

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

día mes año

1 1 2005

1.00.01.20

Fecha de cierre

día mes año

31 3 2005

1.00.01.30

Tipo de Moneda

Dólares

1.00.01.40

Tipo de Estados Financieros

Consolidado

ACTIVOS

2.00 ESTADOS FINANCIEROS

2.01 BALANCE GENERAL

1.00.01.30 Tipo de Moneda Dólares
 1.00.01.40 Tipo de Balance Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

92604000 - 6

ACTIVOS	NÚMERO NOTA	al			al		
		día	mes	año	día	mes	año
		31	03	2005	31	03	2004
		ACTUAL			ANTERIOR		
5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		1.576.368			974.018		
5.11.10.10 Disponible		76.571			44.370		
5.11.10.20 Depósitos a plazo	31	51			62.723		
5.11.10.30 Valores negociables (neto)		0			0		
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	4	499.201			328.113		
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)		0			0		
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	4	44.400			31.424		
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	5	13.841			10.176		
5.11.10.80 Existencias (neto)	6	824.772			367.221		
5.11.10.90 Impuestos por recuperar		67.702			68.302		
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado		13.171			5.022		
5.11.20.20 Impuestos diferidos	7	19.383			23.806		
5.11.20.30 Otros activos circulantes		17.276			32.861		
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)		0			0		
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)		0			0		
5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS	8	1.395.661			1.341.073		
5.12.10.00 Terrenos		16.905			14.460		
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura		3.793.821			3.832.125		
5.12.30.00 Maquinarias y equipos		55.112			78.579		
5.12.40.00 Otros activos fijos		166.825			166.225		
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo		0			0		
5.12.60.00 Depreciación (menos)		(2.637.002)			(2.750.316)		
5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS		214.274			217.934		
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	9	152.530			143.555		
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades		7			48		
5.13.10.30 Menor valor de inversiones	10	376			651		
5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)		0			0		
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	4	25.073			21.049		
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	5	9.465			7.961		
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo	7	0			8.303		
5.13.10.70 Intangibles		1			0		
5.13.10.80 Amortización (menos)		0			0		
5.13.10.90 Otros	11	26.822			36.367		
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0			0		
5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS		3.186.303			2.533.025		

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
		31	03	2005	31	03	2004
		ACTUAL			ANTERIOR		
5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		1.140.972			668.043		
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo		0			0		
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	12	29.602			81.587		
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)		0			0		
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	14	7.645			7.644		
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		550			643		
5.21.10.60 Dividendos por pagar		15			0		
5.21.10.70 Cuentas por pagar		863.450			236.157		
5.21.10.80 Documentos por pagar		117.544			197.252		
5.21.10.90 Acreedores varios		5.787			10.103		
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	5	4.107			12.553		
5.21.20.20 Provisiones	15	47.951			42.794		
5.21.20.30 Retenciones		16.205			49.462		
5.21.20.40 Impuesto a la renta	7	46.911			27.485		
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		713			1.765		
5.21.20.60 Impuestos diferidos	7	0			0		
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes		492			598		
5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		1.244.123			1.150.020		
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	13	310.375			296.983		
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	14	535.397			528.687		
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo		4.041			5.823		
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo		15.188			15.400		
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	5	61.573			69.076		
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	15	311.746			230.585		
5.22.70.00 Impuestos Diferidos a largo plazo	7	2.353			0		
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo		3.450			3.466		
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	17	300			227		
5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO	18	800.908			714.735		
5.24.10.00 Capital pagado	18	753.110			664.404		
5.24.20.00 Reserva revalorización capital		0			(3.322)		
5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias		0			0		
5.24.40.00 Otras reservas	18	(68.175)			(10.776)		
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)		115.973			64.429		
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos		0			0		
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	18	72.042			46.108		
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)		0			0		
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	18	43.931			18.321		
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)		0			0		
5.24.56.00 Déficit acumulado periodo de desarrollo		0			0		
5.20.00.00 TOTAL PASIVOS		3.186.303			2.533.025		

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	1.01.04.00 R.U.T.			92604000 - 6		
		desde	hasta	año	desde	hasta	año
		01	31	2005	01	31	2004
ESTADO DE RESULTADOS		ACTUAL		ANTERIOR			
5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION		124.026		77.476			
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION		145.828		97.042			
5.31.11.11 Ingresos de explotación		1.362.737		917.341			
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)		(1.216.909)		(820.299)			
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)		(21.802)		(19.566)			
5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION		(27.628)		(45.694)			
5.31.12.10 Ingresos financieros		275		743			
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas		2.587		2.507			
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	19	4.025		2.657			
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)		(1.096)		(543)			
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	10	(68)		(66)			
5.31.12.60 Gastos financieros(menos)		(18.960)		(13.227)			
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	19	(1.836)		(1.176)			
5.31.12.80 Corrección monetaria	20	0		1.708			
5.31.12.90 Diferencias de cambio	21	(12.555)		(38.297)			
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		96.398		31.782			
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	7	(52.453)		(13.452)			
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS				0			
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	7	43.945		18.330			
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO	17	(14)		(9)			
5.31.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA		43.931		18.321			
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones		0		0			
5.30.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		43.931		18.321			

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	31	03	2005	hasta	31	03	2004

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		92.414	(43.205)
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta		1.881.692	1.372.530
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos		147	736
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos percibidos		762	4.278
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos		12.103	24.177
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal (menos)		(1.755.331)	(1.301.788)
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)		(11.491)	(6.253)
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)		(28.139)	(25.840)
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)		(7.329)	(362)
5.41.11.90 Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados (menos)		0	(110.683)
5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		(81.482)	114.791
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago		0	0
5.41.12.10 Obtención de préstamos		0	0
5.41.12.15 Obligaciones con el público		0	147.116
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		544	500
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)		0	0
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)		0	0
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)		(79.048)	(29.762)
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)		(2.978)	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	(2.374)
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)		0	(689)
5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(29.567)	(61.927)
5.41.13.05 Ventas de activo fijo		1.144	52
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes		0	0
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones		0	0
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas		3.426	0
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		0	0
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión		1.672	0
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		(34.400)	(60.716)
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)		0	0
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)		(1.298)	(323)
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)		(111)	0
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)		0	(131)
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)		0	(809)
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO		(18.635)	9.659
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		(4.708)	3.660
5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		(23.343)	13.319
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		99.965	122.168
5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	23	76.622	135.487

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 Dólares
 1.00.01.40 Tipo de Balance Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

92604000 - 6

		1.01.04.00 R.U.T.			1.01.04.00 R.U.T.		
		desde	hasta	año	desde	hasta	año
		01	31	2005	01	31	2004
		01	03	2005	01	03	2004
CONCILIACION FLUJO-RESULTADO	NÚMERO NOTA	ACTUAL		ANTERIOR			
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio		43.931		18.321			
5.50.20.00 Resultado en venta de activos		(1.064)		(222)			
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos		(1.064)		(222)			
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)		0		0			
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones		0		0			
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos		0		0			
5.50.30.00 Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		61.588		84.137			
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio		47.508		42.560			
5.50.30.10 Amortización de intangibles		0		0			
5.50.30.15 Castigos y provisiones		4.045		6.362			
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)		(2.587)		(2.507)			
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas		1.096		543			
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones		68		66			
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)		0		0			
5.50.30.40 Corrección monetaria neta		0		(1.708)			
5.50.30.45 Diferencia de cambio neta		12.555		38.297			
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		(1.097)		(680)			
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo		0		1.204			
5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones		(507.720)		(30.759)			
5.50.40.10 Deudores por ventas		(321.631)		(44.505)			
5.50.40.20 Existencias		(172.454)		5.663			
5.50.40.30 Otros activos		(13.635)		8.083			
5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)		495.665		(114.698)			
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		556.401		(96.035)			
5.50.50.20 Intereses por pagar		5.387		8.450			
5.50.50.30 Impuesto a la renta por pagar (neto)		24.639		(31.255)			
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		(6.020)		4.142			
5.50.50.50 Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)		(84.742)		0			
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario		14		16			
5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		92.414		(43.205)			

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., Sociedad Internacional Petrolera 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 Sociedad Internacional Petrolera S.A. realizan fuera del territorio nacional una o más de las actividades de exploración, explotación o beneficio de yacimientos que contengan hidrocarburos.

Sociedad Internacional Petrolera S.A. (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 años terminados el 31 de marzo 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 31 de marzo de 2004, fueron traducidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio de cierre a dicha fecha. (tasa de \$616,41 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 31 de marzo 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.

02. Criterios Contables Aplicados

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. El valor del dólar observado al 31 de marzo de 2005 fue de US\$585,93.

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

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

02. Criterios Contables Aplicados

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.

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

02. Criterios Contables Aplicados

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 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.

02. Criterios Contables Aplicados

u. Vacaciones del personal

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

v. 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.

w. 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.

x. 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.

y. 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 incluye todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además, los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado es más amplio que el considerado en el Estado de Resultados.

02. Criterios Contables Aplicados
Sociedades Incluidas en la Consolidación

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		31/03/2005			31/03/2004
		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	SOCIEDAD INTERNACIONAL PETROLERA S.A. (SIP	99,5000	0,5000	100,0000	100,0000
0-E	SIPETROL ARGENTINA S.A. (FILIAL DE SIPETROL S.	0,5000	99,5000	100,0000	100,0000
0-E	SIPETROL BRASIL LTDA. (FILIAL DE SIPETROL S.A.)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	SIPETROL (UK) LIMITED (FILIAL DE SIPETROL S.A.)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	SIPETROL USA INC. (FILIAL DE 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.	0,1000	99,9000	100,0000	0,0000
0-E	INVERSIONES Y PROYECTOS HUMBOLT S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000
99519820-7	ENERGIA CONCON S.A.	17,5000	82,5000	100,0000	35,0000

03. Cambios Contables

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2005, no se efectuaron cambios contables con respecto al ejercicio 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 cuentas por cobrar al personal por préstamos habitacionales, médico dental, anticipos de remuneraciones y anticipos a proveedores.

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

RUBRO	CIRCULANTES						LARGO PLAZO			
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)		31/03/2005	31/03/2004	
	31/03/2005	31/03/2004	31/03/2005	31/03/2004		31/03/2005	31/03/2004			
Deudores por Ventas	500.913	328.113	0	0	500.913	499.201	328.113	0	0	
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	1.712	-	-	-	-	
Documentos por cobrar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	0	-	-	-	-	
Deudores Varios	43.239	23.196	1.326	9.212	44.565	44.400	31.424	25.073	21.049	
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	165	-	-	-	-	
Total deudores largo plazo							25.073	21.049		

04. Deudores de Corto y Largo Plazo

Detalle deudores por ventas

	2005		2004	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Nacionales:				
Distribuidores	401.155	80,36%	235.873	71,89%
Consumidores directos	13.108	2,63%	14.190	4,32%
Extranjeros:				
Deudores extranjeros	84.938	17,01%	78.050	23,79%
Totales	499.201	100,00%	328.113	100,00%

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. y Petrosul S.A. con vencimiento el año 2017 y 2019 respectivamente.
- (4) Corresponde a un traspaso de fondos, el cual no devenga reajustes ni intereses.
- (5) Los saldos por cobrar a largo plazo corresponden a futuros aportes de capital en las empresas relacionadas, los cuales no tienen plazo de vencimiento.

Rut : 92604000 - 6
 Período : 01-01-2005 al 31-03-2005
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

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

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31/03/2005	31/03/2004	31/03/2005	31/03/2004
92933000-5	PETROQUÍMICA DOW S.A. (1)	0	2.810	0	0
81095400-0	SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.(1)	748	220	0	0
96655490-8	OLEODUCTO TRASANDINO CHILE S.A. (1)	3.200	50	0	0
78021560-7	PETROQUIM S. A. (1)	0	6.544	0	0
96806130-5	ELECTROGAS S.A. (1)	58	54	0	0
96694400-5	GAS DE CHILE S.A. (5)	0	0	206	191
78889940-8	NORGAS S.A. (1)	2.131	225	0	0
96856650-4	INNERGY HOLDING S.A. (5)	6	0	9.259	7.770
0-E	GASODUCTO DEL PACÍFICO ARGENTINA S.A. (1) (5)	4.869	0	0	0
96668110-1	CIA. LATINOAMERICANA PETROLERA S.A. (1)	57	273	0	0
0-E	DISTRIBUIDORA PETROX S.A. (1)	2.772	0	0	0
TOTALES		13.841	10.176	9.465	7.961

Rut : 92604000 - 6
 Período : 01-01-2005 al 31-03-2005
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 02-05-2005

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

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31/03/2005	31/03/2004	31/03/2005	31/03/2004
92933000-5	PETROQUIMICA DOW S.A. (1)	0	143	0	0
96655490-8	OLEODUCTO TRASANDINO CHILE S.A. (1)	1.144	1.881	0	0
81095400-0	SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A. (1)	0	566	0	0
96668110-1	CÍA. LATINOAMERICA PETROLERA S.A. (2)	0	0	4.047	4.082
96656810-0	CÍA. LATINOAMERICA PETROLERA N 2 S.A. (2)	0	0	0	6.018
78335760-7	PETROPOWER ENERGÍA LTDA. (1)	417	6.675	0	0
78021560-7	PETROQUIM S.A. (1)	0	1.032	0	0
96913550-7	ETERES Y ALCOHOLES S.A. (3)	1.154	964	26.934	28.086
96861390-1	INNERGY HOLDING (1)	0	1.292	0	0
96969000-4	PETROSUL S.A. (3)	1.392	0	30.592	30.890
TOTALES		4.107	12.553	61.573	69.076

05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas
Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31/03/2005		31/03/2004	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
PETROQUIM S.A.	78021560-7	COLIGADA	VENTA DE PRODUCTOS	0	0	13.255	613
		COLIGADA	VENTA OTROS SERVICIOS	0	0	553	26
PETROPOWER ENERGIA LTDA.	78335760-7	COLIGADA	COMPRA DE SERVICIOS	15.151	0	0	0
PETROQUIMICA DOW S.A.	92933000-5	COLIGADA	VENTA DE PRODUCTOS	0	0	6.123	283
SOC. NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	81095400-0	COLIGADA	COMPRA DE SERVICIOS	4.692	0	3.962	0
		COLIGADA	SERV. TRANSPORTE POR OLEODUCTO	5.773	0	3.692	0
NORGAS S.A.,	78889940-8	COLIGADA	VENTA DE PRODUCTOS	4.152	316	1.217	37
OLEODUCTO TRASANDINO CHILE S.A.	96655490-8	COLIGADA	SERV. TRANSPORTE POR OLEODUCTO	2.638	0	4.216	0
		COLIGADA	VENTA DE SERVICIOS	10	1	45	0
ELECTROGAS S.A.	96806130-5	COLIGADA	SERV. TRANSPORTE GAS NATURAL	149	0	534	0
ETERES Y ALCOHOLES S.A.	96913550-7	COLIGADA	SERVICIO DE MANTENCIÓN	532	532	504	504
		COLIGADA	COMPRA DE SERVICIOS DE PROCESO	532	-532	554	554
PETROSUL S.A.	96969000-4	COLIGADA	COMPRA DE SERVICIOS DE PROCESO	677	-677	23	-23
		COLIGADA	SEVICIOS DE MANTENCION	677	677	56	56

06. Existencias

El detalle de las existencias se presenta en cuadro adjunto.

06. Existencias

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Petróleo crudo	379.548	192.048
Productos terminados	395.691	144.029
Productos Terminados en tránsito	4.436	10.072
Materiales en bodega (neto)	45.097	21.072
Totales	<u>824.772</u>	<u>367.221</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 31 de marzo 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	31/03/2005				31/03/2004			
	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	319	120	0	0	322	9	0	0
Ingresos Anticipados	913	0	0	0	893	0	0	0
Provisión de vacaciones	4.527	557	0	0	3.750	230	0	0
Amortización intangibles	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos en leasing	0	0	0	203	0	0	0	0
Gastos de fabricación	0	0	1.275	0	0	0	678	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	591	0	59	1.524	811	303	59	1.354
Utilidades no realizadas venta de crudo	5.131	0	0	0	2.610	0	0	0
Provisión obsolescencia materiales	1.202	7.001	0	0	499	7.217	0	0
Provisión retiro plataformas y norma	0	18.494	0	0	0	18.429	0	0
Pérdida tributaria	2.645	3.185	0	0	3.530	10.735	0	0
Contratos leasing	0	0	0	469	21	12	0	278
Activo fijo	0	8.545	0	0	2.378	4.236	0	143
Gastos diferidos bonos	0	0	0	7.375	0	0	0	6.563
Menor valor bonos	0	0	0	3.320	0	0	0	3.587
Gastos financieros diferidos	0	0	0	3.469	0	0	0	4.207
Provisión desvinculación	5.389	0	0	0	9.609	4.118	0	0
Provisión Valuación Inversiones	0	5.531	0	0	0	4.429	0	0
Provisión cuota exploración	0	0	0	0	120	0	0	0
OTROS								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	0	15.921	0	31	0	16.637	0	26
Provisión de valuación	0	13.536			0	8.672		
Totales	20.717	13.976	1.334	16.329	24.543	24.409	737	16.106

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

ITEM	31/03/2005	31/03/2004
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-43.461	-5.207
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	1.633	1.626
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	0	0
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	148	-797
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	-1.721	-589
Otros cargos o abonos en la cuenta	-9.052	-8.485
TOTALES	-52.453	-13.452

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

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

	Provisión impuesto renta			
	circulante		a largo plazo	
	2005	2004	2005	2004
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisiones de impuestos a la renta al 31 de marzo:				
- 17% de primera categoría (16,5 % en 2003)	13.665	4.911	-	-
- Impuesto único	87	82		
- 40% DL-2.398 sobre utilidades de Enap	13.802	-	-	-
- 40% DL-2.398 sobre dividendos coligadas (1)	571	295	-	-
- 40% DL-2.398 sobre utilidades filiales	-		15.336	-
- Impuestos provenientes del exterior	9.052	8.404	-	-
Total cargos por impuestos del período	37.177	13.692	15.336	-
Saldos de provisiones de impuestos del período anterior	32.997	27.683	132.478	75.026
Totales	70.174	41.375	147.814	75.026
Menos:				
- Pagos provisionales del período	(22.929)	(13.540)		-
- Retención impuesto D.L.2384	(276)	(295)		-
- Crédito de capacitación	(58)	(55)		-
Saldos netos	46.911	27.485	147.814	75.026

(1) El D.L. N° 2.398 establece un impuesto con tasa de 40% respecto de los dividendos que la empresa reciba de las filiales sociedades anónimas y coligadas directas. ENAP provisiona este impuesto sobre la base de las utilidades devengadas que se estima serán distribuidas. Las Juntas de Accionistas de las filiales Enap Refinerías S.A. y Sipetrol S.A. acordaron no distribuir las utilidades correspondientes al 2003

La porción a largo plazo del impuesto a la renta por pagar se encuentra formando parte del 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	96.398	31.782
Impuesto diferido 17%	547	1.304
Impuesto a la Renta 17%	(13.665)	(4.923)
Impuesto Único Art. 21	(87)	(69)
Impuestos provenientes del exterior	(9.052)	(8.404)
Utilidad antes de impuesto a la renta e impuestos diferidos según artículo N°2 del D.L. N°2.398	74.141	19.690
Impuesto diferido (tasa 40%)	(487)	(1.065)
Impuesto a la Renta (tasa 40%)	(29.709)	(295)
Utilidad antes de amortización mayor valor de inversiones	43.945	18.330

08. 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\$15.893 (MUS\$14.350 en 2004). Este contrato tiene vencimientos mensuales y finaliza en agosto de 2018.

Con fecha 19 de julio de 1994, 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 marzo de 2005 un monto ascendente a MUS\$73.942 (MUS\$ 64.906 en 2004), correspondiente a la planta 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 Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas del pasivo a largo plazo. Los contratos suscritos tienen vigencia hasta el año 2017 con Eteres y Alcoholes S.A. y hasta el 2019 con Petrosul S.A..

(2) Los materiales en bodega para activo fijo se muestran netos de provisión de obsolescencia ascendente a MUS\$10.173 (MUS\$10.342 en 2004).

8. 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\$	41794	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Terrenos	16.905		16.905	14.460	-	14.460
Construcciones y obras de infraestructura	3.793.821	(2.584.167)	1.209.654	3.832.125	(2.674.311)	1.157.814
Maquinarias y equipos	55.112	(31.965)	23.147	78.579	(57.374)	21.205
Otros activos fijos	166.825	(20.870)	145.955	166.225	(18.631)	147.594
Totales	<u>4.032.663</u>	<u>(2.637.002)</u>	<u>1.395.661</u>	<u>4.091.389</u>	<u>(2.750.316)</u>	<u>1.341.073</u>

8. Activos Fijos

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

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Campos petrolíferos	1.635.853	1.588.243
Plataformas petroleras	661.031	703.000
Proyectos inversión - exploración	180.241	252.217
Refinerías y plantas de gasolina	836.719	849.881
Oleoductos y gasoductos	275.619	255.727
Plantas de almacenamiento e instalaciones marítimas	44.535	76.122
Instalaciones de producción	10.057	14.789
Sistemas de reinyección	91.133	40.597
Edificios, poblaciones y campamentos	58.633	51.549
Total	<u>3.793.821</u>	<u>3.832.125</u>
Menos: Depreciación acumulada	<u>(2.584.167)</u>	<u>(2.674.311)</u>
Valor neto	<u><u>1.209.654</u></u>	<u><u>1.157.814</u></u>

8. Activos Fijos

El detalle de los otros activos fijos es el siguiente:

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Muebles, útiles y enseres	3.749	3.871
Activos en leasing (1)	94.880	83.289
Materiales en bodega (2)	65.147	68.060
Softwares	2.971	6.878
Otros activos	78	4.127
Total	<u>166.825</u>	<u>166.225</u>
Menos: Depreciación acumulada	<u>(20.870)</u>	<u>(18.631)</u>
Valor neto	<u><u>145.955</u></u>	<u><u>147.594</u></u>

8. Activos Fijos

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

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Costos de explotación	44.233	41.794
Gasto de administración	<u>3.275</u>	<u>766</u>
Totales	<u>47.508</u>	<u>42.560</u>

09. 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.

(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.). El costo de adquisición ascendió a MUS\$ 39.381.

La Superintendencia de Valores y Seguros ha autorizado a ENAP y a Enap Refinerías S.A. mediante Oficio Ord. N°09332 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 31 de marzo, 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2005:

	2005 MUS\$
Activos circulantes	42.526
Pasivos circulantes	(42.389)

Capital de trabajo	137
Activos fijo neto	59.050
Pasivos de largo plazo	(1.999)

Patrimonio	57.188
	=====

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

09. Inversiones en empresas relacionadas

(5) En octubre de 2004 Enap Refinerías S.A, compró las acciones de Energía Concón S.A. (Enercon) a los accionistas Foster Wheeler Power Systems, Inc., Encan Pipelines (Chile) S.A. y Ferrostaal A.G. Agencia Chile. En virtud de lo anterior, el 17,5% de las acciones pertenecen a ENAP y el 82,5% corresponde a Enap Refinerías S.A., que incluye en sus estados financieros consolidados.

(6) 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 SIPETROL S.A. Esta operación generó una utilidad neta de MUS\$4.

09. Inversiones en empresas relacionadas
Detalle de las inversiones

RUT	SOCIEDAD	PAIS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		RESULTADO DEL DEVENGADO		VPP		RESULTADO S NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
					31/03/2005	31/03/2004	31/03/2005	31/03/2004	31/03/2005	31/03/2004	31/03/2005	31/03/2004	31/03/2005	31/03/2004	31/03/2005	31/03/2004	31/03/2005	31/03/2004
0-E	DISTRIBUIDORA PETROX S.A.	PERÚ	US\$	102.279.789	56,5200000000	0,0000000000	57.188	0	808	0	457	0	41.493	0	-	-	41.493	0
96762250-8	GASODUCTO DEL PACÍFICO (CHILE) S.A.	CHILE	US\$	38.592.313	18,2000000000	18,2000000000	147.145	151.514	4.094	2.382	745	434	26.780	27.576	-	-	26.780	27.576
0-E	GASODUCTO DEL PACÍFICO (ARGENTINA) S.A.	ARGENTINA	US\$	15.900.586	18,2000000000	18,2000000000	83.892	111.961	1.173	0	213	0	15.268	20.377	-	-	15.268	20.377
81095400-0	SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A. (9)	CHILE	PESO	10.100.000	10,1000000000	22,1000000000	115.175	107.997	1.846	2.416	186	534	11.633	23.867	-	-	11.633	23.867
78335760-7	PETROPOWER ENERGÍA LTDA.	CHILE	US\$	0	15,0000000000	7,5000000000	69.616	61.635	1.254	2.059	188	309	10.442	9.245	-	-	10.442	9.245
99548320-3	PRODUCTORA DIESEL S.A.	CHILE	PESO	9.989.940	45,0000000000	0,0000000000	21.169	0	-55	0	-25	0	9.526	0	-	-	9.526	0
0-E	TERMINALES MARITIMAS PATAGÓNICAS S.A.	ARGENTINA	US\$	198.025	13,7900000000	13,7900000000	59.716	61.454	0	0	0	0	8.235	8.474	-	-	8.235	8.474
0-E	OLEODUCTO TRASANDINO (ARGENTINA) S.A.	ARGENTINA	US\$	8.211.770	18,0900000000	18,0900000000	35.131	52.665	0	0	0	0	6.355	9.527	-	-	6.355	9.527
96969000-4	PETROSUL S.A.	CHILE	PESO	4.739	47,3900000000	47,3900000000	12.383	9.722	889	134	421	63	5.868	4.607	-	-	5.868	4.607
96889570-2	INVERSIONES ELECTROGAS S.A.	CHILE	PESO	150	15,0000000000	15,0000000000	31.222	30.817	270	558	41	84	4.683	4.623	-	-	4.683	4.623
96913550-7	ETERES Y ALCOHOLES S.A.	CHILE	PESO	4.174	41,7400000000	41,7400000000	7.220	5.471	544	963	228	402	3.014	2.284	-	-	3.014	2.284
96668110-1	COMPAÑÍA LATINOAMERICANA PETROLERA S.A.	CHILE	PESO	44.224	40,0000000000	40,0000000000	10.795	11.132	0	0	0	0	4.318	4.453	-	-	4.318	4.453
78889940-8	NORGAS S.A.	CHILE	PESO	420.000	42,0000000000	42,0000000000	4.243	4.801	31	365	13	153	1.782	2.017	-	-	1.782	2.017
96655490-8	OLEODUCTO TRASANDINO (CHILE) S.A.	CHILE	PESO	3.134.113	18,0400000000	18,0400000000	9.786	41.740	524	0	95	0	1.765	7.530	-	-	1.765	7.530
96971330-6	GEOTÉRMICA DEL NORTE S.A.	CHILE	PESO	2.096.965.185	49,9000000000	49,9000000000	2.375	2.231	1	0	0	0	1.185	1.113	-	-	1.185	1.113
0-E	A&C PIPELINE HOLDING	I CAYMAN	US\$	164.250	18,2500000000	18,2500000000	761	843	0	0	0	0	139	154	-	-	139	154
96694400-5	GAS DE CHILE S.A.	CHILE	PESO	2.973.170	50,0000000000	50,0000000000	67	68	-2	0	-1	0	34	34	-	-	34	34
0-E	GASODUCTO CAYMAN LTD.	I.CAYMAN	US\$	9.100	18,2000000000	0,0000000000	38	0	0	0	0	0	7	0	-	-	7	0
96806130-5	ELECTROGAS S.A.	CHILE	PESO	30	0,0076000000	0,0076000000	28.830	28.394	313	603	0	0	2	2	-	-	2	2
96856650-4	INNERGY HOLDING S.A.	CHILE	PESO	11.007.547	25,0000000000	25,0000000000	-2.798	2.057	-4.281	-2.172	-1.070	-543	1	514	-	-	1	514
78021560-7	PETROQUIM S.A.	CHILE	US\$	0	0,0000000000	15,0000000000	0	55.900	0	3.484	0	523	0	8.385	-	-	0	8.385
96656810-0	COMPAÑÍA LATINOAMERICANA PETROLERA N° 2 S.A.	CHILE	PESO	0	0,0000000000	40,0000000000	0	15.076	0	0	0	0	0	6.030	-	-	0	6.030
92933000-5	PETROQUÍMICA DOW S.A. (6)	CHILE	PESO	0	0,0000000000	20,4700000000	0	12.427	0	0	0	0	0	2.544	-	-	0	2.544
96807740-6	DEPOSITOS ASFALTICOS S.A.	CHILE	PESO	0	0,0000000000	25,0000000000	0	782	0	22	0	5	0	199	-	-	0	199
	TOTAL												152.530	143.555	0	0	152.530	143.555

10. Menor y Mayor valor de inversiones

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

Rut : 92604000 - 6
Período : 01-01-2005 al 31-03-2005
Tipo de moneda : Miles de Dólares
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1

FECHA
IMPRESIÓN: 02-05-2005

10. Menor y Mayor valor de inversiones Menor Valor

RUT	SOCIEDAD	31/03/2005		31/03/2004	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR
0-E	TERMINALES MARÍTIMAS PATAGÓNICAS S.A.	68	376	66	651
	TOTAL	68	376	66	651

11. Otros (Activos)

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

11. Otros (Activos)

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Gastos asociados a la obtención de préstamos	3.614	3.806
Gastos en emisión de bonos y descuento en colocación	16.388	15.787
Impuestos por amortizar (Colombia)(1)	2.350	2.305
Depósito a plazo (2)	1.470	11.000
Materiales de operación de baja rotación (3)	2.195	2.714
Otros	805	755
Totales	<u>26.822</u>	<u>36.367</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\$ 7.655 en 2004).

12. 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 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 Libo + 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 Libo + 0,75% anual.

12. 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					
		31/03/2005	31/03/2004	31/03/2005	31/03/2004	31/03/2005	31/03/2004	31/03/2005	31/03/2004	31/03/2005	31/03/2004	31/03/2005	31/03/2004	31/03/2005	31/03/2004
Corto Plazo (código 5.21.10.10)															
Largo Plazo - Corto Plazo (código 5.21.10.20)															
0-E	J.P. MORGAN CHASE BANK (1)	0	6.817											0	6.817
0-E	J.P. MORGAN CHASE BANK (4)	403	0											403	0
0-E	J.P. MORGAN CHASE BANK (4)	268	0											268	0
0-E	BANK OF AMERICAN TRUST (2)	0	630		556		40		32					0	1.258
0-E	BANCO SANTANDER NEW YOR	895	1.785											895	1.785
0-E	BANQUE NATIONALES DE PAR	2.209	2.215											2.209	2.215
0-E	CITIBANK N.A. (3)	0	38.512											0	38.512
0-E	J.P. MORGAN AGENCIADO (5)	25.827	31.000											25.827	31.000
	Otros	0	0											0	0
	TOTALES	29.602	80.959		556		40		32					29.602	81.587
	Monto capital adeudado	28.567	80.407		553		39		31					28.567	81.030
	Tasa int prom anual	2.99%	1,81%		2.97%		0,94%		2.00%						

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

13. 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.

13. 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					MÁS DE 10 AÑOS		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	MONTO	PLAZO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	
0-E	BANK OF AMERICA NATIONAL TRUST (2)	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	0	314
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	277
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	16
0-E	J.P. MORGAN CHASE BANK (4)	Dólares	30.000	60.000	160.000	0	0	0	0	250.000	3.45%	5.702
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	CITIBANK N.A. (3)	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	0	201.610
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	BANCO SANTANDER NEW YORK BRANCH	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	0	886
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	BANQUE NATIONALE DE PARIS	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.180
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	J.P. MORGAN CHASE BANK AGENCIADO (5)	Dólares	22.500	22.125	15.750	0	0	0	0	60.375	3.2%	85.978
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALES			52.500	82.125	175.750	0	0			310.375		296.983

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

14. 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.

**14. Obligaciones con el público corto y largo plazo (pagarés y bonos)
 Bonos**

N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR PAR		COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN	31/03/2005	31/03/2004	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
N° 303	A-1	1.000.000	UF	4,25	01-10-2012	SEMESTRA	AL VENCI	0	0	NACIONAL
N° 303	A-2	2.250.000	UF	4,25	01-10-2012	SEMESTRA	AL VENCI	0	0	NACIONAL
TIPO 144A	ÚNICA	290.000.000	US\$	6,75	15-11-2012	SEMESTRA	AL VENCI	7.341	7.341	EXTRANJERA
TIPO 144A	ÚNICA	150.000.000	US\$	4.875	15-03-2014	SEMESTRA	AL VENCI	304	303	EXTRANJERA
Total porción corto plazo								7.645	7.644	
Bonos largo plazo										
N° 303	A-1	1.000.000	UF	4,25	01-10-2012	SEMESTRA	AL VENCI	29.353	27.288	NACIONAL
N° 303	A-2	2.250.000	UF	4,25	01-10-2012	SEMESTRA	AL VENCI	66.044	61.399	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								535.397	528.687	

15. Provisiones y Castigos

El detalle de las provisiones se presenta en planilla adjunta:

15. Provisiones y Castigos

Provisiones - El detalle de las provisiones es el siguiente:

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Corto plazo:		
Vacaciones	12.622	13.659
Compensaciones y beneficios al personal	15.269	7.315
Indemnización años de servicio	5.016	1.362
Provisión plan de desvinculación de personal	12.042	16.858
Provisión carena	104	146
Otros	2.898	3.454
	47.951	42.794
Totales	47.951	42.794
Largo plazo:		
Indemnización años de servicio	116.932	106.429
Provisión plan de desvinculación de personal	-	7.225
Impuesto a la Renta	147.814	75.026
Provisión retiro de plataformas y normalización de pozos y yacimientos (1)	36.168	32.332
Provisión valuación inversiones	9.703	7.770
Otras provisiones a largo plazo	1.129	1.803
	311.746	230.585
Totales	311.746	230.585

(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 31 de marzo de 2005, se registraron castigos en Sipetrol por un monto de MUS\$ 1.378 (MUS\$ 6.386 a marzo de 2004), los cuales corresponden a activos relacionados con yacimientos petroleros en el exterior. Durante el mismo período del 2005 y 2004, ENAP y Enap Refinerías S.A. no efectuaron castigos.

16. 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.

16. Indemnizaciones al personal por años de servicio

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Saldo inicial al 1° de enero	126.886	106.230
Incremento de provisión	4.041	2.051
Pagos del período	(2.863)	(466)
Diferencia de cambio	<u>(6.116)</u>	<u>(24)</u>
Totales	<u><u>121.948</u></u>	<u><u>107.791</u></u>

17. Interés minoritario

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

17 - 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.	751.904	0,04	300	14	573.798	0,04	227	9

18. Cambios en el patrimonio

a. Cambios en el patrimonio :

El movimiento del patrimonio registrado entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2005 y 2004, se presenta en cuadro adjunto con la siguiente referencia:

(1) El Fisco de Chile, a través del Ministerio de Hacienda ordenó mediante el Decreto N°410 de fecha 6 de mayo de 2004, el traspaso a rentas generales de la Nación, de utilidades del año 2003 por MUS\$1.939. Además, en dicho Decreto se programaron los anticipos de utilidades del año 2004 por un monto ascendente a MUS\$94.410, en virtud a lo establecido en el artículo 29 del D.L. 1.263/75.

(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.

18. Cambios en el patrimonio

Cambios en el patrimonio

RUBROS	31/03/2005									31/03/2004								
	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO
Saldo Inicial	753.110	0	0	-66.969	0	50.554	-95.330	0	116.818	664.404	0	0	-28.794	0	44.584	-140.777	0	142.533
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	0	21.488	95.330	0	-116.818	0	0	0	0	0	1.755	140.777	0	-142.533
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado período de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste de conversión de inversiones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	17.874	0	0	0	0	0
Cambios patrimoniales netos	0	0	0	-1.206	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	-3.322	0	144	0	-231	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	43.931	0	0	0	0	0	0	0	0	18.321
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	753.110	0	0	-68.175	0	72.042	0	0	43.931	664.404	-3.322	0	-10.776	0	46.108	0	0	18.321
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	664.404	-3.322	0	-10.776	0	46.108	0	0	18.321

18. Cambios en el Patrimonio

Otras reservas

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Ajuste acumulado por diferencia de conversión de filiales en el extranjero	(76.029)	(18.729)
Cambios patrimoniales netos	(1.206)	-
Otras reservas	9.060	7.953
Totales	(68.175)	(10.776)

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\$
Sipetrol S.A.	(72.666)	-	-	(72.666)	(24.636)
Otras sociedades relacionadas	(3.363)	-	-	(3.363)	5.907
Cambios patrimoniales netos	-	(1.206)	-	(1.206)	-
Totales	(76.029)	(1.206)	-	(77.235)	(18.729)

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	-	-	9.060	7.953
Totales	9.060	-	-	9.060	7.953

19. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

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

19. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
a. Otros ingresos:		
Resultado en venta del activo fijo	1.064	222
Ingresos por servicios varios	2.651	1.427
Intereses cuentas por cobrar préstamo habitacional	20	56
Recuperación de impuesto	-	468
Otros ingresos	290	484
Totales	<u>4.025</u>	<u>2.657</u>
b. Otros egresos :		
Provisión valuación de inversiones	(566)	(264)
Ajuste de inversiones	(80)	(13)
Otros egresos	(1.190)	(899)
Totales	<u>(1.836)</u>	<u>(1.176)</u>

20. Corrección Monetaria

La aplicación de las normas indicadas en nota 2, originaron una utilidad neta a los resultados del período 2004 de MUS\$1.708. El detalle se presenta en cuadro adjunto.

<h2 style="margin: 0;">20. Corrección Monetaria</h2> <h3 style="margin: 0;">Corrección monetaria</h3>

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	31/03/2005	31/03/2004
EXISTENCIAS	IPC	0	1.256
ACTIVO FIJO	IPC	0	-4.453
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	0	-715
DEUDORES POR VENTAS Y VARIOS.	IPC	0	4
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES.	IPC	0	-114
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES.	IPC	0	0
DOCUMENTOS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS C. PLAZO.	IPC	0	0
OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO.	IPC	0	-468
DOCUMENTOS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS L. PLAZO.	IPC	0	-40
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	0	0
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	0	-963
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	0	-5.493
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	0	3.410
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO.	IPC	0	782
DOCUMENTOS POR PAGAR CORTO PLAZO.	IPC	0	-1.249
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO PLAZO.	UF	0	13
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS CORTO PLAZO.	IPC	0	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES.	UF	0	7
OTROS PASIVOS CIRCULANTES.	IPC	0	15
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO.	IPC	0	1.016
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO LARGO PLAZO.	UF	0	1.852
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO.	UF	0	72
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO.	IPC	0	216
INTERÉS MINORITARIO.	IPC	0	34
INDEMNIZACION.	IPC	0	23
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS LARGO PLAZO.	IPC	0	0
DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO.	IPC	0	0
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	0	0
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	0	1.010
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	0	7.201
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCION MONETARIA		0	1.708

21. 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.

21. Diferencias de Cambio

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31/03/2005	31/03/2004
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DISPONIBLE	PESOS CHILENOS	-4.676	1.305
DEPÓSITO A PLAZO	PESOS CHILENOS	0	2.736
DEUDORES	PESOS CHILENOS	-19.464	732
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS RELACIONADAS CORTO PLAZO	PESOS CHILENOS	0	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS CHILENOS	-9.329	1.149
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS RELACIONADAS LARGO PLAZO	PESOS CHILENOS	0	0
DEUDORES LARGO PLAZO	PESOS CHILENOS	-1	0
OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	PESOS CHILENOS	-1.062	1.264
OTROS ACTIVOS FIJOS	PESOS CHILENOS	-192	0
Total (Cargos) Abonos		-35.180	7.162
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO	PESOS CHILENOS	0	0
CUENTAS POR PAGAR CORTO PLAZO	PESOS CHILENOS	-221	-5.636
DOCUMENTOS POR PAGAR CORTO PLAZO	PESOS CHILENOS	7.258	-4.588
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS CORTO PLAZO	PESOS CHILENOS	0	-9.560
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO PLAZO	PESOS CHILENOS	0	0
RETENCIONES	PESOS CHILENOS	-1.598	85
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESOS CHILENOS	0	-183
BANCOS E INSTIT. FINANCIERAS LARGO PLAZO	PESOS CHILENOS	-9	0
DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO	PESOS CHILENOS	4.516	636
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO LARGO PLAZO	PESOS CHILENOS	0	-8.389
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS LARGO PLAZO	PESOS CHILENOS	0	-230
PROVISIONES LARGO PLAZO	PESOS CHILENOS	630	-14.285
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESOS CHILENOS	0	0
Total (Cargos) Abonos		106	-2.060
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		2.843	0
		9.100	-1.249
		22.625	-45.459
		-12.555	-38.297

22. 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:

22. 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	213	187	1.387	1.403
Mayor tasa de descuento por colocación bonos - local	490	455	3.183	3.414
Desembolso por emisión de colocación bonos - internacional	1.400	1.106	9.939	8.819
Mayor tasa de descuento por colocación bonos - internacional	272	272	1.879	2.151
Totales	2.375	2.020	16.388	15.787

23. Estado de Flujo de Efectivo

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

23. Estado de Flujo de Efectivo

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Disponible	76.571	44.370
Depósitos a plazo	51	62.723
Otros activos circulantes	-	28.394
Totales	<u>76.622</u>	<u>135.487</u>

24. 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 31 de marzo 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 31 de marzo 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, y diciembre de 2004, contratos de swap de tasa de interés.

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

24. 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	86.794	86.794	OTROS PAS. CIRC./OTROS PAS. L/PLAZO	21.425	-173	21.252
CROSS CURRENCY	CCPE	7.683	IV TRIMESTRE 2012	TIPO DE CAMBIO Y TASAS	C	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (B	8.603	8.603	OTROS PAS. CIRC./OTROS PAS. L/PLAZO	1.183	-31	1.151
S	CCTE	20.000	I TRIMESTRE 2007	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BANCOS E INST. FIN.	11.429	11.429	OTROS PAS. CIRC./OTROS PAS. L/PLAZO	267	28	295
S	CCTE	20.000	I TRIMESTRE 2007	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BANCOS E INST. FIN.	11.429	11.429	OTROS PAS. CIRC./OTROS PAS. L/PLAZO	223	30	253
S	CCTE	36.000	I TRIMESTRE 2007	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BANCOS E INST. FIN.	20.571	20.571	OTROS PAS. CIRC./OTROS PAS. L/PLAZO	479	50	529
S	CCTE	32.727	III TRIMESTRE 2005	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BANCOS E INST. FIN.	8.182	8.182	OTROS PAS. CIRCULANTES	65	14	79
S	CCTE	50.000	III TRIMESTRE 2008	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BANCOS E INST. FIN.	50.000	50.000	OTROS PAS. CIRC./OTROS PAS. L/PLAZO	961	-8	953
S	CCTE	50.000	III TRIMESTRE 2008	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BANCOS E INST. FIN.	50.000	50.000	OTROS PAS. CIRC./OTROS PAS. L/PLAZO	965	-8	957
S	CCTE	50.000	III TRIMESTRE 2008	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BANCOS E INST. FIN.	50.000	50.000	OTROS PAS. CIRC./OTROS PAS. L/PLAZO	960	-8	952
S	CCTE	43.429	III TRIMESTRE 2007	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BANCOS E INST. FIN.	43.429	43.429	OTROS PAS. CIRC./OTROS PAS. L/PLAZO	234	27	-207
S	CCTE	8.182	III TRIMESTRE 2005	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BANCOS E INST. FIN.	8.182	8.182	OTROS PAS. CIRCULANTES	3	0	-3
S	CCTE	14.679	IV TRIMESTRE 2007	WTI	-	PRODUCCION	14.679	0	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	5.579	0	-5.579
S	CCTE	57.025	IV TRIMESTRE 2007	WTI	-	PRODUCCION	57.025	0	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	19.722	-501	-19.221

25. Contingencias y Restricciones

a. Juicios:

Actualmente la Empresa mantiene juicios laborales por un monto aproximado de MUS\$3.787, este monto incluye MUS\$2.083, 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.

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 31 de marzo 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. También se mantienen juicios por el mismo concepto en la región de Magallanes. Por este concepto no se ha constituido provisión, dado que la Administración estima que su pérdida es poco probable.

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 Sipetrol S.A. no mantiene juicios u otras acciones legales que pudieran afectar en forma significativa los presentes estados financieros consolidados.

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

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 hidrotreatmento, además de pagar una tarifa anual de

25. Contingencias y Restricciones

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 31 de marzo de 2005, ENAP ha contribuido aproximadamente con US\$28,55 millones en la citada coligada, de los cuales US\$20,41 millones han sido usados para cubrir su déficit operacional.

25. Contingencias y Restricciones

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. 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".

25. Contingencias y Restricciones

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 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.

Sipetrol S.A., a través de sus filiales mantiene al 31 de marzo 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 32 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.

25. Contingencias y Restricciones

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 31 de marzo de 2005 cumple con los convenants 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 31 de marzo de 2005, comparte una garantía bancaria por MUS\$ 4.700, correspondiente al mínimo de inversión garantizada para las concesiones de exploración en el Bloque East Ras Qattara.

f. Otras contingencias:

De Sipetrol S.A. - Colombia

Al 31 de marzo de 2005, se inició proceso de indemnización de perjuicio por daño ambiental, iniciado por Acción Popular interpuesto por el señor Luis Fernando Ternera, en el Juzgado Segundo Civil del Circuito de Garzón; la pretensión de reparación alcanza los MUS\$ 2.000. La Sociedad procedió a provisionar dicho monto, de acuerdo a su participación en el Bloque Acevedo (30%).

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

Sipetrol Argentina S.A. ha sido notificada que la Aduana de Río Gallegos y la Dirección Regional Aduanera de Comodoro Rivadavia han iniciado un procedimiento administrativo formal tendiente a exigir, con carácter retroactivo, el pago del IVA sobre la construcción de las plataformas marítimas AM-6 y Poseidón, basándose en el Decreto 679/99.

Sipetrol Argentina S.A. impugnó las pretensiones de la Aduana en el entendimiento que dicho organismo no posee competencia para realizar el reclamo, y asimismo, dicho reclamo no corresponde para las plataformas ubicadas en mar territorial.

Con relación a este tema, el 15 de julio de 2004, Sipetrol Argentina S.A. obtuvo una medida para cautelar que la Aduana se abstenga de practicar por el momento dichas percepciones hasta tanto el acto administrativo atacado adquiera carácter firme y definitivo.

Con fecha 29 de diciembre de 2004, Sipetrol Argentina S.A. fue notificada por la Dirección General Impositiva (DGI) del inicio de un proceso de determinación de oficio respecto del IVA por los períodos fiscales junio 1999 a diciembre de 1999. El monto total reclamado asciende a US\$ 1,4 millones. Estos reclamos, podrían extenderse al resto de los períodos no prescritos.

En opinión de la administración de Sipetrol Argentina S.A., la misma cuenta con

25. Contingencias y Restricciones

altas probabilidades de obtener una resolución favorable en caso de interponer un recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación y, además, por tratarse del impuesto al valor agregado, el potencial impuesto que la Sociedad tendría que abonar sin considerar intereses y multas (en caso de producirse el resultado desfavorable de la contingencia), puede ser utilizado como saldo a favor de impuesto en Sipetrol Argentina S.A.

No existen otras contingencias relevantes a informar al 31 de marzo de 2005.

25. Contingencias y Restricciones
b. Garantías Directas SIPETROL S.A.

Acreedor de la Garantía	Descripción	Tipo de Garantía	Activos comprometidos		Saldos Pendientes de Pago a la fecha de marzo	Liberación de garantías					
			Tipo	Valor Contable		2004	2005	Activos	2006 y siguientes	Activos	
								2005			
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 (MUS\$2.523,5)	Stand By							(*)		

25. 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 marzo		Liberación de garantías			
	Nombre	Relación			Tipo	Valor contable	2005	2004	2005	Activos	2006 y siguientes	Activos
Methanex	Sipetrol Argentina S.A.	Filial	Garantiza cumplimiento de las obligaciones de Sipetrol en Contrato Venta de Gas entre Sipetrol/YPF- Methanex (equivalentes al 30% del contrato). La obligación remanente asciende a 4.012.785.249 SCM(9300 Kcal/m3), a un precio base de 0,75 US\$/MMBTu (escala con el precio del metanol) y con una vigencia máxima de hasta el 08.08.2016.	Solidaria							(*)	
Petropower Energía Ltda.	Enap Refinerías S.A.	Filial	Garantiza las obligaciones de Enap Refinerías S.A. en el Contrato de Procesamiento suscrito con Petropower, con vigencia hasta el año 2018. La obligación garantizada consiste en el pago de servicios de procesamiento por un valor anual de aproximadamente MUS\$18.000	Solidaria							(*)	
Petropower Energía Ltda.	Enap Refinerías S.A.	Filial	Garantiza las obligaciones de Enap Refinerías S.A. en los diversos contratos suscritos en el marco del proyecto Petropower (i) Contrato de Contribuciones de Capital en la sociedad (15% de participación), (ii) Contrato de Usufructo del terreno para el proyecto y (iii) Contrato de indemnización en caso de acciones u omisiones dolosas y negligente de Enap Refinerías S.A.). La obligación de efectuar aporte de capital ya esta cumplida, las demás obligaciones no son avaluables en dinero en forma anticipada. La vigencia de las garantías es hasta el año 2018.	Solidaria							(*)	
YPF y Panamerican	Innergy Holding S.A.	Coligada	Garantiza (en un 25%) cumplimiento de las obligaciones de Innergy en Contrato Compra de Gas con YPF- Bidas - Pluspetrol. La obligación contractual total nace el año 2004 y rige hasta el año 2019. El 25% a que podría ascender la garantía equivale a MUS\$6.000 al 2004, reajustándose anualmente hasta MUS\$12.750 el 2019; que está sujeta al envío efectivo del gas por parte de los acreedores de la garantía.	Solidaria							(*)	
Gasoducto del Pacifico S.A.	Innergy Holding S.A.	Coligada	Garantiza (en un 25%) cumplimiento de las obligaciones de Innergy en Contrato de Transporte de Gas con Gasoducto del Pacifico. La obligación contractual rige desde el año 1999 y hasta el 2019. El 25% a que podría ascender la garantía equivale a aproximadamente MUS\$8.000 el año 2002, reajustándose anualmente hasta MUS\$15.000 el año 2019.	Solidaria							(*)	
Banco KfW	Eteres y Alcoholes S.A. (Etsa)	Coligada	Prenda de las acciones de Etsa S.A de propiedad de ENAP, en garantía del pago del crédito obtenido para el financiamiento del proyecto, cuya vigencia es hasta el año 2012.	Prenda comercial de acciones	2.087 acciones de Etsa	MUS\$ 1.506					(*)	
Banco KfW	Petrosul S.A.	Coligada	Prenda de las acciones de Petrosul S.A de propiedad de ENAP, en garantía del pago del crédito obtenido para el financiamiento del proyecto, cuya vigencia es hasta el año 2012.	Prenda comercial de acciones	1.579 acciones de Petrosul S.A.	MUS\$ 1.866					(*)	

25. 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 marzo		Liberación de garantías					
	Nombre	Relación			Tipo	Valor contable	2005	2004	2005	Activos	2006 y siguientes	Activos		
													BNP Paribas	Productora de Diesel S.A.
Productora de Diesel S.A.	Enap Refinerías S.A.	Filial	Garantiza las obligaciones de Enap Refinerías S.A. estipuladas en el Contrato de procesamiento (PSA). La obligación nace una vez que se produzca la aceptación de la planta, estimada a inicios del 2005 y se extingue el año 2020.	Solidaria									(*)	
Compañía de Hidrógeno del Bio Bio S.A.	Enap Refinerías S.A.	Filial	Garantiza las obligaciones de Enap Refinerías S.A. (antes Petrox S.A.) estipuladas en el Contrato de procesamiento (PSA). La obligación nace una vez que se produzca la aceptación de la planta(estimada a diciembre de 2004) y se extingue el año 2015.	Solidaria									(*)	

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

25. Contingencias y Restricciones
c. Garantías indirectas Enap Refinerías S.A.

Acreedor de la garantía	Deudor		Descripción	Tipo de Garantía	Activos comprometidos		Saldos Pendientes de Pago a la fecha de marzo		Liberación de garantías				
	Nombre	Relación			Tipo	Valor contable	2005	2004	2005	Activos	2006 y	Activos	
											siguientes		
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\$3.913						(*)	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\$ 1.506						(*)	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\$7.409						(*)	7.769,953 acciones de Prodisa

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

26. 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\$1.000.

27. Moneda Nacional y Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos cuya reajustabilidad se encuentra expresada en dólares estadounidenses al 31 de marzo de 2005 y 2004, se presentan en cuadros adjuntos.

27. Moneda Nacional y Extranjera Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31/03/2005	31/03/2004
Activos Circulantes			
DISPONIBLE	\$ NO REAJUSTABL	53.235	12.066
-	DÓLARES	23.336	32.304
DEPOSITOS A PLAZO	DÓLARES	51	62.723
DEUDORES POR VENTA	\$ REAJUSTABLES	0	7.094
-	\$ NO REAJUSTABL	414.229	242.906
-	DÓLARES	84.972	78.114
DEUDORES VARIOS	\$ REAJUSTABLES	1.768	1.587
-	UF	74	414
-	\$ NO REAJUSTABL	29.296	15.562
-	DÓLARES	13.262	13.909
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS RELACIONADAS	\$ NO REAJUSTABL	6.668	9.903
-	DÓLARES	7.173	273
-	\$ REAJUSTABLES	0	0
EXISTENCIAS	\$ REAJUSTABLES	0	0
-	DÓLARES	824.772	367.221
IMPUESTOS POR RECUPERAR	DÓLARES	8.064	99
-	\$ REAJUSTABLES	11.247	8.772
-	\$ NO REAJUSTABL	48.391	59.431
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DÓLARES	1.151	1.879
-	\$ NO REAJUSTABL	12.020	3.065
-	\$ REAJUSTABLES	0	79
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	17.322	4.509
-	\$ REAJUSTABLES	2.061	19.263
-	\$ NO REAJUSTABL	0	34
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	\$ REAJUSTABLES	0	31.036
-	UF	334	455
-	\$ NO REAJUSTABL	7.076	112
-	DÓLARES	9.866	1.229
Activos Fijos			
ACTIVO FIJO NETO	\$ REAJUSTABLES	0	924.113
ACTIVO FIJO NETO	DÓLARES	1.395.661	416.961
Otros Activos			
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	\$ REAJUSTABLES	3.736	70.801
-	DÓLARES	148.794	72.753
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	\$ REAJUSTABLES	7	28
MENOR VALOR INVERSIONES	DÓLARES	376	651
DEUDORES DE LARGO PLAZO	UF	0	317
-	DÓLARES	3.438	210
-	\$ REAJUSTABLES	21.635	20.276
-	\$ NO REAJUSTABL	0	246
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS RELACIONADAS	\$ REAJUSTABLES	8.899	7.951
-	DÓLARES	566	10
MENOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	376	651
IMPUESTOS DIFERIDOS L.P.	\$ REAJUSTABLES	0	3.273
-	DÓLARES	0	5.030
INTANGIBLES	DÓLARES	1	0
OTROS	\$ NO REAJUSTABL	21.352	2.714
-	DÓLARES	5.470	12.538
-	\$ REAJUSTABLES	0	20.659
-	UF	0	455
Total Activos			
-	\$ NO REAJUSTABL	592.267	346.039
-	DÓLARES	2.544.651	1.071.064
-	\$ REAJUSTABLES	49.353	1.114.932
-	UF	408	1.641

27. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		31/03/2005		31/03/2004		31/03/2005		31/03/2004	
		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 LARGO PLAZO PORCIÓN CORTO PLAZO	DÓLARES	28.266	2,99	35.419	1,81	1.763	2,99	45.541	1,81
-	EUROS	0	0	0	0	0	0	556	2,97
-	YENES	0	0	0	0	0	0	39	0,94
-	OTRAS MONEDAS	0	0	0	0	0	0	32	2,00
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO CON VENCIMIENTO DENTRO DE UN AÑO	UF	30	7,7	156	7,19	93	8	487	7,1
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO PLAZO	UF	0	0	0	0	0	0	0	0
-	DÓLARES	7.645	6,75	0	0	0	0	7.644	6,75
CUENTAS POR PAGAR	\$ NO REAJUSTABL	90.240	0	123.885	0	0	0	0	0
-	DÓLARES	773.184	0	112.272	0	0	0	0	0
-	EURO	41	0	0	0	0	0	0	0
DOCUMENTOS POR PAGAR	DÓLARES	117.544	0	93.312	0	0	0	103.941	0
ACREEDORES VARIOS	UF	0	0	297	0	238	0	0	0
-	\$ REAJUSTABLE	0	0	3.208	0	0	0	0	0
-	\$ NO REAJUSTABL	358	0	109	0	0	0	0	0
-	DÓLARES	5.191	0	6.424	0	0	0	0	0
-	OTRAS MONEDAS	0	0	65	0	0	0	0	0
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	\$ NO REAJUSTABL	226	0	3.001	0	0	0	0	0
-	DÓLARES	3.881	0	9.520	8,5	0	0	0	0
PROVISIONES	\$ NO REAJUSTABL	43.057	0	31.002	0	0	0	1.583	0
-	DÓLARES	10.419	0	1.719	0	0	0	340	0
-	\$ REAJUSTABLE	0	0	836	0	0	0	7.243	0
RETENCIONES	\$ NO REAJUSTABL	10.645	0	45.261	0	0	0	0	0
-	DÓLARES	35	0	4.098	0	0	0	0	0
-	OTRAS MONEDAS	0	0	103	0	0	0	0	0
IMPUESTO A LA RENTA	\$ NO REAJUSTABL	0	0	245	0	0	0	28	0
-	\$ REAJUSTABLE	0	0	3.357	0	0	0	0	0
-	DÓLARES	46.911	0	23.854	0	0	0	0	0
-	OTRAS MONEDAS	0	0	103	0	0	0	0	0
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	\$ NO REAJUSTABL	26	0	1.555	0	0	0	139	0
-	DÓLARES	687	0	71	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	\$ NO REAJUSTABL	0	0	599	0	0	0	0	0
-	DÓLARES	492	0	1	0	0	0	0	0
Total Pasivos Circulantes	DÓLARES	994.255	-	286.690	-	1.763	-	157.466	-
-	EUROS	0	-	0	-	0	-	556	-
-	YENES	0	-	0	-	0	-	39	-
-	OTRAS MONEDAS	0	-	271	-	0	-	32	-
-	UF	30	-	453	-	331	-	487	-
-	\$ NO REAJUSTABL	144.552	-	205.657	-	0	-	1.750	-
-	EURO	41	-	0	-	0	-	0	-
-	\$ REAJUSTABLE	0	-	7.401	-	0	-	7.243	-

27. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período actual 31/03/2005

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	90.375	3,5	120.000	3,5	100.000	3,5	0	0
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO LARGO PLAZO	UF	0	0	0	0	95.397	4,25	0	0
-	DÓLARES	0	0	0	0	440.000	6,75	0	0
DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO	DÓLARES	1.102	0	2.204	0	735	0	0	0
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	UF	4.708	335	5.073	0	5.407	0	0	0
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PARA FILIALES	\$ NO REAJUSTABL	0	0	0	0	0	0	0	0
-	DÓLARES	8.729	415	7.528	735	17.586	735	25.685	735
PROVISIONES LARGO PLAZO	DÓLARES	157.844	0	653	0	32.594	0	0	0
-	\$ REAJUSTABLE	4.546	0	27.417	0	39.805	0	48.887	0
-	\$ NO REAJUSTABL	2.045	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTO DIFERIDO LARGO PLAZO	DÓLARES	2.353	0	0	0	0	0	0	0
OTROS	DÓLARES	3.450	0	0	0	0	0	0	0
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	DÓLARES	263.853	-	130.385	-	590.915	-	25.685	-
-	UF	4.708	-	5.073	-	100.804	-	0	-
-	\$ NO REAJUSTABL	2.045	-	0	-	0	-	0	-
-	\$ REAJUSTABLE	4.546	-	27.417	-	39.805	-	48.887	-

27. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período anterior 31/03/2004

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	190.921	1,83	105.750	1,83	0	0	0	0
-	EURO	277	2,97	0	0	0	0	0	0
-	YENES	20	0,94	0	0	0	0	0	0
-	OTRAS MONEDAS	16	2,00	0	0	0	0	0	0
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO L. PLAZO	DÓLARES	0	-	0	0	440.000	6,75	0	0
-	UF	0	-	0	0	88.687	4,25	0	0
DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO	DÓLARES	649	LIBOR + 1,5%	433	LIBOR + 1,5%	1.082	LIBOR + 1,5%	2.092	LIBOR 1,5%
-	\$ REAJUSTABLE	1.566	-	0	0	0	-	0	-
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	UF	1.864	7,19	1.712	7,19	4.532	7,19	7.292	7,19
PROVISIONES LARGO PLAZO	\$ NO REAJUSTABL	94.825	-	0	0	0	-	0	-
-	\$ REAJUSTABLE	5.657	-	5.424	0	31.980	-	58.889	-
-	DÓLARES	0	-	0	0	1.478	-	32.332	0
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	4.672	7,35	6.126	7,35	18.571	7,35	29.608	7,35
-	\$ NO REAJUSTABL	10.099	0	0	0	0	0	0	-
OTROS	DÓLARES	2.751	0	142	0	356	0	215	0
-	\$ NO REAJUSTABL	2	0	0	0	0	0	0	0
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	DÓLARES	198.993	-	112.451	-	461.487	-	64.247	-
-	EURO	277	-	0	-	0	-	0	-
-	YENES	20	-	0	-	0	-	0	-
-	OTRAS MONEDAS	16	-	0	-	0	-	0	-
-	UF	1.864	-	1.712	-	93.219	-	7.292	-
-	\$ REAJUSTABLE	7.223	-	5.424	-	31.980	-	58.889	-
-	\$ NO REAJUSTABL	104.926	-	0	-	0	-	0	-

28. Sanciones

En los periodos terminados al 31 de marzo 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.

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

29. Hechos Posteriores

No se tiene conocimiento de la ocurrencia de hechos posteriores al 31 de marzo de 2005 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros que pudiese afectar significativamente la interpretación de los mismos.

30. Medio Ambiente

Durante el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2005, Enap y sus filiales han efectuado desembolsos relacionados con medio ambiente conforme se detalla en cuadros adjuntos:

30. Medio Ambiente Desembolsos
--

ENAP

	2005 MUS\$
Consultorías Agroambientales y Biorremediación	31
Desarrollo de Estudio de impacto ambiental, Declaración de impacto ambiental y estudios arqueológicos para Proyectos	<u>72</u>
Totales	<u><u>103</u></u>

SIPETROL

	2005 MUS\$
Inversiones medioambientales relacionadas con proyectos	150
Gasto operativo de unidad gestión ambiental	40
Gastos medio ambientales unidades operativas	<u>144</u>
Totales	<u><u>334</u></u>

30. Medio Ambiente

Desembolsos

ENAP REFINERIAS S.A.

	2005 MUS\$
a) Inversiones relacionadas con proyectos:	
Normalización Sist. Trat. Efluente	134
Producción Diesel bajo azufre	845
Desulfurización de gasolina en Cracking Catalítico	2.150
Hidrocracking Suave de Gas Oil	978
Mejora Sistema Tratamiento de Aguas Aceite	39
Subtotal	4.146
b) Gastos operativos Unidad Medio Ambiental:	
Unidad Medio Ambiente	473
Disposición residuos y otros similares	219
Subtotal	692
c) Gastos medio ambientales unidades operativas:	
Planta de azufre	1.730
Planta de ácido	190
Desorbedor de aguas ácidas (SWS)	173
Planta Desulfurización de Gasolina	936
Planta Desulfurización de Diesel	920
Tratamientos efluentes	318
Subtotal	4.267
TOTAL	9.105

Rut : 92604000 - 6
Período : 01-01-2005 al 31-03-2005
Tipo de moneda : Miles de Dólares
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1

FECHA
IMPRESIÓN: 02-05-2005

31 - DEPÓSITOS A PLAZO

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

31. Depósitos a Plazo

	Moneda de origen	Tasa de interés anual		2005	2004
		2005	2004	2005	2004
		%	%	MUS\$	MUS\$
Banco de Pichincha de Ecuador	US\$	-	3,75	-	46
Banco de Boston	US\$	-	0,18	-	3.637
Banco Chile NY	US\$	-	0,92	-	10.500
Banco Santander Central Hispano N.Y.	US\$	-	1,00	-	28.398
Royal Bank of Canada	US\$	-	1,00	-	20.001
Bank of America National Trsut	US\$	0,86	0,86	51	141
Totales				51	62.723

32 - CONTRATOS DE OPERACIÓN PETROLERA

ENAP y su filial 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 S.A. y Yacimientos Petrolíferos Fiscales S.A. celebraron un contrato de Unión Transitoria de Empresas (UTE), con el objeto de ejecutar trabajos de desarrollo y explotación de hidrocarburos en Area Magallanes, bloque ubicado en la boca oriental del Estrecho de Magallanes, Argentina. 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, 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) y a contar del 1º de marzo del 2002 y 1º de abril de 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.

(c) Con fecha 13 de diciembre de 2002, 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 Sipetrol 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.

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

(d) Mediante desición administrativa N° 14 de 29 de enero de 1999, se adjudicó

32 - CONTRATOS DE OPERACIÓN PETROLERA

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%.

(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 GPC 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) Durante el año 2001, estos proyectos en exploración fueron descontinuados por la Sociedad, procediendo a provisionar la totalidad de la inversión.

Con respecto al Bloque Bseal-3, se están llevando a cabo actividades tendientes a su devolución.

En ese sentido, Sipetrol con fecha 28 de diciembre de 2001, entregó a la Agencia Nacional de Petróleo (ANP - Río de Janeiro) un documento denominado "Relatorio de Devolución del Area Bseal-3", en el que se detalla además un cronograma preparado conjuntamente con PetroBras, relativo a aquellas actividades remanentes de desactivación de instalaciones y recuperación de áreas en tierra, que le corresponde a PetroBras materializar.

La ANP debiera, por su parte, dentro de un plazo razonable, aprobar este documento y liberar a Sipetrol como Operador del Bloque Bseal-3, para luego proceder al término y cierre de las operaciones en Aracaju. Con fecha 28 de julio de 2004, a través del oficio ANP N°589/2004/SEP, se recibió la confirmación de la devolución total del Bloque Bseal-4 y declaró terminado el contrato de concesión relativo al Bloque Bseal-3.

(b) El 21 de octubre de 2004, se 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.

(c) El 4 de agosto de 2004, se 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.

32 - CONTRATOS DE OPERACIÓN PETROLERA

(d) El 29 de junio de 2004, se 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.

(e) 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).

(f) Con fecha 31 de diciembre de 2002, fue suscrito entre 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.

(g) 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 norteamericana 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%.

(h) 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%.

Con fecha 24 de enero de 2005, el Consorcio comunicó que las pruebas del pozo

32 - CONTRATOS DE OPERACIÓN PETROLERA

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.

(i) 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%.

(j) 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.

32. 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	Sipetrol S.A. Sucursal Colombia	(c)	90,60	90,60
Río Seco	Colombia	Sipetrol S.A. Sucursal Colombia	(c)	90,60	90,60
North Bahariya	Egipto	Norpetco (Join Venture Company)	(e)	50,00	-

32. Contratos de Operación Petrolera
b. Exploración

Proyecto	País	Operador	Porcentaje de Participación Sipetrol	
			2005 %	2004 %
Cam 3	Argentina	Sipetrol Argentina S.A.	(j) 50,00	50,00
Cam 1	Argentina	Sipetrol Argentina S.A.	(j) 50,00	50,00
Huila Norte	Colombia	Sipetrol S.A.	(b) 54,00	54,00
Altamizal	Colombia	Sipetrol S.A.	(c) 54,00	54,00
Acevedo	Colombia	Sipetrol S.A.	(d) 30,00	30,00
Doima	Colombia	Hocol S.A.	(e) 50,00	50,00
Tafura	Colombia	Braspetro	(f) 50,00	50,00
East Rast Qattara	Egipto	Sipetrol International S.A.	(i) 50,50	50,50
EL Diyur	Egipto	Apache El Diyur Corporation	(g) 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	(h) 37,50	30,00

32. 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	-

33 - 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\$1.983, y la filial indirecta Sipetrol Argentina S.A., con activos e ingresos operacionales por MUS\$ 351.702 y MUS\$ 54.706, respectivamente. Asimismo, como se detalla en Nota 9, se incluyen inversiones en sociedades coligadas en Argentina por MUS\$29.858.

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 2,92 pesos argentinos por un dólar, significó un cargo a resultados de MUS\$66 por el período terminado al 31 de marzo 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

33 - INVERSIONES EN AMERICA LATINA

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 Sipetrol S.A. incluyen activos e ingresos operacionales de la Sucursal Colombia por MUS\$42.299 y MUS\$5.775, respectivamente.

La Tasa Representativa del Mercado (TRM) al 31 de marzo de 2005 fue de COL\$2.376,48 por US\$1,00, frente a una TRM al 31 de marzo de 2004 de COL\$2.678,16 por US\$1,00, lo que representa una revaluación del 12,69% durante el año. El cargo a resultado por diferencia de cambio, registrado por la filial Sipetrol S.A. por la sucursal Colombia, es de MUS\$ 29 por el período terminado al 31 de marzo de 2005.

c) Inversiones en Ecuador

Los estados financieros consolidados de la filial Sipetrol S.A. incluyen activos e ingresos operacionales de la sucursal Ecuador por MUS\$76.723 y MUS\$13.259, respectivamente.

A marzo de 2005 la tasa de inflación acumulada para el año 2005 fue de 0,26%.

Se relanzó en 2004 la agenda de apertura petrolera del gobierno, la cual incluye la licitación de 12 campos, administración de 3 refinerías y la construcción de una nueva.

El Ministerio de Energía esta preparando su propio proyecto de reforma a la Ley de Hidrocarburos con la finalidad de reestructurar Petroecuador y la Dirección Nacional de Hidrocarburos (DNH), convirtiendo a la primera en una empresa de economía mixta, en un esquema similar al de Petrobras.

El éxito de los seis reacondicionamientos del campo Paraíso, Biguno y Huachito (PBH), realizados en lo que va del año, los caudales observados en los pozos nuevos y el afinamiento de las condiciones productivas, contribuyeron a superar la meta de producción diaria de diciembre en 13%, que en términos acumulados alcanza a un grado de cumplimiento del 105%.

En el campo Mauro, Dávalos, Cordero (MDC), se superó la meta de producción de diciembre en un 47% y en términos acumulados en un 31%.

Factores como el bajo nivel de inflación (0.26), la reducción de tasas de interés (máxima convencional 12.21%) y el incremento del precio del petróleo siguen siendo considerados como positivos por los empresarios, su relevancia a la hora de establecer el nivel de confianza, no tiene tanto peso debido al problema político inestable en el que se desenvuelven los empresarios ecuatorianos.

33 - INVERSIONES EN AMERICA LATINA

Desde finales del año pasado, la situación política era inestable debido al no respeto de los principios constitucionales y legales, lo que generó una crisis institucional que gatillo la transición de la Presidencia de Sr. Lucio Gutiérrez a su Vicepresidente el Sr. Alfredo Palacio.

En razón del esquema cambiario de dolarización vigente en el país, la conmoción social que vivió en las últimas semanas, no afectaron las variables macroeconómicas como la inflación y las tasas de interés internas en el corto plazo. Sin embargo, el riesgo país, que refleja la percepción de los mercados internacionales, si reaccionó de manera inmediata, revirtiendo la tendencia positiva que se venía experimentando y volviendo a niveles similares a los de mediados del año pasado.

El entorno para la inversión extranjera no se verá mayormente afectado por el cambio de Gobierno, ya que si bien la nueva orientación macroeconómica es menos favorable para la inversión extranjera, la recomposición institucional que se ha anunciado y la estabilidad política que de ella se derive, debiera constituirse en un puntal adicional para sustentar la estabilidad económica y el entorno para las inversiones.

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. por MUS\$49.786, los que incluyen la inversión en sociedad coligada en Perú por MUS\$41.493.

La inflación acumulada al primer trimestre ascendió a 0.52%. Asimismo, el tipo de cambio refleja al 31 de marzo de 2005 una cotización promedio de S/3,262 por US\$1, lo que representa una apreciación nominal del Nuevo Sol de 0,0579% acumulado trimestral. Al 31 de marzo se tiene una tasa de interés en moneda nacional del 2.93%, respecto a la mostrada en febrero que fue del 2.90%. La balanza comercial continuó registrando un superávit en menor relación como consecuencia de la contracción del precio de Zinc y Cobre debido a la apreciación del US\$ Dólar y el aumento de la cotización del Barril WTI de petróleo que subió en un 10.3% debido a que la OPEP suspendió sus conversaciones sobre el nuevo aumento de las cuotas de producción.

Durante el primer trimestre del 2005 se registró un crecimiento del Producto Interno Bruto (PBI) de la economía del orden del 5,2%.

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

1. BALANCE GENERAL

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 son los siguientes:

	31/03/2005 MMUS\$	31/03/2004 MMUS\$
Activo Circulante	1.576,40	974,00
Activo Fijo Neto	1.395,70	1.341,10
Otros Activos	214,30	217,90
Total Activos	3.186,30	2.533,00
	31/03/2005 MMUS\$	31/03/2004 MMUS\$
Pasivo Circulante	1.141,00	668,10
Pasivo Largo plazo	1.244,10	1.150,00
Total Pasivo Exigible	2.385,10	1.818,10
Interés minoritario	0,30	0,20
Patrimonio	800,90	714,70
Total Pasivos y Patrimonio	3.186,30	2.533,00

Activos

Los activos totales se incrementaron de US\$2.533,0 millones en marzo de 2004 a US\$3.186,3 millones a igual fecha de 2005, lo que representa un aumento de un 25,8%, que se explica principalmente por el incremento de un 61,8%, equivalente a US\$602,4 millones, de los activos circulantes.

El aumento en los activos circulantes se refleja básicamente en un incremento de US\$457,6 millones en el monto de existencias pasando de US\$367,2 millones en marzo de 2004 a US\$824,8 millones a igual fecha de 2005, lo que se explica en gran parte por los mayores precios registrados en el primer trimestre de este año, pero también por mayores volúmenes de inventarios, tanto de crudo como de productos refinados, especialmente diesel. Además se presentan incrementos de US\$171,1 millones en los deudores por venta, que se explican por los mayores precios registrados de productos, de US\$32,2 millones en disponible y de US\$13,0 millones en deudores varios. Estos aumentos en circulantes fueron sólo parcialmente compensados por una reducción de US\$62,7 millones en depósitos a plazo y de US\$15,6 millones en otros activos circulantes.

El incremento en el activo fijo fue menor a la del activo circulante, alcanzando un monto de US\$54,6 millones, que representa un aumento de un 4,1%. Este incremento se explica principalmente por el mayor monto de depreciación de un 4,1% por un valor de US\$113,3 millones, sólo parcialmente compensado por los menores montos en construcciones y obras de infraestructura por US\$38,3 millones y en máquinas y equipos por US\$23,5 millones. Por otra parte, los otros activos se redujeron en un 1,7% de US\$217,9 millones en el primer trimestre de 2004 a US\$214,3 millones a igual fecha de 2005, donde influye principalmente la caída de US\$9,5 millones en los otros del total otros activos, y de US\$8,3 millones en los impuestos diferidos largo plazo. Estas reducciones no lograron ser compensadas por el incremento de US\$9,0 millones en las inversiones en empresas relacionadas.

ANÁLISIS RAZONADO

Pasivos

El total de pasivos exigibles se incrementó en un 31,2%, pasando de US\$1.818,0 millones en marzo de 2004 a US\$2.385,1 millones a igual fecha de 2005. Dicho aumento se explica principalmente por los mayores pasivos circulantes que se incrementaron en un 70,8% y en menor medida por el aumento en pasivos de largo plazo de un 8,2%.

El aumento en los pasivos circulantes por un monto total de US\$472,9 millones, se explica principalmente por las mayores cuentas por pagar por US\$627,3 millones, que se utilizaron en parte para financiar el mayor capital de trabajo necesario debido a los mayores precios de crudos y productos y en parte para prepagar documentos por pagar que se redujeron en US\$79,7 millones entre marzo de 2004 y marzo de 2005. También, durante el primer trimestre, se prepagaron obligaciones financieras que vencían en el corto y mediano plazo y se reflejan en una reducción de US\$52,0 millones en las obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo, porción corto plazo.

Por otra parte, los pasivos a largo plazo aumentaron en US\$94,1 millones, pasando de US\$1.150,0 millones al 31 de marzo de 2004 a US\$1.244,1 millones a igual fecha del presente año. El principal incremento en el pasivo de largo plazo está dado en las provisiones largo plazo, que aumentaron en un 35,2% por un monto de US\$81,2 millones que incluyen la provisión por impuesto a la renta del 40% (especial para empresas del Estado) sobre las utilidades de filiales que no han sido entregadas aún como dividendo. Además existe un incremento de US\$13,4 millones (4,5%) en las obligaciones con bancos e instituciones financieras.

El patrimonio mostró, un incremento de 12,1% entre marzo de 2004 y marzo de 2005, pasando de US\$714,7 millones a US\$800,9 millones entre un período y otro. Este aumento está explicado principalmente por la mayor valorización en dólares del capital pagado, además de una mayor utilidad del ejercicio registrada durante el primer trimestre de 2005 respecto de igual período de 2004 por un valor de US\$25,6 millones y mayores utilidades acumuladas por US\$25,9 millones. Estos mayores valores fueron parcialmente compensados por el incremento en las otras reservas por un valor negativo de US\$57,4 millones.

2. INDICADORES DE LIQUIDEZ, ENDEUDAMIENTO Y ACTIVIDAD

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

	31/03/2005	31/03/2004
Liquidez		
Liquidez corrientes	1,38	1,46
Razón ácida (1)	0,65	0,90
Endeudamiento		
Deuda Corto Plazo/Deuda Total (%)	47,8%	36,7%
Deuda Largo Plazo/Deuda Total (%)	52,2%	63,3%
Razón de endeudamiento	2,98	2,54
Cobertura gastos financieros (2)	8,59	6,42
Actividad		

ANÁLISIS RAZONADO

Total Activos (MMUS	3.186,30	2,533,00
Rotación de inventarios (3)	6,63	8,73
Permanencia de Inventarios	54,36	41,24

(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) El indicador de rotación de inventarios se muestra con cifras de cuentas por cobrar para sólo un trimestre y no está anualizado.

El índice de liquidez mostró una leve reducción, pasando de 1,46 veces el 31 de marzo de 2004 a 1,38 veces en marzo de 2005, reflejando principalmente el mayor incremento en pasivos circulantes que el incremento en activos circulantes.

El índice de endeudamiento fue de 2,98 en marzo de 2005, relación levemente superior a los 2,54 de marzo de 2004 debido principalmente al incremento en pasivos circulantes debido a los mayores precios de crudos.

En cuanto, a la exigibilidad de la deuda, ésta se presenta en un 47,8% en el corto plazo y un 52,2% en el largo plazo, ponderaciones que a igual período del año 2004 eran diferentes, ya que las obligaciones a menos de un año concentraban sólo un 36,7%. El cambio en estructura de pasivos, nuevamente está reflejando los mayores precios de crudo que aumentan la representación relativa de los pasivos circulantes en dicha estructura.

La mejora en la cobertura de gastos financieros de 6,42 veces a 8,56 veces, a pesar del incremento en los gastos financieros de un 35,5%, se explica principalmente por el mejor resultado operacional registrado en el primer trimestre de 2005, respecto a igual período de 2004.

3. ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

	31/03/2005	31/03/2004
	MMUS\$	MMUS\$
Resultado Operacional	124,00	77,50
Gastos financieros	19,00	13,20
Resultado no Operacional	-27,60	-45,70
R.A.I.I.D.A.I.	162,90	85,00
Utilidad después del 17,0% de impuestos	74,10	19,70
Utilidad después de impuestos	43,90	18,30
Rentabilidad (1)	%	%
Rentabilidad del patrimonio promedio	5,64%	2,58%
Rentabilidad del activo promedio	1,43%	0,72%
Rentabilidad de activos operacionales*	4,73%	3,83%

ANÁLISIS RAZONADO

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

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

Resultado Operacional

El resultado operacional consolidado muestra un aumento de un 60,1% entre marzo de 2004 y marzo de 2005 pasando de US\$77,5 millones en el primer trimestre de 2004 a US\$124,0 millones en igual período de 2005. Este incremento de US\$46,5 millones del resultado operacional se explica por el mayor margen de explotación que tuvo un incremento de un 50,3% el primer trimestre del año 2005 respecto al primer trimestre del año anterior, ya que aunque los costos de explotación fueron mayores en un 48,3% representando mayores costos por US\$396,6 millones, el incremento en los ingresos de explotación fue aún mayor, llegando a un 48,6% que equivale a un monto mayor de ingresos por US\$445,4 millones.

Los gastos de administración y ventas, por su parte, se incrementaron en un 11,4% pasando de US\$19,6 millones en el primer trimestre de 2004 a US\$21,8 millones en igual período de 2005, que se explica principalmente por la conversión del saldo comparativo al 31 de marzo de 2004 a un tipo de cambio de \$ 616,41.

Resultado No Operacional

El resultado no operacional, representó una pérdida de US\$27,6 millones a marzo de 2005, comparada con una pérdida de US\$45,7 millones en igual período de 2004. Esta reducción en la pérdida no operacional de 39,5% está explicada casi totalmente por la menor pérdida por diferencia de cambio que pasó de un resultado negativo por US\$38,3 millones en el primer trimestre de 2004 a uno negativo de US\$12,6 millones en igual período de 2005. Esta menor pérdida operacional no fue compensada por los mayores gastos financieros por un monto de US\$5,7 millones que representaron un 43,3% de aumento al pasar de US\$13,2 millones en marzo de 2004 a US\$19,0 millones en marzo de 2005, y explicados por los mayores costos financieros asociados a los mayores créditos de proveedores (cuentas por pagar) y al incremento en la tasa Libor, que afecta a la porción de deuda financiera que está a tasa flotante.

Utilidad del Período

La utilidad del primer trimestre, descontado el impuesto a la renta de primera categoría (17%) alcanzó a los US\$74,1 millones al 31 de marzo de 2005, cifra que es superior en un 276,5% a los US\$19,7 millones registrados a igual período de 2004. La utilidad neta, descontado el 40% de impuesto del D.L. 2.398, fue de US\$43,9 millones a marzo de 2005, mientras que a igual período de 2004 ésta fue de US\$18,3 millones, lo que representa un incremento de un 139,8% en el período. Este incremento en la utilidad neta se explica principalmente por el mejor resultado operacional aunque también por la menor pérdida no operacional ya descrita.

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

Al 31 de marzo de 2005, no se aprecian diferencias significativas entre los valores

ANÁLISIS RAZONADO

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

En los primeros tres meses del año, el precio del petróleo crudo marcador internacional West Texas Intermediate (WTI) ha mantenido la senda alcista mostrada durante el 2004, con precios promedio que van de los 46,8 US\$/barril en enero hasta 54,3 US\$/barril en marzo. La relativa estabilidad en los precios observada entre enero y la primera quincena de febrero, fue interrumpida por la revisión al alza en la demanda de petróleo de este año (entre un 1,8 a 2%), según informes de la Agencia Internacional de Energía (AIE) y la OPEP, la que estaría motivada especialmente por el crecimiento económico de Estados Unidos y China. Durante Marzo, factores tales como el paso de persistentes frentes polares en el hemisferio norte, la percepción generalizada de una capacidad de producción muy ajustada para satisfacer la demanda global en ascenso, entre otros, reforzaron la tendencia al alza en los precios llevando al WTI a un nivel máximo de 56,9 US\$/bbl (nuevo récord histórico). Así, cumplido el primer trimestre del año, el WTI registra un precio promedio de 49,7 US\$/barril, mayor en 41% al de igual período del 2004 (US\$35,3 por barril).

Por su parte, los precios internacionales de los productos siguieron una tendencia similar a la del crudo, con mayor o menor intensidad derivadas de la estacionalidad. Los precios de ambos productos se vieron incrementados en marzo ante un anuncio del Ministerio de Energía de los EEUU (DOE), que advirtió una baja conjunta de 4,8 millones de barriles en las existencias de gasolina y diesel. En el caso de este último producto, el aumento de la demanda para calefacción contribuyó a elevar aún más su nivel de precios, elevándolo por sobre el observado para las gasolinas en el período. Es así como los precios promedio de las gasolinas y el diesel en la costa del Golfo de México fueron de US\$ 55,8 y de US\$57,3 por barril respectivamente, comparados con promedios de US\$43,1 por barril y US\$37,7 por barril, respectivamente para igual período de 2004.

La demanda por productos refinados en el mercado nacional se estima en 3,46 millones de m3, lo que significaría un incremento de 3,2% respecto de igual período 2004.

6. FLUJOS DE EFECTIVO

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

	31/03/2005 MMUS\$	31/03/2004 MMUS\$
Flujo neto originado por actividad de la operación	92,40	-43,20
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	-81,50	114,80
Flujo neto originado por		

ANÁLISIS RAZONADO

actividades de inversión	-29,60	-61,90
Flujo neto del período	-18,60	9,70

El mayor flujo originado por actividades de la operación por US\$92,4 millones, se explica principalmente por las mayores utilidades generadas en el período, además de los aumentos en los cargos a resultado que no afectan al flujo de efectivo, especialmente el incremento en la depreciación del ejercicio y en la diferencia de cambio neta.

Es importante notar, las variaciones de pasivos y activos que afectan el flujo de efectivo que reflejan los fuertes aumentos tanto en cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación por US\$556,4 millones, en los deudores posventa por US\$321,6 millones y las existencias por US\$172,5 millones. Estos cambios en activos y pasivos están reflejando principalmente la dinámica del negocio petrolero dados los altos niveles de precios registrados y la dinámica del negocio energético en Chile.

El flujo neto del período negativo en US\$18,6 millones se explica principalmente por el flujo negativo de las actividades de financiamiento debido al prepago de deuda realizado durante el primer trimestre del presente año por un monto de US\$79,0 millones.

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 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, siendo los principales proveedores Argentina y Brasil. No obstante que Enap dispone de las instalaciones para abastecerse por vía marítima, una parte del abastecimiento de Argentina se obtiene a través del oleoducto Estenssoro-Pedrals que conecta la cuenca de Neuquén en Argentina con la Refinería Bio Bio, sin embargo, los envíos a través de esta vía se han ido reduciendo sostenidamente en el tiempo, siendo reemplazados en parte por crudos traídos principalmente desde el oeste de Africa.

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

ANÁLISIS RAZONADO

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, lo que puede afectar individualmente a alguna filial extranjera, se están realizando las acciones para incrementar la diversificación de inversiones en el exterior con el objeto de reducir el riesgo global de ENAP.

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 31 de marzo del año 2005 es aproximadamente de 69%/31% 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 una parte significativa 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 una parte significativa de los créditos sindicados denominados en dólares de Estados Unidos. Además, ENAP mantiene posiciones en instrumentos derivados para cubrir el riesgo de precio de commodities, específicamente para la cobertura de riesgo de precio de crudo.

HECHOS RELEVANTES

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

Mediante carta N 212 del 1 de febrero de 2005, se informó a Ud. 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.