	2	1
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	CLP	-10.427	7.338
DOC Y CTAS POR PAGAR EMPRESA RELACIONADAS L/P	CLP	-319	28
PROVISIONES LARGO PLAZO	CLP	-20.355	1.653
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	CLP	-22.108	1.426
OTROS	ARS	-9	-166
	UK	0	-198
RETENCIONES	ARS	0	17
ACREEDORES VARIOS	ARS	42	0
Total (Cargos) Abonos		-79.886	10.288
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		60.724	-1.395

## **23. 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.



### 23. 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	293	220	1.024	991
Mayor tasa de descuento por colocación bonos - local	755	568	2.644	2.558
Desembolso por emisión de colocación bonos - internacional	1.339	1.340	5.474	6.812
Mayor tasa de descuento por colocación bonos - internacional	272	272	1.062	1.334
Totales	2.659	2.400	10.204	11.695

## 24. Estado de Flujo de Efectivo

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

## 24. Estado de Flujo de Efectivo

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Disponible	122.733	42.351
Depósitos a plazo	4.434	36.998
Valores negociables	33.597	11.131
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	<u>160.764</u>	<u>90.480</u>

Otros Ingresos de Inversión	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Recuperación de préstamos del personal corto y largo	2.895	3.008
Totales	<u>2.895</u>	<u>3.008</u>

### Flujos futuros comprometidos por la filial Enap Sipetrol S.A. en contratos de asociación

De acuerdo a lo establecido en los contratos de operación petrolera, en asociación con gobiernos y/o socios, existen compromisos suscritos a desarrollar para los próximos años.

Estas actividades contemplan la perforación de pozos de exploración, realización de sísmicas 3D y arriendo de equipos para perforar en Argentina y Egipto, todo esto por un monto total de MUS\$25.608.

## 25. Contratos de Derivados

Desde octubre de 2002 ENAP mantiene un Cross Currency Swap UF/USD con vencimiento a 10 años por un monto equivalente a US\$66,5 millones como instrumento de cobertura mitigante al riesgo UF/USD. Este instrumento cubre un 91% de la deuda en UF asumida con la emisión de bonos en el mercado local.

En el mes de mayo de 2004 ENAP completó la cobertura de riesgo UF/USD para el Bono en UF del mercado local, contratando un Cross Currency Swap UF/USD con vencimiento el año 2012 por un monto equivalente a US\$ 7,7 millones.

En el mes de julio de 2005 ENAP suscribió un cross currency swap para cubrirse del riesgo de fluctuaciones de la paridad UF - dólar y dejar los flujos del leasing hipotecario del inmueble de la casa matriz en dólares.

Al 31 de marzo de 2008, la utilidad neta resultante de la valorización de mercado de estos instrumentos financieros, se difiere de acuerdo a lo descrito en Nota 2 t.

Con el fin de mitigar los riesgos provenientes de las fluctuaciones en la tasa de interés de los préstamos bancarios, ENAP suscribió en los años 2003, 2004, 2005 y 2006 contratos de swap de tasa de interés y opciones zero cost collar.

Con el objetivo de cubrir los riesgos provenientes de las fluctuaciones en la tasa de interés Libor de 3 meses en las cuentas por pagar de corto plazo, ENAP suscribió durante el año 2005 contratos de swap de tasa de interés.

ENAP, por mandato de Enap Refinerías S.A., ha suscrito contratos de cobertura de tipo de cambio (Peso/Dólar) con el fin de cubrir el riesgo por fluctuaciones del valor del dólar en los flujos provenientes de sus deudores por ventas.

ENAP, por mandato de ENAP Refinerías S.A., ha suscrito contratos de cobertura del tipo zero-cost collar con el fin de cubrir el riesgo de variación del valor del petróleo crudo importado entre la fecha de embarque de éste y la fecha estimada de fijación del precio de venta de los productos refinados.

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

**25. 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	66.500	IV TRIMESTRE 2012	TIPO DE CAMBIO Y TASAS	C	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO (B	133.910	133.910	OTROS ACT.CIRC/OTROS ACTIVOS/OTROS PASIVOS L/PLAZO	77.033	818	76.215
CROSS CURRENCY	CCPE	7.683	IV TRIMESTRE 2012	TIPO DE CAMBIO Y TASAS	C	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO (B	13.273	13.273	OTROS ACT.CIRC/OTROS ACTIVOS/OTROS PASIVOS L/PLAZO	6.598	67	6.531
CROSS CURRENCY	CCPE	21.017	III TRIMESTRE 2018	TIPO DE CAMBIO	C	OBLIG. LP VCT UN AÑO/ACREED LP	18.746	18.746	OTROS ACT.CIRC/OTROS ACTIVOS/OTROS PASIVOS L/PLAZO	7.107	0	7.107
S	CCTE	50.000	III TRIMESTRE 2008	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BCOS. E INST.FINANC	10.000	10.000	OTROS ACT.CIRCULANTES /OTROS PASIVOS CIRCULANTES	23	-3	-20
S	CCTE	50.000	III TRIMESTRE 2008	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BCOS. E INST.FINANC	10.000	10.000	OTROS ACT.CIRCULANTES /OTROS PASIVOS CIRCULANTES	23	-3	-20
S	CCTE	50.000	III TRIMESTRE 2008	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BCOS. E INST.FINANC	10.000	10.000	OTROS ACT.CIRCULANTES /OTROS PASIVOS CIRCULANTES	24	-4	-20
S	CCTE	50.000	III TRIMESTRE 2009	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BCOS. E INST.FINANC	50.000	50.000	OTROS ACT.CIRC/OTROS ACTIVOS/OTROS PASIVOS L/PLAZO	1.195	-47	-1.148
S	CCTE	50.000	III TRIMESTRE 2009	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BCOS. E INST.FINANC	50.000	50.000	OTROS ACT.CIRC/OTROS ACTIVOS/OTROS PASIVOS L/PLAZO	1.195	-47	-1.148
S	CCTE	54.750	IV TRIMESTRE 2008	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BCOS. E INST.FINANC	15.750	15.750	OTROS ACT.CIRC/OTROS PASIVOS CIRCULANTES	132	-9	-123
S	CCTE	150.000	IV TRIMESTRE 2010	TASA DE INTERÉS	-	DOCTOS. Y CUENTAS POR PAGAR	150.000	150.000	OTROS ACTIVOS/OTROS PASIVOS L/PLAZO	6.137	0	-6.137
S	CCTE	70.000	III TRIMESTRE 2013	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BCOS. E INST.FINANC	30.000	30.000	OTROS ACT.CIRC/OTROS ACTIVOS/OTROS PASIVOS L/PLAZO	6.333	-42	-6.291
S	CCTE	70.000	III TRIMESTRE 2013	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BCOS. E INST.FINANC	30.000	30.000	OTROS ACT.CIRC/OTROS ACTIVOS/OTROS PASIVOS L/PLAZO	6.327	-41	-6.286
S	CCTE	80.000	III TRIMESTRE 2013	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BCOS. E INST.FINANC	30.000	30.000	OTROS ACT.CIRC/OTROS ACTIVOS/OTROS PASIVOS L/PLAZO	7.112	-41	-7.071
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	2.292	0	-2.292
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	1.514	0	-1.514
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	2.322	0	-2.322
F	CCTE	90.000	II TRIMESTRE 2008	TIPO DE CAMBIO	-	DEUDORES POR VENTA	90.000	90.000	OTROS ACTIVOS/PASIVOS CIRCULANTES	207	0	207
F	CCTE	30.000	II TRIMESTRE 2008	TIPO DE CAMBIO	-	DEUDORES POR VENTA	30.000	30.000	OTROS ACTIVOS/PASIVOS CIRCULANTES	61	0	61
ZERO COST COLLAR	CCTE	67.305	II TRIMESTRE 2008	WTI	-	EXISTENCIAS	89.041	89.041	OTROS ACTIVOS/PASIVOS CIRCULANTES	7.829	0	-7.829
ZERO COST COLLAR	CCTE	37.648	II TRIMESTRE 2008	WTI	-	EXISTENCIAS	49.068	49.068	OTROS ACTIVOS/PASIVOS CIRCULANTES	2.316	0	-2.316

<b>25. Contratos de Derivados</b> <b>Contratos de Derivados</b>
--

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
ZERO COST COLLAR	CCTE	30.070	II TRIMESTRE 2008	WTI	-	EXISTENCIAS	31.204	31.204	OTROS ACTIVOS/PASIVOS CIRCULANTES	901	0	-901
ZERO COST COLLAR	CCTE	26.947	II TRIMESTRE 2008	WTI	-	EXISTENCIAS	26.390	26.390	OTROS ACTIVOS/PASIVOS CIRCULANTES	41	0	-41
ZERO COST COLLAR	CCTE	73.682	II TRIMESTRE 2008	WTI	-	EXISTENCIAS	91.732	91.732	OTROS ACTIVOS/PASIVOS CIRCULANTES	1.616	0	-1.616
ZERO COST COLLAR	CCTE	30.305	II TRIMESTRE 2008	WTI	-	EXISTENCIAS	33.768	33.768	OTROS ACTIVOS/PASIVOS CIRCULANTES	215	0	-215
ZERO COST COLLAR	CCTE	17.039	II TRIMESTRE 2008	WTI	-	EXISTENCIAS	18.753	18.753	OTROS ACTIVOS/PASIVOS CIRCULANTES	108	0	-108
ZERO COST COLLAR	CCTE	30.363	II TRIMESTRE 2008	WTI	-	EXISTENCIAS	34.779	34.779	OTROS ACTIVOS/PASIVOS CIRCULANTES	7	0	7
ZERO COST COLLAR	CCTE	65.072	II TRIMESTRE 2008	WTI	-	EXISTENCIAS	100.517	100.517	OTROS ACTIVOS/PASIVOS CIRCULANTES	380	0	380
ZERO COST COLLAR	CCTE	27.173	II TRIMESTRE 2008	WTI	-	EXISTENCIAS	40.826	40.826	OTROS ACTIVOS/PASIVOS CIRCULANTES	205	0	205
ZERO COST COLLAR	CCTE	34.938	II TRIMESTRE 2008	WTI	-	EXISTENCIAS	45.459	45.459	OTROS ACTIVOS/PASIVOS CIRCULANTES	268	0	268
ZERO COST COLLAR	CCTE	37.226	II TRIMESTRE 2008	WTI	-	EXISTENCIAS	51.408	51.408	OTROS ACTIVOS/PASIVOS CIRCULANTES	570	0	570
ZERO COST COLLAR	CCTE	54.668	II TRIMESTRE 2008	WTI	-	EXISTENCIAS	116.995	116.995	OTROS ACTIVOS/PASIVOS CIRCULANTES	1.004	0	1.004
ZERO COST COLLAR	CCTE	21.682	II TRIMESTRE 2008	WTI	-	EXISTENCIAS	40.088	40.088	OTROS ACTIVOS/PASIVOS CIRCULANTES	646	0	646
ZERO COST COLLAR	CCTE	82.992	II TRIMESTRE 2008	WTI	-	EXISTENCIAS	78.388	78.388	OTROS ACTIVOS/PASIVOS CIRCULANTES	2.059	0	2.059
ZERO COST COLLAR	CCTE	30.033	II TRIMESTRE 2008	WTI	-	EXISTENCIAS	100.517	100.517	OTROS ACTIVOS/PASIVOS CIRCULANTES	438	0	438
ZERO COST COLLAR	CCTE	38.887	II TRIMESTRE 2008	WTI	-	EXISTENCIAS	41.048	41.048	OTROS ACTIVOS/PASIVOS CIRCULANTES	796	0	796
ZERO COST COLLAR	CCTE	57.844	II TRIMESTRE 2008	WTI	-	EXISTENCIAS	57.851	57.851	OTROS ACTIVOS/PASIVOS CIRCULANTES	310	0	-310

## 26. Contingencias y Restricciones

### a. Juicios:

#### a.1) De la Matriz.

Actualmente la Empresa mantiene 14 juicios laborales por un monto aproximado de MUS\$5.660 (7 de estos juicios por cuantía indeterminada), este monto incluye MUS\$382 correspondiente a juicios por término injustificado de contrato laboral, en el cual se demanda a ENAP por su responsabilidad subsidiaria. 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 1 juicio 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\$28.786. En dicha causa se encuentra pendiente vista y fallo de recurso de casación en la forma y apelación interpuestos por la demandante ante la Corte de Apelaciones de Santiago, luego de que en primera instancia se rechazaran las acciones deducidas por la demandante, lo que sumado 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, toda vez que parte de los montos demandados asume la eventual compensación de perjuicios en forma retroactiva y por un período de 50 años, período que excede los plazos de prescripción aplicables. Por la misma razón, no se ha constituido provisión contable para dichos efectos.

La empresa ha sido demandada adicionalmente en 2 juicios civiles por supuesto incumplimiento de contrato (uno en demanda directa y el segundo en demanda reconventional), por un monto aproximado de MUS\$3.372. En dichos juicios se dictó sentencia definitiva de primera instancia que rechaza en todo las acciones deducidas. Pendiente vista y fallo de apelación deducida por demandante, en un caso y por ambas partes, en el segundo. 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 2 juicios, uno precario de cuantía indeterminada y el otro de prescripción de acción hipotecaria y demás obligaciones, por una cuantía ascendente a MUS\$15. 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 ante el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia por la empresa Micom S.A., por supuestas prácticas discriminatorias y por atentados contra la libre competencia. 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 han 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 se ventilan ante ministros de la I. Corte de Apelaciones de Concepción, las cuales se encuentran pendientes de acumulación de autos y posterior contestación de la demanda, en la cual ENAP alegará falta de legitimación pasiva fundada en que el ducto e instalaciones implicadas en el derrame son de propiedad de Enap Refinerías S.A..

#### a.2) De la filial Enap Refinerías S.A. (ERSA)

La filial Enap Refinerías S.A. mantiene los siguientes juicios u otras acciones legales, que en opinión de la administración en ningún caso, representan individualmente o en su conjunto una contingencia de pérdida de valores significativos para la sociedad.

## 26. Contingencias y Restricciones

Demandada por juicios laborales: 27 causas, de los cuales 14 de ellos corresponden a responsabilidad subsidiaria y/o solidaria por una cuantía ascendente a MUS\$1.184 (6 de ellas indeterminadas); 3 por simulación ascendente a MUS\$923 (1 de ellas indeterminada); 9 por indemnización por accidente del trabajo ascendente a MUS\$1.017 y 1 por nulidad del despido y despido injustificado por MUS\$20.

Demandada por juicios civiles: 5 causas, una por indemnización de perjuicios por derrame ascendente a MUS\$4.146, respecto del cual existen seguros comprometidos; una por indemnización por perjuicios por muerte por una cuantía de MUS\$967; una por indemnización de perjuicios contractuales por MUS\$141 y una indeterminada por fuero maternal.

Demandante por juicio criminal: 1 causa ascendente a MUS\$383.

Reclamante por juicio tributario: Responsabilidad tributaria por Empresa Almacenadora de Combustibles S.A. (EMALCO), sociedad fusionada con Enap Refinerías S.A., por diferencias afectas a tasa de 35% como gasto rechazado ascendente a MUS\$122.

Otras contingencias de la filial Enap Refinerías S.A. (ERSA).

El 25 de Mayo de 2007, se produjo un derrame de petróleo crudo en la Bahía de San Vicente, VIII Región, durante la descarga de petróleo de la nave "New Constellation" al Terminal B de la Refinería Bío Bío, perteneciente a Enap Refinerías S.A..

Como consecuencia del siniestro se han notificado, al 31 de diciembre de 2007, 11 demandas por indemnización de perjuicios en contra de ERSA, cuya cuantía asciende a un equivalente de MUS\$85.168. Las demandas, salvo la del Consejo de Defensa del Estado, son de pescadores y recolectores de algas y mariscos; los procesos respectivos roles 4, 6, 7, 25, 28, 33, 37, 38 y 39, todos del año 2007, se ventilan conforme al procedimiento establecido en el DL. 2.222 ante ministros de la I. Corte de Apelación de Concepción. Hay dos causas en los Juzgados de Letras de Talcahuano, una iniciada por la I. Municipalidad de Talcahuano Rol 3020, cuya cuantía es indeterminada y otra demanda civil indemnizatoria interpuesta por algunos dueños de restaurantes de Caleta Lengua, Rol 2099.

El valor de MUS\$85.168 se descompone, aproximadamente, en un 17% por concepto de daño moral, un 14% por daño emergente, un 40% por lucro cesante o pérdidas de gananciales y un 28% por daño ecológico.

En el transcurso del primer trimestre del año 2008, la sociedad matriz fue notificada de cuatro demandas, dos de ellas ante la I. Corte de Apelaciones de Concepción, roles 17 y 42, por una cuantía ascendente a MUS\$97.156 y las dos restantes ante el Juzgado de Letras de Talcahuano, roles 108 y 647, por un total de MUS\$4.521.

La empresa ha calificado a estos juicios como hechos no esenciales, porque cuenta con argumentos jurídicos y antecedentes suficientes para estimar, razonablemente, que enervará las acciones judiciales deducidas en su contra, mediante la demostración de la existencia de los siguientes hechos: a) Falta de legitimación activa de parte importante de los demandantes; b) Atribución al siniestro de efectos ecológicos inexistentes por parte de los actores; c) Inexactitud respecto de la causa del incidente invocada por los actores; d) Falta de relación de causalidad entre los daños invocados y el incidente: tal como lo señalan diversos estudios, la contaminación denunciada por los demandantes es previa al incidente; e) Exclusión legal de una parte importante de los daños invocados por los demandantes: el régimen jurídico aplicable (Ley de Navegación) sólo contempla como posibles objeto de indemnización el lucro cesante y las medidas razonables de restauración del medio ambiente y f) Falta de consistencia entre la magnitud de las cantidades demandadas y la significación o tamaño económico de las actividades supuestamente afectadas, pues se arguye que los daños totales ascienden a un equivalente aproximado de 85 millones de dólares, respecto de una industria económica cuyos ingresos anuales no exceden los 500 mil dólares.

En relación con los juicios cabe consignar que la I. Corte de Concepción por sentencia de 14.11.07, confirmada por la E. Corte Suprema el 18.12.07 rechazó todos los recursos de protección interpuestos en contra de ERSA con motivo del siniestro, dejando constancia que "no puede achacarse a las recurridas la comisión de un acto u omisión arbitraria, vale decir, producto de su solo querer



## 26. Contingencias y Restricciones

o mero capricho, ya que según se ha explicitado, consta que las líneas o ductos submarinos eran supervisados y controlados previos a operar en labores de trasvasije..." y "... que el supuesto escenario de ausencia de medidas concretas de frente a la emergencia ambiental que han dejado entrever los recurrentes, no es tal... tanto es así que la línea o ducto fracturado fue reemplazado y por ello fue autorizada su operación...", considerando éste que debe relacionarse con el undécimo, en que la I. Corte da por cumplido por la empresa el "Plan de Contingencia para el Control de Derrames de Hidrocarburos, LPG y Productos Químicos".

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

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

a.3) De la filial Enap Sipetrol S.A.

a.3).1 Juicios de Enap Sipetrol S.A. (Matriz)

Juicio ordinario laboral ante el 9° Juzgado Laboral de Santiago, Rol N°2142-2006. Se demanda indemnización por años de servicios y otras prestaciones por M\$35.000 (MUS\$70,4) aproximadamente. Se dictó sentencia en primera instancia que reconoció la postura y monto ofrecido por la Sociedad en el finiquito de M\$5.000 (MUS\$10,1) aproximadamente y rechazó el resto demandado. La demandante apeló ante la Corte de Apelaciones de Santiago y Fiscalía prevé que la sentencia será confirmada en los términos expuestos. En consecuencia, no se estima necesario hacer provisión alguna. Hasta la fecha no se ha resuelto el recurso de apelación.

a.3).2 De Enap Sipetrol Argentina S.A.

- Proceso de determinación de impuestos adeudados (IVA)

La Sociedad Enap Sipetrol Argentina S.A. ha sido notificada por la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), de un proceso de determinación de oficio del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por los siguientes períodos fiscales:

Período fiscal observado	Monto MUS\$	Fecha de oficio	Fecha recurso de apelación
Oct 1997 a dicbre de 1998	640,4	27 de diciembre 2002	20 de febrero de 2003
Junio a diciembre de 1999	33,6	27 de diciembre 2004	21 de febrero de 2005
Enero a diciembre de 2000	58,7	28 de diciembre 2005	17 de febrero de 2006
Enero a diciembre de 2001	152,6	16 de diciembre 2006	14 de febrero de 2007
Enero 2002 a dicbre 2004	1.264,3	18 de diciembre 2007	12 de febrero de 2008

Como la anterior, la Unión Transitoria de Empresas, UTE Area Magallanes (Enap Sipetrol Argentina S.A. y -YPF S.A.- Unión Transitoria de Empresas) también ha sido notificada por la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) del proceso de determinación de oficio del Impuesto al Valor Agregado (IVA), por los siguientes períodos fiscales:

Período fiscal observado	Monto MUS\$	Fecha de oficio	Fecha recurso de apelación
Junio a diciembre de 1999	477,3	27 de diciembre 2004	21 de febrero de 2005
Enero a diciembre de 2000	1.903,8	28 de diciembre 2005	17 de febrero de 2006
Enero a diciembre de 2001	651,9	16 de febrero 2006	14 de febrero de 2007
Enero 2002 a dicbre 2004	1.119,7	20 de diciembre 2007	15 de febrero de 2008

Asimismo, la Unión Transitoria de Empresas CAM 2/A Sur (Sipetrol Argentina S.A. - YPF S.A.- Unión Transitoria de Empresas CAM 2/A Sur) ha sido notificada por la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) de un proceso de determinación de oficio del Impuesto al Valor Agregado (IVA), por el período fiscal de enero del 2003 a diciembre de 2004. El ajuste propuesto no fue aceptado por Enap Sipetrol Argentina S.A., motivo por el cual con fecha 27 de julio de 2007, se inició el proceso de determinación de oficio, el cual fue contestado por Enap Sipetrol Argentina S.A. con fecha 10 de septiembre de 2007.

## 26. Contingencias y Restricciones

Por otra parte, con fecha 12 de marzo de 2008, esta Unión Transitoria de Empresas CAM 2/A Sur, ha sido notificada de la vista conferida de las actuaciones administrativas y de los cargos formulados con relación al IVA, correspondiente a los periodos fiscales enero 2003 a enero 2005, subsanando las liquidaciones efectuadas con relación a los cargos anteriormente realizados. En virtud de ello, la empresa deberá contestar la nueva vista antes del 29 de abril de 2008.

Estos procesos de determinación de IVA discuten la interpretación que, la Ley del Gravamen, han hecho todas las empresas petroleras operadoras en Argentina en cuanto a no aplicar IVA respecto de la construcción de plataformas en el mar territorial argentino. Dicho espacio marítimo no resulta territorio aduanero y por ende, no se configuraría el hecho imponible definido en la dicha ley como "importación definitiva de bienes". La AFIP ha sostenido lo contrario en ciertos Decretos del Poder Ejecutivo Nacional, Resoluciones y Dictámenes emitidos, lo cual refleja la amplitud de la labor interpretativa que se viene aplicando a la industria petrolera en ese país.

De acuerdo a lo señalado por los asesores legales y tributarios, la Sociedad considera que existen altas probabilidades de obtener una resolución favorable sobre estas contingencias en cuanto a desvirtuar el fondo de la cuestión discutida y no se ha constituido provisión para tal efecto dado que la administración y fiscalía estiman que es improbable que se genere algún egreso significativo para la empresa.

### a.3).3 Sociedad Internacional Petrolera Enap Ecuador S.A. (SIPEC)

- Juicio iniciado contra el Servicio de Rentas Internas (SRI) por impuesto a la renta de 2000

En el año 2000, SIPEC era socio de los Bloque 7 y 21, operados por Kerr Mc.Gee (hoy Perenco). El Servicio de Rentas Internas (SRI) inició a todos los socios una fiscalización. En el caso de SIPEC se levantó un acta que fue parcialmente aceptada por SIPEC, lo cual implicó un pago adicional de aproximadamente MUS\$36,0. Sin embargo, todos los socios del Bloque 7, incluido SIPEC, presentaron reclamo administrativo en contra de las actas. El SRI, desconociendo el contrato del Bloque 7, pretende que para determinar el ingreso bruto sujeto a impuesto a la renta, se debía hacer una comparación mensual entre los precios de venta de crudo con el precio de referencia que es aquel fijado por PETROECUADOR para sus propias ventas. El operador del bloque 7 hizo comparaciones anuales y el resultado de ello arrojó un ingreso mayor que fue distribuido entre los socios, para que cada uno haga su declaración de impuesto a la renta.

El SRI negó el reclamo y eso obligó a SIPEC a iniciar un juicio la Segunda Sala del Tribunal Fiscal, juicio N°23652. Actualmente se han presentado las pruebas correspondientes. Adicionalmente, SIPEC solicitó la realización de una inspección contable. El informe ha sido presentado ante el tribunal el 27 de julio de 2006.

Este litigio presenta una potencial contingencia de MUS\$ 96,0 más intereses. Considerando lo imprevisible del resultado de cualquier litigio, la empresa no está en condiciones de hacer un pronóstico preciso de este juicio y no se ha constituido provisión para tal efecto, dado que la administración y fiscalía estiman que es improbable que se genere algún egreso significativo para la empresa.

- Juicio laboral en contra de las subcontratistas URAZUL, ARB, SAE y a SIPEC como contratante, en el que reclama indemnizaciones por el valor de MUS\$ 170,0 que según el actor incluye indemnización por despido intempestivo, desahucio, 15% utilidades de los años 2003, 2004, 2005, 2006 y 2007 y pago de horas suplementarias. SIPEC considera que no tiene ninguna obligación contractual con el demandante.

- Juicio laboral en contra de SIPEC, en el que reclama indemnizaciones por el valor de MUS\$ 33,6, que según el actor incluye indemnización y 15% utilidades del año 2006. SIPEC considera que no tiene ninguna obligación contractual con el demandante.

Se encuentra pendiente una segunda audiencia, luego de la cual se dictará sentencia.

Considerando lo imprevisible del resultado de cualquier litigio, la empresa no

## 26. Contingencias y Restricciones

está en condiciones de hacer un pronóstico preciso para estos juicios y no se ha constituido provisión para tal efecto, dado que la administración y fiscalía estiman que es improbable que se genere algún egreso significativo para la empresa.

- En el mes de febrero de 2002, SIPEC vendió sus derechos en el Bloque 7 y 21. El SRI inició una auditoria de los bloque 7 y 21. En este caso en particular, el SRI considera que a partir de ese año los consorcios debían presentar una declaración unificada de impuesto a la renta, lo cual no fue hecho por los socios, quienes siguieron presentando declaraciones individuales.

Un acta de determinación fue notificada a PERENCO (actual operador) en diciembre de 2006. PERENCO demandó ante el Tribunal Fiscal la improcedencia del acta de determinación. Se incluyeron los argumentos sobre gastos propios de SIPEC. En la actualidad SIPEC debe evacuar algunos oficios solicitados por el Tribunal, a fin de explicar la procedencia de algunos registros contables. No obstante, considerando lo imprevisible del resultado de la contingencia descrita, la empresa no está en condiciones de hacer un pronóstico preciso del resultado de ésta y no se ha constituido provisión para tal efecto, dado que la administración y fiscalía estiman que es improbable que se genere algún egreso significativo para la empresa.

### a.3).4 Egipto

Apelación en juicio por rescisión de contrato de arrendamiento, devolución de oficinas y cobro de rentas ante Corte de Apelaciones de El Cairo por sentencia dictada en causa N°379/2006. Se demanda a la compañía el pago de 90 millones de libras egipcias, que ascienden a MUS\$15,0. Si bien la empresa no está en condiciones de hacer un pronóstico del resultado del juicio, no se ha constituido provisión para tal efecto, dado que la administración y fiscalía estiman que es improbable que se condene al pago de la suma demandada y por tanto, se genere algún egreso significativo para la empresa.

b. Garantías Directas - Ver planilla adjunta.

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, tanto para ENAP como para sus filiales.

### 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 hidrotrotamiento, 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

## 26. Contingencias y Restricciones

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 Talcahuano, 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 marzo de 2008 US\$39,10 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 Servicios de Procesamiento.

### (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) PLANTA DE HIDROGENO EN REFINERIA ACONCAGUA

La filial Enap Refinerías S.A. ha suscrito un contrato con AGA Chile S.A., filial de la empresa alemana productora de gases del aire Linde AG, por el suministro de hidrógeno de alta pureza, desde junio del 2006 y durante un plazo de 15 años. El hidrógeno es utilizado en la planta de hidrot ratamiento de diesel en la refinería Aconcagua. Para llevar a cabo el suministro, AGA construyó una planta en terrenos de la refinería entregados en comodato por el plazo contractual del suministro. Al vencimiento del contrato, no hay obligación de compra alguna sobre las instalaciones de producción de hidrógeno, ni sobre la renovación del contrato de suministro. El pago anual estimado para el inicio del suministro es de US\$21,8 millones, el que sufrirá un escalamiento de acuerdo a la evolución de los precios de los insumos utilizados, entre los cuales se cuenta principalmente el gas natural.

### (7) 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 Talcahuano, la cual entró en operación en enero de 2005.

La planta es operada y mantenida por Enap Refinerías S.A., Refinerías Bío Bío.

## 26. Contingencias y Restricciones

Existe un Contrato de Servicios de Procesamiento entre Prodisa y Enap Refinerías S.A. por un periodo 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.

### (8) 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 esta siendo 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 iniciará sus operaciones durante el primer semestre del año 2008.

El financiamiento del proyecto corresponde a aportes de capital de los socios y a un crédito sindicado por los bancos BNP Paribas, Citigroup y Calyon. 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.

### (9) 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 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.

### (10) GNL CHILE S.A.

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 ubicará en las comunas de Quintero y Puchuncaví de la V Región del país y suministro de gas natural a la zona central del país.

## 26. Contingencias y Restricciones

En Nota 32 se resumen los principales contratos de operación petrolera.

e) Restricciones:

e.1) La Matriz

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

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

e.2) De Enap Sipetrol Argentina S.A.

La legislación aplicable a esta Sociedad exige que el 5% de las utilidades del ejercicio deban ser destinadas a la constitución de una reserva legal, cuenta integrante del patrimonio neto, hasta que dicha reserva alcance el 20% del capital social ajustado.

f. Otras contingencias:

f.1) De Enap Sipetrol Argentina S.A.

f.1).1 Sumario Cambiario - Banco Central de la República Argentina

El Banco Central de la República Argentina (BCRA), ha imputado violaciones a la Ley del Régimen Penal Cambiario, consistentes en:

(1) Supuesta omisión de ingresar y de negociar el 70% de los cobros de exportaciones de hidrocarburos, durante el período entre el 19 de enero de 2002 y el 10 de diciembre de 2002.

(2) Presuntos ingresos tardíos con mínimas demoras de dos (2) y siete (7) días respectivamente, respecto de dos exportaciones cuyos vencimientos fueron el 11 de noviembre de 2002 y el 10 de diciembre de 2002.

Con fecha 21 de septiembre de 2007, el BCRA notificó a la Sociedad del cierre del período probatorio y la Sociedad presentó los alegatos sobre la prueba.

En otro orden de cosas, el BCRA ha iniciado nuevo Sumario Penal Cambiario a la Unión Transitoria de Empresas del Área de Magallanes denominada "Sipetrol Argentina S.A. - YPF S.A., Unión Transitoria de Empresas" y a ejecutivos de la Empresa, durante el período 2002, por presuntas violaciones a los incisos e) y f) del artículo N°10 de la Ley de Régimen Penal Cambiario, consistentes en supuesta omisión de ingresar y de negociar el 70% de los cobros de exportaciones de hidrocarburos, durante el período comprendido entre el 19 de enero de 2002 y el 10 de diciembre de 2002.

Al día de hoy se encuentra pendiente el plazo para formular y presentar el descargo de defensa y ofrecimiento de pruebas ante el mismo organismo.

De acuerdo a la opinión de los asesores legales, la Sociedad considera la probabilidad de una absolución de culpa y cargos, ya que existen normas legales y reglamentarias que avalan el operar de la Sociedad.

f.1).2 Aplicación de Derechos de Exportación Sobre Área Aduanera Especial.

Con fecha 10 de octubre de 2006, el Ministerio de Economía y Producción argentino, mediante Resolución N°776, estableció que debía aplicarse el derecho de exportación creado por la Ley N°25.561 y sus normas complementarias a las exportaciones de gas, petróleo y sus derivados, que se realicen desde el Área Aduanera Especial de la Provincia de Tierra del Fuego, Antártica e Islas del Atlántico Sur. Asimismo, instruyó a la Dirección General de Aduanas para que aplique las alícuotas correspondientes a las exportaciones de petróleo crudo, gas y sus derivados. Como consecuencia, la Dirección General de Aduanas en Nota Externa N°56/06, de fecha 18 de octubre de 2006, instruyó a la Aduana para que formulara cargos por dicho concepto a las empresas exportadoras de mercaderías incluidas en determinadas posiciones arancelarias, a partir de la entrada en vigencia de los Decretos números 310/02, 809/02 y 645/04 y sus normas complementarias, según corresponda.

Con fecha 16 de noviembre de 2006, Enap Sipetrol Argentina S.A. presentó ante el

## 26. Contingencias y Restricciones

Ministerio de Economía y Producción, un Reclamo Impropio contra la Resolución N°776 del Ministerio de Economía y Producción y la Nota Externa N°56 de la Dirección General de Aduanas, solicitando se decrete la suspensión de las medidas cuestionadas y oportunamente se revoquen las mismas.

No obstante, el Reclamo Impropio interpuesto por la Sociedad, con posterioridad al mismo, con fecha 16 de enero de 2007, fue publicada en el Boletín Oficial la Ley N°26.217 por la cual se prórroga la vigencia del derecho de exportación de hidrocarburos creado por el art. 6 de la Ley N°25.561, aclarándose que dichos derechos también resultan de aplicación para las exportaciones que se realicen desde el área aduanera especial creada por la Ley N°19.640. Cabe señalar que los preceptos de la nueva normativa tornaron abstractos los argumentos esgrimidos en el Reclamo Impropio. Sin embargo, la Sociedad ha insistido en su aplicación.

Según estimaciones de la Sociedad, un eventual reclamo retroactivo sobre las operaciones de exportación realizadas desde el año 2002, alcanzaría aproximadamente MUS\$5.800 al 31 de diciembre de 2006.

Dado lo descrito precedentemente, el marco legal y la ausencia de un reclamo específico al cierre de los presentes estados financieros, la Sociedad no ha considerado necesario contabilizar provisión al respecto.

f.1).3 Mediante Resolución N°1781/2006, la Secretaría de Energía argentina notificó a Enap Sipetrol Argentina S.A. la aplicación de una multa a la empresa titular de la Concesión de Explotación Hidrocarburífera del Área Magallanes, YPF S.A., por incumplimiento de las obligaciones emergentes de los Artículos 31 y 69 inc. a) y d) de la Ley N°17.319 y las Resoluciones N°105/92, 189/80, 24/04 y 342/93.

La Sociedad y sus filiales, sus directores o administradores, no han recibido sanciones algunas por parte de entidades reguladoras y/o administrativas.

f.2) De Sociedad Internacional Petrolera Enap Ecuador S.A. (SIPEC)

f.2).1 Reparto de Utilidades

De conformidad con la ley ecuatoriana toda empresa debe distribuir el 15% de sus utilidades entre todos sus trabajadores. SIPEC ha distribuido sus utilidades de conformidad con la ley entre todos sus empleados directos, sin embargo por un reclamo presentado en 2007 por un grupo de 51 empleados de SAE, compañía con la cual SIPEC contrató servicios de mantenimiento, el Director Regional del Trabajo a iniciado un proceso de revisión para establecer si los reclamantes tienen o no derecho a participar en tales utilidades. SIPEC está en proceso de suscripción de un acuerdo con cada uno de sus empleados directos mediante el cual en el evento de que se deba hacer una reliquidación estos aceptarían que el monto de sus utilidades de 2008 sea disminuido en la proporción pertinente para la reliquidación o en caso de terminación de relaciones laborales anterior sujeto a devolución por parte del empleado.

f.2).2 Asunto Toma de Control

La Contraloría General del Estado ha iniciado un proceso de auditoria sobre la utilización de 420 barriles para uso en el reacondicionamiento de un pozo (Paraíso 20) ante lo cual SIPEC ha presentado todos los justificativos y argumentos. SIPEC explicó que el crudo fue utilizado para reacondicionamiento de uno de sus pozos y que nunca fue facturado a PETROPRODUCCION. Hasta la presente fecha no existe un pronunciamiento de la Contraloría General del Estado sobre este asunto.

f.2).3 Juicio contra el Servicio de Rentas Internas (SRI) por impuesto a la renta 2001.

En el 2005, el SRI hizo una auditoría correspondiente al ejercicio 2001, y como resultado emitió en el mes de Abril de 2006 un acta con un impuesto a pagar de aproximadamente 290.000 dólares. La principal razón de las glosas es la misma que en el año anterior (comparación mensual y no anual entre precios de venta y precios de referencia para determinar el ingreso de los socios), pero adicionalmente el SRI ha objetado una serie de gastos propios de SIPEC.

El SRI resolvió en contrario al criterio de la compañía por lo que con fecha 24 de Octubre de 2006 SIPEC demandó ante el Tribunal Fiscal se deje sin efecto la resolución N°117012006 RREC024107 mediante la cual se negó la reclamación administrativa.

## 26. Contingencias y Restricciones

A la presente fecha, el juicio N°24504 que por sorteo recayó en conocimiento de la Segunda Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal, se encuentra evacuando las pruebas solicitadas por las partes en sus respectivos escritos. Una de las pruebas más importantes fue la realización de una diligencia contable llevada a cabo el 8 de mayo del 2007, respecto de la cual se emitieron informes técnicos periciales, los que a su vez fueron observados por las partes.

Creemos que el litigio durará aproximadamente 3 años. Este tiempo es meramente referencial

### f.2).4 Auditoría Dirección Nacional de Hidrocarburos (DNH)

Al año 2006, la Dirección Nacional de Hidrocarburos, inició un proceso de auditoría especial a las inversiones, costos y gastos de la Sucursal en el Ecuador por los años 2002, 2003 y 2004. Esta auditoría concluyó que existen gastos no deducibles, según el siguiente detalle:

Período	Concepto	Monto MUS\$
2002	Exceso de amortización Inversiones de producción	698
2003	Exceso de amortización Inversiones de producción	481
2004	Exceso de amortización Inversiones de producción	1.502
2004	Exceso de costos de operación honorarios	1.914
2004	Exceso de costos de operación Side Track	2.492
	Totales	7.087

SIPEC ha presentado sus objeciones ante el Director Nacional de Hidrocarburos, quien las ha negado. Ante esta negativa, se presentarán las objeciones ante el Ministro de Energía y Minas siendo ésta la última instancia administrativa. De la decisión del Ministro, se podrá apelar al Tribunal de lo Contencioso Administrativo.

Cabe señalar que el Ministerio de Energía y Minas no puede imponer correctivos tributarios, por lo que sus informes y conclusiones serán referenciales para cualquier acción que inicie el Servicio de Rentas Internas (SRI). A la fecha, el SRI no ha iniciado ningún proceso de determinación por los conceptos mencionados anteriormente. No se ha constituido provisión para el efecto, dado que la administración y fiscalía estiman que es improbable que se genere algún egreso significativo para la empresa.

### f.2).5 Auditoría Dirección Nacional de Hidrocarburos ejercicio 2005

En 2007, la Dirección Nacional de Hidrocarburos (DNH), inició un proceso de auditoría especial a las inversiones costos y gastos de Operación y Tasa de Servicios de la Sucursal de Enap Sipetrol S.A., por el año 2005.

De esta auditoría y a pesar de los argumentos de SIPEC que fueron aceptados en parte, la DNH concluyó que existen gastos no deducibles, de acuerdo al siguiente detalle:

Concepto	MUS\$
Exceso de gastos financieros por intereses	1.743
Exceso de registro del Impuesto Renta	191
Exceso de cálculo de las amortizaciones de producción	959
Licencia software Petrel	61
Totales	2.954

SIPEC ha presentado sus objeciones ante la DNH, quien las ha negado y las presentará nuevamente ante el Ministro de Energía y Minas, quien es la última instancia administrativa. De la decisión del Ministro se podrá apelar al Tribunal de lo Contencioso Administrativo.

El Ministerio de Energía y Minas no puede imponer correcciones tributarias, por lo que sus informes y conclusiones serán referenciales para cualquier acción que inicia el Servicio de Rentas Internas, SRI. El SRI no ha iniciado, hasta el momento, ningún proceso de determinación por los conceptos mencionados en este acápite.

Considerando la imprevisibilidad del resultado de la contingencia descrita, la empresa no está en condiciones de hacer un pronóstico preciso del resultado de ésta y no se ha constituido provisión para tal efecto, dado que la



## 26. Contingencias y Restricciones

administración y fiscalía estiman que es improbable que se genere algún egreso significativo para la empresa.

### f.2).4 Pago auditorías Dirección Nacional de Hidrocarburos

La Dirección Nacional de Hidrocarburos (DNH) ha enviado comunicaciones a SIPEC reclamando pago de MUS\$60,0 por año por concepto de auditorías. El tema ha sido finalmente definido por la Subsecretaría Jurídica del Ministerio de Minas y Pétroleo, adicionalmente a sólo 2 días del pronunciamiento del Subsecretario Jurídico la DNH ha iniciado un expediente administrativo en este concepto. En los próximos días SIPEC procederá a cancelar los valores adeudados esto es MUS\$150 por el campo MDC y MUS\$150 por el campo PBH.

### f.2).5 Reclamo Municipio de Quito, Impuesto 1,5 por mil de los activos totales.

El Municipio de Quito ha iniciado procesos de determinación del impuesto del 1,5 por mil a los activos totales por los años 2004 = US\$20.900; 2005 = US\$56.729 y 2006 = US\$124.019. Las ordenes de determinación no fueron oportunamente notificadas a SIPEC se han presentado excepciones a los juicios coactivos. Se encuentra en proceso la respuesta de la administración, impugnando el reclamo del Municipio de Quito por no corresponder, dado que la totalidad del impuesto ya ha sido pagado en las Municipalidades de Orellana y Joya de los Sachas, donde se encuentran los principales activos y la producción. Para el caso del Municipio de Quito no corresponde, ya que sólo se encuentran nuestras oficinas administrativas.

Vista la debilidad de los argumentos expuestos por el Municipio de Quito, nuestros asesores legales en el Ecuador ven una a alta probabilidad de obtener una absolución para la empresa, en este proceso de determinación de impuesto.

No existen otras contingencias relevantes a informar al 31 de marzo de 2008.

**26. Contingencias y Restricciones**  
**b. Garantías directas Empresa Nacional del Petróleo**

Acreedor de la garantía	Deudor		Descripción	Tipo de Garantía	Activos comprometidos		Saldos Pendientes de Pago a la fecha 31 de marzo		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 la Correcta ejecución de las obras "Proyecto Paralelismo", en Punta Arenas, con vencimiento en noviembre de 2008 por UF 4.202.	Boleta de Garantía Bancaria							MUSS192	
Dirección Regional de Vialidad, Región de Magallanes y Antártica Chilena.	Empresa Nacional del Petróleo	Matriz	Garantiza la Correcta aplicación de señalización en las obras "Proyecto Paralelismo", en Punta Arenas, con vencimiento en noviembre de 2008 por UF 571.	Boleta de Garantía Bancaria							MUSS26	
Dirección Regional de Vialidad, Región de Magallanes y Antártica Chilena.	Empresa Nacional del Petróleo	Matriz	Garantiza la Correcta aplicación de señalización en las obras "Acceso Ruta 9", en Punta Arenas, con vencimiento en junio de 2008 por UF 571.	Boleta de Garantía Bancaria							MUSS26	
Dirección Regional de Vialidad, Región de Magallanes y Antártica Chilena.	Empresa Nacional del Petróleo	Matriz	Garantiza Daños a terceros en las obras "Contrucción Acceso Ruta CH 255" en Punta Arenas, vencimiento en noviembre de 2008 por UF 2.000.	Boleta de Garantía Bancaria							MUSS91	
Dirección Regional de Vialidad, Región de Magallanes y Antártica Chilena.	Empresa Nacional del Petróleo	Matriz	Garantiza la Correcta aplicación de la señalización de las obras "Contrucción Acceso Ruta CH 255" en Punta Arenas, vencimiento en noviembre de 2008 por UF 50.	Boleta de Garantía Bancaria							MUSS2	
Dirección General de Aeronáutica Civil	Empresa Nacional del Petróleo	Matriz	Garantiza concesión en "Aeropuerto Mataverí" en Isla de Pascua", con vencimiento en diciembre de 2008 por UF1.452.	Boleta de Garantía Bancaria							MUSS66	
Geophysical Service Incorporated	Empresa Nacional del Petróleo	Matriz	Garantiza "Exploracion de geosismica Bloque Valdivia", con vencimiento en junio de 2008 por MUS\$ 1.800	Carta de Credito							MUSS 1.800	
Duferco S.A.	Empresa Nacional del Petróleo	Matriz	Garantiza "Importacion Vigas de Aceros", con vencimiento en mayo de 2008 por MUS\$ 6.003	Carta de Credito							MUSS6.003	
Subsecretaria de Marina	Empresa Nacional del Petróleo	Matriz	Garantiza "Costo de retiro y Construccion", con vencimiento en enero de 2009 por MUS\$ 37	Boleta de Garantía Bancaria							MUSS37	

## 26. Contingencias y Restricciones

### b. Garantías Directas Filiales

Acreedor de la Garantía	Descripción	Tipo de Garantía	Activos comprometidos		Saldos Pendientes de Pago a la fecha de marzo	Liberación de garantías				
			Tipo	Valor Contable		2008	2007	Activos	2009 y siguientes	Activos
					2008					

#### Enap Refinerías S.A.

Chilquinta Energía S.A.	Con fecha 2 de junio de 2005, la Sociedad ha otorgado a Chilquinta Energía S.A., boleta de garantía en moneda extranjera, ascendente a MUS\$ 11.000, luego ampliada en MUS\$534 y MUS\$279, todas válidas hasta el 30 de abril de 2008, para garantizar el fiel, íntegro y oportuno pago de todas las obligaciones asumidas por Enap Refinerías S.A. en el contrato de suministro de energía y potencia eléctrica de fecha 29 de abril de 2005.	Boleta de Garantía Bancaria							MUS\$11.813	
Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante	Garantiza el costo de retiro de las obras o construcciones adheridas al suelo concesionado, cuyo pago se encuentre pendiente, conforme al Art. 19 del Reglamento sobre Concesiones Marítimas; válida hasta el 24 de abril de 2008 por M\$ 37.500.	Boleta de Garantía Bancaria							MUS\$75	
Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante	Garantiza el costo de retiro de las obras o construcciones adheridas al suelo concesionado, conforme a D.S.(M) N° 297 de 2007, válida hasta el 15 de septiembre de 2008 por M\$197.500.	Boleta de Garantía Bancaria							MUS\$397	
Cataleasco Inc sede Illinois-USA	Garantiza la compra de platino - catalizador VOPR-264, con Cataleasco inc sede Illinois-USA, válida hasta el 30 de septiembre de 2008 por MUS\$8.316.	Carta de Crédito							MUS\$8.316	

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





## 26. Contingencias y Restricciones

### c. Garantías indirectas Empresa Nacional del Petróleo

Acreedor de la garantía	Deudor		Descripción	Tipo de Garantía	Activos comprometidos		Saldos Pendientes de Pago a la fecha de marzo		Liberación de garantías				
	Nombre	Relación			Tipo	Valor contable	2008	2007	2008	Activos	2009 y siguientes	Activos	
Société Générale	Compañía de Hidrogeno del Bio Bio S.A.	Coligada	Prenda de las acciones de Compañía de Hidrogeno del Bio Bio S.A. de propiedad de ENAP Refinerías S.A., en garantía del pago del crédito obtenido para el financiamiento del proyecto, cuya vigencia es hasta el año 2015	Prenda comercial de acciones	50.000 acciones de Compañía de Hidrogeno del Bio Bio S.A.	MUS\$543						(*)	50.000 acciones de Compañía de Hidrogeno del Bio Bio S.A.
Energía Concón S.A. (ENERCON)	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	171.117 acciones de Energía Concón S.A.	MUS\$5.130						(*)	171.117 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.

## 26. Contingencias y Restricciones

### c. Garantías indirectas Enap Refinerías S.A.

Acreedor de la garantía	Deudor		Descripción	Tipo de Garantía	Activos comprometidos		Saldos Pendientes de Pago a la fecha de marzo		Liberación de garantías			
	Nombre	Relación			Tipo	Valor contable	2008	2007	2008	Activos	2009 y siguientes	Activos
Banco KfW	Petrosul S.A.	Coligada	Prenda de las acciones de Petrosul S.A de propiedad de Enap Refinerías S.A., en garantía del pago del crédito obtenido para el financiamiento del proyecto, asciente a MUS\$20.921 cuya vigencia es hasta el año 2012 .	Prenda comercial de acciones	3.160 acciones de Petrosul S.A.	MUS\$4.127					(*)	3.160 acciones de Petrosul S.A.
Banco KfW	Eteres y Alcoholes S.A. (Etalsa)	Coligada	Prenda de las acciones de Etalsa S.A de propiedad de Enap Refinerías S.A., en garantía del crédito obtenido para el financiamiento del proyecto, ascendente a MUS\$30.500, cuya vigencia es hasta el año 2012.	Prenda comercial de acciones	2.087 acciones de Etalsa	MUS\$2.652					(*)	2.087 acciones de Etalsa
Banco BNP Paribas	Productora de Diesel S.A. (Prodisa)	Coligada	Prenda de las acciones de Productora de Diesel S.A. de propiedad de Enap Refinerías S.A., en garantía del crédito obtenido para el financiamiento del proyecto, ascendente a MUS\$110.451 cuya vigencia es hasta el año 2016.	Prenda comercial de acciones	7.769.953 acciones de Prodisa	MUS\$3.899					(*)	7.769.953 acciones de Prodisa
Banco BNP Paribas	Energía Concón S.A. (ENERCON)	Coligada	Prenda de las acciones de Energía Concón S.A. de propiedad de ENAP Refinerías S.A., en garantía del pago del crédito obtenido para el financiamiento del proyecto, cuya vigencia es hasta el año 2020.	Prenda comercial de acciones	308.010 acciones de Energía Concón S.A.	MUS\$9.235					(*)	308.010 acciones de Energía Concón S.A.
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 Refinerías S.A., en garantía del pago del crédito obtenido para el financiamiento del proyecto, cuya vigencia es hasta el año 2015	Prenda comercial de acciones	50.000 acciones de Compañía de Hidrogeno del Bío Bío S.A.	MUS\$543					(*)	50.000 acciones de Compañía de Hidrogeno del Bío Bío S.A.

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

**26. Contingencias y Restricciones**  
**c. Garantías indirectas Enap Sipetrol S.A.**

Acreedor de la garantía	Deudor		Descripción	Tipo de Garantía	Activos comprometidos		Saldos Pendientes de Pago a la fecha de marzo		Liberación de garantías				
	Nombre	Relación			Tipo	Valor contable	2008	2007	2008	Activos	2009 y siguientes	Activos	
OMV (Irán) Onshore Exploration GmgH			Garantizar el cabal cumplimiento de las obligaciones contraídas por el contrato de servicios para la exploración y explotación del Bloque Mehr en Irán (MUS\$8.500)	Fianza solidaria	Indirecta	MUS\$8.500							
EGAS			Garantía por compromiso mínimo exploratorio por el Bloque 2 - Romanna en Egipto, con vencimiento el 30 de diciembre de 2010	Stand By	Indirecta	MUS\$10.000						MUS\$10.000	
EGAS			Garantía por compromiso mínimo exploratorio por el Bloque 8 - Side ABD El Rahaman en Egipto, con vencimiento el 15 de febrero de 2011	Stand By	Indirecta	MUS\$11.700						MUS\$11.700	



## 27. Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de marzo 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\$21.783.

Metrogas S.A., emitió una carta de crédito en favor de ENAP por un importe de MUS\$ 11.000, para garantizar el cumplimiento de las obligaciones financieras adquiridas por Metrogas S.A., como accionista de la sociedad GNL Quintero S.A. Enap Sipetrol S.A. ha recibido de los distintos proveedores y contratistas, una serie de garantías por un importe total de aproximadamente MUS\$1.368.

## 28. Moneda Nacional y Extranjera

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

## 28. Moneda Nacional y Extranjera Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31/03/2008	31/03/2007
<b>Activos Circulantes</b>			
DISPONIBLE	DÓLARES	18.315	7.466
-	\$ NO REAJUSTABL	103.489	33.453
-	\$ ARGENTINOS	909	1.432
DEPOSITO A PLAZO	DÓLARES	4.434	36.328
-	\$ ARGENTINOS	0	670
VALORES NEGOCIABLES	\$ REAJUSTABLES	33.597	11.131
DEUDORES POR VENTA	\$ NO REAJUSTABL	1.067.661	530.768
-	DÓLARES	130.745	152.399
DEUDORES VARIOS	DÓLARES	55.453	23.122
-	\$ NO REAJUSTABL	37.705	31.323
-	\$ REAJUSTABLES	2.477	1.091
-	UF	0	31
DOCTOS Y CTAS POR COBRAR EMP. RELACIONADAS	DÓLARES	136.977	28.244
-	\$ NO REAJUSTABL	1.379	699
EXISTENCIA	DÓLARES	1.981.231	910.715
-	\$ REAJUSTABLES	10.711	0
IMPUESTOS POR RECUPERAR	DÓLARES	241.440	31.198
-	\$ NO REAJUSTABL	52.448	23.507
-	\$ REAJUSTABLES	220.959	43.002
-	\$ ARGENTINOS	12.572	67
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DÓLARES	18.512	24.423
-	\$ NO REAJUSTABL	331	227
-	\$ ARGENTINOS	0	75
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	0	9.698
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	57.674	24.414
-	\$ NO REAJUSTABL	10.617	8.241
-	UF	1.086	793
DEUDORES VARIOS	\$ ARGENTINOS	766	9
DISPONIBLE	UK	20	0
DEUDORES POR VENTA	\$ ARGENTINOS	580	0
DEUDORES VARIOS	UK	57	0
DOCTOS Y CTAS POR COBRAR EMP. RELACIONADAS	\$ ARGENTINOS	5	0
-	UK	1.411	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	\$ ARGENTINOS	2.855	0
<b>Activos Fijos</b>			
ACTIVO FIJO NETO	DÓLARES	1.475.342	1.695.843
-	\$ ARGENTINOS	325.310	0
<b>Otros Activos</b>			
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	105.386	87.493
-	\$ REAJUSTABLES	2.782	0
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	DÓLARES	61.442	61.442
-	\$ REAJUSTABLES	9	7
MENOR VALOR INVERSIONES	DÓLARES	4.293	5.447
DOCTOS Y CTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	13.517	11.520
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	11.320	15.141
DEUDORES LARGO PLAZO	DÓLARES	1.437	391
-	\$ REAJUSTABLES	28.985	22.923
OTROS	DÓLARES	139.776	59.816
-	UF	3.668	3.565
-	\$ ARGENTINOS	0	2
DCTOS Y CUENTAS POR COBRAR	\$ NO REAJUSTABL	0	99
IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ ARGENTINOS	5.953	0
DEUDORES LARGO PLAZO	\$ ARGENTINOS	191	0
<b>Total Activos</b>			
-	DÓLARES	4.457.294	3.185.100
-	\$ NO REAJUSTABL	1.273.630	628.317
-	\$ ARGENTINOS	349.141	2.255
-	\$ REAJUSTABLES	299.520	78.154
-	UF	4.754	4.389
-	UK	1.488	0

## 28. Moneda Nacional y Extranjera Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		31/03/2008		31/03/2007		31/03/2008		31/03/2007	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BCOS E INTS FINANC. C/P	DÓLARES	0	-	4.719	-	0	-	0	-
OBLIGACIONES CON BCOS E INTS. FINANC L/P PORCION C/P	DÓLARES	18.092	4,8%	3.346	5,53%	495	4,87%	0	-
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	DÓLARES	342	4,87%	7.449	5,81%	7.421	6,75%	338	5,81%
-	UF	0	-	0	-	17	4,15%	0	-
OBLIGACIONES LARGO PLAZO CON VENC DENTRO DE UN AÑO	UF	435	5,7%	278	3,70%	999	5,7%	832	3,70%
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	3.026.650	5,83%	1.042.128	-	4.356	-	0	-
-	\$ NO REAJUSTABL	74.357	-	69.135	-	1.758	-	0	-
ACREEDORES VARIOS	\$ NO REAJUSTABL	3.148	-	5.453	-	0	-	0	-
-	DÓLARES	1.214	-	7.331	-	0	-	0	-
DOCTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMR. RELACIONADAS	DÓLARES	176	-	36	-	1.838	16,11%	1.577	16,11%
-	DÓLARES	0	-	418	7,58%	752	7,58%	281	7,58%
-	DÓLARES	0	-	0	-	997	10,01%	934	10,01%
-	DÓLARES	0	-	0	-	2.246	6,43%	2.108	6,43%
-	DÓLARES	1.367	4,27%	34	4,27%	9.080	4,27%	8.485	4,27%
PROVISIONES	DÓLARES	16.620	-	10.504	-	0	-	2.327	-
-	\$ NO REAJUSTABL	30.177	-	6.019	-	2.382	-	10.478	-
-	\$ ARGENTINO	1.299	-	11	-	0	-	0	-
-	\$ REAJUSTABLE	21.613	-	12.553	-	0	-	0	-
RETENCIONES	DÓLARES	1.991	-	51.666	-	0	-	0	-
-	\$ NO REAJUSTABL	24.436	-	7.258	-	0	-	0	-
-	\$ REAJUSTABLE	21.098	-	32.455	-	0	-	0	-
IMPUESTO RENTA	DÓLARES	0	-	15.406	-	0	-	62.899	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	9.906	-	21.175	-	0	-	0	-
DOCUMENTOS POR PAGAR	DÓLARES	77.362	3,70%	0	-	0	-	0	-
CUENTA POR PAGAR	\$ ARGENTINO	17.330	-	5	-	0	-	0	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	\$ NO REAJUSTABL	71	-	149	-	0	-	0	-
RETENCIONES	\$ ARGENTINO	11.331	-	84	-	0	-	0	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	0	-	0	-	1.512	-	0	-
ACREEDORES VARIOS	UF	0	-	109	-	0	-	0	-
OBLIGACIONES CON BCOS E INSTS. FINANC. L.P PORCION C/P	DÓLARES	348.719	5,0%	6.525	-	0	-	15.600	5,79%
OBLIGACIONES LARGO PLAZO CON VENC. DENTRO DE UN AÑO	UF	0	-	41	7,70%	0	-	127	7,70%
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	\$ ARGENTINO	4.262	-	0	-	0	-	0	-
CUENTAS POR PAGAR	UK	105	-	0	-	0	-	0	-
PROVISIONES	UK	150	-	0	-	0	-	0	-
Total Pasivos Circulantes									
-	DÓLARES	3.502.439	-	1.170.737	-	28.697	-	94.549	-
-	UF	435	-	428	-	1.016	-	959	-

Rut : 92604000 - 6  
 Período : 01-01-2008 al 31-03-2008  
 Tipo de moneda : Miles de Dólares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 2 de 2  
 FECHA  
 IMPRESIÓN: 30-04-2008

<b>28. Moneda Nacional y Extranjera</b> <b>Pasivos Circulantes</b>
---

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		31/03/2008		31/03/2007		31/03/2008		31/03/2007	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
-	\$ NO REAJUSTABL	132.189	-	88.014	-	4.140	-	10.478	-
-	\$ ARGENTINO	34.222	-	100	-	0	-	0	-
-	\$ REAJUSTABLE	42.711	-	45.008	-	0	-	0	-
-	UK	255	-	0	-	0	-	0	-

**28. Moneda Nacional y Extranjera**  
**Pasivos largo plazo período actual 31/03/2008**

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 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	-	147.182	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%	1.227	LIBOR 180 + 1,5%
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	UF	5.723	5,70%	3.889	5,70%	10.032	5,70%	0	-
DOCTOS Y CTAS POR PAGAR EMP RELAC	DÓLARES	4.919	16,11%	2.189	16,11%	17.741	16,11%	0	-
-	DÓLARES	1.809	7,58%	1.824	7,58%	6.267	7,58%	1.348	7,58%
-	DÓLARES	2.342	10,01%	2.351	10,01%	7.771	10,01%	1.974	10,01%
-	DÓLARES	4.941	6,43%	5.608	6,43%	16.234	6,43%	9.979	6,43%
-	DÓLARES	20.264	4,27%	21.737	4,27%	43.056	4,27%	12.710	4,27%
PROVISIONES LARGO PLAZO	DÓLARES	153.211	-	0	-	0	-	55.510	-
-	\$ REAJUSTABL	14.805	-	13.085	-	496.954	-	100.430	-
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	DÓLARES	123.522	-	142	-	285	-	0	-
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DÓLARES	408	-	0	-	0	-	0	-
DOCTOS Y CTAS POR PAGAR EMP RELAC	\$ NO REAJUSTAB	2.679	-	0	-	0	-	0	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	DÓLARES	312.065	-	424.284	-	512.436	-	82.748	-
-	UF	5.723	-	151.071	-	10.032	-	0	-
-	\$ REAJUSTABL	14.805	-	13.085	-	496.954	-	100.430	-
-	\$ NO REAJUSTAB	2.679	-	0	-	0	-	0	-

**28. Moneda Nacional y Extranjera**  
**Pasivos largo plazo período anterior 31/03/2007**

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 INTS. FINANCIERAS	DÓLARES	15.750	5,97%	50.000	5,54%	320.000	5,53%	0	-
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO LARGO PLAZO	DÓLARES	0	-	0	-	440.000	5,81%	0	-
-	UF	0	-	0	-	110.740	4,25%	0	-
DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO	DÓLARES	649	LIBOR 180 + 1,5%	432	LIBOR 180 + 1,5%	1.082	LIBOR 180 + 1,5%	1.445	LIBOR 180 +1,5%
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	UF	3.719	3,70%	2.630	3,70%	8.029	3,70%	0	-
-	UF	328	7,70%	438	7,70%	673	7,70%	0	-
DOCTOS Y TCAS POR PAGAR EMP. RELACIONADA L/P	DÓLARES	4.350	-	0	-	0	-	0	-
-	DÓLARES	1.696	7,58%	1.799	7,58%	5.313	7,58%	3.192	7,58%
-	DÓLARES	2.212	10,01%	2.333	10,01%	6.673	10,01%	4.218	10,01%
-	DÓLARES	4.638	6,43%	5.264	6,43%	15.626	6,43%	13.479	6,43%
-	DÓLARES	19.240	4,27%	20.721	4,27%	54.176	4,27%	12.710	4,27%
-	DÓLARES	4.264	16,11%	4.171	16,11%	10.297	16,11%	5.275	16,11%
PROVISIONES LARGO PLAZO	DÓLARES	10.211	-	0	-	166.532	-	17.625	-
-	\$ REAJUSTABLES	6.435	-	11.002	-	40.487	-	78.626	-
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	DÓLARES	45.519	-	142	-	356	-	0	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	DÓLARES	108.529	-	84.862	-	1.020.055	-	57.944	-
-	UF	4.047	-	3.068	-	119.442	-	0	-
-	\$ REAJUSTABLES	6.435	-	11.002	-	40.487	-	78.626	-

## 29. Sanciones

En los períodos terminado al 31 de marzo de 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.



## 30. Hechos Posteriores

De la filial Enap Sipetrol S.A..

Con fecha 14 de Abril de 2008, su filial Sipetrol International S.A. y la empresa Egipcia Sahara North Bahariya Limited, suscribieron un Sale and Purchase Agreement por el cual Sipetrol International S.A. se comprometió a ceder su participación en el Bloque North Bahariya ubicado en el Western Desert de Egipto.

Dicha venta se perfeccionará una vez obtenida la aprobación final del gobierno de Egipto a través de su Ministerio del Petróleo, además de la autorización de la Empresa de Petróleo Egipcia (EGPC).

Entre el 1 de abril de 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente a los mismos.

## 31. Medio Ambiente

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2008, Enap y sus filiales han efectuado desembolsos relacionados con medio ambiente conforme se detalla en cuadros adjuntos:

<b>31. Medio Ambiente</b> <b>Desembolsos</b>
---

**ENAP**

	2008 MUS\$
Proyectos de impacto ambiental, mitigaciones y monitoreo de compromisos ambientales.	1.840
Aprobación Ambiental de Proyectos del SEIA y estudios específicos asociados.	13
Sistema de tratamiento y disposición de efluentes líquidos	227
Sistema de manejo y tratamiento residuos sólidos	5
Sistema para mitigación de incidentes ambientales	-
Otros gastos proyectos medioambientales	11
	11
Totales	2.096

**Enap Sipetrol S.A.**

	2008 MUS\$
Inversiones medio ambientales relacionadas con proyectos	249
Gasto operativo de unidad gestión ambiental	117
Gastos medio ambientales unidades operativas	233
	233
Totales	599

<b>31. Medio Ambiente</b>	Desembolsos
---------------------------	-------------

**ENAP REFINERIAS S.A.**

	2008 MUS\$
<b>a) Inversiones relacionadas con proyectos:</b>	
Producción Diesel bajo azufre	14
Normalización Tranf.	5
Mejora Sistema Tratamiento de Aguas Aceite	840
Mitigación impacto ambiental por operación	369
Disminución de emisión de riles	612
Disminución de material particulado	14
Subtotal	1.854
<b>b) Gastos operativos Unidad Medio Ambiental:</b>	
Unidad Medio Ambiente	588
Disposición residuos y otros similares	449
Subtotal	1.037
<b>c) Gastos medio ambientales unidades operativas:</b>	
Planta de azufre	953
Planta Desulfurización de Gasolina	821
Planta Desulfurización de Diesel	1.384
Planta de ácido	139
Striper de aguas ácidas (SWS)	169
Tratamientos efluentes	179
Subtotal	3.645
<b>TOTAL</b>	<b>6.536</b>

## 32 - CONTRATOS DE OPERACIÓN PETROLERA

La filial Enap Sipetrol S.A. tiene vigente varios contratos de explotación y exploración dentro del marco de sus actividades en el exterior, los que se detallan a continuación:

### a. Explotación

-----

El detalle de los proyectos de explotación de Enap Sipetrol S.A. es el siguiente:

Proyecto	País	Operador	Porcentaje de participación Enap Sipetrol S.A.	
			2008 %	2007 %
Area Magallanes	Argentina	Enap Sipetrol Argentina S.A.	(a) 50,00	50,00
Campamento Central Cañadón Perdido	Argentina	Repsol - YPF	(b) 50,00	50,00
Pampa el Castillo	Argentina	Enap Sipetrol Argentina S.A.	(c) 100,00	100,00
Cam 2A Sur	Argentina	Enap Sipetrol Argentina S.A.	(d) 50,00	50,00
North Bahariya	Egipto	NORPETCO (Joint Venture Company)	(e) 50,00	50,00
El Diyur	Egipto	DIPETCO (Joint Venture Company)	(f) -	41,00
East Rast Qattara	Egipto	Petroshahd (Joint Venture Company)	(g) 50,50	-
Paraíso, Biguno, Huachito	Ecuador	Enap Sipetrol S.A. Sucursal Ecuador	(h) -	-
Mauro, Davalos, Cordero	Ecuador	Enap Sipetrol S.A. Sucursal Ecuador	(h) -	-

#### (a) Area Magallanes

Con fecha 4 de enero de 1991, Enap Sipetrol Argentina S.A. y Yacimientos Petrolíferos Fiscales S.A. celebraron un contrato de Unión Transitoria de Empresas (UTE), con el objeto de ejecutar trabajos de desarrollo y explotación de hidrocarburos en Area Magallanes, bloque ubicado en la boca oriental del Estrecho de Magallanes, Argentina.

Enap Sipetrol Argentina S.A. como operador de este contrato, es responsable de ejecutar todas las operaciones y actividades en esta área.

#### (b) Campamento Central - Cañadón Perdido

En diciembre de 2000, Enap Sipetrol S.A. firmó con YPF S.A. un acuerdo a través del cual este último cede y transfiere a Enap Sipetrol Argentina S.A. el 50% de la concesión que YPF S.A. es titular para la explotación de hidrocarburos sobre las áreas denominadas Campamento Central - Cañadón Perdido, correspondiente al área de la Cuenca Golfo San Jorge Campamento Central Cañadón Perdido, en la provincia de Chubut, Argentina, que se rige por la Ley N024.145 y sus normas complementarias y reglamentarias. Siendo YPF S.A. quien realiza las labores de operador.

#### (c) Pampa el Castillo - La Guitarra

Con fecha 25 de septiembre de 2001, Pecom Energía S.A. cedió a Enap Sipetrol Argentina S.A. el 100% de los derechos de la concesión de explotación del área hidrocarburífera denominada Pampa del Castillo - La Guitarra, localizada en la provincia de Chubut, Argentina.

#### (d) Cam 2A Sur

En decisión administrativa N°14 del 29 de enero de 1999, se adjudicó en favor de YPF y Enap Sipetrol Argentina S.A. el permiso de exploración sobre el Area CAM 2A SUR. Con fecha 7 de octubre de 2002, Enap Sipetrol Argentina S.A. e YPF S.A. celebraron un Acuerdo de Unión Transitoria de Empresas (UTE), ubicada en las Provincias de Tierra del Fuego.

#### (e) North Bahariya

## 32 - CONTRATOS DE OPERACIÓN PETROLERA

Con fecha 1 de junio de 2004 se aprobó el "Plan de Desarrollo", lo que significó que con fecha 1 de septiembre se diera inicio a la producción, dando paso a la fase de explotación. Mediante un Concession Agreement se creó la compañía operadora Norpetco, 50% propiedad de Egyptian General Petroleum Corporation (EGPC) y el 50% restante del consorcio Sipetrol International S.A., IPR e INA.

En sesión de Directorio N° 214 de fecha 28 de agosto de 2007, se autorizó iniciar proceso de venta del proyecto.

Con fecha 14 de abril de 2008, la filial Sipetrol International S.A. y la empresa egipcia Sahara North Bahariya Limited, suscribieron un Sale and Purchase Agreement por el cual Sipetrol International S.A. se comprometió a ceder su participación en el Bloque North Bahariya, ubicado en el Western Desert de Egipto.

Dicha venta se perfeccionará una vez obtenida la aprobación final del gobierno de Egipto a través de su Ministerio del Petróleo, además de la autorización de la Empresa del Petróleo Egipcia (EGPC).

Esta inversión se encuentra clasificada dentro del activo circulante en Activos para la venta.

(f) El Diyar

Con fecha 6 de julio de 2005 se aprobó el "Plan de Desarrollo", lo que significó que con fecha 15 de agosto de 2005 se diera inicio a la producción, dando paso a la fase de explotación. Mediante un Concession Agreement se creó la compañía operadora DIPETCO, 50% propiedad de Egyptian General Petroleum Corporation (EGPC) y el 50% restante del consorcio APACHE, Sipetrol International S.A. e IPR.

En junio de 2007, Sipetrol International S.A. dio inicio a un proceso de venta de su participación en este bloque. En septiembre de 2007, se suscribió Sale and Purchase Agreement con el socio Apache para la adquisición del total de participación de Sipetrol International S.A. (41%). Con fecha 1 de diciembre de 2007, el Ministro del Petróleo de Egipto suscribió la escritura de cesión de la participación de Sipetrol International S.A. en favor de Apache, con lo que dio por autorizada la cesión y, en consecuencia, cerrada la transferencia.

(g) East Rast Qattara

En el marco del proceso de licitación para el año 2002, abierto por la Compañía General Petrolera Egipcia (EGPC) para presentar ofertas para diversos bloques en Western Desert, la filial Sipetrol Internacional S.A., en conjunto con la empresa australiana Oil Search Ltd., se adjudicó con fecha 16 de abril de 2003, el bloque East Rast Qattara.

El contrato definitivo (contrato de concesión), se firmó el 30 de marzo de 2004 ante el Ministro de Petróleo Egipcio, con una participación de Sipetrol Internacional S.A., sucursal Egipto, 50,5% (operador) y de Oil Search Ltd., 49,5%.

En diciembre de 2007, se reclasificó el proyecto de exploración a explotación dado que se dio inicio a este último proceso.

(h) Paraíso, Biguno, Huachito y Mauro, Davalos, Cordero

Con fecha 7 de octubre de 2002, se firmó un contrato de prestación de servicios con la Empresa de Petróleos del Ecuador - PetroEcuador y su filial la Empresa Estatal de Exploración y Producción de Petróleos del Ecuador - Petroproducción, para explotar y desarrollar los campos Paraíso, Biguno, Huachito (PBH) y Mauro Dávalos Cordero (MDC), ubicados en la cuenca oriente del Ecuador. Por medio de este contrato de Servicios Específicos, la Sociedad se comprometió a realizar las inversiones para el desarrollo de los campos por un valor estimado de MMUS\$90, que consideraban la perforación de 16 pozos (9 en PBH y 7 en MDC), la construcción de una estación de producción en MDC, adecuación de facilidades y un campamento. A la vez, adquirió el derecho de explotación y operación, asumiendo el 100% de los costos de operación y administración de los campos.

Con fecha 08 de agosto de 2006, se suscribió un contrato modificadorio al contrato del campo MDC, celebrado con PETROECUADOR, mediante el cual ENAP SIPEC se comprometió a ampliar el programa de inversiones que contempla la perforación de 7 pozos y ampliar la facilidad de producción. Con estos nuevos pozos se certificarán reservas adicionales que permitirán incrementar las reservas actuales de 31.6 a 57.0 millones de bbl de petróleo crudo.

## 32 - CONTRATOS DE OPERACIÓN PETROLERA

### b. Exploración

El detalle de los proyectos de exploración de Enap Sipetrol S.A. es el siguiente:

Proyecto	País	Operador		Porcentaje de participación Enap Sipetrol S.A.	
				2008	2007
E2 (Ex CAM 3 y CAM 1)	Argentina	Enap Sipetrol Argentina S.A.	(a)	33,33	33,33
La Invernada	Argentina	Wintershall Energía S.A.	(b)	50,00	50,00
East Rast Qattara	Egipto	Sipetrol International S.A.		-	50,50
Bloque 2 - Romana	Egipto	Sipetrol International S.A.	(c)	40,00	40,00
Bloque 8 - Sidi Abd El Rahman	Egipto	Edison International SPA	(d)	30,00	30,00
Bloque Mehr	Irán	OMV (Irán) Onshore Exploration Gmg	(e)	33,00	33,00

(a) E2 ( Ex CAM 3 y CAM 1 )

El Area CAM-1 (Cuenca Austral Marina 1) fue adjudicada con fecha 4 de septiembre de 2003 a las empresas Enap Sipetrol Argentina S.A. y Repsol-YPF S.A., por la Secretaría de Energía del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios, quien aceptó la oferta realizada por las empresas durante el Concurso Público Internacional convocado para esta licitación.

El área se encuentra ubicada en el océano Atlántico en la zona austral de Argentina y es contigua a otras concesiones donde actualmente Enap Sipetrol Argentina S.A. explora y produce hidrocarburos (Área Magallanes, en Lote Poseidón).

Enap Sipetrol Argentina S.A. e YPF S.A. han conformaron una Unión Transitoria de Empresas (UTE), destinada a realizar exploraciones de hidrocarburos en esta área y proceder a su explotación comercial en caso de que las exploraciones sean exitosas.

Durante el mes de octubre de 2005 la Compañía recibió una comunicación de la Secretaría de Energía, mediante la cual comunica a Enap Sipetrol Argentina S.A. que el área de explotación CAM-1 sería registrada a nombre Energía Argentina S.A. -ENARSA- (empresa propiedad del Estado Nacional). Esto último sustentado en el hecho que el área había sido adjudicada a Enap Sipetrol Argentina S.A. e YPF S.A. durante el año 2003 por la Secretaría de Energía, pero que se encontraba pendiente la Decisión Administrativa del Poder Ejecutivo Nacional que la aprobara.

Con fecha 26 de septiembre de 2006, se suscribió un convenio de asociación entre ENARSA, Enap Sipetrol Argentina S.A. e YPF S.A. mediante el cual las partes acordaron suscribir un contrato de UTE, cuya participación es de un 33,33% de cada una de las partes. ENARSA, como titular del área CAM 1 (en adelante E2), aporta este bloque y Enap Sipetrol Argentina S.A., en conjunto con YPF S.A., aportan el bloque CAM 3. Formalmente Enap Sipetrol y Repsol YPF revirtieron el bloque CAM-3 a la Secretaría de Energía para su posterior adjudicación por parte de ésta al nuevo consorcio.

En el marco del convenio celebrado entre ENARSA, YPF S.A. y Enap Sipetrol Argentina S.A. para la exploración, desarrollo y eventual exploración conjunta

## 32 - CONTRATOS DE OPERACIÓN PETROLERA

de la nueva área E2, la Secretaría de Energía aceptó transferir a ENARSA el área CAM-3 la cual junto con la ex área CAM-1 integra la mencionada área E2 objeto del convenio. Asimismo, la Secretaría de Energía aceptó compensar las inversiones pendientes comprometidas en el área CAM-3 con el compromiso de perforar un segundo pozo de exploración dentro de la nueva área E2.

Las partes suscribieron con fecha 31 de marzo de 2008, el Contrato de Unión Transitoria de Empresas para la Exploración y Explotación de Hidrocarburos en el área E2 a fin de regular los derechos y obligaciones entre Enap Sipetrol Argentina S.A., YPF S.A. y ENARSA en su calidad de socios y copartícipes en la exploración y explotación del área E2. La inscripción de dicho contrato de Unión Transitoria de Empresas se encuentra en trámite ante la Inspección General de Justicia.

### (b) La Invernada

Bloque licitado por la Dirección de Hidrocarburos de la Provincia de Neuquén el 9 de junio de 2003 y adjudicado a Wintershall Energía S.A. (WIAR) con fecha efectiva 29 de octubre del 2003. El contrato de exploración se firmó entre WIAR y la Dirección de Hidrocarburos el día 11 de noviembre de 2003. La Sociedad, luego de evaluar el potencial exploratorio de este bloque, suscribió con WIAR un Joint Study and Bidding Agreement, para obtener una opción de entrada por un 50% de participación en condiciones "ground floor". Con fecha 21 de diciembre de 2004 mediante Decreto de la Provincia de Neuquén 2949, se aprobó la cesión del 50% de la participación de Wintershall Energía S.A. en el Contrato y Permiso de Exploración a favor de Enap Sipetrol Argentina S.A.

Con fecha 29 de marzo de 2005 se celebró el Contrato de Unión Transitoria de Empresas el cual se encuentra inscripto ante la Inspección General de Justicia bajo el N°74, Libro 01 de fecha 10 de mayo de 2005.

### (c) Bloque 2 - Romana

Enap Sipetrol a través de su filial Sipetrol International S.A. se adjudicó en Egipto a fines de diciembre 2006 dos contratos de exploración, sujeto a los términos, procedimientos y aprobaciones necesarias por parte de las autoridades egipcias.

El Bloque 2 en tierra será operado por Sipetrol International S.A. con una participación de 40% en el consorcio conformado con PTT Exploration and Production Public Company Limited ("PTTEP") y Centrica con un 30% cada una. Esta área está localizada en el norte del SINAB y tiene una superficie de 6.200 kms<sup>2</sup>.

Con fecha 18 de septiembre de 2007 se firmó el Concession Agreement por el bloque comenzando así la etapa de exploración

### (d) Bloque 8 - Sidi Abd El Rahman

El Bloque 8, costa afuera, será operado por Edison International SPA con una participación de 40% en el consorcio conformado junto a PTT Exploration and Production Public Company Limited ("PTTEP") y Sipetrol Internacional S.A. con un 30% cada una. Esta área está ubicada en el noreste de Egipto, Mar Mediterráneo, con una superficie de 4.294 kms<sup>2</sup>.

Con fecha 18 de septiembre de 2007 se firmó el Concession Agreement por el bloque, comenzando así la etapa de exploración.

El bloque está bajo un contrato de producción compartida con EGAS, el compromiso de trabajo mínimo durante los 3 primeros años contempla la adquisición y procesamiento de información sísmica 2D y 3D y la perforación de 5 pozos exploratorios en el Bloque 2 y 2 pozos exploratorios en el Bloque 8.

### (e) Bloque Mehr

Enap Sipetrol S.A., a través de su filial Sipetrol International S.A., posee el 33% de participación en el Bloque Mehr en sociedad con Repsol YPF y OMV, siendo este último su operador. El bloque se localiza en una de las provincias con mayores reservas de petróleos del mundo, adyacente al gigantesco campo Arwaz. Desde la obtención de la concesión en el 2001, el bloque se encuentra en su etapa de exploración, habiéndose realizado un descubrimiento.

Con fecha 30 de junio 2007, la NIOC declaró la comercialidad del Bloque.

Por otra parte, Enap Sipetrol S.A. se encuentra negociando un contrato de desarrollo con la NIOC.



## 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.

-----

## ANÁLISIS RAZONADO

### ANÁLISIS RAZONADO EMPRESA NACIONAL DEL PETRÓLEO Y FILIALES

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

#### I. Análisis razonado de los estados financieros

##### Activos

Al 31 de marzo de 2008, los activos totales ascendieron a US\$6.386 millones comparados con US\$3.898 millones a igual período del año anterior, lo que representó un aumento de 63,8%, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

Cifras en US\$ millones	31/03/2008	31/03/2007
Activo Circulante	4.206,4	1.934,5
Activo Fijo Neto	1.800,6	1.695,8
Otros Activos	378,8	267,9
Total Activos	6.385,8	3.898,2

Los activos totales a marzo de 2008 respecto a igual período del año anterior se incrementaron en US\$2.488 millones, lo que representa un aumento de 63,8%. Este crecimiento se explica fundamentalmente por el alza de los activos circulantes, los cuales crecieron en US\$2.272 millones, es decir, un 117,4%.

El incremento en los Activos Circulantes es resultado principalmente del aumento en US\$1.081 millones (118,7%) en las existencias, que pasaron de US\$911 millones en 2007 a US\$1.992 millones en 2008, lo cual es producto de un mayor volumen de compras y stocks, particularmente diesel, como resultado de la crisis energética del país, y del importante aumento en los precios promedio internacionales de los hidrocarburos entre el primer trimestre de 2007 versus el mismo periodo del presente año. El incremento de los activos circulantes también se originó en el aumento en los deudores por venta de US\$516 millones (75,5%), los que llegaron a US\$1.199 millones a marzo de 2008, aumento que también se origina por el mayor volumen mensual requerido en el país de combustibles y en la escalada internacional de precios de los hidrocarburos. Adicionalmente, los impuestos por recuperar se incrementaron en US\$430 millones (439,4%), lo que se explica principalmente por el mayor crédito del Fondo de Estabilización del Petróleo y por el Impuesto a la Renta por recuperar de Enap Refinerías S.A. (ERSA). Otra partida importante que explica este incremento en el nivel de activo circulante, es el aumento de US\$111 millones en la partida documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas, generado principalmente por préstamos efectuados para el desarrollo del proyecto GNL Quintero S.A. ascendentes a US\$94 millones.

El aumento de los Activos Fijos en US\$105 millones se explica principalmente por mayores construcciones y obras de infraestructura (US\$256 millones) que representa un incremento de 6,2%, llegando a US\$4.379 millones a marzo de 2008. Lo anterior fue parcialmente compensado por US\$171 millones de mayor depreciación (5,9%).

Por otra parte, los Otros Activos se incrementaron en US\$111 millones (41,4%), llegando a US\$379 millones a marzo de 2008. Parte importante de este incremento se explica por un aumento en el valor de operaciones de cross currency swap por bono en Unidad de Fomento con vencimiento 2012 y operaciones de swap de tasa de interés.

##### Pasivos y Patrimonio

Al 31 de marzo de 2008, el total de pasivos ascendió a US\$6.386 millones comparados con US\$3.898 millones del año anterior, lo que representó un aumento de 63,8%, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

Cifras en US\$ millones	31/03/2008	31/03/2007
Pasivo Circulante	3.746,1	1.410,2
Pasivo Largo Plazo	1.679,3	1.534,5
Total Pasivo Exigible	5.425,4	2.944,7
Interés Minoritario	0,3	0,3
Patrimonio	960,1	953,2

## ANÁLISIS RAZONADO

Total Pasivos y Patrimonio 6.385,8 3.898,2

El total de pasivos exigibles se incrementó en US\$2.481 millones (84,2%) pasando a US\$5.425,4 millones en marzo de 2008. Este aumento se explica principalmente por los mayores pasivos circulantes que aumentaron en US\$2.336 millones (165,6%).

El aumento en los Pasivos Circulantes por un monto total de US\$2.336 millones, tiene su origen principalmente en el incremento en las cuentas por pagar (US\$2.013 millones) y el aumento de los documentos por pagar (US\$77 millones). Esta alza se debe al incremento de las operaciones de la compañía y las mayores necesidades de capital de trabajo, como consecuencia de la mayor demanda generada por la crisis energética y el aumento en el precio de los hidrocarburos. Además, debido a la misma razón mencionada anteriormente, ENAP aumentó sus obligaciones de corto plazo con bancos e instituciones financieras en US\$344 millones. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución de la cuenta impuesto a la renta por US\$78 millones.

Los Pasivos a Largo Plazo aumentaron en US\$145 millones, registrando un total de US\$1.679 millones a marzo de 2008. Esta alza se explica principalmente por un aumento de US\$36 millones en el valor del bono emitido en Unidades de Fomentos y en un alza en las provisiones a largo plazo de US\$56 millones (provisión de indemnización por años de servicio US\$43 millones, US\$7 millones de la provisión para cubrir gastos futuros de remediación medioambiental y US\$4 millones por el incremento en la provisión de impuesto a la renta).

El patrimonio mostró un crecimiento de 0,7% en los últimos 12 meses, pasando de US\$953 millones en marzo de 2007 a US\$960 millones en igual período del año 2008, producto básicamente del aumento en el capital pagado por US\$56 millones luego de las capitalizaciones realizadas, lo cual fue compensado en parte por el resultado obtenido en el período.

### II. Principales Tendencias:

#### Liquidez

Indicadores	Unidades	2008	2007
Liquidez Corriente (1)	Veces	1,12	1,37
Razón Ácida (2)	Veces	0,59	0,71
Capital de Trabajo (3)	US\$ millones	460	524

El índice de liquidez disminuyó respecto a marzo de 2007, pasando de 1,37 veces a 1,12 veces en marzo de 2008, reflejando el mayor aumento de los pasivos circulantes para financiar el mayor nivel de actividad de ENAP, aumento de los niveles de inventarios y el aumento de los precios de los hidrocarburos en dicho período. Consecuentemente con lo anterior, la razón ácida, disminuyó al pasar de 0,71 en 2007 a 0,59 en 2008.

#### Endeudamiento

Indicadores	Unidades	2008	2007
Razón de Endeudamiento (4)	%	5,65	3,09
Deuda Corto Plazo (5)	%	69,0%	47,9%
Deuda Largo Plazo (6)	%	31,0%	52,1%
Cobertura Gastos Financieros (7)	Veces	2,14	4,64

El índice de endeudamiento alcanzó a 5,65 veces en marzo de 2008, relación superior a los 3,09 de marzo 2007, debido principalmente al aumento de los pasivos circulantes (cuentas por pagar a proveedores), producto de los mayores precios y los crecientes requerimientos de combustibles para el país, como consecuencia de las necesidades de las generadoras termoeléctricas a raíz de la falta de gas natural proveniente de Argentina.

- 
- (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.E /Gastos Financieros

En cuanto a la exigibilidad del total de la deuda, ésta se presenta en un 31,0% en el largo plazo y un 69,0% en el corto plazo, producto del fuerte incremento en pasivos circulantes relacionados con financiamiento de capital de trabajo a raíz de las necesidades de mayores suministros de combustibles al país como consecuencia de la falta de gas natural. Si se considera sólo la deuda financiera, estos indicadores son notoriamente distintos, ya que a marzo de 2008, un 68% de la deuda financiera es de largo plazo, y el 32% restante es de corto plazo.

La baja registrada en el índice de cobertura de gastos financieros, que pasó de 4,64 veces en marzo de 2007 a 2,14 veces en igual fecha de 2008, se debe principalmente a que los gastos financieros se incrementaron en un 61,0% entre un período y otro, pasando de US\$29 millones en el primer trimestre de 2007 a US\$46 millones a igual fecha de 2008, producto principalmente de las mayores necesidades de financiamiento de capital de trabajo.

#### Actividad

Indicadores	Unidades	2008	2007
Rotación de Inventario (8)	Veces	6,88	7,81
Permanencia de inventarios	Días	52,33	46,10
Total de Activos	US\$ millones	6.386	3.898

La rotación de inventarios pasó desde 7,81 veces a marzo de 2007 a 6,88 veces a igual período del año siguiente. La permanencia de inventarios aumenta desde 46 días a 52 días a marzo de 2008, debido a la necesidad de mantener mayores niveles de stock dada la situación energética.

#### Estado de Resultado Consolidado

Cifras en MUS\$	2008	2007
Resultado Operacional	-49,041	64,032
Gastos financieros	-46,462	-28,866
Resultado no Operacional	23,636	-25,898
R.A.I.I.D.A.I.E.	99,480	134,066
Resultado después de 17% de impuesto	-24,752	28,557
Resultado después de impuestos	-29,915	14,370

#### Rentabilidad

	Unidades	2008	2007
Rentabilidad del Patrimonio (9)	%	-3,07	1,52
Rentabilidad del Activo (10)	%	-0,51	0,37
Rendimiento Activos Operacionales (11)	%	-0,97	2,05

#### Resultado Operacional

El resultado operacional consolidado pasó de US\$64 millones en el primer trimestre de 2007 a un resultado negativo de US\$49 millones en igual período de 2008. Esta reducción que alcanzó a US\$113 millones, esta formado por un menor margen de explotación de US\$108 millones, principalmente como consecuencia de una pérdida en el negocio de refinación. Además, la compañía registró un aumento en los gastos de administración y ventas por US\$5 millones, que refleja principalmente el efecto de la revaluación del peso chileno respecto al dólar.

---

(8) Costo de Explotación/Inventario Promedio  
(9) Utilidad del Período/ Patrimonio Promedio

## ANÁLISIS RAZONADO

(10) Utilidad del Período / Activo Total Promedio

(11) Utilidad del Período/ Total Activos - Inv. en Empresas Relacionadas y Otras Sociedades (Promedio)

En el negocio de refinación, a raíz del importante aumento del precio del crudo el margen de refinación durante el primer trimestre de 2008 disminuyó fuertemente en comparación con el primer trimestre del año 2007. En efecto, el precio promedio de los productos fluctuó entre US\$/Bbl 102,8 en enero, bajo a US\$/Bbl 100 en febrero y subió a US\$/Bbl 110,1 en marzo, en circunstancias que el precio de la materia prima de petróleo crudo incorporada en los productos vendidos fluctuó entre US\$/Bbl 92,1, en enero, US\$/Bbl 93,2 en febrero y US\$/Bbl 101,6 en marzo, lo que arroja un margen primo (margen de refinación) promedio del trimestre de US\$/Bbl 6,4 muy inferior a los US\$/Bbl 10,7 de similar período del año 2007. A la disminución del margen producto-crudo se agrega un aumento en los costos de explotación en el negocio de refinación, explicados principalmente por el aumento de los costos de energía eléctrica, consumos internos (diesel, propano y butano) y reducción del tipo de cambio, entre los factores de mayor incidencia.

### Resultado No Operacional

El resultado no operacional, registró en el primer trimestre de 2008 un mayor resultado de US\$50 millones con respecto al de igual período del año 2007. Esta mejora en el resultado no operacional es producto del efecto positivo en la cuenta diferencia de cambio por US\$62 millones, lo cual fue parcialmente contrarrestado por el aumento de US\$18 millones en los gastos financieros relacionados directamente con el aumento en el endeudamiento en el corto plazo de ENAP para cubrir sus mayores necesidades de capital de trabajo.

### Resultado del Ejercicio

El resultado del primer trimestre de 2008, descontado el impuesto a la renta de primera categoría (17%) fue una pérdida de US\$25 millones, comparado con el resultado de igual período del año 2007 de US\$29 millones. Descontando el 40% de impuesto del D.L. 2.398, la pérdida neta fue de US\$30 millones a marzo de 2008, mientras que a igual período del 2007 el resultado fue de US\$14 millones.

### III. Análisis del valor Libro de los Principales Activos de la Sociedad

Al 31 de marzo 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.

### SITUACION DE MERCADO

En el primer trimestre 2008, el precio del petróleo crudo marcador internacional West Texas Intermediate (WTI) alcanzó un promedio US\$ 97,9 por barril, subiendo así 8,2% con respecto al promedio del 4° trimestre de 2007 (US\$ 90,5 por barril).

El año empezó con un repunte del precio del WTI, promediando US\$ 93,0 por barril en enero, revirtiendo así parcialmente una baja de precio en diciembre de 2007. Las causas de este repunte fueron: (1) Atentados con explosivos a oleoductos y a buques tanque en Nigeria, perpetrados por milicias tribales que reclaman parte de la renta petrolera para la región del Delta del Níger, seguidos por enfrentamientos con tropas gubernamentales en Port Harcourt, todo lo que desembocó en una declaración de fuerza mayor para las exportaciones en enero y febrero por parte de las petroleras internacionales; (2) Un incidente entre lanchas de la Guardia Revolucionaria Iraní y buques de la Marina estadounidense en el Estrecho de Ormuz durante el primer fin de semana del mes; y (3) Las bajas de los inventarios estadounidenses de crudo registradas durante las cuatro semanas del mes, dando cuenta de un insuficiente abastecimiento de crudo en el mercado mundial.

A fines de enero, el precio empezó a caer debido al pesimismo sobre el futuro de la economía estadounidense, previéndose una menor demanda por petróleo. Esta tendencia continuó en los primeros días de febrero, pero luego el precio se recuperó con creces de la baja por el conflicto generado entre Venezuela y Exxon Mobil, en el cual se señaló que se podrían restringir las exportaciones de crudo a Estados Unidos, tras un dictamen favorable a Exxon Mobil en los tribunales británicos para

## ANÁLISIS RAZONADO

congelar 12.000 millones de dólares en activos de PDVSA. Además, el precio recibió un impulso por la toma de nuevas posiciones largas (alcistas) en el mercado del petróleo por parte fondos de inversión, como una protección contra la devaluación del dólar y la aceleración de la inflación. En definitiva en febrero el precio del WTI promedió US\$ 95,4 por barril.

En marzo, el precio continuó en un aguda pendiente alcista, marcando y superando nuevos máximos históricos, al acelerarse la depreciación del dólar por las bajas de las tasas de instancia y de redescuento de la Reserva Federal estadounidense, buscando evitar una inminente recesión. El precio promedio del WTI para el mes fue US\$ 105,5 por barril.

Por su parte, en el primer trimestre de 2008 los precios internacionales de los productos subieron en promedio más que el precio del crudo, mejorando así el margen de refinación con respecto al registrado en el 4° trimestre de 2007, pero éste siguió todavía en un nivel bajo. El precio de la gasolina promedió US\$ 102,5 por barril, subiendo así 8,5% con respecto al promedio del 4° trimestre de 2007, pero se mantuvo en un nivel bajo en relación al precio del crudo (con un diferencial de menos de US\$ 6 por barril).

En el caso del diesel, el promedio del primer trimestre de 2008 fue US\$ 117,6 por barril, 11,4% superior al promedio del 4° trimestre de 2007. Una escasez mundial de diesel hizo que subiera fuertemente el precio en Estados Unidos, que se convirtió en un gran exportador en el trimestre.

El fuel oil N° 6 promedió US\$ 69,8 por barril, aumentando así 2,8% con respecto al 4° trimestre de 2007, pero quedando claramente rezagado con respecto al precio del crudo. El bajo margen de refinación incentivó paros de mantenimiento anticipados en numerosas refinerías del importante mercado de la Costa del Golfo, lo que aumentó la oferta de fuel oil N° 6 deprimiendo su precio en términos relativos al del crudo. Esta mayor oferta resultó de detenerse en dichas refinerías las plantas de coquización retardada ("cokers"), unidades que, en lo esencial, "consumen" fuel oil N° 6 para convertirlo en diesel.

#### IV. Principales Flujos de Efectivo

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

Cifras en MUS\$	31/03/2008	31/03/2007
Flujo neto originado por actividades de la operación	-143,826	128,418
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	302,920	-5,250
Flujo neto originado por actividades de inversión	-131,286	-118,638
Flujo neto total del periodo	27,808	4,530

El flujo final neto del período de US\$28 millones, se explica principalmente por el flujo neto originado por actividades de financiamiento por US\$303 millones, el cual fue parcialmente compensado por el flujo negativo originado por actividades de inversión por US\$131 millones y por actividades de operación por US\$144 millones.

El flujo positivo de financiamiento se explica principalmente por la obtención de préstamos por US\$308 millones que fue compensada por el pago de préstamos por US\$5 millones.

Los montos más significativos de los flujos por actividades de la operación corresponden a los rubros recaudación de deudores por venta por US\$3.332 millones, lo cual se netea con pago a proveedores por US\$2.250 millones y menores montos de IVA y otros similares por US\$1.161 millones.

#### V. Análisis de Riesgo y su Administración

ENAP participa en la exploración y producción de hidrocarburos y en las siguientes etapas de la cadena productiva, refinación, transporte, almacenamiento y comercialización de los productos derivados del petróleo. De estas actividades, una parte substancial de las operaciones de la compañía corresponde a la refinación y comercialización de sus productos en Chile, liderando el abastecimiento del mercado nacional con una participación de mercado que históricamente ha fluctuado en torno

## ANÁLISIS RAZONADO

al 80%. Asimismo, desde hace algunos años la empresa ha expandido sus actividades a la exportación de estos productos, principalmente a países de América Latina.

ENAP accede al mercado internacional para el suministro de petróleo crudo y productos, situación que le permite asegurar el abastecimiento y el cumplimiento de sus compromisos comerciales. El abastecimiento de petróleo crudo de ENAP se obtiene mayoritariamente de países de Sudamérica y África, siendo los principales proveedores Brasil, Perú, Ecuador, Turquía y Angola. Otras fuentes relativamente regulares son Nigeria y Azerbaiyán. Las refinerías de la compañía 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 la costa del Golfo de México, de Canadá y de Corea.

El riesgo relevante para el negocio está esencialmente en el margen de refinación, debiendo enfrentar la empresa las fluctuaciones de precios en los mercados internacionales de crudo y productos. Por lo anterior, las refinerías han continuado orientando sus inversiones al mejoramiento de sus estructuras de costos y a incrementar tanto su flexibilidad productiva, así como a mejorar la calidad de sus productos.

El tipo de cambio es otro de los factores de riesgo que afectan a la compañía, debido a que parte importante de los ingresos son en pesos y los pasivos en dólares. Este factor se ve mitigado por la política 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 una mezcla 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 estos créditos de tasa variable, principalmente LIBOR más un margen, a tasa fija. Al 31 de marzo de 2008 se tiene el 83% de la deuda financiera a tasa fija, versus un 94% en la misma fecha del año 2007. La disminución de este porcentaje se debe al mayor volumen de créditos bancarios de corto plazo (a tasa variable) vigentes al 31 de marzo de 2008.

Asimismo, ENAP mantiene una posición en instrumentos derivados del tipo cross currency swap correspondiente 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 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 marzo 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	
Radovan Razmilic Tomicic	Director	6283668-7	
Eduardo González Yañez	Director	9164893-8	
Jorge Matute Matute	Director	5334581-6	
Miguel Moreno García	Director	5433767-1	
Ramón Jara Araya	Director	5899198-8	
Iván Pérez Pavez	Director	6187675-8	
Enrique Dávila Alveal	Gerente General	5032869-4	

**Fecha:** 30 de abril de 2008