

FECU (Ficha Estadística Codificada Uniforme)

1. IDENTIFICACION

1.01.05.00

Razón Social

EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO

1.01.04.00

RUT Sociedad

92604000 - 6

1.00.01.10

Fecha de inicio

<i>día</i>	<i>mes</i>	<i>año</i>
1	1	2005

1.00.01.20

Fecha de cierre

<i>día</i>	<i>mes</i>	<i>año</i>
30	6	2005

1.00.01.30

Tipo de Moneda

Dólares

1.00.01.40

Tipo de Estados Financieros

Consolidado

Informe de los Auditores Externos

Revisión de Estados Financieros Interinos referidos al 30 de junio de 2005

Razón Social Auditores Externos: Deloitte & Touche Sociedad de Auditores y Consultt
RUT Auditores ExternosExtern 80276200-3

A los señores Presidente y Directores
Empresa Nacional del Petróleo

1. Hemos revisado el balance general consolidado interino de Empresa Nacional del Petróleo y filiales al 30 de junio de 2005 y los correspondientes estados consolidados interinos de resultados y de flujo de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha. Estos estados financieros interinos y sus correspondientes notas son responsabilidad de la administración de Empresa Nacional del Petróleo. Los estados financieros consolidados de Empresa Nacional del Petróleo y filiales, por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2004, fueron revisados por otros auditores, quienes, en su informe de revisión de fecha 30 de julio de 2004, informaron no tener conocimiento de ajustes significativos que debieran ser efectuados a los mismos, para que estén de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

2. Hemos efectuado la revisión de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera interina. Una revisión de información financiera interina consiste principalmente en aplicar procedimientos de revisión analítica a los estados financieros y efectuar las indagaciones con el personal responsable de las materias financieras y de contabilidad. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en conjunto. En consecuencia, los estados financieros consolidados interinos al 30 de junio de 2005 no han sido auditados y por lo tanto, no estamos en condiciones de expresar, ni expresamos dicha opinión.

3. Basados en nuestra revisión de los estados financieros consolidados interinos al 30 de junio de 2005, no tenemos conocimiento de ajustes significativos que debieran ser efectuados a los mismos, para que estén de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

4. Como se explica en Nota 2 c), a partir del 10 de enero de 2005, la Empresa y sus filiales cambiaron la moneda de registro de sus estados financieros de pesos chilenos a dólares estadounidenses.

Agosto 5, 2005

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

ACTIVOS

2.00 ESTADOS FINANCIEROS

2.01 BALANCE GENERAL

1.00.01.30 Tipo de Moneda

Dólares

 1.00.01.40 Tipo de Balance

Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

92604000 - 6

ACTIVOS	NÚMERO NOTA	1.01.04.00 R.U.T.			92604000 - 6		
		al	día 30	mes 06	año 2005	al	día 30
		ACTUAL			ANTERIOR		
5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		1.661.486			1.216.330		
5.11.10.10 Disponible		80.657			48.467		
5.11.10.20 Depósitos a plazo	32	949			53.918		
5.11.10.30 Valores negociables (neto)		0			0		
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	4	476.868			314.714		
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)		0			0		
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	4	40.540			30.438		
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	5	28.169			4.864		
5.11.10.80 Existencias (neto)	6	858.504			558.485		
5.11.10.90 Impuestos por recuperar		98.223			28.756		
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado		19.847			1.127		
5.11.20.20 Impuestos diferidos	7	8.861			21.675		
5.11.20.30 Otros activos circulantes	8	48.868			153.886		
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)		0			0		
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)		0			0		
5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS	9	1.535.836			1.364.165		
5.12.10.00 Terrenos		16.905			14.191		
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura		3.812.861			3.843.853		
5.12.30.00 Maquinarias y equipos		55.265			77.594		
5.12.40.00 Otros activos fijos		303.821			175.579		
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo		0			0		
5.12.60.00 Depreciación (menos)		(2.653.016)			(2.747.052)		
5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS		253.675			208.806		
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	10	143.747			127.070		
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades		7			6		
5.13.10.30 Menor valor de inversiones	11	315			609		
5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)		0			0		
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	4	25.532			23.481		
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	5	10.794			7.850		
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo	7	324			3.842		
5.13.10.70 Intangibles		0			0		
5.13.10.80 Amortización (menos)		0			0		
5.13.10.90 Otros	12	72.956			45.948		
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0			0		
5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS		3.450.997			2.789.301		

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			al		
		día	mes	año	día	mes	año
		30	06	2005	30	06	2004
		ACTUAL			ANTERIOR		
5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		1.210.385			918.749		
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	13	90.027			0		
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	13	28.553			76.473		
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)		0			0		
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	15	5.612			5.482		
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		743			643		
5.21.10.60 Dividendos por pagar		0			0		
5.21.10.70 Cuentas por pagar		717.619			429.669		
5.21.10.80 Documentos por pagar		247.575			279.240		
5.21.10.90 Acreedores varios		8.709			11.917		
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	5	8.229			19.117		
5.21.20.20 Provisiones	16	43.068			42.727		
5.21.20.30 Retenciones		14.193			36.680		
5.21.20.40 Impuesto a la renta	7	0			13.870		
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		1.623			1.501		
5.21.20.60 Impuestos diferidos	7	0			0		
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes		44.434			1.430		
5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		1.418.989			1.169.932		
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	14	304.750			283.620		
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	15	538.169			526.906		
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo		3.986			5.388		
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo		44.580			14.930		
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	5	171.760			70.867		
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	16	304.819			253.896		
5.22.70.00 Impuestos Diferidos a largo plazo	7	0			0		
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo		50.925			14.325		
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	18	304			240		
5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO	19	821.319			700.380		
5.24.10.00 Capital pagado	19	791.471			643.636		
5.24.20.00 Reserva revalorización capital		0			5.149		
5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias		0			0		
5.24.40.00 Otras reservas	19	(72.980)			(7.470)		
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)		102.828			59.065		
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos		0			0		
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	19	37.767			43.551		
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)					0		
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	19	65.061			31.230		
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)		0			(15.716)		
5.24.56.00 Déficit acumulado periodo de desarrollo		0			0		
5.20.00.00 TOTAL PASIVOS		3.450.997			2.789.301		

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	30	2005	01	30	2004
		01	06	2005	01	06	2004
5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION				176.685			185.029
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION				213.838			223.279
5.31.11.11 Ingresos de explotación				3.040.994			1.866.139
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)				(2.827.156)			(1.642.860)
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)				(37.153)			(38.250)
5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION				(39.838)			(85.899)
5.31.12.10 Ingresos financieros				983			1.170
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas				7.666			7.668
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	20			11.209			4.379
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)				(2.609)			(3.531)
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	11			(135)			(131)
5.31.12.60 Gastos financieros(menos)				(48.212)			(30.076)
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	20			(5.324)			(2.810)
5.31.12.80 Corrección monetaria	21			0			3.301
5.31.12.90 Diferencias de cambio	22			(3.416)			(65.869)
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS				136.847			99.130
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	7			(71.767)			(67.875)
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS				0			0
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	7			65.080			31.255
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO	18			(19)			(25)
5.31.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA				65.061			31.230
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones				0			0
5.30.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO				65.061			31.230

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

	día	mes	año		día	mes	año
desde	01	01	2005	desde	01	01	2004
hasta	30	06	2005	hasta	30	06	2004

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		55.326	164.976
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta		2.983.405	2.843.765
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos		14.482	1.094
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos percibidos		5.167	9.591
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos		41.806	66.259
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal (menos)		(2.324.241)	(2.255.616)
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)		(51.577)	(19.152)
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)		(93.604)	(41.576)
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)		(13.987)	(639)
5.41.11.90 Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados (menos)		(506.125)	(438.750)
5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		3.700	79.420
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago		0	0
5.41.12.10 Obtención de préstamos		89.199	0
5.41.12.15 Obligaciones con el público		0	145.002
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		1.462	578
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)		0	(17.415)
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)		0	0
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)		(86.961)	(46.451)
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	(1.553)
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)		0	(741)
5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(70.714)	(135.667)
5.41.13.05 Ventas de activo fijo		1.144	1.096
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes		36	8.689
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones		7.831	66
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	0
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión		9.424	0
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		(86.612)	(144.198)
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)		0	0
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)		(1.267)	(1.155)
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)		0	(165)
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)		(1.270)	0
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO		(11.688)	108.729
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		(6.663)	23.092
5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		(18.351)	131.821
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		99.957	119.896
5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	24	81.606	251.717

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

CONCILIACION FLUJO-RESULTADO	NÚMERO NOTA	1.01.04.00 R.U.T.			92604000 - 6		
		desde	hasta	año	desde	hasta	año
		01	30	2005	01	30	2004
		01	06	2005	01	06	2004
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio				65.061			31.230
5.50.20.00 Resultado en venta de activos				(1.090)			(309)
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos				(1.064)			(255)
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)				(26)			(54)
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones				0			0
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos				0			0
5.50.30.00 Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo				117.484			154.789
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio				100.467			76.961
5.50.30.10 Amortización de intangibles				0			0
5.50.30.15 Castigos y provisiones				20.802			17.353
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)				(7.666)			(7.668)
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas				2.609			3.531
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones				135			131
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)				0			0
5.50.30.40 Corrección monetaria neta				0			(3.301)
5.50.30.45 Diferencia de cambio neta				3.417			65.869
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)				(3.944)			(2.702)
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo				1.664			4.615
5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones				(297.926)			(209.585)
5.50.40.10 Deudores por ventas				(86.918)			(35.204)
5.50.40.20 Existencias				(197.642)			(189.759)
5.50.40.30 Otros activos				(13.366)			15.378
5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)				171.778			188.826
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación				256.481			185.275
5.50.50.20 Intereses por pagar				8.609			8.392
5.50.50.30 Impuesto a la renta por pagar (neto)				2.858			(15.586)
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación				(7.969)			49.490
5.50.50.50 Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)				(88.201)			(38.745)
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario				19			25
5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN				55.326			164.976

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 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. refina el petróleo crudo tanto nacional como importado, el que adquiere a ENAP y 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, Colombia y Venezuela y su filial Sipetrol Internacional S.A posee una sucursal en Egipto.

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. Esta filial se origina en la fusión de las filiales Petrox S.A. Refinería de Petróleo (PETROX S.A.) y Refinería de Petróleo Concón S.A. (RPC S.A.), materializada con fecha 1 de enero de 2004, mediante la absorción de ésta última que se extingue, subsistiendo la primera. Por lo anterior, PETROX S.A. incorporó todos los activos y pasivos de RPC S.A., así como también la sucede en todos sus derechos y obligaciones. Para efectos de esta fusión, RPC S.A. aportó todos sus activos y pasivos a valor contable al 31 de diciembre de 2003, con efecto al 1 de enero 2004.

Con fecha 30 de noviembre de 2004, en Junta General de Accionistas de Enap Refinerías S.A. se aprobó la fusión entre Enap Refinerías S.A. y Empresa Almacenadora de Combustibles S.A. (EMALCO S.A.), mediante la incorporación de esta última que se extingue, por la primera que subsiste. De acuerdo a lo anterior, Enap Refinerías S.A. incorporó todos los activos, pasivos y resultados de EMALCO S.A., sin limitaciones ni exclusiones de ninguna especie, asimismo, también le sucede en todos sus derechos y obligaciones. Para estos efectos, EMALCO S.A. aporta todos sus activos y pasivos a valor contable.

02. Criterios Contables Aplicados

a. Período contable

Los estados financieros consolidados comprenden los períodos terminados el 30 de junio de 2005 y 2004.

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

Para estos efectos los saldos iniciales de activos, pasivos y patrimonio del año 2005, se convirtieron a dólares estadounidenses a la cotización vigente al cierre del año 2004 (tasa de \$ 557,4 por peso chileno).

Hasta el 31 de diciembre de 2004, los registros contables eran mantenidos en pesos chilenos, moneda del país en que la Empresa esta incorporada. De acuerdo a las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, los estados financieros al 30 de junio de 2004, fueron traducidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio de cierre a dicha fecha. (tasa de \$636,30 por peso chileno). Tal traducción no debe ser interpretada como la representación de que las cifras en pesos chilenos podrían ser convertidas a dólares estadounidenses a la tasa de cambio señalada anteriormente o cualquier otra tasa.

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 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 30 de junio de 2005 y 2004 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

En cuadro adjunto 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. Corrección monetaria

En conformidad a lo expuesto en la letra c) anterior, la Sociedad fue autorizada para llevar su contabilidad en dólares estadounidenses a contar del 1 de enero de 2005. Consecuentemente, las normas de corrección monetaria se aplicaron sólo hasta el 31 de diciembre del año 2004.

f. Bases de conversión

Los activos y pasivos monetarios que se encuentran pactados en pesos chilenos u otras monedas distintas a US\$ y en unidades de fomento se presentan en dólares estadounidenses convertidos al tipo de cambio observado al cierre del período, de acuerdo a las siguientes paridades:

	2005	2004
Peso chileno por dólar	579,00	636,30
Peso argentino por dólar	2,89	2,95
Peso colombiano por dólar	2.326,00	2.685,00
Libra esterlina por dólar	0,56	0,55
Unidad de fomento por dólar	0,03	0,04

Hasta el 31 de diciembre de 2004, los saldo en moneda extranjera y en unidades de fomento eran traducidos a pesos chilenos al tipo de cambio vigente al cierre, valor determinado por el Banco Central de Chile y valor de cierre de la unidad de fomento.

g. Depósitos a plazo

02. Criterios Contables Aplicados

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

h. Instrumentos adquiridos con pacto de retroventa

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

i. Estimación de deudores incobrables

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

j. Existencias

Las existencias de petróleo crudo y productos terminados han sido valorizadas a sus costos 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.

Hasta el 31 de diciembre de 2004, las existencias se presentaban con corrección monetaria

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.

k. 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.

Hasta el 31 de diciembre de 2004, el activo fijo se presentaba corregido monetariamente.

l. Depreciación activo fijo

La depreciación se calcula en forma lineal sobre la base de los años de vida útil estimada de los bienes, excepto los campos petrolíferos, cuya depreciación se calcula por el método unidad de producción considerando la producción del año y reservas estimadas (probadas-desarrolladas) de petróleo crudo y otros hidrocarburos, de acuerdo con informes técnicos preparados por especialistas. 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.

m. 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.

02. Criterios Contables Aplicados

n. Inversiones en empresas relacionadas

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

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.

ñ. Inversión en otras sociedades

Las inversiones en otras sociedades se presentan valorizadas al costo de adquisición. Hasta el 31 de diciembre de 2004, dichas inversiones se presentaban con corrección monetaria.

o. 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. Los plazos de amortización se determinan considerando el tiempo esperado de retorno de la inversión.

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.

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 como otros ingresos o egresos no operacionales, según corresponda.

En el caso de instrumento de cobertura de partidas existentes, el mismo se ha

02. Criterios Contables Aplicados

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 cargan a resultados en el mismo período de su adquisición. El costo de implementación, en caso de ser significativo, se activa y se amortiza en un período máximo de 4 años.

z. Estado de flujo de efectivo

La Empresa ha considerado como efectivo y efectivo equivalente el disponible y todas aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, de acuerdo con lo señalado por el Boletín Técnico N°50 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y comprende el disponible, depósitos a plazo, valores negociables (no accionarios) y pactos de retroventa, los cuales son clasificados bajo el rubro Otros activos circulantes.

Bajo el concepto "Flujo originado 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			
		30/06/2005			30/06/2004
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
87756500-9	ENAP REFINERÍAS S.A.	99,9600	0,0000	99,9600	99,9600
0-E	PETRO SERVICIO CORP. S.A. (ARGENTINA)	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
96579730-0	ENAP SIPETROL S.A.	99,5000	0,5000	100,0000	100,0000
0-E	SIPETROL ARGENTINA S.A. (FILIAL DE ENAP SIPET	0,5000	99,5000	100,0000	100,0000
0-E	SIPETROL BRASIL LTDA. (FILIAL DE ENAP SIPETRO	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	SIPETROL (UK) LIMITED (FILIAL DE ENAP SIPETRO	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	SIPETROL USA INC. (FILIAL DE ENAP SIPETROL S.A	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	SIPETROL INTERNACIONAL S.A. (URUGUAY) (FILI	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	SOCIEDAD INTERNACIONAL PETROLERA ENAP EC	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	MANU PERU HOLDING S.A. (FILIAL DE ENAP REFI	0,1000	99,9000	100,0000	0,0000
0-E	INVERSIONES Y PROYECTOS HUMBOLT S.A. (FILI	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000

03. Cambios Contables

Durante el período terminado al 30 de junio de 2005, no se efectuaron cambios contables con respecto al período anterior que puedan afectar en forma significativa la interpretación de los presentes estados financieros consolidados.

04. Deudores de Corto y Largo Plazo

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

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

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

RUBRO	CIRCULANTES						LARGO PLAZO		
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)		30/06/2005	30/06/2004
	30/06/2005	30/06/2004	30/06/2005	30/06/2004		30/06/2005	30/06/2004		
Deudores por Ventas	478.076	314.714	580	0	478.656	476.868	314.714	0	0
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	1.788	-	-	-	-
Documentos por cobrar	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	0	-	-	-	-
Deudores Varios	37.887	29.858	2.653	580	40.540	40.540	30.438	25.532	23.481
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total deudores largo plazo								25.532	23.481

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

	2005		2004	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Nacionales:				
Distribuidores	378.986	79,47%	232.028	73,73%
Consumidores directos	25.500	5,35%	13.621	4,32%
Servicios de almacenamiento	-	0,00%	208	0,07%
Extranjeros:				
Deudores extranjeros	72.382	15,18%	68.857	21,88%
Totales	<u>476.868</u>	<u>100,00%</u>	<u>314.714</u>	<u>100,00%</u>

05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas

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) Corresponden a contratos de compraventa de divisas (dólares) efectuado entre las sociedades coligadas y ENAP.
- (3) Corresponde 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. y Productora de Diesel con vencimiento el año 2017, 2019 y 2020 respectivamente.
- (4) Los saldos por cobrar a largo plazo corresponden a futuros aportes de capital en las empresas relacionadas, los cuales no tienen plazo de vencimiento.
- (5) Durante el período enero a junio de 2005, Gasoducto del Pacífico (Argentina) S.A. realizó una reducción de capital, generándose la cuenta por cobrar a corto plazo.

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

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		30/06/2005	30/06/2004	30/06/2005	30/06/2004
92933000-5	PETROQUÍMICA DOW S.A. (1)	0	3.259	0	0
81095400-0	SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.(1)	282	437	0	0
96655490-8	OLEODUCTO TRASANDINO CHILE S.A. (1)	1.215	37	0	0
78335760-7	PETROPOWER ENERGIA LTDA. (1)	14	0	0	0
96806130-5	ELECTROGAS S.A. (1)	60	53	0	0
96694400-5	GAS DE CHILE S.A. (4)	0	0	219	188
78889940-8	NORGAS S.A. (1)	1.104	958	0	0
96856650-4	INNERGY HOLDING S.A. (4)	5	0	10.575	7.662
0-E	GASODUCTO DEL PACÍFICO ARGENTINA S.A. (5)	2.870	0	0	0
96668110-1	CIA. LATINOAMERICANA PETROLERA S.A. (1)	41	120	0	0
0-E	DISTRIBUIDORA PETROX S.A. (1)	22.578	0	0	0
TOTALES		28.169	4.864	10.794	7.850

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

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		30/06/2005	30/06/2004	30/06/2005	30/06/2004
92933000-5	PETROQUIMICA DOW S.A. (1)	0	176	0	0
96655490-8	OLEODUCTO TRASANDINO CHILE S.A. (1)	1.087	1.625	0	0
81095400-0	SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A. (1)	0	1.943	0	0
96668110-1	CÍA. LATINOAMERICA PETROLERA S.A. (2)	0	0	4.052	3.954
96656810-0	CÍA. LATINOAMERICA PETROLERA N 2 S.A. (2)	0	0	0	5.830
78335760-7	PETROPOWER ENERGÍA LTDA. (1)	123	12.775	0	0
96913550-7	ETERES Y ALCOHOLES S.A. (3)	1.200	1.009	28.010	29.209
96861390-1	INNERGY HOLDING (1)	0	1.205	0	0
96969000-4	PETROSUL S.A. (3)	1.433	375	31.128	31.874
99548320-3	PRODUCTORA DE DIESEL S.A. (3)	4.386	0	108.570	0
0-E	GASODUCTO DEL PACIFICO CAYMAN	0	9	0	0
TOTALES		8.229	19.117	171.760	70.867

05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas
Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	30/06/2005		30/06/2004	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
PETROPOWER ENERGIA LTDA.	78335760-7	COLIGADA	COMPRA DE SERVICIOS	15.151	0	15.817	0
PETROQUIMICA DOW S.A.	92933000-5	COLIGADA	VENTA DE PRODUCTOS	0	0	14.102	851
		COLIGADA	COMPRA DE PRODUCTOS	0	0	743	0
SOC. NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	81095400-0	COLIGADA	SERV. TRANSPORTE POR OLEODUCTO	15.120	0	9.453	0
		COLIGADA	COMPRA DE SERVICIOS	13.414	0	7.881	0
OLEODUCTO TRASANDINO CHILE S.A.	96655490-8	COLIGADA	SERV. TRANSPORTE POR OLEODUCTO	3.327	0	8.448	0
		COLIGADA	COMPRA DE SERVICIOS	0	0	950	0
ELECTROGAS S.A.	96806130-5	COLIGADA	SERV. TRANSPORTE GAS NATURAL	300	0	1.083	105
ETERES Y ALCOHOLES S.A.	96913550-7	COLIGADA	SERVICIO DE MANTENCION	532	532	488	488
		COLIGADA	COMPRA DE SERVICIOS DE PROCESO	532	-532	537	-537
NORGAS S.A.	78889940-8	COLIGADA	VENTA DE PRODUCTOS	7.228	289	2.949	178
INNERGY HOLDING S.A.	96856650-4	COLIGADA	COMPRA DE GAS NATURAL	7.404	0	0	0
PETROSUL S.A.	96969000-4	COLIGADA	SERVICIO DE MANTENCION	677	677	153	0
		COLIGADA	COMPRA DE SERVICIOS DE PROCESO	677	-677	631	-647
DISTRIBUIDORA PETROX S.A.	0-E	COLIGADA	VENTA DE PRODUCTOS	45.356	0	0	0
ETERES Y ALCOHOLES S.A.	96913550-7	COLIGADA	RECUPER.INVERS.EN PROY.Y CONST	0	0	2.698	2.137

06. Existencias

El detalle de las existencias se presenta en cuadro adjunto.

06. Existencias

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Petróleo crudo	222.920	157.597
Petróleo crudo en tránsito	51.658	110.859
Productos terminados	531.159	209.828
Productos Terminados en tránsito	12.846	59.556
Materiales en bodega (neto)	39.511	20.645
Materiales en tránsito	410	-
Totales	<u>858.504</u>	<u>558.485</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 presenta en cuadro adjunto.

b. Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados por impuestos diferidos al 30 de junio de 2005 y 2004 se presenta en cuadro adjunto:

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. Para los contratos de leasing el plazo remanente es de 15 años.

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	30/06/2005				30/06/2004			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
Provisión cuentas incobrables	334	120	0	0	312	9	0	0
Ingresos Anticipados	9	0	0	0	775	0	0	0
Provisión de vacaciones	4.442	498	0	0	3.814	232	0	0
Amortización intangibles	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos en leasing	0	1.287	0	97	0	0	0	0
Gastos de fabricación	0	0	1.698	0	0	0	1.074	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	321	0	482	1.346	3.306	278	59	0
Utilidades no realizadas venta de crudo	4.832	0	0	0	2.507	0	0	0
Provisión obsolescencia materiales	1.251	7.050	0	0	483	5.710	0	0
Provisión retiro plataformas y normaliza	0	18.494	0	0	0	19.754	0	0
Pérdida tributaria	2.312	6.413	0	0	2.351	3.308	0	0
Contratos leasing	0	0	0	334	0	642	0	252
Valoración Activo fijo en el exterior	0	7.025	0	0	0	5.092	49	0
Gastos diferidos bonos	0	0	0	6.882	0	0	0	6.417
Menor valor bonos	0	0	0	3.217	0	0	0	3.440
Gastos financieros diferidos	0	0	0	2.756	0	0	0	3.939
Provisión desvinculación	5.389	0	0	0	9.309	3.989	0	0
Provisión Valuación Inversiones	0	5.910	0	0	0	4.367	0	0
Contratos de derivados	0	0	0	0	0	0	0	67
Gastos pagados por anticipado	0	0	7.849	0	0	0	0	0
OTROS								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	0	15.948	0	3	0	16.918	0	25
Provisión de valuación	0	15.896			0	8.531		
Totales	18.890	14.953	10.029	14.629	22.857	17.932	1.182	14.090

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

ITEM	30/06/2005	30/06/2004
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-44.129	-44.039
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	-3.797	-4.031
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	0	0
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-450	-879
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	-3.632	-93
Otros cargos o abonos en la cuenta	-19.759	-18.833
TOTALES	-71.767	-67.875

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

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

	Provisión impuesto renta			
	circulante		a largo plazo	
	2005	2004	2005	2004
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisiones de impuestos a la renta al 30 de junio:				
- 17% de primera categoría	15.029	14.621	-	-
- Impuesto único	193	128	-	-
- 40% DL-2.398 sobre utilidades de Enap (1)	8.308	-	-	-
- 40% DL-2.398 sobre dividendos coligadas (2)	813	3.000	-	-
- 40% DL-2.398 sobre utilidades filiales (2)	-	-	19.786	26.290
- Impuestos provenientes del exterior	19.759	18.833	-	-
Total cargos por impuestos del período	44.102	36.582	19.786	26.290
Traspaso al corto plazo 40% DL-2398 sobre utilidades filiales	14.852	-	(14.852)	-
Saldos de provisiones de impuestos del período anterior	-	4.598	132.478	72.681
Totales	58.954	41.180	137.412	98.971
Menos:				
- Pagos provisionales del período (3)	(50.356)	(20.983)	-	-
- Retención impuesto D.L.2384	(276)	(286)	-	-
- Anticipo de impuestos del exterior	(8.376)	(5.877)	-	-
- Crédito de capacitación	(128)	(164)	-	-
Saldos netos (por recuperar) por pagar	(182)	13.870	137.412	98.971

(1) ENAP no constituyó provisión impuesto renta, por presentar al 30 de junio de 2004 pérdida tributaria de MUS\$2.078.

Los impuestos devengados por operaciones en el exterior comprenden impuestos a la renta en Argentina, Ecuador, Uruguay, Estados Unidos de Norteamérica, Brasil y Colombia, e impuestos a los ingresos brutos, de acuerdo a la normativa de cada país.

(2) 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.

(3) ENAP, al 30 de junio de 2005 efectuó pagos provisionales mensuales (PPM) por un monto de MUS\$30.800 (histórico). En el período anterior ENAP efectuó pagos provisionales mensuales (PPM) por un monto de MUS\$7.281 (históricos).

La porción a corto plazo del impuesto a la renta por recuperar se presenta formando parte del rubro Impuestos por recuperar del Activo Circulante. La porción a largo plazo por pagar se encuentra en el rubro Provisiones largo plazo.

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 del impuesto de primera categoría establecido en la Ley de la Renta y la tasa del impuesto a la renta incorporado en el artículo N°2 del D.L. N°2.398 es el siguiente:

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Utilidad antes de impuesto a la renta e impuestos diferidos	136.847	99.130
Impuesto diferido 17%	(1.755)	(4.063)
Impuesto a la Renta 17%	(15.029)	(14.621)
Impuesto Único Art. 21	(193)	(128)
Impuestos provenientes del exterior	(19.759)	(18.833)
Utilidad antes de impuesto a la renta e impuestos diferidos según artículo N°2 del D.L. N°2.398	100.111	61.485
Impuesto diferido (tasa 40%)	(6.124)	(939)
Impuesto a la Renta (tasa 40%)	(28.907)	(29.291)
Utilidad antes de amortización mayor valor de inversiones e interés minoritario	<u>65.080</u>	<u>31.255</u>

08. Otros activos circulantes

El detalle de los otros activos circulantes se presenta en planilla adjunta.

8. Otros Activos Circulantes

	2005 M\$	2004 M\$
Inversiones en pactos (1)	-	149.332
Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y títulos de deuda (Nota 23)	2.320	2.080
Costos de emisión de préstamos	1.352	1.418
Prestación de servicios a terceros	1.272	517
Derechos derivados estabilización precio diesel (Nota 25)	32.874	-
Derechos swap tasa de interés (Nota 25)	26	-
Resultado diferido derivado WTI (Nota 25)	9.849	-
Otros activos circulantes	1.175	539
Totales	<u>48.868</u>	<u>153.886</u>

(1) Corresponde a pactos de retroventa

09. Activos Fijos

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

Otros activos fijos:

(1) En el rubro "Otros activos fijos" se incluyen las oficinas corporativas adquiridas mediante un contrato de leasing con opción de compra con la Compañía de Seguros Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A., por un monto neto de MUS\$15.779 (MUS\$13.986 en 2004). 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.

Enap Refinerías S.A. incluye dentro del rubro Otros activos fijos a junio de 2005 un monto ascendente a MUS\$212.464 (MUS\$ 63.699 en 2004), correspondiente a las plantas de Hidrocracking suave de Gas Oil (MHC - Mild Hydrocracking), planta de Hidrógeno, planta de DIPE y a las dos plantas de azufre que fueron incorporadas bajo el régimen de activos en leasing, reflejándose las obligaciones contraídas, 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, y Acreedores varios del pasivo circulante y 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\$14.431 (MUS\$12.978 en 2004).

9. Activos Fijos

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

	2005			2004		
	Saldo bruto	Depreciación acumulada	Saldo neto	Saldo bruto	Depreciación acumulada	Saldo neto
	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Terrenos	16.905		16.905	14.191	-	14.191
Construcciones y obras de infraestructura	3.812.861	(2.596.841)	1.216.020	3.843.853	(2.670.169)	1.173.684
Maquinarias y equipos	55.265	(33.255)	22.010	77.594	(56.863)	20.731
Otros activos fijos	303.821	(22.920)	280.901	175.579	(20.020)	155.559
Totales	4.188.852	(2.653.016)	1.535.836	4.111.217	(2.747.052)	1.364.165

9. Activos Fijos

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

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Campos petrolíferos	1.627.177	1.653.749
Plataformas petroleras	662.755	615.013
Proyectos inversión - exploración	45.375	15.299
Refinerías y plantas de gasolina	843.381	857.300
Oleoductos y gasoductos	279.098	254.112
Plantas de almacenamiento e instalaciones marítimas	44.535	74.769
Instalaciones de producción	10.101	14.502
Sistemas de reinyección	91.139	39.900
Edificios, poblaciones y campamentos	58.637	47.555
Caminos y aeródromos	-	3.059
Obras en construcción y sondajes	150.663	268.595
Total	3.812.861	3.843.853
Menos: Depreciación acumulada	(2.596.841)	(2.670.169)
Valor neto	1.216.020	1.173.684

9. Activos Fijos

El detalle de los otros activos fijos es el siguiente:

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Muebles, útiles y enseres	3.721	4.028
Activos en leasing (1)	233.403	81.740
Materiales en bodega (2)	62.614	81.016
Softwares	2.972	6.750
Otros activos	1.111	2.045
Total	<u>303.821</u>	<u>175.579</u>
Menos: Depreciación acumulada	<u>(22.920)</u>	<u>(20.020)</u>
Valor neto	<u><u>280.901</u></u>	<u><u>155.559</u></u>

9. 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:

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Costos de explotación	98.776	75.616
Gasto de administración	1.691	1.345
Totales	100.467	76.961

Con fecha 1 de enero de 2005, inicio del nuevo sistema contable administrativo SAP Mandante Unico, se procedió a reversar la depreciación acumulada de todos aquellos bienes del activo fijo que estaban totalmente depreciados. Los valores reversados son los siguientes:

	MUS\$
Construcciones y obras de infraestructura	(627.792)
Maquinarias y equipos	(32.811)
Otros activos fijos	(6.849)
Depreciación acumulada	667.452

10. Inversiones en empresas relacionadas

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

(1) En mayo de 2004, se vendió la totalidad de las acciones de la sociedad Petroquím S.A., generándose una utilidad neta de MUS\$34 que se presenta bajo el rubro Otros ingresos no operacionales.

(2) En julio de 2004, se vendió la totalidad de las acciones de las sociedades Depósitos Asfálticos S.A. (DASA) y Petroquímica Dow S.A., generándose utilidades netas de MUS\$17 y MUS\$1.861 respectivamente.

(3) Con fecha 16 de agosto de 2004, la filial Enap Refinerías S.A. adquirió a través de su filial Inversiones y Proyectos Humboldt S.A., filial a su vez de Manu Perú S.A. el 56,52% de la sociedad peruana Distribuidora Petrox S.A. (DIPESA, sociedad constituida en Perú, la cual corresponde a la fusión entre Shell Perú y Romero Trading Combustibles S.A.), porcentaje que se vio disminuido a un 49% debido a la venta de acciones efectuadas en el mes de mayo de 2005.

La Superintendencia de Valores y Seguros ha autorizado a ENAP y a Enap Refinerías S.A. mediante Oficio Ord. N°09932 del 21 de octubre de 2004, para no consolidar línea a línea los estados financieros de Distribuidora Petrox S.A. Las razones tenidas por la sociedad y argumentadas ante la S.V.S. se basan fundamentalmente en que no se posee el control de dicha sociedad, de acuerdo a lo definido en el Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Al 30 de junio 2005, Enap Refinerías S.A. presenta la inversión en DIPESA, en una sola línea en el rubro Inversiones en empresas relacionadas. A su vez, dicha inversión ha sido valorizada considerando el valor pagado más el reconocimiento proporcional sobre el resultado del período.

La valorización antes descrita, fue adoptada considerando que al 30 de junio de 2005, la administración de Enap Refinerías S.A., se encuentra en proceso de evaluación, análisis y estudio de la determinación de los activos adquiridos, a su valor justo, conforme a la metodología y plazo establecido en el Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y Circular 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

A continuación se incluye un Balance resumido de la Sociedad Distribuidora Petrox S.A., al 30 de junio de 2005:

	2005 MUS\$
Activos circulantes	56.044
Pasivos circulantes	(56.755)

Capital de trabajo	(711)
Activos de largo plazo	73.435
Pasivos de largo plazo	(11.619)

Patrimonio Neto	61.105
	=====

(4) En noviembre de 2004, se vendió el 12% de participación en SONACOL S.A., generándose una utilidad neta de MUS\$3.631.

(5) Según lo acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas de Compañía Latinoamericana Petrolera S.A., de fecha 30 de diciembre de 2004, se procedió a la disolución de Compañía Petrolera Número Dos S.A., mediante la compra de 6.166.980 acciones por parte de CLAPSA a ENAP, COPEC S.A. y Enap Sipetrol S.A. Esta operación generó una utilidad neta de MUS\$4.

(6) En Sesión de Directorio de Enap Refinerías S.A., celebrada el 31 de mayo de 2005, tomó conocimiento de la materialización por la venta del 51% de las acciones de Energía Concón S.A., a las compañías Foster Wheeler Iberia, MAN Ferrostaal y Técnicas Reunidas Metalúrgicas, quedando la participación accionaria de Enap Refinerías en un 31,5%.

Rut : 92604000 - 6
 Período : 01-01-2005 al 30-06-2005
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 17-08-2005

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	
					30/06/2005	30/06/2004	30/06/2005	30/06/2004	30/06/2005	30/06/2004	30/06/2005	30/06/2004	30/06/2005	30/06/2004	30/06/2005	30/06/2004	30/06/2005	30/06/2004	30/06/2005	30/06/2004	30/06/2005	30/06/2004
0-E	DISTRIBUIDORA PETROX S.A.	PERÚ	US\$	86.466.630	49,00000	0,00000	61.105	0	3.164	0	61.105		3.164	1.550	0	33.810	0	-	-	33.810	0	
96762250-8	GASODUCTO DEL PACÍFICO (CHILE) S.A.	CHILE	US\$	38.592.313	18,20000	18,20000	146.895	144.243	7.198	2.382			1.310	827	26.735	26.252	-	-	26.735	26.252		
0-E	GASODUCTO DEL PACÍFICO (ARGENTINA) S.A.	ARGENTINA	US\$	15.900.586	18,20000	18,20000	77.862	106.680	4.167	0			758	1.031	14.171	19.416	-	-	14.171	19.416		
81095400-0	SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	CHILE	PESO	10.100.000	10,10000	22,10000	126.762	109.868	9.994	6.251			1.009	1.381	12.803	24.281	-	-	12.803	24.281		
78335760-7	PETROPOWER ENERGÍA LTDA.	CHILE	US\$	0	15,00000	15,00000	62.275	62.813	4.169	4.236			626	635	9.341	9.572	-	-	9.341	9.572		
99548320-3	PRODUCTORA DIESEL S.A.	CHILE	PESO	9.989.940	45,00000	0,00000	23.832	7	2.073	-3	23.832		2.073	933	-2	10.724	3	-	-	10.724	3	
0-E	TERMINALES MARITIMAS PATAGÓNICAS S.A.	ARGENTINA	US\$	198.025	13,79000	13,79000	53.740	51.786	1.373	1.648			189	229	7.411	7.143	-	-	7.411	7.143		
0-E	OLEODUCTO TRASANDINO (ARGENTINA) S.A.	ARGENTINA	US\$	8.211.770	18,09000	18,09000	34.691	50.278	-427	0			-77	0	6.276	9.095	-	-	6.276	9.095		
96969000-4	PETROSUL S.A.	CHILE	PESO	4.739	47,39000	47,39000	12.019	11.121	756	1.711			358	811	5.696	5.270	-	-	5.696	5.270		
96889570-2	INVERSIONES ELECTROGAS S.A.	CHILE	PESO	150	15,00000	15,00000	29.442	21.605	2.170	1.274			326	191	4.416	3.241	-	-	4.416	3.241		
96913550-7	ETERES Y ALCOHOLES S.A.	CHILE	PESO	4.174	41,74000	41,74000	7.641	5.823	967	1.400			404	584	3.190	2.431	-	-	3.190	2.431		
96668110-1	COMPAÑÍA LATINOAMERICANA PETROLERA S.A.	CHILE	PESO	44.224	40,00000	40,00000	10.553	10.004	-44	-324			-18	-130	4.222	4.001	-	-	4.222	4.001		
78889940-8	NORGAS S.A.	CHILE	PESO	420.000	42,00000	42,00000	4.106	4.184	217	736			91	309	1.725	1.757	-	-	1.725	1.757		
96655490-8	OLEODUCTO TRASANDINO (CHILE) S.A.	CHILE	PESO	3.134.113	18,04000	18,04000	10.157	26.171	621	-12.411			112	-2.239	1.832	4.721	-	-	1.832	4.721		
96971330-6	GEOTÉRMICA DEL NORTE S.A.	CHILE	PESO	2.096.965.185	49,90000	49,90000	2.439	2.287	-7	98			-4	49	1.217	1.141	-	-	1.217	1.141		
0-E	A&C PIPELINE HOLDING	CAYMAN	US\$	164.250	18,25000	18,25000	699	761	-1	0			0	0	128	139	-	-	128	139		
96694400-5	GAS DE CHILE S.A.	CHILE	PESO	2.973.170	50,00000	50,00000	67	65	-4	-2			-2	-1	34	32	-	-	34	32		
0-E	GASODUCTO CAYMAN LTD.	CAYMAN	US\$	9.100	18,20000	0,00000	28	0	0	0			0	0	5	0	-	-	5	0		
96806130-5	ELECTROGAS S.A.	CHILE	PESO	30	0,00760	0,00760	27.020	19.193	2.260	1.215			0	0	2	1	-	-	2	1		
96856650-4	INNERGY HOLDING S.A.	CHILE	PESO	11.007.547	25,00000	25,00000	-7.828	47	-10.023	-4.545			-2.506	-1.136	1	12	-	-	1	12		
78021560-7	PETROQUIM S.A.	CHILE	US\$	0	0,00000	15,00000	0	0	0	0			0	925	0	0	-	-	0	0		
96656810-0	COMPAÑÍA LATINOAMERICANA PETROLERA Nº 2 S.A.	CHILE	PESO	0	0,00000	40,00000	0	14.661	0	-59			0	-23	0	5.865	-	-	0	5.865		
92933000-5	PETROQUÍMICA DOW S.A.	CHILE	PESO	0	0,00000	20,47000	0	12.240	0	3.385			0	693	0	2.505	-	-	0	2.505		
96807740-6	DEPOSITOS ASFALTICOS S.A.	CHILE	PESO	0	0,00000	25,00000	0	756	0	10			0	3	0	189	-	-	0	189		
99519820-7	ENERGIA CONCON S.A. (ENERCON)	CHILE	PESO	61.514	49,00000	35,00000	18	8	-4	0			-2	0	8	3	-	-	8	3		
	TOTAL															143.747	127.070	0	0	143.747	127.070	

11. Menor y Mayor valor de inversiones

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

11. Menor y Mayor valor de inversiones
Menor Valor

RUT	SOCIEDAD	30/06/2005		30/06/2004	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR
0-E	TERMINALES MARÍTIMAS PATAGÓNICAS S.A.	135	315	131	609
	TOTAL	135	315	131	609

12. Otros (Activos)

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

12. Otros (Activos)

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Gastos asociados a la obtención de préstamos	3.483	3.397
Gastos en emisión de bonos y descuento en colocación (Nota 23)	15.397	15.831
Impuestos por amortizar (Colombia)(1)	2.433	2.250
Depósito a plazo (2)	1.234	10.996
Materiales de operación de baja rotación (3)	2.194	2.702
Resultado diferido derivado WTI (Nota 25)	20.432	-
Derechos swap tasa interés (Nota 25)	1.898	2.450
Derechos cross currency swap bonos (Nota 25)	25.380	8.311
Otros	505	11
Totales	<u>72.956</u>	<u>45.948</u>

(1) De acuerdo con las normas que regulan los Sistemas Especiales de Importación - Exportación en Colombia, se creó el Plan Vallejo, normativa que fomenta la exención de gravamen arancelario y diferimiento de las causaciones del pago del IVA por las importaciones. Además, autoriza una subrogación de este beneficio, mediante el cual un usuario cede a un tercero los derechos y obligaciones derivados de este programa.

(2) Corresponde a depósito tomado en el Banco Security a una tasa de interés de 1,2125% anual, destinado a efectuar aportes de capital en sociedades coligadas, para proyectos petroquímicos.

(3) Los materiales de operación con baja rotación se presentan netos de provisión de obsolescencia por un monto ascendente a MUS\$10,460 (MUS\$ 7.477 en 2004).

13. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

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

(1) J.P. Morgan Chase Bank:

La Empresa contrató dos créditos que originalmente fueron avalados por el Gobierno de Chile en 1987 y 1991, otorgado por un sindicato de bancos para el cual J.P. Morgan Chase Bank actuó como agente. Durante los meses de mayo y septiembre de 2004, estas obligaciones se prepagaron íntegramente.

(2) Bank of America National Trust:

La Empresa contrató un crédito que originalmente fue avalado por el Gobierno de Chile en 1984, otorgado por un sindicato de bancos para el cual Bank of America National Trust actuó como agente. El 16 de agosto de 2004 este préstamo fue pagado en su totalidad.

(3) Citibank N.A.:

Con fecha 25 de enero de 2002, la Empresa suscribió un contrato de crédito por US\$170.000.000 con un grupo de cinco bancos. Dicho crédito tiene un plazo de vencimiento de cinco años, con pagos del principal a partir de enero de 2004, con amortizaciones y pago de intereses semestrales. Para este crédito el Agente Administrador ("Administrative Agent") es el Banco Citibank N.A.. El 18 de diciembre de 2002 se efectuó un prepago de US\$94.000.000. El 25 de enero de 2005 este crédito fue prepagado en su totalidad.

(4) J.P. Morgan Chase Bank:

En agosto de 2003, la Empresa obtuvo un crédito por un monto de US\$150.000.000, otorgado por un grupo de bancos, actuando como agente el Banco Citibank N.A. Dicho crédito tiene vencimiento de cinco años, con pagos del principal a contar del 4 de septiembre de 2006, con amortizaciones e intereses semestrales. Este crédito sindicado que fue liderado por Citibank en año 2003, tuvo en septiembre de 2004 los siguientes cambios:

- El agente administrativo cambió de Citibank a J.P. Morgan Chase.
- El margen sobre Libor bajó de 0,5% a 0,2%.

En septiembre 2004, la Empresa contrató un nuevo crédito por US\$ 100.000.000, actuando como agente el J.P. Morgan Chase Bank, el cual tiene un único pago en septiembre 2009. El crédito devenga intereses a tasa Libor + 0,2% los primeros 4 años y de 0,225% el quinto año.

(5) J.P. Morgan Chase Bank Agenciado:

Con fecha 18 de diciembre de 2003, 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 + 0,75% anual.

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

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICE DE REAJUSTE										\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES	
		DOLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		UF					
		30/06/2005	30/06/2004	30/06/2005	30/06/2004	30/06/2005	30/06/2004	30/06/2005	30/06/2004	30/06/2005	30/06/2004	30/06/2005	30/06/2004	30/06/2005	30/06/2004
Corto Plazo (código 5.21.10.10)															
0-E	BANCO B.B.V.A. NEW YORK BRANCH	40.027												40.027	
97036000-K	BANCO SANTANDER CHILE	50.000												50.000	
	Otros														
	TOTALES	90.027												90.027	
	Monto capital adeudado	90.000												90.000	
	Tasa int prom anual	3,45%													
Largo Plazo - Corto Plazo (código 5.21.10.20)															
0-E	J.P. MORGAN CHASE BANK (1)	0	2.110											0	2.110
0-E	J.P. MORGAN CHASE BANK (4)	1.711	0											1.711	0
0-E	J.P. MORGAN CHASE BANK (4)	1.140	0											1.140	0
0-E	BANK OF AMERICAN TRUST (2)	0	635		557		38				31			0	1.261
0-E	BANCO SANTANDER NEW YOR	0	1.775											0	1.775
0-E	BANQUE NATIONALE DE PARIS	1.101	2.194											1.101	2.194
0-E	CITIBANK N.A. (3)	0	39.541											0	39.541
0-E	J.P. MORGAN AGENCIADO (5)	24.601	29.592											24.601	29.592
	Otros	0	0											0	0
	TOTALES	28.553	75.847		557		38				31			28.553	76.473
	Monto capital adeudado	26.223	74.344		548		38				31			26.223	74.961
	Tasa int prom anual	3,45%	1,85%		2,97%		0,94%				2,00%				

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

14. Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo

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

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

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO					FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR	
			MÁS DE 1 HASTA 2	MÁS DE 2 HASTA 3	MÁS DE 3 HASTA 5	MÁS DE 5 HASTA 10	MÁS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
0-E	BANK OF AMERICA NATIONAL TRUST (2)	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	314
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	274
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	19
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	J.P. MORGAN CHASE BANK (4)	Dólares	60.000	60.000	130.000	0	0	0	250.000	2,83%	1.046
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	CITIBANK N.A. (3)	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	201.610
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	BANQUE NATIONALE DE PARIS	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	1.092
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	J.P. MORGAN CHASE BANK AGENCIADO (5)	Dólares	22.500	21.750	10.500	0	0	0	54.750	3,50%	79.250
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALES			82.500	81.750	140.500	0	0	304.750		283.620	

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

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

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

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

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

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

b) Bonos Internacionales

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

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

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

c) Descuento y costos en colocación de bonos

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

Rut : 92604000 - 6
 Período : 01-01-2005 al 30-06-2005
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 17-08-2005

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

Bonos

N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR PAR		COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN	30/06/2005	30/06/2004	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
N° 303	A-1	1.000.000	UF	4,25	01-10-2012	SEMESTRA	AL VENCI	317	281	NACIONAL
N° 303	A-2	2.250.000	UF	4,25	01-10-2012	SEMESTRA	AL VENCI	715	633	NACIONAL
TIPO 144A	ÚNICA	290.000.000	US\$	6,75	15-11-2012	SEMESTRA	AL VENCI	2.447	2.447	EXTRANJERA
TIPO 144A	ÚNICA	150.000.000	US\$	4.875	15-03-2014	SEMESTRA	AL VENCI	2.133	2.121	EXTRANJERA
Total porción corto plazo								5.612	5.482	
Bonos largo plazo										
N° 303	A-1	1.000.000	UF	4,25	01-10-2012	SEMESTRA	AL VENCI	30.206	26.740	NACIONAL
N° 303	A-2	2.250.000	UF	4,25	01-10-2012	SEMESTRA	AL VENCI	67.963	60.166	NACIONAL
TIPO 144A	ÚNICA	290.000.000	US\$	6,75	15-11-2012	SEMESTRA	AL VENCI	290.000	290.000	EXTRANJERA
TIPO 144A	ÚNICA	150.000.000	US\$	4.875	15-03-2014	SEMESTRA	AL VENCI	150.000	150.000	EXTRANJERA
Total largo plazo								538.169	526.906	

16. Provisiones y Castigos

El detalle de las provisiones se presenta en planilla adjunta:

16. Provisiones y Castigos

Provisiones - El detalle de las provisiones es el siguiente:

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Corto plazo:		
Vacaciones	15.721	13.996
Compensaciones y beneficios al personal	10.935	5.287
Indemnización años de servicio	1.069	1.987
Provisión plan de desvinculación de personal	10.267	16.331
Provisión carena	106	141
Provisión proyectos mantención plantas	1.654	1.037
Provisión inversión Innergy Holding patrimonio negativo	1.970	-
Otros	1.346	3.948
Totales	43.068	42.727
Largo plazo:		
Indemnización años de servicio	120.220	103.727
Provisión plan de desvinculación de personal	-	6.999
Impuesto a la Renta	137.412	98.971
Provisión retiro de plataformas y normalización de pozos y yacimientos (1)	36.443	34.837
Provisión valuación inversiones	10.368	7.662
Otras provisiones a largo plazo	376	1.700
Totales	304.819	253.896

(1) Provisión para cubrir los gastos estimados en los cuales deberá incurrir la Empresa en el retiro de plataformas del Estrecho de Magallanes, y normalización de pozos en tierra.

Castigos - Al 30 de junio de 2005, se registraron castigos en Enap Sipetrol S.A. por un monto de MUS\$3.614 (MUS\$16.305 a junio de 2004), los cuales corresponden a activos relacionados con yacimientos petroleros en el exterior. Durante el mismo período del 2005, ENAP y Enap Refinerías S.A. no efectuaron castigos. A junio de 2004 Enap Refinerías S.A. efectuó castigos de activos fijos y materiales por un monto ascendente a MUS\$501 clasificado como Otros egresos fuera de la explotación.

17. Indemnizaciones al personal por años de servicio

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

17. Indemnizaciones al personal por años de servicio

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Saldo inicial al 1° de enero	126.864	102.910
Incremento de provisión	5.413	4.620
Pagos del período	(6.427)	(1.811)
Diferencia de cambio	<u>(4.561)</u>	<u>(5)</u>
Totales	<u><u>121.289</u></u>	<u><u>105.714</u></u>

18. Interés minoritario

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

18 - Interés minoritario

	2005				2004			
	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.	763.482	0,04	304	19	599.193	0,04	240	25

19. Cambios en el patrimonio

a. Cambios en el patrimonio :

El movimiento del patrimonio registrado entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2005 y 2004, se presenta en cuadro adjunto con la siguiente referencia:

(1) El Ministerio de Hacienda, en el marco de la adopción de medidas para la estabilización de precios del petróleo diesel, autorizó a ENAP mediante el Decreto de Hacienda N°390 de fecha 19 de mayo de 2005, a:

-Capitalizar el saldo de las utilidades generadas y no distribuidas al Fisco durante el año 2004, las que alcanzan a MUS\$ 21.488 (equivalentes a M\$11.977.396),

-Capitalizar un monto equivalente a MUS\$16.873 (M\$9.769.500) contra las mayores utilidades netas generadas, y

- Futuras capitalizaciones serán resueltas a fines del presente año, cuyo objetivo será asumir los costos reales en que incurra ENAP, por la aplicación de las directrices para la estabilización de precios del petróleo diesel. Respecto de este último punto, el monto de MUS\$ 833 que se presenta rebajando los Resultados Acumulados, corresponde al costo por aplicación del Decreto N°390 al 30 de junio del presente año.

(2) Este rubro se presenta corregido hasta el 31 de diciembre de 2004.

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

19. Cambios en el patrimonio

Cambios en el patrimonio

RUBROS	30/06/2005									30/06/2004								
	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPREGIO 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	SOBREPREGIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO
Saldo Inicial	753.110	0	0	-66.969	0	50.554	-95.330	0	116.818	643.636	0	0	-27.894	0	43.191	-136.377	0	138.077
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	0	21.488	95.330	0	-116.818	0	0	0	0	0	1.700	136.377	0	-138.077
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.699	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	38.361	0	0	0	0	-38.361	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
Ajuste de conversión de inversiones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20.647	0	0	0	0	0	0
Cambios patrimoniales netos	0	0	0	-1.092	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Corrección monetaria	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.149	0	-223	0	359	0	0	0
Traspaso retasación técnica Activo Fijo coligada	0	0	0	-4.919	0	4.919	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aplicación Decreto Hacienda N° 390 (1)	0	0	0	0	0	-833	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	65.061	0	0	0	0	0	0	0	0	31.230
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-15.716	0	0
Saldo Final	791.471	0	0	-72.980	0	37.767	0	0	65.061	643.636	5.149	0	-7.470	0	43.551	-15.716	0	31.230
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	643.636	5.149	0	-7.470	0	43.551	-15.716	0	31.230

19. Cambios en el Patrimonio

Otras reservas

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Ajuste acumulado por diferencia de conversión de filiales en el extranjero	(76.029)	(15.274)
Cambios patrimoniales netos	(1.092)	-
Otras reservas	4.141	7.804
Totales	(72.980)	(7.470)

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. 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 01.01.2005 MUS\$	Variación neta del período		Saldo al	
		Inversión MUS\$	Pasivo MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Enap Sipetrol S.A.	(72.666)	-	-	(72.666)	(21.603)
Otras sociedades relacionadas	(3.363)	-	-	(3.363)	6.329
Cambios patrimoniales netos	-	(1.092)	-	(1.092)	-
Totales	(76.029)	(1.092)	-	(77.121)	(15.274)

El saldo de Otras reservas es el siguiente:

Otras Reservas	Saldo al 01.01.2005 MUS\$	Variación neta del período		Saldo al	
		MUS\$		2005 MUS\$	2004 MUS\$
Retasación técnica Activo Fijo de coligada SONACOL	9.060	(4.919)	-	4.141	7.804
Totales	9.060	(4.919)	-	4.141	7.804

El cargo de MUS\$ 4.919 corresponde a la proporción de retasación técnica de las acciones de Sonacol que fueron vendidas en noviembre de 2004, este monto se reconoce como Utilidades acumuladas.

20. 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.

20. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
a. Otros ingresos:		
Resultado en venta de activo fijo	1.064	255
Ingresos por servicios varios	5.521	2.285
Intereses cuentas por cobrar préstamo habitacional	453	141
Recuperación de seguros por siniestros	1.667	-
Recuperación de impuesto	-	537
Utilidad en venta de acciones	26	-
Otros ingresos	2.478	1.161
Totales	11.209	4.379
b. Otros egresos :		
Provisión valuación de inversiones	(642)	(224)
Ajuste de inversiones	(1.689)	(1.524)
Seguro opción por commodity	(1.530)	-
Otros gastos de personal	(176)	(156)
Castigos y bajas de activo fijo y materiales	(11)	-
Otros egresos	(1.276)	(906)
Totales	(5.324)	(2.810)

21. Corrección Monetaria

La aplicación de las normas indicadas en nota 2, originaron una utilidad neta a los resultados del período 2004 de MUS\$3.301. El detalle se presenta en cuadro adjunto.

21. Corrección Monetaria

Corrección monetaria

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	30/06/2005	30/06/2004
EXISTENCIAS	IPC	0	6.060
ACTIVO FIJO	IPC	0	10.062
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	0	932
DEUDORES POR VENTAS Y VARIOS.	IPC	0	160
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES.	IPC	0	0
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES.	IPC	0	0
DOCUMENTOS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS C. PLAZO.	IPC	0	327
OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO.	IPC	0	0
DOCUMENTOS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS L. PLAZO.	IPC	0	63
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	0	479
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	0	25.336
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	0	43.419
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	0	-5.285
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO.	IPC	0	-425
DOCUMENTOS POR PAGAR CORTO PLAZO.	IPC	0	-1.765
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO PLAZO.	UF	0	-11
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS CORTO PLAZO.	IPC	0	-4.490
OTROS PASIVOS CIRCULANTES.	UF	0	13
OTROS PASIVOS CIRCULANTES.	IPC	0	25
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO.	IPC	0	-1.526
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO LARGO PLAZO.	UF	0	-4.377
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO.	UF	0	0
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO.	IPC	0	-104
INTERÉS MINORITARIO.	IPC	0	68
INDEMNIZACION.	IPC	0	-36
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS LARGO PLAZO.	IPC	0	1.707
DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO.	IPC	0	2.433
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	0	0
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	0	-26.345
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	0	-40.118
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCION MONETARIA		0	3.301

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). Durante el período 2004 la columna moneda corresponde a dólares.

22. Diferencias de Cambio

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30/06/2005	30/06/2004
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DISPONIBLE	CLP	-4.461	1.726
	ARS\$	-153	231
	COL\$	-76	431
DEPOSITOS A PLAZO	CLP	0	3.827
DEUDORES	CLP	-12.938	489
	ARS\$	59	697
	COL\$	-182	0
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS RELACIONADAS CP IMPUESTOS POR RECUPERAR	CLP	2.087	145
	ARS\$	-382	2.722
	COL\$	-175	1.466
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	CLP	-20	-8
	COL\$	50	-2
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	CLP	-5.930	-977
DEUDORES LARGO PLAZO	CLP	-8	0
OTROS ACTIVOS FIJOS	CLP	-193	0
OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	CLP	-1.468	-8.036
	ARS\$	-158	-4
Total (Cargos) Abonos		-23.948	2.707
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES		0	0
FINANCIERAS CORTO PLAZO	CLP	0	-19.744
CUENTAS POR PAGAR CORTO PLAZO	CLP	7.648	-8.323
	ARS\$	66	-1.685
	COL\$	28	-89
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO PLAZO	CLP	0	272
DOCUMENTOS POR PAGAR CORTO PLAZO	CLP	0	635
ACREEDORES VARIOS	ARS\$	-5	0
	COL\$	2	0
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS CORTO PLAZO	CLP	-45	95
PROVISIONES	CLP	742	-17
	COL\$	178	-58
RETENCIONES	CLP	0	-134
	ARS\$	-60	-3.338
	COL\$	20	-979
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	CLP	1.438	567
	ARS\$	-48	0
	COL\$	60	22
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	CLP	0	-12.225
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO LARGO PLAZO	CLP	629	-15.039
DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO	CLP	0	-347
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS LP	CLP	82	-5.627
PROVISIONES LARGO PLAZO	CLP	4.434	0
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	CLP	5.363	-2.562
Total (Cargos) Abonos		20.532	-68.576
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		-3.416	-65.869

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	
	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Desembolso por emisión de colocación bonos - local	205	184	1.282	1.331
Mayor tasa de descuento por colocación bonos - local	504	446	3.149	3.234
Desembolso por emisión de colocación bonos - internacional	1.339	1.178	9.155	9.183
Mayor tasa de descuento por colocación bonos - internacional	272	272	1.811	2.083
Totales	2.320	2.080	15.397	15.831

24. Estado de Flujo de Efectivo
--

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

24. Estado de Flujo de Efectivo

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Disponible	80.657	48.467
Depósitos a plazo	949	53.918
Otros activos circulantes (Inversiones en Pactos)	-	149.332
Totales	<u>81.606</u>	<u>251.717</u>

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. Este instrumento cubre un 91% de la deuda en UF asumida con la emisión de bonos en el mercado local.

La valorización de este instrumento a valor de mercado, al 30 de junio de 2005 y 2004, no afecta resultado por tener un valor de mercado positivo.

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

La valorización de este instrumento a valor de mercado, al 30 de junio de 2005 no afecta resultado por tener un valor de mercado positivo.

Con el fin de cubrir los riesgos provenientes de las fluctuaciones en la tasa de interés de los préstamos bancarios, ENAP suscribió en los meses de junio y septiembre de 2003, diciembre de 2004 y junio 2005 contratos de swap de tasa de interés.

Con la finalidad de implementar la estabilización del precio del petróleo diesel, el Ministerio de Hacienda autorizó a ENAP, mediante el Decreto N° 390 del 19 de mayo de 2005, a suscribir una opción call spreads para precio del barril de petróleo en base WTI: US\$ 58 como piso o floor, y US\$ 61 como techo o cap por un período de 10 meses.

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 PÚBLICO (B	89.316	89.316	OTROS PAS. CIRC./OTROS ACTIVOS/PASIVOS L/PLAZO	23.984	-60	23.924
CROSS CURRENCY	CCPE	7.683	IV TRIMESTRE 2012	TIPO DE CAMBIO Y TASAS	C	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (B	8.853	8.853	OTROS PAS. CIR./OTROS ACTIVOS/PASIVOS L/PLAZO	1.396	-13	1.383
S	CCTE	20.000	I TRIMESTRE 2007	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BANCOS E INST. FIN.	11.429	11.429	OTROS PAS. CIR./OTROS ACTIVOS/PASIVOS L/PLAZO	206	68	274
S	CCTE	20.000	I TRIMESTRE 2007	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BANCOS E INST. FIN.	11.429	11.429	OTROS PAS. CIR./OTROS ACTIVOS/PASIVOS L/PLAZO	205	67	272
S	CCTE	36.000	I TRIMESTRE 2007	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BANCOS E INST. FIN.	20.571	20.571	OTROS PAS. CIR./OTROS ACTIVOS/PASIVOS L/PLAZO	369	120	489
S	CCTE	32.727	III TRIMESTRE 2005	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BANCOS E INST. FIN.	8.182	8.182	OTROS ACTIVOS/PASIVOS CIRCULANTES	27	53	80
S	CCTE	50.000	III TRIMESTRE 2008	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BANCOS E INST. FIN.	50.000	50.000	OTROS PAS. CIR./OTROS ACTIVOS/PASIVOS L/PLAZO	559	-34	525
S	CCTE	50.000	III TRIMESTRE 2008	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BANCOS E INST. FIN.	50.000	50.000	OTROS PAS. CIR./OTROS ACTIVOS/PASIVOS L/PLAZO	562	-33	529
S	CCTE	50.000	III TRIMESTRE 2008	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BANCOS E INST. FIN.	50.000	50.000	OTROS PAS. CIR./OTROS ACTIVOS/PASIVOS L/PLAZO	556	-34	522
S	CCTE	43.429	III TRIMESTRE 2007	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BANCOS E INST. FIN.	43.429	43.429	OTROS PAS. CIR./OTROS ACTIVOS/PASIVOS L/PLAZO	182	66	-116
S	CCTE	8.182	III TRIMESTRE 2005	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BANCOS E INST. FIN.	8.182	8.182	OTROS ACTIVOS/ PASIVOS CIRCULANTES	1	-2	-3
S	CCTE	50.000	I TRIMESTRE 2009	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BANCOS E INST. FIN.	50.000	50.000	OTROS ACTIVOS/ PASIVOS LARGO PLAZO	195	0	-195
S	CCTE	50.000	I TRIMESTRE 2009	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BANCOS E INST. FIN.	50.000	50.000	OTROS ACTIVOS/ PASIVOS LARGO PLAZO	182	0	-182
S	CCTE	14.679	IV TRIMESTRE 2007	WTI	V	PRODUCCION	14.679	-	OTROS ACTIVOS/PASIVOS LARGO PLAZO	7.538	0	-7.538
S	CCTE	65.949	IV TRIMESTRE 2007	WTI	V	PRODUCCION	57.025	-	OTROS ACTIVOS/PASIVOS CIRCUL Y LARGO PLAZO	22.743	-1.889	-20.854
S	CCTE	90.000	I TRIMESTRE 2006	WTI	-	ESTABILIZACION PRECIO DIESEL	81.000	-	OTROS ACTIVOS/PASIVOS CIRCULANTE	32.874	-	32.874

26. Contingencias y Restricciones

a. Juicios:

Actualmente la Empresa mantiene juicios laborales por un monto aproximado de MUS\$6.046, este monto incluye MUS\$2.109, correspondiente a un juicio por término injustificado de contrato laboral, en el cual se demanda dicha cantidad a título de daño moral. No se ha constituido provisión para tal efecto, dado que la Administración estima que es improbable que se genere algún egreso significativo para la Empresa.

La empresa ha sido demandada en juicios 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\$59.712. Estas causas se encuentran en etapas iniciales (fase de discusión o inicio de la fase probatoria) de la primera instancia judicial, lo que sumado a la imprevisibilidad del resultado cualquier litigio, impide a la Empresa hacer un pronóstico preciso de su viabilidad. Sin embargo, la Administración estima 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 juicios civiles por supuesto incumplimiento de contrato, por un monto aproximado de MUS\$ 3.747, los que se encuentran en la etapa probatoria. No se ha constituido provisión para tal efecto, dado que la Administración estima que es improbable que se genere algún egreso significativo para la Empresa.

ENAP es parte en un litigio en el que demanda el cumplimiento forzado del contrato, relacionado con la venta de algunos activos de su filial Petro Servicio Corp. S.A. a Missano Inc. Al 30 de junio de 2005 el saldo por cobrar asciende a MUS\$1.000. Por este concepto no se ha constituido provisión, dado que la Administración estima que su pérdida es poco probable, por cuanto con fecha 6 de agosto de 2002, ENAP fue notificada de la sentencia definitiva en primera instancia totalmente favorable en todas sus partes a los intereses de ENAP. Dicha sentencia ha sido impugnada por Missano Inc., mediante los recursos de apelación y casación en la forma, ante la I. Corte de Apelaciones de Santiago.

Se mantienen juicios relativos a materias de constitución y ejercicio de servidumbres del oleoducto Concon 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 aquellos pagos.

La filial Enap Refinerías S.A. es parte demandada en diversos juicios, que en opinión de la administración en ningún caso, representan una contingencia de pérdida de valores significativos para la misma.

La filial Enap Sipetrol S.A. mantiene un proceso de Acción Popular, interpuesto en Colombia en el Juzgado Segundo Civil del Circuito de Garzón, por el señor Luis Fernando Ternera, demandando una reparación ambiental en el área Acevedo. Luego de una suspensión y traslado de la jurisdicción, el proceso ha retornado a Garzón y se encuentra en etapa de Audiencia para Pacto de Cumplimiento que permitiría cerrar la causa. El demandante, al tiempo que ha manifestado su renuncia al incentivo establecido por la Ley, ha situado sus pretensiones personales en MUS\$100, en tanto, las obras que se han previsto para dar cumplimiento a las pretensiones del demandante se han estimado en la suma de MUS\$275. Para este juicio existe provisión por el 30% de la participación en el bloque Acevedo sobre MUS\$2.000, y esta asciende a MUS\$643.

b. Garantías Directas - Ver planilla adjunta.

c. Garantías Indirectas - Ver planilla adjunta.

Además de las garantías detalladas en planillas adjuntas, hay otras garantías 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

26. Contingencias y Restricciones

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

Otras condiciones de los acuerdos obligan a que, en caso de una reducción en los ingresos anuales definida en el contrato de procesamiento y demás acuerdos del negocio y después que el Operador de la planta ha aportado con el 10% de dicho déficit, a que ENAP y su filial Enap Refinerías S.A., contribuyan con el 50% del saldo y Foster Wheeler con el otro 50% del saldo de dicha reducción, que de ocurrir no debería exceder los US\$1,4 millones al año.

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

(2) PLANTA DE HIDROGENO EN REFINERIA BIO BIO

ENAP y Enap Refinerías S.A. han completado las negociaciones con el grupo Sigdo Koppers S.A. para el financiamiento, construcción y operación de una nueva planta de Hidrógeno en la Refinería de Bío Bío en Talcahuano, proyecto que representa una inversión total de aproximadamente US\$32 millones. La sociedad encargada que va a desarrollar el proyecto es una Sociedad Anónima que se ha denominado "Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A.".

Todo el hidrógeno producido por la planta será utilizado por Enap Refinerías S.A. en sus instalaciones. De esta manera, existirá 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. Después de este período, Enap Refinerías S.A. adquirirá la planta a su valor residual. ENAP garantizará las obligaciones de Enap Refinerías S.A. bajo el Contrato de Servicios de Procesamiento.

Esta planta ha sido construida por el consorcio formado por Technip de USA (además el licenciador de la tecnología) y Sigdo Koppers Ingeniería y Construcción. La planta cuya construcción comenzó en el año 2003, inició sus operaciones en enero de 2005.

El financiamiento del proyecto corresponde a aportes de capital de los socios (30% de la inversión total) y a un crédito del banco Societé Generalé de Francia (70%). ENAP y Enap Refinerías S.A. participarán con un 5% cada uno en el capital de la empresa siendo el 90% restante propiedad del grupo Sigdo Koppers.

El aporte de capital de ENAP y Enap Refinerías S.A. será de un millón de dólares que se enterará a la fecha de aceptación de la planta. Al término del contrato, se efectuará la compra por parte de Enap Refinerías S.A. a valor residual.

(3) INNERGY HOLDING S.A.

ENAP se ha comprometido a aportar del orden de los US\$30,9 millones como participación en el capital de la coligada Innergy Holding S.A. Asimismo, desde el comienzo del proyecto en 1998 y hasta el 30 de junio de 2005, ENAP ha contribuido aproximadamente con US\$29,91 millones en la citada coligada, de los cuales US\$21,13 millones han sido usados para cubrir su déficit operacional.

Los aportes futuros que la empresa tenga que efectuar, dependerán de las condiciones futuras del proyecto, considerando entre otros aspectos, el cumplimiento en la demanda estimada, la instalación de la nueva planta de Hidrógeno en Enap Refinerías S.A. que demandará gas natural y la instalación de una planta termoeléctrica de ciclo combinado y/o cambios en las condiciones contractuales vigentes. Innergy se encuentra propiciando la instalación de dicha planta de ciclo combinado, la cual se espera consuma una mayor cantidad de gas que contribuya a mejorar los resultados de dicha empresa.

(4) ETALSA

La Empresa, a través de su filial Enap Refinerías S.A., ha suscrito un contrato con ETALSA 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.

26. Contingencias y Restricciones

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).

(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 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 2019 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).

(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 será utilizado en la futura planta de hidrotratamiento de diesel en la refinería Aconcagua. Para llevar a cabo el suministro, AGA se encuentra construyendo 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

La filial Enap Refinerías S.A. y Enap han suscrito los contratos con el grupo español Técnicas Reunidas para el financiamiento, construcción y operación de una planta de Hidrocracking Suave de Gas Oil (MHC - Mild Hydrocracking) en la Refinería ubicada en Talcahuano, proyecto que representa una inversión total de aproximadamente US\$110 millones. La sociedad del proyecto es una Sociedad Anónima que se ha denominado "Productora de Diesel S.A. - Prodisa".

La planta así desarrollada será operada y mantenida por Enap Refinerías S.A., Refinerías Bio Bio. Existe un Contrato de Servicios de Procesamiento entre Prodisa y Enap Refinerías S.A. por un período de 15 años de operación. Después de este período, Enap Refinerías S.A. adquirirá la planta a su valor residual. ENAP garantizará las obligaciones de Enap Refinerías S.A., bajo el Contrato de Servicios y Procesamiento.

Esta planta ha sido construida por el consorcio formado por Técnicas Reunidas de España y DSD empresa chilena con matriz en Alemania.

La planta cuya construcción se encuentra en su etapa de pruebas de aceptación, inició su operación a partir de enero de 2005.

El financiamiento del proyecto corresponde a aportes de capital de los socios (20% de la inversión total) y a un crédito sindicado por el banco BNP Paribas (80%). Enap Refinerías S.A. participa con un 45% en el capital de la empresa siendo el 55% restante propiedad de Técnicas Reunidas y DSD Construcciones y Montajes.

(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, 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 será 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 (Processing Services Agreement)celebrado entre Enap Refinerías S.A. y Energía Concón S.A. por un plazo de 20 años de operación. Después de este período, Enap

26. Contingencias y Restricciones

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 será 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.

El proyecto, que ya ha puesto las órdenes de compra de los equipos principales, iniciará sus operaciones durante el primer semestre del año 2008.

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

Enap Sipetrol S.A., a través de sus filiales mantiene al 30 de junio de 2005, los siguientes acuerdos comerciales:

(8) CUENCA NEUQUEN, Area la Invernada - Argentina

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. Sipetrol, 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 Sipetrol Argentina S.A.

Con fecha 29 de Marzo de 2005 se celebró el Contrato de Unión Transitoria de Empresas, el cual actualmente se encuentra para su inscripción ante la Inspección General de Justicia.

En Nota 33 se resumen los principales contratos de operación petrolera.

e) Restricciones:

e.1.) La matriz

La Empresa y sus filiales están sujetas a las siguientes restricciones, las cuales están estipuladas como covenants en préstamos sindicados:

La Empresa a nivel consolidado, mantendrá para cada período de cálculo una relación de cobertura de intereses, (EBITDA sobre interés) a lo menos igual a dos sobre uno.

La Empresa a nivel consolidado, mantendrá en todo momento una razón de endeudamiento (Máxima deuda sobre EBITDA) que no supere la relación de cinco sobre uno.

La Empresa debe mantener un patrimonio mínimo consolidado en dólares estadounidenses equivalente al 85% de su valor al 31 de diciembre de 2002 (conversión al dólar observado de esa fecha).

La Empresa al 30 de junio de 2005 cumple con los covenants anteriormente detallados.

e.2.) Sipetrol Argentina S.A.

La filial Sipetrol Argentina S.A., de acuerdo a la legislación argentina aplicable a la Sociedad, debe destinar el 5% de las utilidades del período a la constitución de una reserva legal, cuenta integrante del patrimonio neto, hasta que dicha reserva alcance el 20% del capital social ajustado.

Sipetrol Internacional - Sucursal Egipto, al 30 de junio de 2005, comparte una garantía bancaria con Oil Search Ltd. por MUS\$4.700, correspondiente al mínimo de inversión garantizada para las concesiones de exploración en el Bloque East Ras Qattara.

f. Otras contingencias:

26. Contingencias y Restricciones

De Sipetrol Argentina S.A. - Notificación pago de impuestos adeudados -

Con fecha 27 de diciembre de 2002, Sipetrol Argentina S.A. fue notificada por la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) de las Resoluciones N°731/02 y N°748/02 (DV PRR1) mediante las cuales se determina de oficio el Impuesto al Valor Agregado (IVA) correspondiente a los períodos fiscales desde octubre de 1997 a diciembre de 1998, exigiéndose el pago de los siguientes conceptos: (i) impuesto a pagar: US\$434.448,40; (ii) intereses resarcitorios: US\$899.191,68; (iii) multa por infracción al art.46 de la Ley 11.683: US\$273.357,99.

El Organismo Recaudador considera que los sueldos y cargas sociales de los empleados afectados a la explotación petrolera inscritos a nombre de Sipetrol como operador de la UTE "Area Magallanes", cuyos costos eran facturados sin IVA-recupero de gastos-a los miembros de la citada agrupación no societaria, constituyen en realidad la prestación de un servicio gravado por el IVA. Sobre la base de tal particular tesis, pretende encuadrar la conducta de la empresa como defraudación fiscal a los fines de imponer la multa consignada, disponiéndose, asimismo, la aplicación de los art. 18 y 20 de la Ley 24.769 en relación a los períodos abril de 1998: Julio de 1998 y agosto de 1998.

Con fecha 20 de febrero de 2003, Sipetrol interpuso recurso de apelación, lo que dio origen a la causa "Sipetrol Argentina S.A. c/DGI s/Apelación", expediente N° 21248-I, en trámite por ante el Tribunal Fiscal de la Nación, Sala "C", Vocalía de la 80 Nominación. Tal recurso se interpuso contra las resoluciones determinativas en cuestión. El 23 de septiembre de 2003, el Fisco Nacional contestó el recurso y se agregaron los antecedentes administrativos a la causa.

El 16 de febrero de 2004 Sipetrol presentó escrito cumpliendo requerimiento por nuevo poder, presentándose en la causa el Sr. Hernán Flores Gómez. El Tribunal Fiscal de la Nación resolvió con fecha 12 de abril de 2004 tener por cumplido el requerimiento efectuado y por acreditada la nueva representación invocada. El expediente pasó a Vocalía el 10 de mayo de 2004, estado en el que se encuentra hasta el presente.

Colombia - Campo Guaduas

Se mantiene un conflicto de competencias entre la Corporación Autónoma Regional de Cundinamarca y el Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial, respecto del destino de la inversión obligatoria del 1% para reforestación del campo Guaduas, ya que el Ministerio no avala el uso de dichos recursos solicitado por la CAR y Municipalidad.

Para evitar las acusaciones de incumplimiento de nuestra obligación del 1% citado en la letra c), Sipetrol constituirá una Fiducia en la cual se depositarán los fondos respectivos, a la espera de que se resuelva el conflicto de competencias.

No existen otras contingencias relevantes a informar al 30 de junio de 2005.

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 junio	Liberación de garantías				
			Tipo	Valor Contable		2004	2005	Activos	2006 y siguientes	Activos
			2005							

Enap Sipetrol S.A.

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								
Banco de Chile	Cubrir trabajos comprometidos durante el período de exploración del Bloque East Ras Qattara (MU\$2.524)	Stand By							(*)	
E.G.P.C. Egypt	Comparte una obligación financiera por MUS\$4.700, correspondiente al mínimo de inversión garantizada para las concesiones de exploración en los bloques North Bahariya, El Diyur y East Ras Qattara.	Stand By							(*)	

Enap Refinerías S.A.

Chilquinta Energía S.A.	Garantiza 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 29/04/2005 (MUS\$11.000).	Boleta de Garantía Bancaria							(*)	
-------------------------	--	-----------------------------	--	--	--	--	--	--	-----	--

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

26. Contingencias y Restricciones

c. Garantías indirectas

Acreedor de la garantía	Deudor		Descripción	Tipo de Garantía	Activos comprometidos		Saldos Pendientes de Pago a la fecha de junio		Liberación de garantías				
	Nombre	Relación			Tipo	Valor contable	2005	2004	2005	Activos	2006 y siguientes	Activos	
													Energía Concón S.A.
Citigroup	Energía Concón S.A.	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	21.969 acciones de Energía Concón S.A.	MUS\$ 8						(*)	

(*) 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 junio		Liberación de garantías				
	Nombre	Relación			Tipo	Valor contable	2005	2004	2005	Activos	2006 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, cuya vigencia es hasta el año 2012 .	Prenda comercial de acciones	3.160 acciones de Petrosul S.A.	MUS\$3.786						(*)	3.160 acciones de Petrosul S.A.
Banco KfW	Eteres y Alcoholes S.A.	Coligada	Prenda de las acciones de Etalsa S.A de propiedad de Enap Refinerías S.A., en garantía del crédito obtenido para el financiamiento del proyecto, cuya vigencia es hasta el año 2012.	Prenda comercial de acciones	2.087 acciones de Etalsa	MUS\$ 1.595						(*)	2.087 acciones de Etalsa
Banco BNP Paribas	Productora de Diesel S.A.	Coligada	Prenda de las acciones de Productora de Diesel S.A. de propiedad de Enap Refinerías S.A., en garantía del crédito obtenido para el financiamiento del proyecto, cuya vigencia es hasta el año 2016.	Prenda comercial de acciones	7.769.953 acciones de Prodisa	MUS\$7.770						(*)	7.769,953 acciones de Prodisa
Citigroup	Energía Concón S.A.	Coligada	Prenda de las acciones de Energía Concón S.A. de propiedad de ENAP Refinerías S.A., en garantía del pago del crédito obtenido para el financiamiento del proyecto, cuya vigencia es hasta el año 2020.	Prenda comercial de acciones	39.545 acciones de Energía Concón S.A.	MUS\$ 5						(*)	39.545 acciones de Energía Concón S.A.

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

27. Cauciones obtenidas de terceros

En ENAP existen garantías menores recibidas por el giro normal del negocio.

La Sociedad Internacional Petrolera S.A. ha recibido de los distintos proveedores y contratistas, una serie de garantías por un importe total de aproximadamente MUS\$1.350.

28. Moneda Nacional y Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos cuya reajustabilidad se encuentra expresada en dólares estadounidenses al 30 de junio de 2005 y 2004, se presentan en cuadros adjuntos.

28. Moneda Nacional y Extranjera Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30/06/2005	30/06/2004
Activos Circulantes			
DISPONIBLE	\$ NO REAJUSTABL	65.201	37.874
-	DÓLARES	14.806	9.718
-	\$ ARGENTINOS	650	875
DEPÓSITO A PLAZO	DÓLARES	949	53.918
DEUDORES POR VENTA	\$ NO REAJUSTABL	404.112	245.858
-	DÓLARES	72.756	68.856
DEUDORES VARIOS	\$ REAJUSTABLES	2.562	6.060
-	\$ NO REAJUSTABL	29.733	10.089
-	\$ ARGENTINOS	41	22
-	DÓLARES	8.204	14.267
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS RELACIONADAS	\$ NO REAJUSTABL	2.152	4.744
-	DÓLARES	26.017	120
-	\$ REAJUSTABLES	0	0
EXISTENCIAS	\$ REAJUSTABLES	9.116	240.650
-	DÓLARES	849.388	317.835
IMPUESTOS POR RECUPERAR	DÓLARES	8.956	6.491
-	\$ REAJUSTABLES	50.144	16.649
-	\$ NO REAJUSTABL	39.000	5.479
-	\$ ARGENTINOS	123	137
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	\$ NO REAJUSTABL	4.920	1.031
-	\$ REAJUSTABLES	0	41
-	DÓLARES	14.927	55
IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ REAJUSTABLES	317	1.298
-	\$ NO REAJUSTABL	6.213	15.969
-	DÓLARES	2.331	4.408
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	UF	490	446
-	\$ NO REAJUSTABL	821	485
-	DÓLARES	47.557	557
-	\$ REAJUSTABLES	0	152.398
Activos Fijos			
ACTIVO FIJO NETO	\$ REAJUSTABLES	0	2.049
ACTIVO FIJO NETO	DÓLARES	1.535.836	1.362.116
Otros Activos			
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	\$ REAJUSTABLES	33.530	60.240
-	DÓLARES	110.217	66.830
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	\$ REAJUSTABLES	7	6
MENOR VALOR INVERSIONES	DÓLARES	315	609
DEUDORES DE LARGO PLAZO	DÓLARES	3.351	3.324
-	\$ REAJUSTABLES	22.181	19.867
-	\$ NO REAJUSTABL	0	290
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS RELACIONADAS	\$ REAJUSTABLES	0	7.840
-	DÓLARES	10.794	10
IMPUESTOS DIFERIDOS L.P.	\$ REAJUSTABLES	0	2.362
-	DÓLARES	0	1.480
OTROS	\$ NO REAJUSTABL	324	15.191
-	DÓLARES	68.562	27.386
-	UF	3.058	3.371
Total Activos			
-	\$ NO REAJUSTABL	552.476	337.010
-	DÓLARES	2.774.966	1.937.980
-	\$ ARGENTINOS	814	1.034
-	\$ REAJUSTABLES	117.857	509.460
-	UF	3.548	3.817

28. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		30/06/2005		30/06/2004		30/06/2005		30/06/2004	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO	DÓLARES	90.027	3,43%	0	0	0	0	0	0
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FINANC. LARGO PLAZO PORCIÁN	DÓLARES	3.952	3,45%	21.887	1,98%	0	0	0	0
CORTO PLAZO	DÓLARES	24.601	3,50%	29.592	3,50%	0	0	0	0
-	EURO	0	0	558	3,38%	0	0	24.367	3,38%
-	YENES	0	0	38	0,94%	0	0	0	0
-	OTRAS	0	0	31	3,69%	0	0	0	0
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO CORTO PLAZO	DÓLARES	4.580	6,75%	4.568	6,75	0	0	0	0
-	UF	1.032	4,25%	914	4,25%	0	0	0	0
OBLIGACIONES LARGO PLAZO CON VENCIMIENTO DENTRO DE UN AÑO	UF	615	0,00%	130	6,67%	117	0	406	6,67%
-	UF	11	7,70%	26	7,70%	0	0	81	7,70%
CUENTAS POR PAGAR	\$ NO REAJUSTABL	96.996	0	98.930	0	527	0	750	0
-	DÓLARES	620.033	0	329.985	0	60	0	0	0
-	\$ ARGENTINO	3	0	4	0	0	0	0	0
DOCUMENTOS POR PAGAR	DÓLARES	247.575	0	141.010	0	0	0	138.230	0
ACREEDORES VARIOS	UF	242	0	0	0	0	0	247	0
-	DÓLARES	6.415	0	9.214	0	0	0	0	0
-	DÓLARES	908	14,04%	0	0	0	0	0	0
-	\$ NO REAJUSTABL	1.144	0	2.082	0	0	0	0	0
-	\$ REAJUSTABLE	0	0	374	0	0	0	0	0
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	\$ NO REAJUSTABL	1.087	0	4.949	0	0	0	0	0
-	DÓLARES	123	0	12.784	0	0	0	0	0
-	DÓLARES	1.200	16,11%	626	0	0	0	383	1,4825
-	DÓLARES	601	7,58%	0	0	0	0	0	0
-	DÓLARES	797	10,01%	375	0	35	10,01%	0	0
-	DÓLARES	4.386	9,47%	0	0	0	0	0	0
PROVISIONES	\$ NO REAJUSTABL	16.652	0	30.668	0	17.542	0	1.355	0
-	DÓLARES	7.040	0	1.700	0	0	0	426	0
-	\$ REAJUSTABLE	873	0	1.674	0	956	0	6.904	0
-	\$ ARGENTINO	5	0	0	0	0	0	0	0
RETENCIONES	\$ NO REAJUSTABL	7.930	0	31.419	0	0	0	0	0
-	DÓLARES	6.015	0	5.120	0	0	0	0	0
-	\$ REAJUSTABLE	237	0	34	0	0	0	63	0
-	\$ ARGENTINO	11	-	44	-	0	0	0	0
IMPUESTO A LA RENTA	\$ NO REAJUSTABL	0	0	15	0	0	0	0	0
-	DÓLARES	0	0	12.857	0	0	0	63	0

28. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		30/06/2005		30/06/2004		30/06/2005		30/06/2004	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
-	\$ REAJUSTABLE	0	0	935	0	0	0	0	0
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	\$ NO REAJUSTABL	161	0	6	0	0	0	1.326	0
-	DÓLARES	1.462	0	169	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	44.434	0	52	0	0	0	1.378	0
Total Pasivos Circulantes									
-	DÓLARES	1.064.149	-	569.939	-	95	-	140.480	-
-	EURO	0	-	558	-	0	-	24.367	-
-	YENES	0	-	38	-	0	-	0	-
-	OTRAS	0	-	31	-	0	-	0	-
-	UF	1.900	-	1.070	-	117	-	734	-
-	\$ NO REAJUSTABL	123.970	-	168.069	-	18.069	-	3.431	-
-	\$ ARGENTINO	19	-	48	-	0	-	0	-
-	\$ REAJUSTABLE	1.110	-	3.017	-	956	-	6.967	-

28. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período actual 30/06/2005

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	DÓLARES	164.250	3,20%	140.500	3,20%	0	-	0	0
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO LARGO PLAZO	UF	0	0	0	0	98.169	425	0	0
-	DÓLARES	0	0	0	0	440.000	675	0	0
DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO	DÓLARES	648	5,04%	432	5,04%	1.080	5,04%	1.826	5,04%
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	UF	5.739	6,67%	3.929	6,67%	5.480	6,67%	0	0
-	DÓLARES	2.611	14,04%	2.117	14,04%	8.644	14,04%	16.060	14,04%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	0	-	0	-	4.052	-	0	-
-	DÓLARES	4.325	16,11%	3.942	16,11%	8.842	16,11%	10.901	16,11%
-	DÓLARES	1.750	7,58%	1.545	7,58%	3.810	7,58%	6.494	7,58%
-	DÓLARES	2.265	10,07%	2.041	10,07%	4.934	10,07%	8.289	10,07%
-	DÓLARES	13.443	9,47%	11.215	9,47%	41.462	9,47%	42.450	9,47%
PROVISIONES LARGO PLAZO	DÓLARES	141.669	0	0	0	0	0	42.930	0
-	\$ REAJUSTABLES	4.256	-	7.728	-	36.667	-	71.299	-
IMPUESTO DIFERIDO LARGO PLAZO	DÓLARES	0	-	-	-	-	-	-	-
OTROS	DÓLARES	50.925	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	DÓLARES	381.886	-	161.792	-	512.824	-	128.950	-
-	UF	5.739	-	3.929	-	103.649	-	0	-
-	\$ REAJUSTABLES	4.256	-	7.728	-	36.667	-	71.299	-

28. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período anterior 30/06/2004

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	DÓLARES	161.062	1,85%	122.250	1,77%	0	0	0	0
-	EURO	274	2,97%	0	0	0	0	0	0
-	YENES	19	0,94%	0	0	0	0	0	0
-	OTRAS MONEDAS	15	2%	0	0	0	0	0	0
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO L. PLAZO	DÓLARES	440.000	-	0	0	0	0	0	0
-	UF	86.906	-	0	0	0	0	0	0
DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO	DÓLARES	2.080	LIBOR + 1,5%	538	LIBOR + 1,5%	1.291	LIBOR + 1,5%	1.479	LIBOR 1,5%
-	\$ REAJUSTABLE	0	-	0	0	0	-	0	-
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	UF	1.388	7,19%	2.143	7,19%	4.514	7,19%	6.885	7,19%
PROVISIONES LARGO PLAZO	\$ NO REAJUSTABL	2.177	-	0	0	0	-	0	-
-	\$ REAJUSTABLE	121.773	-	5.677	0	31.304	-	59.190	-
-	DÓLARES	1.386	-	213	0	356	-	32.390	0
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	11.585	7,35%	6.178	7,35%	20.139	7,35%	32.965	7,35%
-	\$ NO REAJUSTABL	0	0	0	0	0	0	0	-
OTROS	DÓLARES	13.990	0	0	0	0	0	214	0
-	\$ NO REAJUSTABL	121	0	0	0	0	0	0	0
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	DÓLARES	630.103	-	129.179	-	21.786	-	67.048	-
-	EURO	274	-	0	-	0	-	0	-
-	YENES	19	-	0	-	0	-	0	-
-	OTRAS MONEDAS	15	-	0	-	0	-	0	-
-	UF	88.294	-	2.143	-	4.514	-	6.885	-
-	\$ REAJUSTABLE	121.773	-	5.677	-	31.304	-	59.190	-
-	\$ NO REAJUSTABL	2.298	-	0	-	0	-	0	-

29. Sanciones

En los periodos terminados al 30 de junio de 2005 y 2004, la Empresa, sus directores o administradores no han recibido sanción alguna por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

De otras autoridades administrativas:

La Superintendencia de Electricidad y Combustibles, ha instruido cuatro sumarios administrativos en contra de Enap Refinerías S.A., aplicando multas por un total de 1.450 UTA. Enap Refinerías S.A. interpuso reclamos de ilegalidad ante la I. Corte de Apelaciones de Valparaíso.

La Superintendencia de Electricidad y Combustible (SEC) sancionó mediante Resolución Exenta N° 668 de 2004, la empresa en Magallanes, con una multa de 200 UTA, que en la actualidad se encuentra pendiente la resolución de un recurso adicional de reclamación de ilegalidad. El pago efectivo de la multa depende de los resultados de la reposición.

El 5 de enero de 2005, la filial Sipetrol S.A. canceló una multa ascendente a MUS\$44,94 la que fue impuesta por la CAM (Corporación Autónoma Regional del Alto Magdalena) mediante la Resolución N° 1.407 del 16 de diciembre de 2004, como resultado de un proceso sancionatorio iniciado en el mes de enero del 2004.

Salvo lo anteriormente mencionado, la Empresa y sus directores o administradores no han recibido sanciones de otras autoridades administrativas.

30. Hechos Posteriores

No se tiene conocimiento de la ocurrencia de hechos posteriores al 30 de junio de 2005 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros que pudiese afectar significativamente la interpretación de los mismos.

31. Medio Ambiente

Durante el ejercicio terminado al 30 de junio de 2005, Enap y sus filiales han efectuado desembolsos relacionados con medio ambiente conforme se detalla en cuadros adjuntos:

31. Medio Ambiente Desembolsos
--

ENAP

	2005 MUS\$
Consultorías Agroambientales y Biorremediación	50
Desarrollo de Estudio de impacto ambiental, Declaración de impacto ambiental y estudios arqueológicos para Proyectos	<u>150</u>
Totales	<u><u>200</u></u>

Enap Sipetrol S.A.

	2005 MUS\$
Inversiones medioambientales relacionadas con proyectos	326
Gasto operativo de unidad gestión ambiental	87
Gastos medio ambientales unidades operativas	<u>311</u>
Totales	<u><u>724</u></u>

31. Medio Ambiente

Desembolsos

ENAP REFINERIAS S.A.

	2005 MUS\$
a) Inversiones relacionadas con proyectos:	
Normalización Sist. Trat. Efluente	223
Producción Diesel bajo azufre	4.246
Desulfurización de gasolina en Cracking Catalítico	2.214
Hidrocracking Suave de Gas Oil	272
Mejora Sistema Tratamiento de Aguas Aceite	11
Subtotal	<u>6.966</u>
b) Gastos operativos Unidad Medio Ambiental:	
Unidad Medio Ambiente	772
Disposición residuos y otros similares	406
Subtotal	<u>1.178</u>
c) Gastos medio ambientales unidades operativas:	
Planta de azufre	2.729
Planta de ácido	357
Desorbedor de aguas ácidas (SWS)	346
Planta Desulfurización de Gasolina	1.708
Planta Desulfurización de Diesel	1.888
Tratamientos efluentes	537
Subtotal	<u>7.565</u>
TOTAL	<u><u>15.709</u></u>

32 - DEPÓSITOS A PLAZO

El detalle de los depósitos a plazo se presenta en planilla adjunta.

32. Depósitos a Plazo

	Moneda de origen	Tasa de interés anual		2005 MUS\$	2004 MUS\$
		2005 %	2004 %		
Banco Chile NY	US\$	-	0,92	-	7.998
Banco Santander Central Hispano N.Y	US\$	-	1,00	-	45.299
Royal Bank of Canada	US\$	2,85	0,00	878	-
Bank of America National Trsut	US\$	0,86	0,38	71	621
Totales				949	53.918

33 - CONTRATOS DE OPERACIÓN PETROLERA

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

a. Explotación

El detalle de los proyectos de explotación se presenta en planilla adjunta, con las siguientes notas:

(a) Con fecha 4 de enero de 1991, Sipetrol Argentina S.A. y la Sociedad de 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 el Area de Magallanes, bloque ubicado en la boca oriental del Estrecho de Magallanes, Argentina. Sipetrol Argentina S.A. como operador de este contrato, es responsable de ejecutar todas las operaciones y actividades en esta área, como asimismo, efectuar la inversión necesaria para el proyecto, teniendo derecho al 100% de los ingresos, hasta la recuperación de la inversión, en un plazo máximo de 6 años, de acuerdo al plan de inversiones programado. Con posterioridad a este período de recuperación, Sipetrol Argentina S.A. participa del 50% de los ingresos netos de la operación, lo que a contar del 1º de enero de 1999 es aplicable al proyecto original (plataformas AM2, AM3 y AM5), desde el 1º de marzo del 2002 y 1º de abril del 2002, es aplicable a las plataformas AM1 y AM6, respectivamente.

(b) Con fecha 25 de septiembre de 2001, Pecom Energía S.A. cedió a 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. El valor de la cesión ascendió a MUS\$ 97.000.

(c) Con fecha 13 de diciembre de 2002, Enap Sipetrol S.A. suscribió un Contrato de Cesión de Derechos con las empresas Seven Seas Petroleum Colombia, Inc., Petrolinson, S.A. y GHK Colombia, mediante el cual Enap Sipetrol S.A. adquirió una participación adicional del 57,7% en los Bloques Dindal y Río Seco del yacimiento Guaduas.

El 21 de febrero de 2003 fue suscrito entre las partes, el cierre de la operación de compra de los activos petrolíferos en Colombia, denominado Campo Guaduas (Bloques Dindal y Río Seco).

En virtud de esta operación, se transfirieron los derechos que los vendedores poseían en el Contrato de Asociación Dindal, Contrato de Asociación Río Seco, Oleoducto Guaduas-La Dorada y todos los derechos y participaciones de los vendedores en activos y propiedades relacionadas con los contratos de asociación ya indicados, incluyendo además, la operación de los bloques, pozos, producción, equipos, bienes inmuebles y muebles, etc.

Ena Sipetrol S.A.(Operador) posee después de esta operación, un 90,6% de los derechos de explotación del Campo Guaduas (Bloques Dindal y Río Seco).

La operación de adquisición del Campo Guaduas (Bloques Dindal y Río Seco), concluyó con éxito, mediante la suscripción de un Post Closing Agreement, por el cual las partes luego de acordar y realizar los ajustes de precio correspondientes, instruyeron al Bank One N.A. (Escrow Agent) para que distribuyera entre ellas el depósito de MUS\$4.000 de la cuenta Escrow, recibiendo Enap Sipetrol S.A. como devolución la suma de MUS\$912. En este mismo acuerdo y luego de realizados los ajustes correspondientes, las partes se otorgaron amplio, completo y total finiquito.

(d) Mediante desición administrativa N° 14 de 29 de enero de 1999, se adjudicó en favor de YPF y Sipetrol Argentina S.A. el permiso de exploración sobre el Area CAM/2A SUR. Con fecha 7 de Octubre de 2002, Sipetrol Argentina S.A. e YPF S.A. celebraron un Acuerdo de Unión Transitoria de Empresas (UTE), con el objeto de definir el alcance y extensión de los respectivos derechos y obligaciones de las partes con relación a las operaciones de exploración y eventual concesión de explotación de hidrocarburos en el Area de Exploración CAM/2A SUR (Cuenca Austral Marina 2A Sur) ubicada en las Provincias de Tierra del Fuego, Antártica e Islas del Atlántico Sur y Santa Cruz, Argentina. Sipetrol S.A. como operador de este contrato, es responsable de ejecutar todas las operaciones y actividades en esta área, como asimismo, efectuar la inversión necesaria para el proyecto. El porcentajes de participación de Sipetrol Argentina es de un 50%.

33 - CONTRATOS DE OPERACIÓN PETROLERA

(e) En Egipto, con fecha 1º de junio de 2004 se aprobó el "development plan" lo que significó que con fecha 1º 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, IPR e INA.

b. Exploración

El detalle de los proyectos de exploración se presenta en planilla adjunta, con las siguientes notas:

(a) El 21 de octubre de 2004, la asociada presenta ante ECOPETROL la renuncia formal al Bloque, la cual fue aceptada el 17 de noviembre de 2004. Actualmente, se efectúan las actividades para el abandono oficial.

(b) El 4 de agosto de 2004, la asociada presenta ante ECOPETROL la renuncia formal al Bloque, la cual fue aceptada el 31 de agosto de 2004. Actualmente se esta formalizando ante ECOPETROL la entrega del Bloque.

(c) El 29 de junio de 2004, la asociada presenta ante ECOPETROL la renuncia formal al Bloque, la cual fue aceptada el 1 de julio de 2004. Actualmente se efectúan las actividades para el abandono oficial.

(d) Con fecha 8 de julio de 2003, las Partes firman el Joint Operation Agreement (JOA) en el que se determinan los porcentajes de participación luego de la cesión, ratificando las participaciones (50 % de participación).

(e) Con fecha 31 de diciembre de 2002, fue suscrito entre Enap Sipetrol S.A. y Braspetro por una parte y ECOPETROL por la otra, el contrato de asociación para el Bloque Tafura en Colombia. Se fijó como fecha efectiva del contrato el 1 de marzo de 2003.

Actualmente, las partes se encuentran trabajando en la preparación y redacción del Joint Operation Agreement (JOA) que definirá no sólo la participación de Sipetrol y Braspetro en un 50% para cada una, sino también, el alcance y extensión de sus respectivos derechos y obligaciones con relación a las operaciones a ser llevadas a cabo en el área del Contrato. El 28 de enero de 2004, la sociedad presenta ante ECOPETROL la renuncia formal al Bloque, la cual fue aceptada el 4 de febrero de 2004. Actualmente se está formalizando ante ECOPETROL el acta de Terminación del Contrato de Asociación.

(f) Con fecha 19 de febrero de 2003, el Ministro del Petróleo de Egipto autorizó la transferencia de la participación del 41% en el área El Diyur, Western Desert, Egipto efectuada por IPR Transoil Corporation en favor de Sipetrol.

El primer período exploratorio expiró el 5 de noviembre de 2003 y el Consorcio decidió pasar al segundo período previa modificación de las participaciones en el consorcio. Una vez comunicada a EGPC la decisión del Consorcio de acceder al segundo período exploratorio de dos años, IPR anunció al Operador (Sipetrol) su intención de disminuir su participación de un 59% a 12,5% por cesión de parte de sus derechos a la empresa Apache El Diyur Corporation Ldc.lo que se materializó el 8 de marzo de 2004. A su vez, se acordó ceder la operación a Apache. Por lo tanto, las participaciones actuales son: Apache 46,5%(operador), Sipetrol 41% y IPR 12,5%.

(g) El Parlamento yemení, ratificó el Purchase and Sales Agreement (PSA) y la asignación del Bloque 35 a Oil Search Ltd. y SABA, siendo firmada la respectiva ley el día 29 de marzo de 2003 por parte de ese gobierno, con lo cual queda definida la fecha efectiva del Contrato de exploración del bloque.

Tras la finalización en el proceso de negociación para el acuerdo de cesión entre la filial Sipetrol International S.A. y la empresa australiana Oil Search Ltd., ésta última cedió a Sipetrol International S.A. una participación del 30% en el Bloque 35, Hood Area, en el Hadramaut Governatore, República de Yemen.

Con fecha 21 de septiembre de 2003, el Ministerio de Energía y Minería de Yemen ha comunicado oficialmente la participación de Sipetrol International S.A. en el Consorcio que explora el Bloque 35.

La empresa Yemení SABA cayó en default en Mayo 2004 y su participación fue tomada de conformidad al JOA, por Oil Search y Sipetrol proporcionalmente. De esta manera, Sipetrol aumentó su participación a 37,5% y Oil Search a 57,5%.

33 - CONTRATOS DE OPERACIÓN PETROLERA

Con fecha 24 de enero de 2005, el Consorcio comunicó que las pruebas del pozo exploratorio ALAHCAF-1 fue negativo, por lo cual se ha decidido proceder con el abandono, y Sipetrol International S.A. no continuará en la segunda fase exploratoria.

(h) 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 el Western Desert, la filial Sipetrol International S.A., en conjunto con la empresa australiana Oil Search Ltd., se adjudicó con fecha 16 de abril de 2003, el Bloque East Ras Qattara.

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

(i) El área CAM-1 (Cuenca Austral Marina 1) fue adjudicada con fecha 4 de septiembre de 2003 a las empresas 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 CAM-1 se encuentra ubicada en el océano Atlántico en la zona austral de Argentina y es contigua a otras concesiones donde actualmente Sipetrol Argentina S.A. explora y produce hidrocarburos (Área Magallanes, CAM 2A Sur y CAM 3). Esta zona está ubicada en la boca oriental del Estrecho de Magallanes.

Sipetrol Argentina S.A. y Repsol-YPF han conformado una Unión Transitoria de Empresas (UTE) (con una participación de 50% de la propiedad cada empresa), destinado a realizar exploraciones de hidrocarburos en esta área y proceder a su explotación comercial en caso de que las exploraciones sean exitosas, siendo Sipetrol Argentina S.A. la compañía operadora.

c. Oleoducto

El detalle de oleoductos se presenta en planilla adjunta.

33. Contratos de Operación Petrolera
a. Explotación

Proyecto	País	Operador	Porcentaje de Participación Sipetrol		
			2005 %	2004 %	
Area Magallanes	Argentina	Sipetrol Argentina S.A.	(a)	50,00	50,00
Campamento Central	Argentina	Repsol - YPF		50,00	50,00
Cañadon Perdido	Argentina	Sipetrol Argentina S.A.	(b)	100,00	100,00
Pampa el Castillo	Argentina	Sipetrol Argentina S.A.	(d)	50,00	50,00
Cam 2A Sur	Argentina	Sipetrol Argentina S.A.	(d)	50,00	50,00
Caguán Río Ceibas	Colombia	Petrobras Internacional S.A. Braspetro		27,27	27,27
Dindal	Colombia	Enap Sipetrol S.A. Sucursal Colombia	(c)	90,60	90,60
Río Seco	Colombia	Enap Sipetrol S.A. Sucursal Colombia	(c)	90,60	90,60
North Bahariya	Egipto	Norpetco (Join Venture Company)	(e)	50,00	-

33. Contratos de Operación Petrolera
b. Exploración

Proyecto	País	Operador	Porcentaje de Participación Sipetrol	
			2005 %	2004 %
Cam 3	Argentina	Sipetrol Argentina S.A.	(i) 50,00	50,00
Cam 1	Argentina	Sipetrol Argentina S.A.	(i) 50,00	50,00
Huila Norte	Colombia	Enap Sipetrol S.A.	(a) 54,00	54,00
Altamizal	Colombia	Enap Sipetrol S.A.	(b) 54,00	54,00
Acevedo	Colombia	Enap Sipetrol S.A.	(c) 30,00	30,00
Doima	Colombia	Hocol S.A.	(d) 50,00	30,00
Tafura	Colombia	Braspetro	(e) 50,00	50,00
East Rast Qattara	Egipto	Sipetrol International S.A.	(h) 50,50	50,50
EL Diyur	Egipto	Apache El Diyur Corporation	(f) 41,00	41,00
North Bahariya	Egipto	Sipetrol International S.A.	-	50,00
Bloque Mehr	Irán	OMV (Irán) Onshore Exploration GmgH	33,00	33,00
Bloque 35	Yemen	Oil Search	(g) 37,50	30,00

33. Contratos de Operación Petrolera
c. Oleoducto

Proyecto	País	Operador	Porcentaje de Participación Sipetrol	
			2005 %	2004 %
Oleoducto Alto Magdalena	Colombia	Hocol S.A.	1,20	1,20
Oleoducto de Colombia	Colombia	Triton S.A.	1,00	1,00

34 - INVERSIONES EN AMERICA LATINA

ENAP posee inversiones directas en América Latina en Argentina y Perú e inversiones indirectas en Argentina, Colombia, Ecuador y Perú. La situación de estas inversiones en cada país es la siguiente:

a) Inversiones en Argentina

Los presentes estados financieros consolidados, incluyen la filial Petro Servicio Corp. S.A. (Argentina), la cual posee activos por MUS\$1.261 e ingresos operacionales por MUS\$174, y la filial indirecta Sipetrol Argentina S.A., con activos e ingresos operacionales por MUS\$ 356.271 y MUS\$ 117.584, respectivamente. Asimismo, como se detalla en Nota 9, se incluyen inversiones en sociedades coligadas en Argentina por MUS\$27.858.

La principal inversión en Argentina corresponde a la filial indirecta Sipetrol Argentina S.A. El efecto de traducir los estados financieros de la citada filial al tipo de cambio de 2,892 pesos argentinos por un dólar, significó un cargo a resultados de MUS\$651 por el período terminado al 30 de junio de 2005.

La Ley 25.561 de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario sancionada por el Congreso el 6 de enero de 2002 y disposiciones complementarias, establecen el abandono de la convertibilidad del peso y el establecimiento de un tipo de cambio oficial y de un mercado libre de cambio.

Posteriormente, se emitieron diversas normas que introdujeron modificaciones adicionales a la nueva normativa vigente, cuyos aspectos principales son la unificación del mercado de cambios en un mercado libre, la pesificación de los depósitos en dólares, de todos los contratos privados y las tarifas de los servicios públicos, la restricción a la libre disponibilidad de fondos depositados en las instituciones financieras y la suspensión por dos años de la ley de intangibilidad de los depósitos, la creación de un régimen de retenciones a la exportación de hidrocarburos por cinco años, la creación de un registro de los contratos de exportación de petróleo, la creación de un convenio de suministro de estabilidad de gas oil, el establecimiento de un impuesto de un 4 por mil a toda la producción de gas natural para consumo en el territorio nacional y la suspensión de la aplicación de los artículos de la Ley de Sociedades Comerciales, referidos a la disolución por pérdida del capital social o su reducción obligatoria, respectivamente, hasta el 10 de diciembre de 2003. La pérdida resultante de la aplicación del nuevo tipo de cambio sobre la posición neta de activos y pasivos en moneda extranjera al 6 de enero de 2002, será deducible en el impuesto a las ganancias a razón de un 20% anual durante 5 ejercicios cerrados con posterioridad a la fecha de vigencia de la ley.

Mediante Decreto 2703/2002 se establece que a partir de Enero de 2003 las empresas petroleras deberán ingresar, como mínimo, el 30% de las divisas provenientes de la exportación de petróleo crudo, gozando de la libre disponibilidad del porcentaje restante.

En el marco de la crisis energética que ha atravesado Argentina en los meses de abril, mayo y junio de 2004, se han publicado algunas medidas que tienen por fin el ahorro de energía. En el mes de mayo se aplicaron aumentos a las retenciones de exportación de Gas de 0 a 20%, el incremento de las alícuotas aplicables a las retenciones a la exportación de petróleo crudo de 25 a 45%.

Por otro lado, a partir del mes de mayor de 2004 se han aplicado restricciones a las exportaciones de gas para algunas empresas, entre las cuales se encuentra Sipetrol Argentina. Dichas restricciones son dispuestas por la Secretaría de Energía en base a las necesidades de las distribuidoras de gas y las centrales térmicas. El 24 de diciembre de 2004, la Secretaría de Energía publicó la resolución 1679/04 que, básicamente, exige a los productores que antes de exportar crudo/gas oil deben obtener la autorización de ese organismo, y para esto, antes deberán ofertar ese producto a refinadores locales. Esto trae aparejado restricciones en la operación para lograr exportar el producto.

b) Inversiones en Colombia

Los estados financieros consolidados de la filial Enap Sipetrol S.A. incluyen activos e ingresos operacionales de la Sucursal Colombia por MUS\$30.764 y MUS\$19.130, respectivamente.

La Tasa Representativa del Mercado (TRM) al 30 de junio de 2005 fue de COL\$2.331,81 por US\$1,00, frente a una TRM al 30 de junio de 2004 de COL\$2.699,58 por US\$1.00, lo que representa una revaluación del 15,77% durante el año. El efecto en resultado por diferencia de cambio, registrado por la filial Enap Sipetrol S.A. por la sucursal Colombia, es de MUS\$31 por el período terminado al 30 de junio de 2005.

34 - INVERSIONES EN AMERICA LATINA

c) Inversiones en Ecuador

Los estados financieros consolidados de la filial Enap Sipetrol S.A. incluyen activos e ingresos operacionales de la sucursal Ecuador por MUS\$90.849 y MUS\$33.310, respectivamente.

A junio de 2005 la tasa de inflación acumulada para el año 2005 fue de 1,63%.

Desde abril del año 2000, la economía ecuatoriana se encuentra dolarizada, por tanto no existe un efecto de devaluación interna. Esta medida que pretende mantenerse, requiere una posición fiscal fuerte, el restablecimiento completo de la capacidad crediticia y reformas estructurales para mejorar la competitividad económica.

d) Inversiones en Perú

Los estados financieros consolidados de la filial Enap Refinerías S.A. incluyen activos de la filial Manu Perú Holding S.A., los que consideran la inversión en sociedad coligada en Perú por MUS\$33.810.

La inflación acumulada al primer semestre ascendió a 1,80%. Asimismo, el tipo de cambio refleja al 30 de junio de 2005 una cotización promedio de S/3,25 por US\$1, lo que representa una apreciación nominal del Nuevo Sol de 0,05422% acumulado semestral. Al 30 de junio se tiene una tasa de interés en moneda nacional del 2,59%, respecto a la mostrada en marzo que fue del 2,93%. Es posible que la economía peruana crezca al 5% en 2005, esto debido a una fuerte demanda global de exportaciones peruanas y mayores inversiones extranjeras. Aún con estos buenos pronósticos la economía peruana continua siendo susceptible a alzas en las tasas de interés internacionales y a la posibilidad de una disminución en el crecimiento de la economía china mayor al esperado.

Durante el primer semestre del 2005 se registró un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de la economía del orden del 5,%.

La tasa de impuesto a la renta para las personas jurídicas en Perú es de 30%.

e) Inversiones en otros países latinoamericanos

Las inversiones en los otros países latinoamericanos no son significativas.

ANÁLISIS RAZONADO

El presente análisis ha sido preparado para los períodos terminados al 30 de junio de 2005 y 2004. Hasta el 31 de diciembre de 2004, los registros contables eran mantenidos en pesos chilenos y como se señala en Nota 2 letra c) a contar del 1 de enero de 2005, tanto el Servicio de Impuestos Internos como la Superintendencia de Valores y Seguros autorizaron a la Empresa para llevar su contabilidad en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. De acuerdo a las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, los estados financieros al 30 de junio de 2004, fueron traducidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio de cierre de dicha fecha (tasa de \$636,30 pesos chilenos por dólar estadounidense).

1. BALANCE GENERAL

Los principales rubros de activos y pasivos al 30 de junio de 2005 y 2004 son los siguientes:

	30/06/2005 MMUS\$	30/06/2004 MMUS\$
Activo Circulante	1.661,00	1.216,00
Activo Fijo Neto	1.536,00	1.364,00
Otros Activos	254,00	209,00
Total Activos	3.451,00	2.789,00
	30/06/2005 MMUS\$	30/06/2004 MMUS\$
Pasivo Circulante	1.210,00	919,00
Pasivo Largo plazo	1.419,00	1.170,00
Total Pasivo Exigible	2.629,00	2.089,00
Interés minoritario	0,30	0,20
Patrimonio	821,00	700,00
Total Pasivos y Patrimonio	3.451,00	2.789,00

Activos

Los activos totales aumentaron, pasando de los US\$2.789 millones registrados a junio de 2004 a US\$3.451 millones a igual fecha de 2005, lo que representa un incremento de un 23.7%, que se explica principalmente por el aumento en un 36.6%, equivalente a US\$445 millones, de los activos circulantes.

El mayor valor de los activos circulantes se explica básicamente por el incremento en US\$301 millones de existencias y de US\$162 millones de deudores por ventas. Las existencias pasaron de US\$558 millones en junio de 2004 a US\$859 millones a igual fecha de 2005, lo que se explica principalmente por el aumento de los productos terminados en US\$321 millones y por los mayores precios de crudos y productos refinados, registrados en el primer semestre de este año. Estos incrementos fueron compensados por una reducción de US\$105 millones en otros activos circulantes.

El activo fijo neto aumentó en US\$172 millones, lo que representa un incremento de un 12.6%. Este aumento se explica principalmente por la incorporación de activos en leasing por US\$152 millones en la cuenta de otros activos fijos.

Por otra parte, el total de otros activos aumentó en un 21.5% pasando de US\$209 millones en el primer semestre de 2004 a US\$254 millones a igual fecha de 2005. En esta variación, la cuenta Otros, es la que presenta un mayor aumento debido a las operaciones de derivados, tanto de tasas de interés como de crudo, realizados en el primer semestre de 2005.

Pasivos

El total de pasivos exigibles aumentó en US\$540 millones, pasando de US\$2.089 millones en junio de 2004 a US\$2.629 millones a igual fecha de 2005. Este aumento de Pasivos se explica por el aumento de pasivos de corto plazo en un 31.7% y de largo plazo en un 21,3%

El Pasivo Circulante se incrementó en US\$292 millones, que corresponden mayoritariamente a deudas con Proveedores de Crudo y Productos por US\$288

El aumento de los pasivos de largo plazo por US\$249 millones se explica principalmente por el incremento de los documentos y cuentas por pagar con empresas relacionadas por US\$101 millones, correspondientes al pasivo de los activos en leasing y por Impuestos a la Renta en la cuenta Provisiones de largo plazo.

ANÁLISIS RAZONADO

El patrimonio mostró un aumento de 17.3% entre junio de 2004 y junio de 2005, pasando de US\$700 millones a US\$821 millones, respectivamente. Este aumento se explica principalmente por la transformación a dólares del Patrimonio en pesos chilenos al 31 de Diciembre 2004, a un tipo de cambio de \$557,4 por dólar. Durante el 2005, el Ministerio de Hacienda autorizó a ENAP a capitalizar utilidades de 2004 por un monto de US\$21 millones y utilidades del primer trimestre de 2005 por US\$17 millones, esto con el fin de compensar los costos incurridos por ENAP en el marco de la adopción de medidas para la estabilización temporal de precio del petróleo diesel.

2. INDICADORES DE LIQUIDEZ, ENDEUDAMIENTO Y ACTIVIDAD

Los principales indicadores financieros del balance consolidado relativos a liquidez y endeudamiento son los siguientes:

	30/06/2005	30/06/2004
Liquidez		
Liquidez corrientes	1,37	1,32
Razón ácida (1)	0,65	0,71
Endeudamiento		
Deuda Corto Plazo/Deuda Total (%)	46,0%	44,0%
Deuda Largo Plazo/Deuda Total (%)	54,0%	56,0%
Razón de endeudamiento	3,20	2,98
Cobertura gastos financieros (2)	5,92	6,85
Actividad		
Total Activos (MMUS)	3.451,00	2,789,00
Rotación de inventarios (3)	3,99	3,49
Permanencia de Inventarios (base 180 días)	45,11	51,56

(1) Corresponde al total de activos circulantes, menos las existencias y menos los gastos pagados por anticipado, dividido por el pasivo circulante.

(2) La cobertura de gastos financieros se calcula como R.A.I.I.D.A.I.E sobre el total de gastos financieros.

(3) Los indicadores de rotación de inventarios y permanencia de inventarios se muestran con cifras del semestre y no están anualizados.

El índice de liquidez mostró una mejoría, pasando de 1,32 veces en junio de 2004 a 1,37 veces en junio de 2005, representando de esta forma el mayor crecimiento de los activos circulantes respecto del crecimiento de los pasivos de corto plazo.

El índice de endeudamiento fue de 3,20 en el primer semestre de 2005, es superior al índice de 2,98 registrado en junio de 2004. Este indicador muestra el mayor valor de los pasivos exigibles principalmente por mayores pasivos circulantes, debido a un incremento en la deuda con proveedores de crudo y productos compensado en parte por un aumento en el Patrimonio.

En cuanto, a la exigibilidad de la deuda total, un 46% es de corto plazo y un 54% de largo plazo. Si se considera sólo la deuda financiera, estos indicadores son notoriamente distintos, ya que a junio de 2005, un 87.1% de la deuda financiera es de largo plazo, y el 12.1% restante es de corto plazo. Esta estructura de deuda financiera es un reflejo del esfuerzo de reestructuración de pasivos que ha realizado la empresa.

La cobertura de gastos financieros disminuyó, pasando de 6,85 veces en junio de 2004 a 5.92 veces a igual fecha de 2005. Esta menor cobertura está explicada principalmente por los mayores gastos financieros asociados a un mayor nivel de deuda con proveedores de crudo y productos, y a un alza en las tasas de interés internacional.

3. ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

	30/06/2005	30/06/2004
	MMUS\$	MMUS\$
Resultado Operacional	177,00	185,00
Gastos financieros	-48,00	-30,00
Resultado no Operacional	-40,00	-86,00
R.A.I.I.D.A.I.	286,00	206,00
Utilidad después del 17,0% de impuestos	100,00	61,00
Utilidad después de impuestos	65,00	31,00

ANÁLISIS RAZONADO

Rentabilidad (1)	%	%
Rentabilidad del patrimonio promedio	8,55%	4,37%
Rentabilidad del activo promedio	2,09%	1,24%
Rentabilidad de activos operacionales*	7,08%	9,23%

* Activos operacionales = Activos totales - otros activos fijos - otros activos circulantes - impuestos diferidos - depósitos a plazo.

(1) Los indicadores de rentabilidad sobre patrimonio, sobre activos promedio y sobre activos operacionales, muestran la utilidad para un semestre, sin anualizar.

Resultado Operacional

El resultado operacional consolidado muestra una reducción de un 4,5% entre junio 2004 y junio 2005 pasando de US\$185 millones a US\$177 millones en igual período de 2005. Esta reducción de US\$8 millones en el resultado del 2005, se explica por un mayor nivel de importaciones de productos (principalmente diesel) y costo de energía, respecto de igual período del 2004. Lo anterior se reflejó en mayores costos de explotación respecto a los ingresos de explotación, los primeros crecieron en US\$1.184 millones a diferencia que los últimos lo hicieron en US\$1.175.

Los gastos de administración y ventas, por su parte, se redujeron en un 3% pasando de \$38 millones en el primer semestre de 2004 a \$37 millones en igual período de 2005. Estos menores gastos de administración y ventas están explicados principalmente por un esfuerzo de reducción de estos costos en el grupo de empresas de ENAP.

Resultado No Operacional

El resultado no operacional, presenta una pérdida de US\$40 millones a junio de 2005, comparada con una pérdida de US\$86 millones en igual período de 2004.

Parte importante en la explicación de la variación del resultado entre ambos períodos, se debe al cambio de la moneda de registro contable. Como ya se ha indicado a contar del 1 de Enero, el Grupo de Empresas fue autorizado para llevar su contabilidad en dólares. Con este cambio en el registro contable, se ha mitigado el efecto de la volatilidad del dólar. La cuenta diferencia de cambio, en junio de 2004 mostraba una pérdida de US\$65 millones y a igual fecha de 2005 muestra una pérdida por solo US\$3 millones. Por otra parte los ingresos fuera de la explotación mostraron un alza llegando a US\$11 millones con respecto a los US\$4 millones a junio de 2004. Estos mejores ingresos compensaron en parte los mayores gastos financieros los que a junio de 2005 fueron mayores en US\$18 millones.

Utilidad del Período

La utilidad del primer semestre, descontado el impuesto a la renta de primera categoría (17%) alcanzó a los US\$100 millones cifra que es un 62,8% superior a los US\$61 millones registrados a igual período del 2004. La utilidad neta, descontado el 40% de impuesto del D.L. 2.398, fue de US\$65 millones a junio de 2005, superior a la del primer semestre de 2004, la que fue de US\$31 millones. Esta mejora se explica principalmente por los mejores resultados fuera de explotación presentados en el primer semestre de 2005 con respecto a aquellos de 2004.

La rentabilidad del patrimonio ha tenido un mejoramiento respecto del semestre anterior, debido al mejor resultado del período. La menor rentabilidad de los activos operacionales se debe, en comparación con el primer semestre del 2004, principalmente a un mayor saldo de activos operacionales y al menor resultado operacional.

4. DIFERENCIA ENTRE VALORES ECONOMICOS Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS

Al 30 de junio de 2005, 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.

5. SITUACION DE MERCADO

ANÁLISIS RAZONADO

Durante el primer semestre 2005, el precio del petróleo crudo marcador internacional West Texas Intermediate (WTI) mostró una tendencia predominantemente alcista con promedios de US\$46,8 y US\$56,4 por barril en enero y junio respectivamente, alcanzando el promedio mensual máximo en este último mes. Los factores que motivaron esta alza fueron el mayor consumo mundial de petróleo derivado del crecimiento de las economías de China y de EEUU. y el virtual agotamiento de la capacidad de producción ociosa mundial de petróleo como consecuencia de dicho mayor consumo. Así, en el primer semestre de 2005, el WTI alcanzó un promedio de US\$51,5 por barril, mayor en 40% al de igual período del 2004 (US\$36,8 por barril).

Por su parte, los precios internacionales de los productos siguieron un patrón similar al del crudo, con mayor o menor intensidad derivadas de características propias de sus mercados. En el caso de la gasolina, se observó un aumento en su precio menor que el del petróleo crudo, debido a que estuvieron ausentes este año las dificultades para abastecer la demanda derivadas de la prohibición del aditivo MTBE en California y Nueva York y de la exigencia de menor contenido de azufre que se dieron en el primer semestre de 2004. El precio promedio, en el primer semestre de 2005, de la gasolina en la Costa del Golfo de México fue US\$59,6 por barril, con un aumento de 25% con respecto al promedio de US\$47,6 por barril para igual período de 2004. Por su parte, el alza observada en el precio del diesel fue mayor que aquella del crudo debido al gran aumento del consumo de diesel vehicular, asociado principalmente al crecimiento del transporte de carga en EE.UU., que reflejó así el persistente gran dinamismo de la economía estadounidense. El precio promedio, en el primer semestre de 2005, del diesel en la Costa del Golfo de México fue US\$60,3 por barril, con un aumento de 54%, comparado con el promedio de US\$39,1 por barril para igual período de 2004.

La demanda por productos refinados en el mercado nacional durante el primer semestre del 2005 fue 7,27 millones de m3, lo que significa un incremento de 7,5 % respecto de igual período 2004. El crecimiento económico y el mayor consumo de derivados del petróleo, especialmente de diesel, en sustitución del gas natural argentino faltante, son los factores que explican este fuerte crecimiento de la demanda nacional.

6. FLUJOS DE EFECTIVO

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

	30/06/2005 MMUS\$	30/06/2004 MMUS\$
Flujo neto originado por actividad de la operación	55,00	165,00
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	4,00	79,00
Flujo neto originado por actividades de inversión	-71,00	-135,00
Flujo neto del período	-12,00	109,00

El menor flujo originado por actividades de la operación por US\$110 millones, se explica principalmente por un mayor monto de impuestos pagados al momento de la internación de productos, por impuesto al valor agregado e impuesto específico al diesel. Estos impuestos son recuperados al momento de su venta. También por concepto de impuestos a la renta en el año 2005 se efectuó un desembolso respecto del 2004 en US\$ 52 millones.

El menor flujo neto originado por actividades de financiamiento se explica básicamente por el ingreso generado en el primer semestre del 2004 por la colocación de un bono.

También se ha producido un menor flujo neto originado por actividades de inversión respecto de la inversión a igual fecha del 2004, que se espera revertir durante el segundo semestre del año en función del avance de los proyectos.

7. ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

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

ANÁLISIS RAZONADO

parte substancial de las operaciones corresponde a la refinación y comercialización de sus productos en Chile, liderando el abastecimiento del mercado nacional con una participación de aproximadamente 86%, abriéndose paso en los últimos años a la exportación de estos productos, principalmente a países de América Latina.

Enap accede regularmente al mercado internacional para el suministro de petróleo crudo y productos, situación que le permite asegurar el abastecimiento y los compromisos comerciales convenientemente. Como resultado de lo anterior, el abastecimiento de petróleo crudo de Enap se obtiene mayoritariamente de países de Sudamérica y África.

El riesgo relevante para el negocio está esencialmente en el margen de refinación, debiendo enfrentar la empresa las fluctuaciones de precio en los mercados internacionales de crudo y los productos. Por lo anterior, las refinerías han continuado ajustando favorablemente sus estructuras de costos a la competitividad de esta industria, y han orientado sus inversiones a incrementar tanto su flexibilidad productiva como la calidad de sus productos para mitigar en parte, la exposición en nuestros ingresos por la rebaja arancelaria con la entrada en vigencia del Tratado de Libre Comercio entre Chile y Estados Unidos.

Por otra parte, si bien la empresa ha efectuado inversiones en exploración y producción de petróleo en países con mayor grado de riesgo-país que el chileno, Enap incorpora en su política de evaluación de inversiones este factor de mayor riesgo, exigiéndoles a dichas inversiones un mayor retorno que si fuese en países de menor riesgo.

La exposición a las variaciones en el tipo de cambio, resultado de tener parte importante de los ingresos denominados en pesos chilenos y sus pasivos en dólares, se ha visto significativamente disminuida por la política de precios basada en la paridad de importación indexada en dólares, situación que se analiza en forma periódica, para mantener una posición competitiva considerando la libertad de precios y de importación que existe en Chile.

En términos de riesgo de tasa de interés, la empresa mantiene un mix de deuda financiera en tasa fija (principalmente bonos de largo plazo), y tasa variable (principalmente créditos bilaterales y sindicados), que al 30 de junio del año 2005 es de aproximadamente 90%/10% fijo/variable. Esta relación incrementó el porcentaje de tasa fija comparado con igual fecha del año anterior.

Asimismo, ENAP mantiene una posición en instrumentos derivados tanto en Cross Currency Swap correspondiente a la cobertura de la emisión del Bono en el mercado nacional en el mes de Octubre del 2002, para llevar su denominación de UF a dólares de los Estados Unidos, como operaciones de Swap para fijar la tasa de interés de los créditos sindicados denominados en dólares de Estados Unidos. La empresa no participa de operaciones de futuros ni en otros mercados de cobertura financiera para los riesgos de precio de commodities, con excepción de una cobertura específica de precios de producción internacional y un seguro de precios (Commodity Petróleo WTI) para la estabilización temporal del precio del Petróleo Diesel.

HECHOS RELEVANTES

Cambio de moneda en registro de la contabilidad.

Con carta N 0011 del 4 de enero de 2005, se informó el cambio de moneda en que se registrará la contabilidad, de la Empresa Nacional del Petróleo y de sus Filiales; pasando del peso al dólar de los Estados Unidos de América, a partir del 1 de enero de 2005. Informó, asimismo, que dicha modificación ha sido autorizada por todos los organismos competentes.

Descubrimiento de reservas de petróleo en el bloque Mehr en Irán.

Con fecha 14 de enero de 2005, mediante carta N 85, se informó hecho esencial consistente en un descubrimiento de reservas de petróleo en el bloque Mehr en Irán, efectuado por la filial internacional de ENAP, Sipetrol S.A.

El descubrimiento se realizó en el pozo Band-e-Karkheh-2, el cual fue exitosamente perforado, registrado y probado. El pozo se ubica en lo que geológicamente se conoce como "Faja Plegada del Zagros", siendo perforado hasta una profundidad de 4.148 metros encontrando petróleo de 22 grados API en uno de los reservorios. Durante las pruebas, el pozo fluyó naturalmente a una tasa de 1.040 barriles de petróleo por día.

El operador aún se encuentra evaluando el reservorio, debiendo concluir próximamente los estudios técnicos que permitan estimaciones más precisas sobre el mismo.

Cabe señalar que el bloque Mehr cubre un área de 2.500 Km² en la Provincia de Khuzestan y está siendo explorado, mediante un contrato tipo "buy-back", por el consorcio internacional integrado por la empresa austríaca OMV, que posee el 34% de la propiedad y actúa como operador, la empresa española Repsol-YPF, que posee el 33% y Sipetrol S.A., con un 33% de participación.

Nuevo Gerente de la Línea de Refinación, Logística y Comercialización.

Mediante carta N 212 del 1 de febrero de 2005, se informó que a contar del día 28 de enero de 2005 ha asumido en calidad de Gerente de la Línea de Refinación, Logística y Comercialización de la Empresa Nacional del Petróleo el Sr. Carlos Cabeza Faúndez, en reemplazo de don Julio Friedmann Encina. Cabe hacer presente que el Sr. Cabezas desempeña adicionalmente el cargo de gerente general de la filial Enap Refinerías S.A.

Descubrimiento de reservas de petróleo en el bloque El Diyur, en la cuenca del Western Desert, Egipto.

Con carta n 983 de fecha 25 de mayo de 2005, se informó hecho esencial consistente en un descubrimiento de reservas de petróleo en el bloque El Diyur en Egipto, efectuado por la filial internacional de ENAP, Sipetrol S.A.

El descubrimiento se realizó en el pozo ED-2X, exitosamente perforado a una profundidad de 2.567 metros. Las pruebas de producción realizadas mostraron una productividad promedio cercana a los 1.000 barriles de un crudo de 26 grados API por día, en sólo uno de los varios reservorios encontrados en este pozo.

Enap Sipetrol S.A. ingresó a la concesión de exploración en el Bloque El Diyur en febrero de 2003 y en la actualidad participa con un 41% de propiedad en esta área junto a las compañías Apache (46,5%) e IPR (12,5%).

Con este nuevo éxito exploratorio, la empresa acumula su cuarto descubrimiento de petróleo en Egipto y el quinto obtenido en la zona del Medio Oriente y Norte de Africa en los últimos 2 años.

ENAP aún se encuentra evaluando el volumen total de las reservas descubiertas y delimitando la calidad de los reservorios. En los próximos meses se concluirán los estudios técnicos que permitirán una estimación más precisa al respecto. Los efectos económicos y financieros de este hallazgo no son todavía cuantificables con precisión.

Financiamiento para proyecto de construcción y operación para una planta de coquización retardada en terrenos de la Refinería Aconcagua de propiedad de Enap Refinerías S.A.

Con carta N 1171 de fecha 15 de junio de 2005, se informó lo siguiente:

HECHOS RELEVANTES

Empresa Nacional del Petróleo y su filial Enap Refinerías S.A., con fecha 15 de junio de 2005, han suscrito junto a las empresas Foster Wheeler Iberia S.A. de España, Man Ferrostaal AG de Alemania y Técnicas Reunidas S.A. de España, diversos contratos y acuerdos para el financiamiento, construcción y operación de una planta de coquización retardada en terrenos de la Refinería Aconcagua de propiedad de Enap Refinerías S.A. ubicados en la ciudad y comuna de Concón, Quinta Región.

El proyecto de construcción y operación de la referida planta de coquización retardada importa una inversión total aproximada de 430 millones de dólares de los Estados Unidos de América e implica incrementar en forma importante la capacidad de la Refinería Aconcagua para la conversión de materia prima en productos valiosos, principalmente petróleo diesel, con que es abastecida la Región Metropolitana y el resto del país. Se proyecta que la mencionada planta comience a operar comercialmente durante el primer semestre del año 2008.

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., en la cual la Empresa Nacional del Petróleo y Enap Refinerías S.A. tienen en conjunto una participación accionaria equivalente al 49% del capital social, correspondiendo el 51% restante a las empresas Foster Wheeler Iberia, Man Ferrostaal y Técnicas Reunidas. El aporte de capital de la Empresa Nacional del Petróleo y Enap Refinerías S.A. en la referida sociedad podrá ascender en conjunto a un máximo total de veinte millones cuatrocientos mil dólares. El saldo de la inversión será financiada con un crédito bancario otorgado a Energía Concón S.A. por un sindicato de bancos liderado por BNP Paribas, Citigroup y Calyon, por un monto de 410 millones de dólares y por un plazo de 15 años.

De los diversos acuerdos y contratos suscritos para el desarrollo del proyecto, cabe destacar el contrato de servicios de procesamiento (Processing Services Agreement) celebrado entre Enap Refinerías S.A. y Energía Concón S.A. por un plazo de 20 años. Las obligaciones de Enap Refinerías S.A. bajo este contrato serán garantizadas por la Empresa Nacional del Petróleo.

Suscripción convenio denominado "Pool Agreement" con Colbún S.A., Empresa Nacional de Electricidad S.A. y Metrogas S.A.

Mediante carta N 1220 de fecha 21 de junio de 2005, la Empresa Nacional del Petróleo informó, que con fecha 20 de junio de 2005 suscribió un convenio denominado "Poll Agreement" con Colbún S.A., Empresa Nacional de Electricidad S.A. y Metrogas S.A., con el objeto de desarrollar en forma coordinada con las empresas antes mencionadas, un proceso de licitación internacional destinado a buscar, seleccionar y adjudicar a uno o más proveedores que presten el servicio de suministro de gas natural licuado (GNL), su transporte hasta un puerto en la bahía de Quintero en la Quinta Región, su almacenamiento, regasificación y entrega a compradores de la zona central. Dicho proceso tiene como objetivo lograr un suministro energético confiable y comercialmente razonable que disminuya la dependencia de la matriz energética de la zona central del país respecto al gas natural procedente de Argentina. Específicamente respecto de Enap, su principal interés en el suministro de GNL radica en asegurar el suministro de gas natural para la operación de la Refinería de Aconcagua, de propiedad de su filial Enap Refinerías S.A.

En forma simultánea a la suscripción del Pool Agreement, sus partes han dado inicio a un proceso de licitación internacional mediante el envío de invitaciones a ofertar y un memorando de información a los principales actores del mercado del GNL.

Clasificación de riesgo.

Con carta N 1408 de fecha 8 de julio de 2005, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que con esta misma fecha, la clasificadora de riesgos internacional Moody's ha subido en dos niveles la clasificación de riesgo de deuda en moneda extranjera de la Empresa Nacional del Petróleo (ENAP), de Baal a A2.

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 **Trimestral**, referido al **30 de junio de 2005**, 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>
Alfonso Dulanto Rencoret	Presidente del Directorio	4464861-K	
Oscar Landerretche Gacitúa	Vicepresidente del Directorio	5622345-2	
Radovan Razmilic Tomicic	Director	6283668-7	
Aldo Signorelli Guerra	Director	5068583-7	
Ramón Jara Araya	Director	5899198-8	
Francisco Besnasconi Gutiérrez	Director	7825704-0	
Gustavo Cubillos López	Director	2421533-4	
Jorge Matute Matute	Director	5334581-6	

Fecha: 17 de agosto de 2005

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 **Trimestral**, referido al **30 de junio de 2005**, 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>
Enrique Dávila Alveal	Gerente General	5032869-4	

Fecha: 17 de agosto de 2005