

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 2004

1.00.01.20

Fecha de cierre

día mes año

31 12 2004

1.00.01.30

Tipo de Moneda

Pesos

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

Pesos

 1.00.01.40 Tipo de Balance

Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

92604000 - 6

ACTIVOS	NÚMERO NOTA	1.01.04.00 R.U.T.			1.01.04.00 R.U.T.				
		92604000 - 6			92604000 - 6				
		al	día 31	mes 12	año 2004	al	día 31	mes 12	año 2003
		ACTUAL			ANTERIOR				
5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		718.402.701			554.719.593				
5.11.10.10 Disponible		43.843.047			28.855.867				
5.11.10.20 Depósitos a plazo	32	2.876.741			23.912.132				
5.11.10.30 Valores negociables (neto)		0			0				
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	4	241.113.655			178.309.202				
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)		0			0				
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	4	20.931.690			22.271.648				
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	5	3.412.171			8.464.385				
5.11.10.80 Existencias (neto)	6	358.746.150			233.998.347				
5.11.10.90 Impuestos por recuperar		20.690.250			13.253.604				
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado		2.911.771			4.579.682				
5.11.20.20 Impuestos diferidos	7	11.984.316			13.739.083				
5.11.20.30 Otros activos circulantes	8	11.892.910			27.335.643				
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		798.069.934			831.336.410				
5.12.10.00 Terrenos	9	9.222.767			9.182.170				
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	9	2.453.653.949			2.371.025.890				
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	9	50.513.309			49.335.867				
5.12.40.00 Otros activos fijos	9	98.313.824			105.846.768				
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo		0			0				
5.12.60.00 Depreciación (menos)	9	(1.813.633.915)			(1.704.054.285)				
5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS		137.759.577			141.380.723				
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	10	86.207.414			90.567.786				
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades		4.003			29.693				
5.13.10.30 Menor valor de inversiones	11	263.914			452.851				
5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)		0			0				
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	4	15.947.558			13.577.599				
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	5	5.214.373			4.972.037				
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo	7	0			6.012.768				
5.13.10.70 Intangibles		537			0				
5.13.10.80 Amortización (menos)		0			0				
5.13.10.90 Otros	12	30.121.778			25.767.989				
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0			0				
5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS		1.654.232.212			1.527.436.726				

PASIVOS

1.00.01.30 Tipo de Moneda
 1.00.01.40 Tipo de Balance

Pesos
Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.
 92604000 - 6

PASIVOS	NÚMERO NOTA	al 31 12 2004				al 31 12 2003			
		ACTUAL		ANTERIOR					
5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		521.672.756				457.986.968			
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	13	57.352.272				51.342.137			
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)		0				0			
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	15	3.144.475				2.081.922			
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		435.665				333.999			
5.21.10.60 Dividendos por pagar		0				0			
5.21.10.70 Cuentas por pagar		267.595.580				177.350.093			
5.21.10.80 Documentos por pagar		87.990.249				155.909.251			
5.21.10.90 Acreedores varios		6.800.649				5.408.847			
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	5	9.609.815				13.593.425			
5.21.20.20 Provisiones	16	30.688.317				29.023.729			
5.21.20.30 Retenciones		34.763.495				20.492.632			
5.21.20.40 Impuesto a la renta	7	20.641.752				0			
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		2.320.126				2.289.398			
5.21.20.60 Impuestos diferidos	7	0				0			
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes		330.361				161.535			
5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		709.780.219				638.439.752			
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	14	176.138.400				197.339.224			
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	15	301.536.413				232.871.800			
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo		2.455.224				4.110.207			
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo		9.325.567				9.892.871			
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	5	36.213.092				43.910.685			
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	7 - 16 - 17	165.539.479				143.687.303			
5.22.70.00 Impuestos Diferidos a largo plazo	7	2.472.620				0			
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo		16.099.424				6.627.662			
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	18	167.381				140.252			
5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO		422.611.856				430.869.754			
5.24.10.00 Capital pagado	19	419.784.184				419.784.184			
5.24.20.00 Reserva revalorización capital	19	0				0			
5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias		0				0			
5.24.40.00 Otras reservas	19	(37.328.492)				(18.192.575)			
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)		40.156.164				29.278.145			
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos		0				0			
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	19	28.178.768				28.169.195			
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)		0				0			
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	19	65.114.516				90.054.924			
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)	19	(53.137.120)				(88.945.974)			
5.24.56.00 Déficit acumulado periodo de desarrollo		0				0			
5.20.00.00 TOTAL PASIVOS		1.654.232.212				1.527.436.726			

ESTADO DE RESULTADOS

2.02 ESTADO DE RESULTADOS

1.00.01.30 Tipo de Moneda

Pesos

 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	2004	01	31	2003
		01	12	2004	01	12	2003
		ACTUAL			ANTERIOR		
5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION		139.282.670			132.926.667		
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION		192.147.696			185.953.354		
5.31.11.11 Ingresos de explotación		2.633.665.412			2.370.137.608		
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)		(2.441.517.716)			(2.184.184.254)		
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)		(52.865.026)			(53.026.687)		
5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION		36.787.118			68.642.775		
5.31.12.10 Ingresos financieros		1.517.379			1.429.637		
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	10	8.892.108			12.693.068		
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	20	17.071.713			6.543.358		
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	10	(5.085.571)			(2.921.362)		
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	11	(165.591)			(296.012)		
5.31.12.60 Gastos financieros(menos)		(40.755.740)			(35.198.537)		
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	20	(3.973.241)			(24.714.653)		
5.31.12.80 Corrección monetaria	21	(17.728.970)			(5.863.817)		
5.31.12.90 Diferencias de cambio	22	77.015.031			116.971.093		
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		176.069.788			201.569.442		
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	7	(110.927.666)			(111.467.989)		
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		0			0		
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO		65.142.122			90.101.453		
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO	18	(27.606)			(46.529)		
5.31.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA		65.114.516			90.054.924		
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones		0			0		
5.30.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		65.114.516			90.054.924		

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO

2.03 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

1.00.01.30 Tipo de Moneda Pesos
 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	2004	desde	01	01	2003
hasta	31	12	2004	hasta	31	12	2003

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		83.851.259	180.992.600
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta		3.756.219.035	3.648.157.685
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos		1.382.163	842.533
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos percibidos		9.173.551	10.192.141
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos		62.785.220	23.901.945
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal (menos)		(3.608.830.537)	(3.388.619.821)
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)		(31.163.164)	(34.230.232)
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)		(78.209.258)	(43.286.873)
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)		(2.688.235)	(2.103.263)
5.41.11.90 Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados (menos)		(24.817.516)	(33.861.515)
5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		40.871.653	34.231.577
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago		0	0
5.41.12.10 Obtención de préstamos		62.473.930	182.444.659
5.41.12.15 Obligaciones con el público		90.176.170	0
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas		0	0
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas		0	0
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento		188.875	2.217.778
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)		(53.705.000)	(97.878.275)
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)		0	0
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)		(57.057.213)	(52.386.015)
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)		0	0
5.41.12.55 Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)		0	0
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)		(999.506)	(166.570)
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)		(205.603)	0
5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(140.120.672)	(159.741.971)
5.41.13.05 Ventas de activo fijo		42.500.844	5.830.247
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes		18.856.829	0
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones		131.136	0
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas		0	0
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		0	0
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión		4.550.696	0
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		(173.291.109)	(154.631.338)
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)		0	0
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)		(30.242.656)	(3.734.471)
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)		0	0
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)		(933.858)	(511.314)
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)		(1.692.554)	(6.695.095)
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO		(15.397.760)	55.482.206
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		(6.458.069)	(13.481.443)
5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		(21.855.829)	42.000.763
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		77.576.397	35.575.634
5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	24	55.720.568	77.576.397

CONCILIACION FLUJO-RESULTADO

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

1.00.01.30 Tipo de Moneda
 1.00.01.40 Tipo de Balance

Pesos
Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

92604000 - 6

CONCILIACION FLUJO-RESULTADO	NÚMERO NOTA	1.01.04.00 R.U.T.			92604000 - 6		
		desde	hasta	año	desde	hasta	año
		01	31	2004	01	31	2003
		01	12	2004	01	12	2003
		ACTUAL			ANTERIOR		
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio		65.114.516			90.054.924		
5.50.20.00 Resultado en venta de activos		(3.682.403)			(2.512.176)		
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	20	(871.668)			(2.512.176)		
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)	20	(2.810.735)			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		71.967.370			21.811.094		
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	9	102.465.828			88.876.447		
5.50.30.10 Amortización de intangibles		0			0		
5.50.30.15 Castigos y provisiones		39.387.026			31.841.309		
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	10	(8.892.108)			(12.693.068)		
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	10	5.085.571			2.921.362		
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	11	165.591			296.012		
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)		0			0		
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	21	17.728.970			5.863.817		
5.50.30.45 Diferencia de cambio neta	22	(77.015.031)			(116.971.093)		
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		(8.795.080)			(1.801.104)		
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo		1.836.603			23.477.412		
5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones		(281.087.251)			42.598.158		
5.50.40.10 Deudores por ventas		(151.712.755)			24.873.191		
5.50.40.20 Existencias		(146.661.417)			9.965.682		
5.50.40.30 Otros activos		17.286.921			7.759.285		
5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)		231.511.421			28.994.071		
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		169.882.783			13.126.578		
5.50.50.20 Intereses por pagar		7.812.054			17.220.811		
5.50.50.30 Impuesto a la renta por pagar (neto)		31.963.179			58.581.163		
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		(16.957.211)			(59.934.481)		
5.50.50.50 Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)		38.810.616			0		
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario		27.606			46.529		
5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		83.851.259			180.992.600		

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 diciembre de 2004 y 2003.

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

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros consolidados y notas explicativas del período anterior han sido actualizados extracontablemente en el porcentaje de la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), que ascendió a un 2,5% para el año 2004.

d. Bases de consolidación

Como norma general se consolidan aquellas sociedades en las cuales se posee más del 50% del capital pagado.

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

Los activos y pasivos no monetarios, el patrimonio y las cuentas de ingresos, costos y gastos, han sido corregidos monetariamente a objeto de reflejar en los estados financieros el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. Para estos efectos, se ha considerado el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), que ascendió a 2,5% para el año terminado el 31 de diciembre de 2004 (1,0% al 31 de diciembre 2003).

f. Bases de conversión

Los saldos en moneda extranjera y en unidades de fomento han sido traducidos a pesos chilenos al cierre de cada ejercicio de acuerdo al tipo de cambio determinado por el Banco Central de Chile y al valor de cierre de la unidad reajutable de acuerdo a las siguientes paridades:

	2004	2003
	\$	\$
Dólar estadounidense	557,40	593,80
Dólar canadiense	463,19	459,53
Libra esterlina	1.073,37	1.056,21
Yen japonés	5,41	5,55
Euro	760,13	744,95
Peso argentino	187,65	202,32
Peso colombiano	0,24	0,21
Nuevo sol peruano	169,81	171,25
Unidad de fomento	17.317,05	16.920,00

g. Depósitos a plazo

02. Criterios Contables Aplicados

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

h. Instrumentos adquiridos con pacto de retroventa

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

i. Estimación de deudores incobrables

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

j. Existencias

Las existencias de petróleo crudo y productos terminados han sido valorizadas a sus costos de adquisición o producción corregido monetariamente. Los valores así determinados no exceden a los respectivos valores netos de realización. Para estos efectos se han considerado los precios de venta de los productos terminados y los costos de reposición del petróleo crudo.

Las existencias de insumos en bodega se valorizan a sus costos de adquisición corregidos monetariamente, 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 corregido monetariamente.

Las inversiones en campos petrolíferos en explotación y desarrollo, se presentan clasificadas en construcciones y obras de infraestructura.

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

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 y se castigan cuando se concluye que no existen hidrocarburos que permitan su recupero. Los costos geológicos y geofísicos son cargados directo a resultados.

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

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

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

02. Criterios Contables Aplicados

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.

ñ. Inversión en otras sociedades

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

o. Menor valor de inversiones

Corresponde a la diferencia entre el valor de adquisición de acciones y el valor patrimonial proporcional a la fecha de la compra. Los plazos de amortización se determinan considerando el tiempo esperado de retorno de la inversión.

p. Cargos financieros

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

q. Impuestos a la renta e impuestos diferidos

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

Los impuestos diferidos originados por las diferencias entre el balance financiero y el balance tributario, se registran por todas las diferencias temporarias, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico N°60 del

02. Criterios Contables Aplicados

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.

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

02. Criterios Contables Aplicados

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			
		31-12-2004			31-12-2003
		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	17,5000

03. Cambios Contables

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2004, 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)		31-12-2004	31-12-2003
	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003		31-12-2004	31-12-2003		
Deudores por Ventas	242.067.821	178.342.216	0	0	242.067.821	241.113.655	178.309.202	0	0
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	954.166	-	-	-	-
Documentos por cobrar	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	0	-	-	-	-
Deudores Varios	15.373.324	16.246.087	5.650.173	6.640.233	21.023.497	20.931.690	22.271.648	15.947.558	13.577.599
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	91.807	-	-	-	-
							Total deudores largo plazo	15.947.558	13.577.599

04. Deudores de Corto y Largo Plazo

Detalle deudores por ventas

	2004		2003	
	M\$	%	M\$	%
Nacionales:				
Distribuidores	177,499,611	73.62%	114,788,277	64.38%
Consumidores directos	16,277,236	6.75%	10,073,895	5.65%
Extranjeros:				
Deudores extranjeros	47,336,808	19.63%	53,447,030	29.97%
Totales	<u>241,113,655</u>	<u>100.00%</u>	<u>178,309,202</u>	<u>100.00%</u>

05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas

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

- (1) Los saldos por cobrar y pagar a corto plazo corresponden principalmente a operaciones comerciales, las cuales no generan interés ni reajuste.
- (2) Corresponden a contratos de compraventa de divisas (dólares) efectuado entre las sociedades coligadas y ENAP.
- (3) Corresponde a deuda por compra de activos fijos a través de un contrato de leasing financiero, celebrado entre Enap Refinerías S.A. con Eteres y Alcoholes S.A. 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.

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

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003
92933000-5	PETROQUÍMICA DOW S.A. (1)	0	1.396.711	0	0
81095400-0	SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.(1)	13.462	22.324	0	0
96655490-8	OLEODUCTO TRASANDINO CHILE S.A. (1)	19.358	504.429	0	0
78021560-7	PETROQUIM S. A. (1)	0	3.277.502	0	0
96806130-5	ELECTROGAS S.A. (1)	34.568	34.604	0	0
96694400-5	GAS DE CHILE S.A. (5)	0	0	120.623	121.136
78889940-8	NORGAS S.A. (1)	298.200	212.851	0	0
96856650-4	INNERGY HOLDING S.A. (5)	0	0	5.093.738	4.850.889
0-E	GASODUCTO DEL PACÍFICO ARGENTINA S.A. (1) (5)	2.847.355	1.352.326	12	12
96668110-1	CIA. LATINOAMERICANA PETROLERA S.A. (1)	141.265	174.910	0	0
99548320-3	PRODUCTORA DE DIESEL S.A. (4)	10	0	0	0
0-E	DISTRIBUIDORA PETROX S.A. (1)	57.953	0	0	0
96913550-7	ETERES Y ALCOHOLES S.A. (1)	0	1.488.728	0	0
TOTALES		3.412.171	8.464.385	5.214.373	4.972.037

Rut : 92604000 - 6
 Período : 01-01-2004 al 31-12-2004
 Tipo de moneda : Miles de Pesos
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 21-02-2005

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

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003
92933000-5	PETROQUIMICA DOW S.A. (1)	0	71.125	0	0
96655490-8	OLEODUCTO TRASANDINO CHILE S.A. (1)	0	1.439.967	0	0
81095400-0	SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A. (1)	0	1.121.761	0	0
96668110-1	CÍA. LATINOAMERICA PETROLERA S.A. (2)	0	0	2.497.768	2.578.728
96656810-0	CÍA. LATINOAMERICA PETROLERA N 2 S.A. (2)	0	0	0	3.802.083
78335760-7	PETROPOWER ENERGÍA LTDA. (1)	7.309.523	9.073.753	0	0
78021560-7	PETROQUIM S.A. (1)	0	532.912	0	0
96913550-7	ETERES Y ALCOHOLES S.A. (3)	618.374	570.208	16.091.607	18.246.226
96861390-1	INNERGY HOLDING (1)	745.671	709.471	0	0
96969000-4	PETROSUL S.A. (3)	936.247	74.228	17.623.717	19.283.648
TOTALES		9.609.815	13.593.425	36.213.092	43.910.685

05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas
Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2004		31-12-2003	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
PETROQUIM S.A.	78021560-7	COLIGADA	COMPRA DE PRODUCTOS	0	0	6.428.627	0
		COLIGADA	VENTA DE PRODUCTOS	0	0	32.295.730	1.335.232
		COLIGADA	VENTA OTROS SERVICIOS	0	0	965.474	133.482
PETROPOWER ENERGIA LTDA.	78335760-7	COLIGADA	COMPRA DE SERVICIOS	20.925.724	0	25.262.800	0
PETROQUÍMICA DOW S.A.	92933000-5	COLIGADA	COMPRA DE PRODUCTOS	0	0	1.817.131	0
PETROQUIMICA DOW S.A.	92933000-5	COLIGADA	VENTA DE PRODUCTOS	0	0	16.920.021	2.463.963
SOC. NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	81095400-0	COLIGADA	COMPRA DE SERVICIOS	14.708.973	0	11.763.701	0
		COLIGADA	VENTA DE SERVICIOS	43.023	1.162	43.154	25.535
		COLIGADA	SERV. TRANSPORTE POR OLEODUCTO	11.082.926	0	16.833.057	0
NORGAS S.A.,	78889940-8	COLIGADA	VENTA DE PRODUCTOS	5.518.136	204.171	3.474.017	165.867
OLEODUCTO TRASANDINO CHILE S.A.	96655490-8	COLIGADA	SERV. TRANSPORTE POR OLEODUCTO	8.394.459	0	17.584.514	0
		COLIGADA	COMPRA DE SERVICIOS	525.548	0	0	0
ELECTROGAS S.A.	96806130-5	COLIGADA	SERV. TRANSPORTE GAS NATURAL	1.435.610	0	1.486.719	0
ETERES Y ALCOHOLES S.A.	96913550-7	COLIGADA	SERVICIO DE MANTENCION	319.355	0	2.283.996	0
		COLIGADA	COMPRA SERVICIOS DE PROCESOS	1.631.424	0	1.865.799	0
PETROSUL S.A.	96969000-4	COLIGADA	COMPRA SERVICIOS DE PROCESOS	395.206	0	0	0
INNERGY HOLDING S.A.	96856650-4	COLIGADA	COMPRA DE SERVICIOS	7.298.976	0	9.899.361	0

06. Existencias

El detalle de las existencias se presenta en cuadro adjunto.

06. Existencias

	2004 M\$	2003 M\$
Petróleo crudo	61,258,865	58,193,253
Petróleo crudo en tránsito	89,854,642	44,213,222
Productos terminados	173,724,541	118,458,513
Productos en tránsito	17,169,935	-
Materiales en bodega (neto)	16,738,167	13,133,359
Totales	<u>358,746,150</u>	<u>233,998,347</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 diciembre de 2004 y 2003 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	31-12-2004				31-12-2003			
	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	128.672	116.066	0	0	202.575	5.612	0	0
Ingresos Anticipados	1.283.046	0	0	0	1.242.107	0	0	0
Provisión de vacaciones	2.660.673	177.532	0	0	2.744.099	161.853	0	0
Amortización intangibles	0	0	0	228.002	0	0	0	0
Activos en leasing	0	0	0	43.752	0	0	0	0
Gastos de fabricación	0	0	713.130	0	0	0	751.836	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	0	0	0	0	0
Indemnización años de servicio	0	0	0	0	0	181.150	0	0
Otros eventos	329.168	0	32.800	1.480.008	515.491	0	35.816	709.632
Utilidades no realizadas venta de crudo	2.887.513	0	0	0	789.662	0	0	0
Utilidades no realizadas activo fijo	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión obsolescencia materiales	349.085	4.277.733	0	0	318.408	4.565.645	0	0
Provisión retiro plataformas y norma	0	10.308.356	0	0	0	11.118.563	0	0
Contratos de derivados	0	0	0	0	0	0	0	564.367
Pérdida tributaria	1.629.652	987.444	0	0	1.233.038	7.117.130	0	0
Contratos leasing	0	0	0	201.452	0	0	0	370.112
Activo fijo	0	5.020.554	0	0	1.410.121	2.578.250	0	200.120
Gastos diferidos bonos	0	0	0	4.233.613	0	0	0	3.291.456
Menor valor bonos	0	0	0	1.981.361	0	0	0	2.108.276
Gastos financieros diferidos	0	0	0	2.561.176	0	0	0	2.016.370
Provisión desvinculación	3.462.437	0	0	0	6.071.234	2.601.957	0	0
Provisión Valuación Inversiones	0	2.903.431	0	0	0	2.765.007	0	0
OTROS								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	0	8.966.353	0	17.134	0	10.056.208	0	18.400
Provisión de valuación	0	6.585.153			0	5.784.258		
Totales	12.730.246	8.239.610	745.930	10.712.230	14.526.735	15.254.701	787.652	9.241.933

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	
	2004	2003	2004	2003
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisiones de impuestos a la renta al 31 de diciembre:				
- 17% de primera categoría (16,5 % en 2003)	25,453,827	30,916,129	-	-
- Impuesto único	250,917	345,024	-	-
- 40% DL-2.398 sobre utilidades de Enap	24,857,262	15,899,010	-	-
- 40% DL-2.398 sobre dividendos coligadas (1)	2,858,356	1,788,274	-	-
- 40% DL-2.398 sobre utilidades filiales (1)	-	10,678,360	27,596,110	47,403,172
- Impuestos provenientes del exterior	19,682,007	12,460,553	-	-
Total cargos por impuestos del período	73,102,369	72,087,350	27,596,110	47,403,172
Saldos de provisiones de impuestos del período anterior	-	28,327,400	46,246,997	-
Totales	73,102,369	100,414,750	73,843,107	47,403,172
Menos:				
- Pagos provisionales del período (2)	(52,060,642)	(99,614,403)	-	-
- Crédito Ley Austral y Retención impuesto D.L. 2.398	(181,635)	(2,708,547)	-	-
- Crédito de capacitación	(218,340)	(324,085)	-	-
Saldos netos	20,641,752	(2,232,285)	73,843,107	47,403,172

(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 Accionista de las filiales Enap Refinerías S.A. y Sipetrol S.A. acordaron no distribuir las utilidades correspondientes al 2003.

(2) ENAP, durante el ejercicio 2004 efectuó pagos provisionales mensuales (PPM) voluntarios por un monto de M\$12.000.000 (histórico). En el período anterior ENAP efectuó pagos provisionales mensuales (PPM) voluntarios por un monto de M\$80.000.000 (históricos).

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 impuestos a la renta
Impuestos a la renta

ITEM	31-12-2004	31-12-2003
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-81.016.472	-107.029.969
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	-10.514.577	1.413.680
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	0	0
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	1.086.285	3.409.244
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	-800.895	3.199.609
Otros cargos o abonos en la cuenta	-19.682.007	-12.460.553
TOTALES	-110.927.666	-111.467.989

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:

	2004 M\$	2003 M\$
Utilidad antes de impuesto a la renta e impuestos diferidos	176,069,788	201,569,442
Impuesto diferido 17% (16,5% en 2003)	(7,169,700)	7,971,199
Impuesto a la Renta 17% (16,5% en 2003)	(25,453,827)	(30,916,129)
Impuesto Único Art. 21	(250,917)	(345,023)
Impuestos provenientes del exterior	(19,682,007)	(12,460,553)
Utilidad antes de impuesto a la renta e impuestos diferidos según artículo N°2 del D.L. N°2.398	123,513,337	165,818,936
Impuesto diferido (tasa 40%)	(3,059,487)	51,333
Impuesto a la Renta (tasa 40%)	(55,311,728)	(75,768,816)
Utilidad antes de amortización mayor valor de inversiones	65,142,122	90,101,453

08. Otros activos circulantes

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

08. Otros Activos Circulantes

	2004 M\$	2003 M\$
Inversiones en pactos (1)	9,000,780	24,603,267
Costos de obtención de préstamos	1,231,685	930,919
Costos de emisión de bonos	901,574	653,828
Menor valor obligaciones por bonos	440,684	420,832
Pagos por cuenta de proyectos Argentina y Colombia	27,953	340,296
Otros	290,234	386,501
Totales	<u>11,892,910</u>	<u>27,335,643</u>

(1) Corresponde a pactos de retroventa , los cuales se detallan en Nota 24.

09. Activos Fijos

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

Otros activos fijos:

(1) En el rubro "Otros activos fijos" se incluyen las oficinas corporativas adquiridas mediante un contrato de leasing con opción de compra con la Compañía de Seguros Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A., por un monto neto de M\$8.922.626 (M\$9.177.339 en 2003). 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 en el ejercicio 2004 un monto ascendente a M\$41.215.316, 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 M\$8.043.989 (M\$8.503.371 en 2003).

09. Activos Fijos

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

	2004			2003		
	Saldo bruto	Depreciación acumulada	Saldo neto	Saldo bruto	Depreciación acumulada	Saldo neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Terrenos	9,222,767	-	9,222,767	9,182,170	-	9,182,170
Construcciones y obras de infraestructura	2,453,653,949	(1,763,928,934)	689,725,015	2,371,025,890	(1,657,742,621)	713,283,269
Maquinarias y equipos	50,513,309	(36,201,372)	14,311,937	49,335,867	(35,536,627)	13,799,240
Otros activos fijos	98,313,824	(13,503,609)	84,810,215	105,846,768	(10,775,037)	95,071,731
Totales	<u>2,611,703,849</u>	<u>(1,813,633,915)</u>	<u>798,069,934</u>	<u>2,535,390,695</u>	<u>(1,704,054,285)</u>	<u>831,336,410</u>

09. Activos Fijos

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

	2004 M\$	2003 M\$
Campos petrolíferos	1,033,577,855	1,000,975,674
Plataformas petroleras	402,816,457	415,319,186
Proyectos de exploración	5,437,598	8,138,915
Refinerías y plantas de gasolina	622,612,346	540,633,845
Oleoductos y gasoductos	173,924,220	162,357,590
Plantas de almacenamiento e instalaciones marítimas	46,166,162	48,187,259
Instalaciones de producción	9,990,335	9,390,667
Sistemas de reinyección	26,869,916	25,536,195
Edificios, poblaciones y campamentos	31,116,022	30,753,725
Caminos y aeródromos	1,979,077	1,979,077
Obras en construcción y sondajes	99,163,961	127,753,757
Total	<u>2,453,653,949</u>	<u>2,371,025,890</u>
Menos: Depreciación acumulada	<u>(1,763,928,934)</u>	<u>(1,657,742,621)</u>
Valor neto	<u>689,725,015</u>	<u>713,283,269</u>

09. Activos Fijos

El detalle de los otros activos fijos es el siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Muebles, útiles y enseres	1,804,989	2,336,040
Activos en leasing (1)	52,886,609	53,032,364
Materiales en bodega (2)	37,394,586	44,835,812
Softwares	6,224,537	4,367,332
Otros activos	3,103	1,275,220
Total	<u>98,313,824</u>	<u>105,846,768</u>
Menos: Depreciación acumulada	<u>(13,503,609)</u>	<u>(10,775,037)</u>
Valor neto	<u><u>84,810,215</u></u>	<u><u>95,071,731</u></u>

09. 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:

	2004 M\$	2003 M\$
Costos de explotación	100,642,510	86,663,471
Gasto de administración	<u>1,823,318</u>	<u>2,212,976</u>
Totales	<u><u>102,465,828</u></u>	<u><u>88,876,447</u></u>

10. Inversiones en empresas relacionadas

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

(1) En mayo de 2004, se vendió la totalidad de las acciones de la sociedad Petroquím S.A., generándose una utilidad neta de M\$18.668, la que se presenta bajo el rubro Otros ingresos no operacionales.

(2) En julio de 2004, se vendió la totalidad de las acciones de las sociedades Depósitos Asfálticos S.A. (DASA) y Petroquímica Dow S.A., generándose utilidades netas de M\$ 9.682 y M\$ 1.037.417 respectivamente, que se presentan bajo el rubro Otros ingresos no operacionales.

(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 diciembre, 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 diciembre de 2004, 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 diciembre de 2004:

	2004 MUS\$
Activos circulantes	45.146
Pasivos circulantes	(45.846)

Capital de trabajo	(700)
Activos fijo neto	58.310
Pasivos de largo plazo	(2.276)

Patrimonio	55.334
	=====

10. Inversiones en empresas relacionadas

(4) En noviembre de 2004, se vendió el 12% de participación en SONACOL S.A., generándose una utilidad neta de M\$ 2.024.034, que se presenta bajo el rubro Otros ingresos no operacionales.

(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 M\$ 2.360, que se presenta bajo el rubro Otros ingresos no operacionales.

Rut : 92604000 - 6
 Período : 01-01-2004 al 31-12-2004
 Tipo de moneda : Miles de Pesos
 Tipo de Balance : Consolidado

10. Inversiones en empresas relacionadas

Detalle de las inversiones

RUT	SOCIEDADES	PAIS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		PATRIMONIO SOCIEDADES A VALOR JUSTO		RESULTADO DEL EJERCICIO A VALOR JUSTO		RESULTADO DEVENGADO		VP/VP		RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
					31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003
0-E	DISTRIBUIDORA PETROX S.A. (3)	PERÚ	USS	0	56,52000	0,00000	30.843.729	0	1.039.561	0	30.843.729	0	1.039.561	0	709.395	0	22.660.307	0	0	0	22.660.307	0
96762250-8	GASODUCTO DEL PACIFICO (CHILE) S.A.	CHILE	USS	38.592.313	18,20000	18,20000	79.736.243	90.769.054	5.875.422	5.742.566					1.069.327	1.045.148	14.511.996	16.519.968	0	0	14.511.996	16.519.968
0-E	GASODUCTO DEL PACIFICO (ARGENTINA) S.A.	ARGENTINA	USS	15.900.586	18,20000	18,20000	46.108.135	68.144.593	5.295.196	3.737.573					963.726	680.238	8.391.681	12.402.316	0	0	8.391.681	12.402.316
81095400-0	SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A. (4)	CHILE	PESO	10.100.000	10,10000	22,10000	71.254.528	74.716.039	12.934.391	13.155.207					2.449.531	2.907.301	7.196.707	16.512.245	0	0	7.196.707	16.512.245
78335760-7	PETROPOWER ENERGÍA LTDA.	CHILE	USS	0	15,00000	15,00000	38.105.623	43.004.680	4.897.716	5.081.702					734.658	762.256	5.715.844	6.450.702	0	0	5.715.844	6.450.702
99548320-3	PRODUCTORA DIESEL S.A.	CHILE	PESO	9.989.940	45,00000	0,00000	11.384.961	0	-89.135	0	11.384.961	0	-89.135	0	-40.111	0	5.123.232	0	0	0	5.123.232	0
0-E	TERMINALES MARÍTIMAS PATAGÓNICAS S.A.	ARGENTINA	USS	198.025	13,79000	13,79000	33.285.698	38.888.641	2.516.104	4.455.281					346.971	614.383	4.590.098	5.362.744	0	0	4.590.098	5.362.744
0-E	OLEODUCTO TRASANDINO (ARGENTINA S.A.) PETROSUL S.A.	ARGENTINA	USS	8.211.770	18,09000	18,09000	19.582.019	32.054.289	-8.442.380	6.613.537					-1.527.227	1.196.389	3.542.387	5.798.621	0	0	3.542.387	5.798.621
96969000-4	OLEODUCTO TRASANDINO (CHILE) S.A.	CHILE	PESO	4.739	47,39000	47,39000	6.456.405	6.088.333	368.072	2.240.495					174.428	1.061.771	3.059.690	2.885.261	0	0	3.059.690	2.885.261
96655490-8	OLEODUCTO TRASANDINO (CHILE) S.A. INVERSIONES ELECTROGAS S.A.	CHILE	PESO	3.134.113	18,04000	18,04000	15.551.198	26.504.485	-9.412.363	8.419.567					-1.697.990	1.518.890	2.805.436	4.781.409	0	0	2.805.436	4.781.409
96889570-2	COMPANÍA LATINOAMERICANA PETROLERA S.A.	CHILE	PESO	150	40,00000	40,00000	6.167.567	7.068.473	-488.433	-869.799					-195.374	-347.920	2.467.026	2.827.389	0	0	2.467.026	2.827.389
96913550-7	ETERES Y ALCOHOLES S.A.	CHILE	PESO	4.174	41,74000	41,74000	3.720.195	2.862.158	858.038	702.597					358.145	293.264	1.552.810	1.194.664	0	0	1.552.810	1.194.664
78889940-8	NORGAS	CHILE	PESO	420.000	42,00000	42,00000	2.487.808	2.817.289	69.145	1.088.217					281.041	457.052	1.044.879	1.183.262	0	0	1.044.879	1.183.262
96971330-6	GEOTÉRMICA DEL NORTE S.A.	CHILE	PESO	2.096.965.185	49,90000	49,90000	1.402.355	1.416.831	-14.476	-716.557					-7.224	-357.562	699.775	706.999	0	0	699.775	706.999
0-E	A & C PIPELINE HOLDING	LCAYMAN	USS	164.250	18,25000	18,25000	424.451	512.950	0	23.737					0	4.332	77.462	93.613	0	0	77.462	93.613
96694400-5	GAS DE CHILE S.A.	CHILE	PESO	2.973.170	50,00000	50,00000	41.291	43.431	-1.421	-4.901					-711	-2.451	20.646	21.713	0	0	20.646	21.713
0-E	GASODUCTO CAYMAN LTD.	LCAYMAN	USS	9.100	18,20000	0,00000	21.153	0	0	0					0	0	3.850	0	0	0	3.850	0
96806130-5	ELECTROGAS S.A.	CHILE	PESO	30	0,00760	0,00760	16.843.302	17.699.641	5.288.300	6.115.066					402	464	1.280	1.345	0	0	1.280	1.345
96856650-4	INNERGY HOLDING S.A.	CHILE	PESO	11.007.547	25,00000	25,00000	-409.681	1.862.331	-6.050.679	-8.504.673					-1.512.670	-2.126.169	1	465.583	0	0	1	465.583
78021560-7	PETROQUÍM S.A. (1)	CHILE	USS	0	0,00000	15,00000	0	31.902.466	0	7.068.447					588.572	1.060.267	0	4.785.370	0	0	0	4.785.370
96656810-0	COMPANÍA LATINOAMERICANA PETROLERA S.A. (6)	CHILE	PESO	0	0,00000	40,00000	0	9.573.291	0	-177.223					-104.264	-70.889	0	3.829.316	0	0	0	3.829.316
92933000-5	PETROQUÍMICA DOW S.A.	CHILE	PESO	0	0,00000	20,47000	0	8.464.720	0	919.385					440.855	188.198	0	1.732.728	0	0	0	1.732.728
96807740-6	DEPÓSITOS ASFÁLTICOS S.A. (2)	CHILE	PESO	0	0,00000	25,00000	0	482.871	0	10.463					1.602	2.616	0	120.718	0	0	0	120.718
99519820-7	ENERCON (1)	CHILE	PESO	1.750	0,00000	35,00000	0	4.983	0	46.775					0	-16.372	0	1.745	0	0	0	1.745
	TOTAL																86.207.414	90.567.786	0	0	86.207.414	90.567.786

11. Menor y Mayor valor de inversiones

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

(1) Durante el 2003, Enap Refinerías S.A. amortizó completamente el saldo de menor valor de inversión por Eteres y Alcoholes S.A.

Rut : 92604000 - 6
Período : 01-01-2004 al 31-12-2004
Tipo de moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1

FECHA
IMPRESIÓN: 28-02-2005

11. Menor y Mayor valor de inversiones Menor Valor

RUT	SOCIEDAD	31-12-2004		31-12-2003	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR
0-E	TERMINALES MARÍTIMAS PATAGÓNICAS S.A.	165.591	263.914	190.491	452.851
96913550-7	ETERES Y ALCOHOLES S.A. (1)	-	-	105.521	-
	TOTAL	165.591	263.914	296.012	452.851

12. Otros (Activos)

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

12. Otros (Activos)

	2004 M\$	2003 M\$
Gastos asociados a la obtención de préstamos	3,261,606	2,606,572
Gastos en emisión de bonos y descuento en colocación	9,561,205	8,398,554
Depósito a plazo (1)	1,016,906	6,695,095
Impuestos por amortizar (Colombia) (2)	1,309,673	1,373,603
Materiales de operación de baja rotación (3)	1,223,088	1,747,503
Derechos por operaciones Swap	13,727,004	4,474,918
Otros	22,296	471,744
Totales	<u>30,121,778</u>	<u>25,767,989</u>

(1) 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.

(2) De acuerdo a 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 de IVA por las importaciones. Además, autoriza una subrogación de este beneficio, mediante la cual un usuario cede a un tercero los derechos y obligaciones derivados de este programa.

Sipetrol S.A. está acogido a este beneficio, al recibir de GHK Company estos derechos en el contrato de cesión del 57,7% del bloque Dindal Río Seco, lo que obliga a la Sociedad a justificar las exportaciones que se produzcan en el bloque, disponiendo de un plazo para que se exporte la producción hasta el mes de julio de 2007. En virtud de dicho plan, la sucursal de Sipetrol S.A. en Colombia mantiene en sus activos y pasivos de largo plazo a diciembre de 2004, un monto de MUS\$2.350, equivalente a M\$1.309.673, (a diciembre de 2003 MUS\$2.257 equivalentes a M\$1.373.603).

(3) Los materiales de operación con baja rotación se presentan netos de provisión de obsolescencia por un monto ascendente a M\$5.830.554 (M\$4.777.258 en 2003).

13. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

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

(1) J.P. Morgan Chase Bank:

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

(2) Bank of America National Trust:

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

(3) Citibank N.A.:

Durante 1998, la Empresa obtuvo un crédito por un monto de US\$90.000.000, otorgado por un consorcio de bancos actuando como agente el Banco Citibank N.A. Dicho préstamo tiene vencimientos anuales a contar del año 2000 hasta el 2005.

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

13. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

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.

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

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICE DE REAJUSTE										\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES	
		DOLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		UF					
		31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003
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	4.132.868											0	4.132.868
0-E	J.P. MORGAN CHASE BANK (4)	608.030	510.915											608.030	510.915
0-E	J.P. MORGAN CHASE BANK (4)	405.354	0											405.354	0
0-E	BANK OF AMERICA TRUST (2)	0	388.200	0	351.204	0	23.524	0	19.766					0	782.694
0-E	BANCO SANTANDER NEW YOR	495.365	1.081.005											495.365	1.081.005
0-E	BANQUE NATIONALE DE PARIS	1.223.888	1.338.112											1.223.888	1.338.112
0-E	CITIBANK N.A. (3)	39.789.267	23.648.164											39.789.267	23.648.164
0-E	J.P. MORGAN CHASE BANK AG (14.830.368	19.848.379											14.830.368	19.848.379
	Otros	0	0												
	TOTALES	57.352.272	50.947.643	0	351.204	0	23.524	0	19.766					57.352.272	51.342.137
	Monto capital adeudado	55.860.781	49.852.149	0	343.315	0	23.357	0	19.469					55.860.781	50.238.290
	Tasa int prom anual	1.87%	1.83%	0	3.19%	0	0.94%	0	2.84%						

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

14. Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo

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

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

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	AÑOS DE VENCIMIENTO						FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR	
		MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	MÁS DE 1 HASTA 2	MÁS DE 2 HASTA 3	MÁS DE 3 HASTA 5	MÁS DE 5 HASTA 10	MÁS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
0-E	BANK OF AMERICA NATIONAL TRUST (2)	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	382.338
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	343.315
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	23.358
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	19.468
0-E	J.P. MORGAN CHASE BANK (4)	Dólares	16.722.000	33.444.000	89.184.000	0	0	0	139.350.000	2,03	4.107.041
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	CITIBANK N.A. (3)	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	134.297.122
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	BANCO SANTANDER NEW YORK BRANCH	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	538.967
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	BANQUE NATIONALE DE PARIS	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	1.327.953
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	J.P. MORGAN CHASE BANK AGENCIADO (5)	Dólares	12.541.500	12.541.500	11.705.400	0	0	0	36.788.400	1,85	56.299.662
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALES			29.263.500	45.985.500	100.889.400	0	0		176.138.400		197.339.224

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

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

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

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

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

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

b) Bonos Internacionales

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

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

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

c) Descuento y costos en colocación de bonos

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

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

N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR PAR		COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN	31-12-2004	31-12-2003	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
N° 303	A-1	1.000.000	UF	4,25	01-10-2012	SEMESTRA	AL VENCI	182.079	182.352	NACIONAL
N° 303	A-2	2.250.000	UF	4,25	01-10-2012	SEMESTRA	AL VENCI	409.678	410.291	NACIONAL
TIPO 144A	ÚNICA	290.000.000	US\$	6,75	15-11-2012	SEMESTRA	AL VENCI	1.363.888	1.489.279	EXTRANJERA
TIPO 144A	ÚNICA	150.000.000	US\$	4.875	15-03-2014	SEMESTRA	AL VENCI	1.188.830	0	EXTRANJERA
Total porción corto plazo								3.144.475	2.081.922	
Bonos largo plazo										
N° 303	A-1	1.000.000	UF	4,25	01-10-2012	SEMESTRA	AL VENCI	17.317.050	17.343.000	NACIONAL
N° 303	A-2	2.250.000	UF	4,25	01-10-2012	SEMESTRA	AL VENCI	38.963.363	39.021.750	NACIONAL
TIPO 144A	ÚNICA	290.000.000	US\$	6,75	15-11-2012	SEMESTRA	AL VENCI	161.646.000	176.507.050	EXTRANJERA
TIPO 144A	ÚNICA	150.000.000	US\$	4.875	15-03-2014	SEMESTRA	AL VENCI	83.610.000	0	EXTRANJERA
Total largo plazo								301.536.413	232.871.800	

Rut : 92604000 - 6
Período : 01-01-2004 al 31-12-2004
Tipo de moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1

FECHA
IMPRESIÓN: 28-02-2005

16. Provisiones y Castigos

El detalle de las provisiones se presenta en planilla adjunta:

16. Provisiones y Castigos

Provisiones - El detalle de las provisiones es el siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Corto plazo:		
Vacaciones	9,043,164	8,674,710
Compensaciones y beneficios al personal	6,861,848	6,510,191
Indemnización años de servicio	4,730,346	908,543
Provisión plan de desvinculación de personal	8,176,987	10,651,288
Provisión carena	61,400	92,250
Otros	1,814,572	2,186,747
Totales	30,688,317	29,023,729
Largo plazo:		
Indemnización años de servicio	65,967,692	66,209,829
Provisión plan de desvinculación de personal	-	4,564,838
Impuesto a la Renta	73,843,107	47,403,172
Provisión retiro de plataformas y normalización de pozos y yacimientos (1)	19,963,763	19,506,252
Provisión valuación inversiones	5,093,738	4,850,889
Otras provisiones a largo plazo	671,179	1,152,323
Totales	165,539,479	143,687,303

(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 - Durante el año 2004, se registraron castigos en Sipetrol por un monto de M\$ 9.569.263 (M\$3.860.038 en 2003), los cuales corresponden a activos relacionados con yacimientos petroleros y en Enap Refinerías S.A. por M\$ 285.391 y M\$ 201.694 en 2003 clasificados como Otros egresos fuera de la explotación y un monto de M\$ 1.312.474 clasificado en Costo de Explotación. En ENAP se han efectuado castigos por M\$ 4.754.220 (M\$914.458 en 2003) los que corresponden principalmente a castigos de exploración.

17. Indemnizaciones al personal por años de servicio

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

17. Indemnizaciones al personal por años de servicio

	2004 M\$	2003 M\$
Saldo inicial al 1° de enero	65,481,339	61,557,695
Incremento de provisión	6,347,264	7,517,032
Pagos del período	(1,551,153)	(3,921,469)
Corrección monetaria	420,588	1,965,114
Totales	<u>70,698,038</u>	<u>67,118,372</u>

18. Interés minoritario

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

18 - Interés minoritario

	2004				2003			
	Patrimonio filial M\$	Participación minoritaria %	Participación minoritaria M\$	Efectos en resultados (cargo) /abono M\$	Patrimonio filial M\$	Participación minoritaria %	Participación minoritaria M\$	Efectos en resultados (cargo) /abono M\$
Enap Refinerías S.A.	418,452,463	0.04	167,381	27,606	349,656,892	0.04	140,252	46,529

19. Cambios en el patrimonio

a. Cambios en el patrimonio :

El movimiento del patrimonio registrado entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2004 y 2003, a valores históricos, 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 M\$1.081.000. Además, en dicho Decreto se programaron los anticipos de utilidades del año 2004 por un monto ascendente a M\$52.624.000, en virtud a lo establecido en el artículo 29 del D.L. 1.263/75.

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

19. Cambios en el patrimonio

Cambios en el patrimonio

RUBROS	31-12-2004									31-12-2003								
	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPREGIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPREGIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO
Saldo Inicial	409.545.545	0	0	-17.748.853	0	27.482.141	-86.776.560	0	87.858.462	405.490.639	0	0	24.912.410	0	27.102.918	-50.315.253	0	58.862.886
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	0	1.081.902	86.776.560	0	-87.858.462	0	0	0	0	0	8.547.633	50.315.253	0	-58.862.886
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	-1.081.000	0	0	0	0	0	0	0	0	-8.542.000	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	-19.135.917	0	0	0	0	0	0	0	0	-42.910.387	0	0	0	0	0
Corrección monetaria	10.238.639	0	0	-443.722	0	695.725	-513.120	0	0	4.054.906	0	0	249.124	0	373.590	172.440	0	0
Revalorización capital propio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	65.114.516	0	0	0	0	0	0	0	0	87.858.462
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	-52.624.000	0	0	0	0	0	0	0	-86.949.000	0	0	0
Saldo Final	419.784.184	0	0	-37.328.492	0	28.178.768	-53.137.120	0	65.114.516	409.545.545	0	0	-17.748.853	0	27.482.141	-86.776.560	0	87.858.462
Saldo Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	419.784.184	0	0	-18.192.575	0	28.169.198	-88.945.974	0	90.054.924

19. Cambios en el Patrimonio

Otras reservas

	2004 M\$	2003 M\$
Ajuste acumulado por diferencia de conversión de filiales en el extranjero	(42,378,310)	(23,242,393)
Otras reservas	<u>5,049,818</u>	<u>5,049,818</u>
Totales	<u><u>(37,328,492)</u></u>	<u><u>(18,192,575)</u></u>

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. El movimiento del período es el siguiente:

	Saldos al 01.01.2004 M\$	Variación neta del período		Saldos al	
		Inversión M\$	Pasivo M\$	2004 M\$	2003 M\$
Sipetrol S.A.	(24,759,414)	(17,297,294)	1,552,347	(40,504,361)	(24,759,414)
Otras sociedades relacionadas	<u>1,517,021</u>	<u>(3,390,970)</u>	<u>-</u>	<u>(1,873,949)</u>	<u>1,517,021</u>
Totales	<u><u>(23,242,393)</u></u>	<u><u>(20,688,264)</u></u>	<u><u>1,552,347</u></u>	<u><u>(42,378,310)</u></u>	<u><u>(23,242,393)</u></u>

El saldo de Otras reservas es el siguiente:

Otras Reservas	Saldos al 01.01.2004 M\$	Variación neta del período		Saldos al	
		M\$		2004 M\$	2003 M\$
Retasación técnica Activo Fijo de coligada SONACOL S.A.	<u>5,049,818</u>	<u>-</u>		<u>5,049,818</u>	<u>5,049,818</u>
Totales	<u><u>5,049,818</u></u>	<u><u>-</u></u>		<u><u>5,049,818</u></u>	<u><u>5,049,818</u></u>

20. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

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

20. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

	2004 M\$	2003 M\$
a. Otros ingresos:		
Utilidad en venta de activo fijo	871,668	2,512,176
Ingresos por servicios varios	3,046,018	2,750,058
Intereses cuentas por cobrar préstamos habitacionales	434,344	416,467
Recuperación seguros por siniestros	65,521	197,568
Recuperación diferencia de cambio IVA CF Sipetrol Argentina S.A.	2,970,756	-
Utilidad en venta de acciones (1)	2,810,735	-
Ajuste provisión plan de desvinculación laboral	5,451,441	-
Otros ingresos	1,421,230	667,089
	<u>17,071,713</u>	<u>6,543,358</u>
Totales		
b. Otros egresos :		
Provisión valuación de inversiones	(361,163)	(5,557,888)
Provisión desvalorización materiales en Argentina	(325,337)	-
Ajuste de inversiones	(953,130)	(976,159)
Castigos y bajas de activo fijo y materiales	(461,669)	(1,116,152)
Provisión plan desvinculación laboral	-	(16,272,156)
Otros egresos	(1,871,942)	(792,298)
	<u>(3,973,241)</u>	<u>(24,714,653)</u>
Totales		

(1) Las utilidades en venta de acciones se presenta neta de gastos incurridos en los procesos de venta.

21. Corrección Monetaria

El detalle de la corrección monetaria abonada (debitada) a resultado se presenta en cuadro adjunto.

21. Corrección Monetaria

Corrección monetaria

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	31-12-2004	31-12-2003
EXISTENCIAS	IPC	-10.820.709	-1.472.759
ACTIVO FIJO	IPC	14.465.261	4.406.902
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	1.329.952	1.331.761
DEUDORES POR VENTAS Y VARIOS.	IPC	52.763	215.330
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES.	IPC	672.393	655.331
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES.	IPC	0	0
DOCUMENTOS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS C. PLAZO.	IPC	0	0
OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO.	IPC	1.178.211	405.549
DOCUMENTOS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS L. PLAZO.	IPC	124.579	43.312
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	0	0
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	34.536.294	1.080.094
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	41.538.744	6.665.520
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	-9.977.522	-4.971.312
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO.	IPC	-493.851	382.013
DOCUMENTOS POR PAGAR CORTO PLAZO.	IPC	-1.115.765	-40.429
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO PLAZO.	UF	-10.715	155.534
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS CORTO PLAZO.	IPC	-195.850	200.628
OTROS PASIVOS CIRCULANTES.	UF	6.467	-74.848
OTROS PASIVOS CIRCULANTES.	IPC	-36.605	-20.985
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO.	IPC	-3.085.603	-299.428
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO LARGO PLAZO.	UF	-8.443.118	-2.631.595
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO.	UF	-165.777	-92.581
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO.	IPC	9.333	-124.165
INTERÉS MINORITARIO.	IPC	90.397	-115.187
INDEMNIZACION.	IPC	-442.596	-1.961.174
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS LARGO PLAZO.	IPC	0	-334.551
DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO.	IPC	-4.603	-5.163
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	0	0
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	-35.401.906	-2.596.094
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	-59.267.714	-12.529.337
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCION MONETARIA		-17.728.970	-5.863.817

22. Diferencias de Cambio

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

22. Diferencias de Cambio

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2004	31-12-2003
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DISPONIBLE	US\$	-680.593	-7.426.366
DEPÓSITO A PLAZO	US\$	-3.085.436	-6.794.543
VALORES NEGOCIABLES	US\$	0	-1.357.157
DEUDORES	US\$	-4.589.350	-7.127.212
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS RELACIONADAS CORTO PLAZO	US\$	0	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	US\$	-383.158	-182.180
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS RELACIONADAS LARGO PLAZO	US\$	1.888.670	1.062.376
DEUDORES LARGO PLAZO	US\$	0	0
OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	US\$	-614.916	-1.355
	US\$	-12.986	-644.021
	US\$	-3.827.581	758.781
Total (Cargos) Abonos		-11.305.350	-21.711.677
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO	US\$	0	0
CUENTAS POR PAGAR CORTO PLAZO	US\$	-8.800.266	35.467.269
DOCUMENTOS POR PAGAR CORTO PLAZO	US\$	24.719.479	22.935.220
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS CORTO PLAZO	US\$	22.891.595	7.572.429
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO PLAZO	US\$	0	0
RETENCIONES	US\$	151.371	1.142.007
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	US\$	11.123	766.976
BANCOS E INSTIT. FINANCIERAS LARGO PLAZO	US\$	0	0
DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO	US\$	820.059	-541.648
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO LARGO PLAZO	US\$	15.612.253	26.143.956
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS LARGO PLAZO	US\$	155.178	-819.064
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	US\$	24.655.570	38.792.916
	US\$	0	0
	US\$	3.318.838	3.930.629
	US\$	4.785.181	3.292.080
Total (Cargos) Abonos		88.320.381	138.682.770
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		77.015.031	116.971.093

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

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

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

	Corto Plazo		Largo Plazo	
	2004	2003	2004	2003
	M\$	M\$	M\$	M\$
Desembolso por emisión de colocación bonos - local (1)	118,759	118,759	801,623	920,381
Mayor tasa de descuento por colocación bonos - local	288,289	289,335	1,950,095	2,242,353
Desembolso por emisión de colocación bonos - internacional (1)	782,815	535,069	5,724,194	4,200,276
Mayor tasa de descuento por colocación bonos - internacional	152,395	131,497	1,085,293	1,035,544
Totales	1,342,258	1,074,660	9,561,205	8,398,554

(1) Estos montos incluyen, por concepto de impuesto de timbres y estampillas, M\$4.102.459 (M\$3.869.294 en 2003).

24. Estado de Flujo de Efectivo

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

24. Estado de Flujo de Efectivo

	2004 M\$	2003 M\$
Disponible	43,843,047	28,855,867
Depósitos a plazo	2,876,741	23,912,132
Otros activos circulantes (1)	9,000,780	24,808,398
Totales	55,720,568	77,576,397

(1) Corresponde a pactos de retroventa con los siguientes bancos:

Institución financiera	Fecha		Moneda origen	Valor de suscripción M\$	Tasa %	Valor contable Monto M\$
	Inicio	Término				
Banco Chile	29-12-2004	05-01-2005	\$	5,000,000	0.19	5,000,633
ABN Amro Bank	30-12-2004	06-01-2005	\$	4,000,000	0.11	4,000,147
Totales				9,000,000		9,000,780

25. Contratos de Derivados

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

Por efecto de valorización de este instrumento a valor de mercado, al 31 de diciembre de 2003 la cuenta Gastos Financieros incluye un cargo de M\$990.118 y al 31 de diciembre de 2004 su valorización no afecta resultados 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 diciembre de 2004 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.

25. Contratos de Derivados
Contratos de Derivados

TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	VALOR DEL CONTRATO	PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LOS CONTRATOS				VALOR DE LA PARTIDA PROTEGIDA	CUENTAS CONTABLES QUE AFECTA			
				ÍTEM ESPECÍFICO	POSICIÓN COMPRA / VENTA	PARTIDA O TRANSACCIÓN PROTEGIDA			ACTIVO / PASIVO		EFECTO EN RESULTADO	
						NOMBRE	MONTO		NOMBRE	MONTO	REALIZADO	NO REALIZADO
CROSS CURRENCY	CCPE	48.877.500	IV TRIMESTRE 2012	TIPO DE CAMBIO Y TASAS	C	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (B)	51.205.066	51.205.066	OTROS PAS. CIRC./OTROS PAS. L/PLAZO	11.410.883	-18.540	11.429.423
CROSS CURRENCY	CCPE	4.950.903	IV TRIMESTRE 2012	TIPO DE CAMBIO Y TASAS	C	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (B)	5.075.346	5.075.346	OTROS PAS. CIRC./OTROS PAS. L/PLAZO	590.711	-5.732	596.503
S	CCTE	14.348.000	I TRIMESTRE 2007	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BANCOS E INST. FIN.	7.962.857	7.962.857	OTROS PAS. CIRC./OTROS PAS. L/PLAZO	136.620	13.018	149.638
S	CCTE	14.348.000	I TRIMESTRE 2007	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BANCOS E INST. FIN.	7.962.857	7.962.857	OTROS PAS. CIRC./OTROS PAS. L/PLAZO	135.785	12.669	148.454
S	CCTE	25.826.400	I TRIMESTRE 2007	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BANCOS E INST. FIN.	14.333.143	14.333.143	OTROS PAS. CIRC./OTROS PAS. L/PLAZO	243.288	22.331	265.619
S	CCTE	23.478.545	III TRIMESTRE 2005	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BANCOS E INST. FIN.	9.121.091	9.121.091	OTROS PAS. CIRC./OTROS PAS. L/PLAZO	52.267	23.956	76.223
S	CCTE	33.554.000	III TRIMESTRE 2008	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BANCOS E INST. FIN.	27.870.000	27.870.000	OTROS PAS. CIRC./OTROS PAS. L/PLAZO	108.848	-125.865	-17.017
S	CCTE	33.554.000	III TRIMESTRE 2008	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BANCOS E INST. FIN.	27.870.000	27.870.000	OTROS PAS. CIRC./OTROS PAS. L/PLAZO	110.634	-125.642	-15.008
S	CCTE	33.554.000	III TRIMESTRE 2008	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BANCOS E INST. FIN.	27.870.000	27.870.000	OTROS PAS. CIRC./OTROS PAS. L/PLAZO	107.062	-126.088	-19.026
S	CCTE	25.081.303	III TRIMESTRE 2007	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BANCOS E INST. FIN.	24.207.085	24.207.085	OTROS PAS. CIRC./OTROS PAS. L/PLAZO	4.198	0	-4.198
S	CCTE	8.767.474	IV TRIMESTRE 2007	WTI	-	PRODUCCION	8.182.213	0	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	299.676	0	-299.676
S	CCTE	40.103.343	IV TRIMESTRE 2007	WTI	-	PRODUCCION	32.270.846	0	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	511.097	0	511.097

26. Contingencias y Restricciones

a. Juicios:

Actualmente la Empresa mantiene juicios laborales por un monto aproximado de M\$950.000. 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 diciembre de 2004 el saldo por cobrar asciende a M\$557.400(US\$1.000.000). 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 hidrot ratamiento, además de pagar una tarifa anual de aproximadamente US\$9,9 millones por el abastecimiento de ciertos productos

26. Contingencias y Restricciones

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 Refinería Bío Bío 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, operará a partir de 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/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 diciembre de 2004, 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.

26. 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\$ 4,4 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 hidrot ratamiento 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".

26. 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, inicia 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 49% en el capital de la empresa siendo el 51% restante propiedad de Técnicas Reunidas.

Sipetrol S.A., a través de sus filiales mantiene al 31 de diciembre de 2004, 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.

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

e) Restricciones:

e.1.) La matriz

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

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

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

La Empresa debe mantener un patrimonio mínimo consolidado en UF equivalente al 85% de su valor al 31 de diciembre de 2002.

26. Contingencias y Restricciones

La Empresa al 31 de diciembre de 2004 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 diciembre de 2004, comparte una garantía bancaria por MUS\$ 4.239 (M\$ 2.362.820), correspondiente al mínimo de inversión garantizada para las concesiones de exploración en los bloques North Bahariya, El Diyur y East Ras Qattara.

f. Otras contingencias:

De Sipetrol S.A. - Colombia

Al 31 de diciembre de 2004, 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 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

26. Contingencias y Restricciones

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 diciembre de 2004.

26. Contingencias y Restricciones

c. Garantías indirectas Enap Refinerías S.A.

Acreedor de la garantía	Deudor		Descripción	Tipo de Garantía	Activos comprometidos		Saldos Pendientes de Pago a la fecha de marzo		Liberación de garantías			
	Nombre	Relación			Tipo	Valor contable	2004	2003	2004	Activos	2005 y siguientes	Activos
Banco KfW	Petrosul S.A.	Coligada	Prenda de las acciones de Petrosul S.A. de propiedad de Enap Refinerías S.A., en garantía del pago del crédito obtenido para el financiamiento del proyecto, ascendente a MUS\$ 20.921, cuya vigencia es hasta el año 2012 .	Prenda comercial de acciones	3.160 acciones de Petrosul S.A.	M\$ 2.040.224	M\$11.661.113	M\$13.272.621			(*)	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, ascendente a MUS\$ 30.500, cuya vigencia es hasta el año 2012.	Prenda comercial de acciones	2.087 acciones de Etalsa	M\$ 776.405	M\$15.122.395	M\$18.127.160			(*)	2.087 acciones de Etalsa
Banco BNP Paribas	Productora de Diesel S.A.	Coligada	Prenda de las acciones de Productora de Diesel S.A. de propiedad de Enap Refinerías S.A., en garantía del crédito obtenido para el financiamiento del proyecto, ascendente a MUS\$110.451cuya vigencia es hasta el año 2016	Prenda comercial de acciones	7.769.953 acciones de Prodisa	M\$ 3.984.736	M\$ 55.991.331				(*)	7.769,953 acciones de Prodisa

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

27. Cauciones obtenidas de terceros

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

La Sociedad Internacional Petrolera S.A. ha recibido de los distintos proveedores y contratistas, una serie de garantías por un importe total de aproximadamente M\$1.000.000.

28. Moneda Nacional y Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos cuya reajustabilidad se encuentra expresada en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se presentan en cuadros adjuntos.

28. Moneda Nacional y Extranjera Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2004	31-12-2003
Activos Circulantes			
DISPONIBLE	\$ NO REAJUSTABL	33.011.864	16.187.522
-	DÓLARES	10.831.183	12.668.345
DEPOSITOS A PLAZO	\$ NO REAJUSTABL	0	0
-	DÓLARES	2.876.741	23.912.132
VALORES NEGOCIABLES	DÓLARES	0	0
DEUDORES POR VENTA	\$ REAJUSTABLE	3.603.795	3.124.264
-	\$ NO REAJUSTABL	191.154.573	121.184.660
-	DÓLARES	46.355.287	54.000.278
DEUDORES VARIOS	\$ REAJUSTABLE	4.064.484	645.967
-	UF	144.214	141.283
-	\$ NO REAJUSTABL	8.912.353	11.213.036
-	DÓLARES	7.810.639	10.271.362
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS RELACIONADAS	\$ NO REAJUSTABL	2.162.155	0
-	DÓLARES	615.403	1.527.235
-	\$ REAJUSTABLE	634.613	6.937.150
EXISTENCIAS	\$ REAJUSTABLE	0	2.176.410
-	DÓLARES	358.746.150	231.821.937
IMPUESTOS POR RECUPERAR	DÓLARES	6.612.577	5.991.339
-	\$ REAJUSTABLE	7.252.952	7.113.374
-	\$ NO REAJUSTABL	6.824.721	148.891
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DÓLARES	1.702.598	1.555.908
-	\$ NO REAJUSTABL	1.209.173	2.957.357
-	UF	0	66.417
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	1.662.452	2.714.790
-	\$ REAJUSTABLE	10.321.864	10.673.296
-	\$ NO REAJUSTABL	0	350.997
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	\$ REAJUSTABLE	11.618.430	25.055.144
-	UF	0	1.073.836
-	\$ NO REAJUSTABL	94.133	8.555
-	DÓLARES	180.347	1.198.108
Activos Fijos			
ACTIVO FIJO NETO	\$ REAJUSTABLE	577.558.682	576.328.427
ACTIVO FIJO NETO	DÓLARES	220.511.252	255.007.983
Otros Activos			
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	\$ REAJUSTABLE	26.713.789	47.165.174
-	DÓLARES	59.493.625	43.402.612
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	\$ REAJUSTABLE	4.003	29.693
MENOR VALOR INVERSIONES	DÓLARES	263.914	452.851
DEUDORES DE LARGO PLAZO	UF	0	63.086
-	DÓLARES	117.054	170.421
-	\$ REAJUSTABLE	10.592.671	9.122.854
-	\$ NO REAJUSTABL	5.237.833	4.221.238
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	\$ REAJUSTABLE	5.214.373	4.965.938
-	DÓLARES	0	6.099
IMPUESTOS DIFERIDOS L.P.	\$ REAJUSTABLE	0	4.788.850
-	\$ NO REAJUSTABL	0	1.095.444
-	DÓLARES	0	128.474
INTANGIBLES	\$ REAJUSTABLE	537	0
OTROS	\$ NO REAJUSTABL	1.223.088	1.747.503
-	DÓLARES	19.337.485	15.321.183
-	\$ REAJUSTABLE	9.561.205	8.699.303
Total Activos			
-	\$ NO REAJUSTABL	249.829.893	159.115.203
-	DÓLARES	737.116.707	660.151.057
-	\$ REAJUSTABLE	667.141.398	706.825.844
-	UF	144.214	1.344.622

28. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		31-12-2004		31-12-2003		31-12-2004		31-12-2003	
		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	51.072.472	1,87%	33.267.495	1,83%	6.279.800	1,87%	17.680.148	1,83%
-	EUROS	0 0		179.546	3,19%	0 0		171.657	3,19%
-	YENES	0 0		11.846	0,94%	0 0		11.679	0,94%
-	OTRAS MONEDAS	0 0		10.032	2,84%	0 0		9.734	2,84%
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO CON VENCIMIENTO DENTRO DE UN AÑO	UF	86.179	6,67%	87.381	7,07%	349.486	6,67%	246.618	7,07%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO PLAZO	UF	591.757	4,25%	0 0		0 0		0 0	
-	DÓLARES	339.666	6,75%	0 0		2.213.052	6,75%	2.081.922	6,75%
CUENTAS POR PAGAR	\$ NO REAJUSTABL	27.981.353	0	19.159.831	0	0 0		0 0	
-	DÓLARES	237.964.558	0	158.190.262	0	1.649.669	0	0 0	
-	OTRAS MONEDAS	0 0		0 0		0 0		0 0	
DOCUMENTOS POR PAGAR	DÓLARES	52.670.884	0	109.945.426	0	35.319.365	0	45.963.825	0
ACREEDORES VARIOS	UF	123.032	0	160.573	6,67%	0 0		0 0	
-	\$ REAJUSTABLE	492.616	0	1.593.614	0	0 0		0 0	
-	\$ NO REAJUSTABL	3.212.410	0	55.637	0	0 0		0 0	
-	DÓLARES	2.972.591	0	3.599.023	0	0 0		0 0	
-	OTRAS MONEDAS	0 0		0 0		0 0		0 0	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	\$ NO REAJUSTABL	6.804.258	0	10.974.028	0	0 0		0 0	
-	DÓLARES	1.827.399	0	2.465.813	8,50%	978.158	0	153.584	8,50%
PROVISIONES	\$ NO REAJUSTABL	23.109.909	0	21.765.851	0	0 0		0 0	
-	DÓLARES	2.668.228	0	1.610.138	0	0 0		0 0	
-	\$ REAJUSTABLE	4.910.180	0	5.647.740	0	0 0		0 0	
RETENCIONES	\$ NO REAJUSTABL	32.050.901	0	17.083.695	0	0 0		0 0	
-	DÓLARES	2.712.594	0	3.408.937	0	0 0		0 0	
-	OTRAS MONEDAS	0 0		0 0		0 0		0 0	
IMPUESTO A LA RENTA	\$ NO REAJUSTABL	7.886.710	0	0 0		0 0		0 0	
-	\$ REAJUSTABLE	0 0		0 0		0 0		0 0	
-	DÓLARES	12.755.042	0	0 0		0 0		0 0	
-	OTRAS MONEDAS	0 0		0 0		0 0		0 0	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	\$ NO REAJUSTABL	0 0		0 0		0 0		47.703	0
-	DÓLARES	81.723	0	2.198.421	0	2.238.403	0	43.274	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	\$ NO REAJUSTABL	0 0		160.555	0	0 0		0 0	
-	DÓLARES	468	0	980	0	329.893	-	0 0	
Total Pasivos Circulantes	DÓLARES	365.065.625	-	314.686.495	-	49.008.340	-	65.922.753	-
-	EUROS	0	-	179.546	-	0	-	171.657	-
-	YENES	0	-	11.846	-	0	-	11.679	-
-	OTRAS MONEDAS	0	-	10.032	-	0	-	9.734	-
-	UF	800.968	-	247.954	-	349.486	-	246.618	-
-	\$ NO REAJUSTABL	101.045.541	-	69.199.597	-	0	-	47.703	-
-	\$ REAJUSTABLE	5.402.796	-	7.241.354	-	0	-	0	-

28. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período actual 31-12-2004

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	86.954.400	1,87%	89.184.000	1,87%	0 0		0 0	
-	YENES	0 0		0 0		0 0		0 0	
-	EUROS	0 0		0 0		0 0		0 0	
-	OTRAS MONEDAS	0 0		0 0		0 0		0 0	
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO LARGO PLAZO	UF	0 0		0 0		56.280.413	4,25%	0 0	
-	DÓLARES	0 0		0 0		245.256.000	6,75%	0 0	
DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO	DÓLARES	534.791	LIBO+1,5%	241.311	LIBO+1,5%	603.277	LIBO+1,5%	1.075.845	LIBO + 1,5%
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	UF	1.360.984	6,67%	1.217.561	6,67%	4.045.949	6,67%	2.495.434	6,67%
-	\$ REAJUSTABLE	205.639	0	0 0		0 0		0 0	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PARA FILIALES	\$ NO REAJUSTABL	1.248.884	0	0 0		0 0		0 0	
-	DÓLARES	4.474.832	7,35%	3.996.898	7,35%	9.509.708	7,35%	16.982.770	7,35%
PROVISIONES LARGO PLAZO	DÓLARES	5.093.739	0	0 0		671.178	0	18.084.836	0
-	\$ REAJUSTABLE	4.475.833	0	2.757.459	0	21.026.409	0	39.586.918	0
-	\$ NO REAJUSTABL	73.843.107	0	0 0		0 0		0 0	
IMPUESTO DIFERIDO LARGO PLAZO	\$ REAJUSTABLE	2.472.620	0	0 0		0 0		0 0	
OTROS	DÓLARES	2.526.836	0	79.262	0	198.156	0	13.295.170	0
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	DÓLARES	99.584.598	-	93.501.471	-	256.238.319	-	49.438.621	-
-	YENES	0	-	0	-	0	-	0	-
-	EUROS	0	-	0	-	0	-	0	-
-	OTRAS MONEDAS	0	-	0	-	0	-	0	-
-	UF	1.360.984	-	1.217.561	-	60.326.362	-	2.495.434	-
-	\$ REAJUSTABLE	7.154.092	-	2.757.459	-	21.026.409	-	39.586.918	-
-	\$ NO REAJUSTABL	75.091.991	-	0	-	0	-	0	-

28. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período anterior 31-12-2003

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	104.525.993	1.77%	92.427.090	1.80%	0	0	0	0
-	EURO	343.315	3.19%	0	0	0	0	0	0
-	YENES	23.358	0.94%	0	0	0	0	0	0
-	OTRAS MONEDAS	19.469	2.84%	0	0	0	0	0	0
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO L. PLAZO	DÓLARES	0	0	0	0	176.507.050	6.75%	0	0
-	UF	0	0	0	0	56.364.750	4.25%	0	0
DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO	DÓLARES	394.504	LIBOR+1.5%	263.003	LIBO+1.5%	657.508	LIBO+1.5%	1.315.015	LIBO+1.5%
-	\$ REAJUSTABLE	1.480.177	0	0	0	0	0	0	0
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	UF	1.197.607	7.19%	1.059.431	7.19%	2.834.955	7.19%	4.800.878	7.19%
PROVISIONES LARGO PLAZO	\$ NO REAJUSTABL	57.023.897	0	0	0	0	0	0	0
-	\$ REAJUSTABLE	3.618.129	0	3.417.578	0	19.689.991	0	39.484.133	0
-	DÓLARES	0	0	0	0	947.323	0	19.506.252	0
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	3.716.278	7.35%	3.592.056	7.35%	10.923.217	7.35%	19.298.323	7.35%
-	\$ NO REAJUSTABL	6.380.811	0	0	0	0	0	0	0
OTROS	DÓLARES	1.674.302	0	86.549	0	216.373	0	4.648.016	0
-	\$ NO REAJUSTABL	2.422	0	0	0	0	0	0	0
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	DÓLARES	110.311.077	-	96.368.698	-	189.251.471	-	44.767.606	-
-	EURO	343.315	-	0	-	0	-	0	-
-	YENES	23.358	-	0	-	0	-	0	-
-	OTRAS MONEDAS	19.469	-	0	-	0	-	0	-
-	UF	1.197.607	-	1.059.431	-	59.199.705	-	4.800.878	-
-	\$ REAJUSTABLE	5.098.306	-	3.417.578	-	19.689.991	-	39.484.133	-
-	\$ NO REAJUSTABL	63.407.130	-	0	-	0	-	0	-

29. Sanciones

En los años terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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.

30. Hechos Posteriores

El 25 de enero del 2005 la Empresa Nacional del Petróleo prepagó el crédito sindicado con el Citibank N.A., originalmente de US\$ 170 millones, firmado el 22 de enero de 2002. El valor prepago fue la suma de M\$31.779.676 (US\$54.985.943,46).

Con fecha 12 de enero de 2005 se dió aviso de prepago a Citibank N.A. como agente administrador del crédito originalmente de US\$ 90 millones, firmado el 31 de agosto de 1998. El prepago se realizará el 28 de febrero de 2005 por un monto de US\$ 16.556.154,55.

No se tiene conocimiento de la ocurrencia de otros hechos posteriores al 31 de diciembre de 2004 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros que pudiese afectar significativamente la interpretación de los mismos.

31. Medio Ambiente

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2004, Enap y sus filiales han efectuado desembolsos relacionados con medio ambiente conforme se detalla en cuadros adjuntos:

31. Medio Ambiente Desembolsos

ENAP

	M\$
Consultorías Agroambientales y Biorremediación	86,954
Desarrollo de Estudio de Impacto Ambiental, Declaración de Impacto Ambiental y Estudios Arqueológicos para proyectos	209,504
Total	<u>296,458</u>

SIPETROL

	M\$
Inversiones medioambientales relacionadas con proyectos	317,280
Gasto operativo de Unidad Gestión Ambiental	84,608
Gastos medio ambientales Unidades Operativas	303,179
Total	<u>705,067</u>

31. Medio Ambiente
Desembolsos

ENAP REFINERÍAS S.A.

	M\$
a) Inversiones relacionadas con proyectos:	
Traslado terminal marítimo San Vicente	6,452
Reducción de benceno en gasolina	149,895
Desulfurización de gasolina en Cracking Catalítico	15,220,708
Remoción de fenoles	172,447
Sistema cerrado venteo cilindros de LPG	65,183
Modificación antorcha L-1360	43,630
Estudio mejoramiento sistema tratamiento aguas aceitosas	18,081
Subtotal	<u>15,676,396</u>
a) Gastos operativos Unidad Medio Ambiental:	
Unidad Medio Ambiente	192,933
Area de monitoreo ambiental	1,929,072
Disposición residuos y otros similares	233,294
Subtotal	<u>2,355,299</u>
c) Gastos medio ambientales unidades operativas:	
Planta de azufre	1,316,031
Planta de sulfhidrato de sodio	681,376
Planta de ácido	867,748
Desorbedor de aguas ácidas (SWS)	399,604
Tratamientos efluentes	423,671
Subtotal	<u>3,688,430</u>
Total	<u><u>21,720,125</u></u>

Rut : 92604000 - 6
Período : 01-01-2004 al 31-12-2004
Tipo de moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1

FECHA
IMPRESIÓN: 28-02-2005

32 - DEPÓSITOS A PLAZO

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

32. Depósitos a Plazo

	Moneda de origen	Tasa de interés anual		2004 M\$	2003 M\$
		2004 %	2003 %		
Banco Chile NY	US\$	1.90	0.95	2,647,650	2,860,632
Banco Santander Central Hispano	US\$	0.00	0.24	-	20,320,446
Bank of America National Trust	US\$	0.38	0.86	34,138	731,054
Banco Boston (Argentina)	US\$	1.30	0.00	194,953	-
Totales				2,876,741	23,912,132

33 - 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

33 - 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.

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.

(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

33 - CONTRATOS DE OPERACIÓN PETROLERA

actividades para el abandono oficial.

(e) Con fecha 8 de julio de 2003, las Partes firman el Join 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.

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 20% y que tal disminución se materializaría mediante un contrato a través del cual, IPR le cede parte de sus derechos a la empresa norteamericana Apache El Diyur Corporation Ldc. Actualmente, las partes se encuentran preparando y redactando el documento (Novation Agreement) que definirá la nueva participación de las partes, la que no debiera alterar el porcentaje que actualmente posee Sipetrol (41%).

(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.

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

(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.

33 - CONTRATOS DE OPERACIÓN PETROLERA

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.

33. Contratos de Operación Petrolera

a. Explotación

Proyecto	País	Operador		Porcentaje de Participación Sipetrol	
				2004 %	2003 %
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	Sipetrol International S.A.	(e)	50.00	-

33. Contratos de Operación Petrolera

b. Exploración

Proyecto	País	Operador		Porcentaje de Participación Sipetrol	
				2004	2003
				%	%
Cam 3	Argentina	Sipetrol Argentina S.A.	(j)	50.00	50.00
Cam 1	Argentina	Sipetrol Argentina S.A.	(j)	50.00	50.00
Bseal – 3	Brasil	Sipetrol Brasil Ltda.	(a)	-	-
Bpot – 3	Brasil	Tecpetrol Do Brasil Ltda.	(a)	-	-
Bseal – 4	Brasil	Devon Energy Do Brasil Ltda.	(a)	-	-
Huila Norte	Colombia	Sipetrol S.A.	(b)	54.00	54.00
Altamizal	Colombia	Sipetrol S.A.	(c)	54.00	54.00
Acevedo	Colombia	Talizman	(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	-
EL Diyur	Egipto	IPR Transoil Corporation	(g)	41.00	41.00
Bloque Mehr	Irán	OMV (Irán) Onshore Exploration GmgH		33.00	33.00
Bloque 35	Yemen	Oil Search	(h)	30.00	-

33. Contratos de Operación Petrolera
c. Oleoducto

Proyecto	País	Operador	Porcentaje de Participación Sipetrol	
			2004 %	2003 %
Oleoducto Alto Magdalena	Colombia	Hocol S.A.	1.20	1.20
Oleoducto de Colombia	Colombia	Triton S.A.	1.00	-

34 - INVERSIONES EN AMERICA LATINA

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

a) Inversiones en Argentina

Los presentes estados financieros consolidados, incluyen la filial Petro Servicio Corp. S.A. (Argentina), la cual posee activos por M\$1.087.907, y la filial indirecta Sipetrol Argentina S.A., con activos e ingresos operacionales por M\$ 196.423.976 y M\$ 116.546.430, respectivamente. Asimismo, como se detalla en Nota 10, se incluyen inversiones en sociedades coligadas en Argentina por M\$16.524.166.

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 señalado en Nota 2, significó un cargo a resultados de M\$109.574 por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2004.

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.

Durante el período enero - marzo 2003 estuvo vigente un acuerdo con los productores de petróleo crudo (Convenio de Estabilidad de Precios) a pedido del Estado Nacional, de dejar en el mercado local, un volumen equivalente al entregado en el último trimestre del año 2002. Estos volúmenes se facturaron a un precio WTI de 28,50 US\$/bbl, independiente del valor internacional del crudo. La diferencia respecto del valor real del WTI se computó en una cuenta de ajuste de precio con la refinera compradora que devengará una tasa anual Libo + 2 puntos u 8%, el que resulte mayor. Si la cotización internacional del WTI resultare inferior a 28,50 US\$/bbl, el productor continuará facturando a 28,50 US\$/bbl; mecanismo que permitirá ir compensando al saldo a favor generado por la situación inversa (WTI>28,50) hasta que se extinga dicho crédito. Para las ventas efectuadas entre el 26 de febrero de 2003 y el 31 de diciembre de 2003, de acuerdo con un convenio complementario, la diferencia respecto del valor real del precio WTI se computó en una cuenta de ajuste de precio solo hasta 36 US\$/bbl. El exceso sobre dicho valor fue registrado como una pérdida.

El volumen total entregado bajo este mecanismo fue de 267.079 m3, generándose un crédito sin considerar intereses de US\$6.051.389.

El acuerdo entre empresas productoras y refinadoras, que tuvo vigencia desde el 1 de mayo de 2004 cambió su metodología. Ahora, si el valor del WTI es mayor a 36 US\$/bbl, el coeficiente de ajuste pasa a ser de 0,8 (antes 0,9), en caso contrario dicho coeficiente será de 0,86. No existen más ventas a un precio regulado de 28,5 US\$/bbl con lo cual también se interrumpe la generación de crédito entre refinadores y productores, no así la existencia del crédito existente hasta esa fecha. Durante mayo y junio de 2004 el volumen vendido fue de 133.107 m3.

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

34 - INVERSIONES EN AMERICA LATINA

aplicables a las retenciones a la exportación de petróleo crudo de 25 a 45%.

Por otro lado, se han aplicado restricciones a las exportaciones de gas para algunas empresas, entre las cuales se encuentra Sipetrol Argentina. Dichas restricciones son dispuestas por la Secretaría de Energía en base a las necesidades de las distribuidoras de gas y las centrales térmicas. A partir del 14 de mayo de 2004, y en forma ininterrumpida, Sipetrol se ha visto imposibilitada de exportar un volumen variable del orden de 85.600.000 m3.

b) Inversiones en Colombia

Los estados financieros consolidados de la filial Sipetrol S.A. incluyen activos e ingresos operacionales de la Sucursal Colombia por M\$26.441.553 y M\$21.851.442, respectivamente.

La Tasa Representativa del Mercado (TRM) al 31 de diciembre de 2004 fue de COL\$2.389,75 por US\$1,00, frente a una TRM al 31 de diciembre de 2003 de COL\$2.778,21 por US\$1.00, lo que representa una revaluación del 13,98% durante el año. Esta situación tuvo un efecto negativo sobre la ejecución presupuestal del presente año, pues el presupuesto fue elaborado con una tasa promedio de COL\$2.900 y la tasa promedio del año fue de COL\$2.628 por US\$1.00. El cargo a resultado por diferencia de cambio es de M\$ 30.332 por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2004.

c) Inversiones en Ecuador

Los estados financieros consolidados de la filial Sipetrol S.A. incluyen activos e ingresos operacionales de la sucursal Ecuador por M\$38.507.582 y M\$20.172.991, respectivamente.

A diciembre de 2004 la tasa de inflación acumulada para el año 2004 fue de 1,95%.

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%.

d) Inversiones en Perú

34 - INVERSIONES EN AMERICA LATINA

Los estados financieros consolidados de la filial Enap Refinerías S.A. incluyen activos de su filial Manu Perú Holding S.A. por M\$25.251.602, los que incluyen la inversión en sociedad coligada en Perú por M\$ 22.660.307.

La inflación en el año 2004 ascendió a 3,5%. Asimismo, el tipo de cambio refleja al 31 de diciembre de 2004 una cotización promedio S/ 3,281 por US\$1, lo que representa una apreciación nominal del nuevo sol del 5,5% acumulado anual. La balanza comercial a diciembre de 2004 registra un superavit en relación a igual mes del año anterior, debido principalmente, tanto al incremento de los precios como a los volúmenes de los metales de oro y cobre que permitió atenuar los altos niveles de importaciones, principalmente de las adquisiciones de combustibles y lubricantes.

Durante el año 2004 se registro un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de la economía del orden del 5,3%, registrándose tres años consecutivos de crecimiento y manteniendo la tendencia creciente iniciada en el segundo semestre del año 2001.

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:

	31/12/2004 MM\$	31/12/2003 MM\$
Activo Circulante	718.403	554.720
Activo Fijo Neto	798.070	831.336
Otros Activos	137.760	141.381
Total Activos	1.654.232	1.527.437
	31/12/2004 MM\$	31/12/2003 MM\$
Pasivo Circulante	521.673	457.987
Pasivo Largo plazo	709.780	638.440
Total Pasivo Exigible	1.231.453	1.096.427
Interés minoritario	167	140
Patrimonio	422.612	430.870
Total Pasivos y Patrimonio	1.654.232	1.527.437

Activos

Los activos totales aumentaron de \$1.527.437 millones en diciembre de 2003 a \$1.654.232 millones a igual fecha de 2004, lo que representa un incremento de un 8,3%, que se explica principalmente por los mayores activos circulantes por \$163.683 millones, con un aumento de un 29,5%, mientras que los activos fijos se redujeron en un 4,0% que representa un monto de \$33.266 millones. Los otros activos se mantuvieron casi sin variación entre diciembre de 2003 y diciembre de 2004.

El fuerte incremento en los activos circulantes, se explica principalmente por los aumentos en Existencias por \$124.748 millones (53,3%) y en Deudores por venta por \$62.804 millones (35,2%). Dichos incrementos se explican en parte importante por los mayores precios de crudos y productos registrados en el ejercicio, pero además por incremento volumétrico en inventarios de productos y crudos. Estos aumentos no fueron compensados por las reducciones en Depósitos a plazo de \$21.035 millones y en Otros activos circulantes por \$15.443 millones.

La reducción en activo fijo ocurrió principalmente porque, a pesar de haber aumentado las Construcciones y obras de infraestructura por un monto de \$82.628 millones que representa un 3,5%, la Depreciación se incrementó en \$109.580 millones que representa un 6,4% de aumento. Además, hubo una reducción de un 7,1% en los Otros activos fijos, por un monto de \$7.533 millones.

Pasivos

El total de pasivos exigibles se incrementó en un 12,3%, pasando de \$1.096.427 millones en el año 2003 a \$1.231.453 millones en 2004. Dicho aumento se explica

ANÁLISIS RAZONADO

tanto por el incremento de \$71.340 millones en los pasivos de largo plazo, lo que en términos porcentuales equivale a un 11,2%, como por el incremento de \$63.686 millones en el pasivo circulante, aumento que representa un 13,9%. Los mayores cambios en los pasivos circulantes estuvieron en las Cuentas por pagar y Documentos por pagar. Las primeras se incrementaron en \$90.245 millones (50,9%) mientras que los segundos se redujeron en un 43,6% por un monto de \$67.919 millones. El cambio en composición entre estas dos cuentas, se debe a una estrategia de reducción del endeudamiento financiero (Documentos por pagar) utilizando en mayor medida el crédito de proveedores, y calzar de mejor manera los activos circulantes relacionados con el negocio, con sus respectivos pasivos circulantes.

Dentro de los pasivos de largo plazo el principal incremento se produjo en las Obligaciones con el público largo plazo (bonos) que se incrementaron en \$68.665 millones (29,5%) debido a la emisión de bonos realizada en Marzo de 2004, en el mercado norteamericano, por US\$150 millones. Dicha emisión de bonos se utilizó principalmente para el refinanciamiento de pasivos de menor plazo. Es así como las Obligaciones con bancos e instituciones financieras se redujeron en un 10,7% pasando de \$197.339 millones en diciembre de 2003 a \$176.138 millones a igual fecha de 2004. Otras partidas de pasivos de largo plazo que aumentaron fueron las de Provisiones largo plazo y Otros pasivos a largo plazo que se incrementaron en \$21.852 millones y \$9.472 millones, respectivamente.

El patrimonio mostró una reducción de un 1,9% entre diciembre de 2003 y 2004, pasando de \$430.870 millones a \$422.612 millones, respectivamente. Esta disminución se explica principalmente por la disminución en las Otras reservas (\$19.136 millones) y la reducción de 27,7% en la utilidad del ejercicio pasando de \$90.055 millones en diciembre de 2003 a \$65.115 millones en 2004.

INDICADORES DE LIQUIDEZ, ENDEUDAMIENTO Y ACTIVIDAD

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

	31/12/2004	31/12/2003
Liquidez		
Liquidez corrientes	1,38	1,21
Razón ácida (1)	0,68	0,69
Endeudamiento		
Deuda Corto Plazo/Deuda Total (%)	42,4%	41,8%
Deuda Largo Plazo/Deuda Total (%)	57,6%	58,2%
Razón de endeudamiento	2,91	2,54
Cobertura gastos financieros	5,08	6,70
Actividad		
Total Activos (MM\$)	1.654.232	1.527.437
Rotación de inventarios	8,24	9,10
Permanencia de Inventarios	43,70	39,54

(1) Corresponde al total de Activos Circulantes, menos las Existencias y menos los Gastos pagados por anticipado, dividido por el Pasivo Circulante.

El índice de liquidez aumentó de 1,2 veces al 31 de diciembre de 2003 a 1,4 veces

ANÁLISIS RAZONADO

en igual fecha de 2004. La mejor razón de liquidez refleja principalmente el mayor incremento en los activos circulantes, especialmente en Existencias y Deudores por venta, que en pasivos circulantes donde hubo un incremento significativamente menor.

La razón de endeudamiento fue de 2,9 en diciembre de 2004, relación que es superior al 2,6 de diciembre de 2003. Este mayor índice, está dado tanto por el incremento en el total de pasivos exigibles de un 12,3% respecto al año 2003, como por la reducción del patrimonio de un 1,9% entre diciembre de 2003 y 2004. El incremento en los pasivos tiene que ver principalmente con el escenario de mayores precios de crudo durante el año 2004, mientras que la reducción en patrimonio se explica por un menor resultado del ejercicio.

2. ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

	31/12/2004	31/12/2003
	MM\$	MM\$
Resultado Operacional	139.283	132.927
Gastos financieros	40.756	35.199
Resultado no Operacional	36.787	68.643
R.A.I.I.D.A.I.	319.291	325.644
Utilidad después del 17,0% de impuestos	123.513	165.819
Utilidad después de impuestos	65.115	90.055
Rentabilidad	%	%
Rentabilidad del patrimonio promedio	15,26%	19,72%
Rentab.patrimonio promedio después del 17%	28,94%	36,31%
Rentabilidad del activo promedio	4,09%	5,78%
Rentabilidad de activos operacionales*	10,72%	10,44%

* Activos operacionales = Activos totales - Otros activos fijos - Otros activos circulantes - Impuestos diferidos - Depósitos a plazo.

Resultado Operacional

El resultado operacional al 31 de diciembre de 2004 mostró un aumento en términos monetarios de \$6.356 millones, pasando de \$132.927 millones a diciembre de 2003 a los \$139.283 millones del año 2004, lo que representa un incremento de un 4,8%. Lo anterior se explica principalmente por el aumento del margen de explotación, el que se incrementó en un 3,3% entre ambos ejercicios, ya que los ingresos de explotación aumentaron en \$263.528 millones, mientras los costos de explotación aumentaron levemente menos en \$257.333 millones. Los gastos de administración y ventas, por su parte, reflejaron una disminución de un 0,3% por un monto de \$162 millones.

Resultado No Operacional

ANÁLISIS RAZONADO

El resultado no operacional fue el que sufrió una mayor modificación, ya que pasó de una utilidad no operacional de \$68.643 millones en diciembre de 2003 a una utilidad no operacional menor, de \$36.787 millones en igual fecha de 2004, implicando una reducción de un 46,4%. Este cambio en el resultado no operacional se explica principalmente por los efectos conjuntos de mayor pérdida por corrección monetaria y menor ganancia por diferencia de cambio. La corrección monetaria pasó de una pérdida de \$5.864 millones en diciembre de 2003 a una pérdida de \$17.729 millones en el año 2004. Además, la utilidad por diferencia de cambio fue menor en un 34,2% por un valor de \$39.956 millones. Por otro lado, los gastos financieros registraron un incremento de un 15,8% (\$5.557 millones), pasando de \$35.199 millones al 31 de diciembre de 2003 a \$40.756 millones en el año 2004. El aumento de los gastos financieros refleja en parte las mayores tasas de interés registradas en 2004 con respecto a las de 2003, pero además, el mayor stock de deuda financiera a tasa fija tras la emisión de bonos de marzo de 2004. Los movimientos negativos anteriores fueron sólo parcialmente compensados por los menores Otros egresos fuera de la explotación por \$20.741 millones y los mayores Otros ingresos fuera de la explotación por \$10.528 millones.

Utilidad del Ejercicio

La utilidad del ejercicio, descontado el impuesto a la renta de primera categoría (17,0% en diciembre de 2004 y 16,5% en diciembre de 2003) alcanzó a los \$123.513 millones al 31 de diciembre de 2004, cifra que es un 25,5% inferior a los \$165.819 millones registrados a igual fecha de 2003. La utilidad neta, descontado el 40% adicional de impuesto del D.L. 2.398, fue de \$65.115 millones al 31 de diciembre del año 2004, mientras que en el año 2003 fue de \$90.055 millones, lo que representa una reducción de un 27,7% en el ejercicio. Los menores resultados están explicados principalmente por las menores utilidades no operacionales influidas principalmente por menores utilidades por diferencia de cambio.

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

Al 31 de Diciembre de 2004, no se aprecian diferencias significativas entre los valores económicos y de libros de los principales activos consolidados de la Empresa. Sin embargo, en conformidad con las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, las inversiones en empresas coligadas, se valorizan según el método de valor proporcional del patrimonio de las respectivas empresas.

4. SITUACION DE MERCADO

Durante el año 2004, el precio del petróleo crudo marcador internacional West Texas Intermediate (WTI) mostró una tendencia predominantemente alcista, con precios promedio mensuales que van de los 34,2 US\$/barril en enero hasta un máximo de 53,2 US\$/barril en octubre. El gran crecimiento económico mundial de 2004, destacando la expansión de Estados Unidos y China, fue el principal factor que explica este elevado nivel de precios, donde el gran aumento de la demanda presionó al máximo la capacidad instalada de producción de petróleo crudo, de refinación y transporte. No obstante, a partir de noviembre, el alza en la tasa de interés en China, la recuperación de la producción de petróleo en el Golfo de México y un comienzo de

ANÁLISIS RAZONADO

invierno más benigno en el hemisferio norte, permitieron que en los dos últimos meses del año el precio revirtiera su tendencia, llegando a 43,2 US\$/barril en diciembre. Así, en el 2004, el WTI alcanzó un promedio de 41,4 US\$/barril, mayor en 33,0% al del 2003 (31,1 US\$/barril).

Por su parte, los precios internacionales de los productos siguieron una tendencia similar a la del crudo, con mayor o menor intensidad derivada de la estacionalidad. En el caso de las gasolinas, se observó un aumento en sus precios debido no sólo al mayor consumo que se genera en el hemisferio norte en la temporada primavera/verano, sino que también al cambio en las especificaciones que aumentaron las restricciones de azufre y MTBE en EEUU. Por su parte, el alza observada en el Diesel por la acumulación estacional de inventarios para enfrentar el período otoño/invierno boreal se vio incrementada en octubre al reducirse las exportaciones de diesel ruso, elevando simultáneamente los precios en Europa y EEUU. Los precios promedio de las gasolinas y el diesel en la costa del Golfo de México fueron de 49,4 y de 45,6 US\$/barril respectivamente, comparados con promedios de 36,8 y 34,1 US\$/barril respectivamente para igual período de 2003.

La demanda por productos refinados en el mercado nacional se estima en 13,6 millones de m³, lo que significa un incremento de 5,7% respecto del período 2003, motivado principalmente por el aumento en la actividad económica del país.

5. FLUJOS DE EFECTIVO

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

	31/12/2004 MM\$	31/12/2003 MM\$
Flujo neto originado por actividad de la operación	83.851	180.993
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	40.872	34.232
Flujo neto originado por actividades de inversión	-140.121	-159.742
Flujo neto del período	-15.398	55.482

El menor flujo originado por actividades de la operación de \$83.851 millones, se explica principalmente porque los aumentos de activos que afectan al flujo de efectivo fueron mayores que los aumentos en los pasivos que afectan el flujo de efectivo. Así, los Deudores por venta aumentaron en \$151.713 millones durante 2004 y las Existencias lo hicieron en \$146.661 millones que junto con la reducción de \$17.287 millones de los Otros activos mostraron una variación total de activos que afectan al flujo de efectivo negativa en \$281.087 millones. Por otro lado, la variación (aumento) en los pasivos que afectan al flujo de efectivo sumó \$231.511 millones, explicado principalmente por el aumento en las Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación que crecieron en \$169.883 millones.

6. ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

ENAP participa en la exploración y producción de hidrocarburos y en las siguientes

ANÁLISIS RAZONADO

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 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 diciembre del año 2004 es aproximadamente de 79%/21% 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

ANÁLISIS RAZONADO

derivados para cubrir el riesgo de precio de commodities, específicamente para la cobertura de riesgo de precio de crudo.

HECHOS RELEVANTES

Segundo descubrimiento de reservas de petróleo en el bloque North Bahariya en Egipto

Con fecha 9 de marzo de 2004, ha acaecido un hecho de carácter esencial para la Empresa Nacional del Petróleo, consistente en la realización de un segundo descubrimiento de reservas de petróleo en el bloque North Bahariya en Egipto, efectuado por la filial internacional de Enap, Sipetrol S.A.

En efecto, las evaluaciones técnicas que Sipetrol S.A. ha realizado en el pozo exploratorio Ferdaus 1, han arrojado resultados positivos. El pozo fue satisfactoriamente perforado, registrado y probado en dos intervalos de la Formación Abu Roash del Cretácico Superior, los que probaron petróleo de 43 a 45 grados API. Estas pruebas entregaron 940 y 2.300 barriles de petróleo por día respectivamente, en profundidades cercanas a los 2.800 metros. En estas pruebas se produjeron también alrededor de 3 millones de pies cúbicos diarios de gas, en el intervalo de la Formación Abu Roash.

Este descubrimiento de petróleo se agrega al descubrimiento del pozo Ganna 1, en el mismo bloque exploratorio, comunicado en carácter de Hecho Esencial con fecha 7 de octubre de 2003.

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

Cabe informar, por último, que el Bloque North Bahariya se encuentra ubicado en la Cuenca del Western Desert en Egipto y está siendo explorado por el consorcio formado por Sipetrol S.A. que es el operador y tiene una participación de 50%, la empresa estadounidense IPR Transoil Corporation, que posee un 30% y la compañía croata INA Naftaplin con un 20% de participación.

Operación de emisión y colocación de bonos en el extranjero.

Mediante carta del 12 de marzo de 2004, se informó la emisión y colocación de bonos por un monto de USD \$ 150.000.000 (ciento cincuenta millones de dólares de los Estados Unidos de América), a un plazo de 10 años, con pagos semestrales de intereses y amortización de capital al final de dicho período. La tasa de carátula fue de 4,875% ("Coupon") y la tasa de emisión ("yield") fue de 4,92% aproximadamente, lo cual corresponde a 123 puntos base (1,23%) sobre el bono del tesoro de 10 años de los Estados Unidos de América (US Treasury - 10 años). La mayor parte de los fondos obtenidos se utilizarán para el refinanciamiento de pasivos existentes, mientras que USD \$33 millones se utilizarán para financiar parte del plan de Inversiones de Enap. Se estima que el cierre definitivo de la operación, vale decir, cuando los fondos queden disponibles para la empresa, se producirá el día martes 16 de marzo próximo.

Para estos efectos, con fecha 11 de marzo de 2004, Enap suscribió un contrato en idioma inglés denominado "Purchase Agreement", con Deutsche Bank Securities Inc. y Citigroup Global Markets Inc. Entre otros términos, este contrato establece las condiciones para el cierre de la operación de emisión y colocación de bonos que se

HECHOS RELEVANTES

informa, entre las cuales se cuenta la suscripción de un contrato denominado "Supplemental Indenture to the Indenture Dated as of November 1, 2002" y la emisión de los respectivos títulos de deuda.

Venta de la participación directa e indirecta de ENAP, en la sociedad Petroquím S.A.

Mediante carta del 10 de mayo de 2004, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

ENAP, conjuntamente con su filial Enap Refinerías S.A., ha procedido a vender a Santo Domingo de Inversiones S.A. y a Petroquímica San Julio S.A., el total de su participación, tanto directa como indirecta, en la sociedad Petroquím S.A. La participación total del Grupo de Empresas ENAP era de un 15% (7,5% de ENAP y 7,5% de su filial Enap Refinerías) y se vendió en un valor total de US\$8.645.000 (ocho millones seiscientos cuarenta y cinco mil dólares de los Estados Unidos de Norteamérica).

Las ventas antes referidas se enmarcan dentro de una estrategia de venta de activos que no pertenecen al negocio principal de ENAP (core business).

Petroquím S.A. es una sociedad dedicada a la producción y comercialización de polipropileno, con ventas superiores a las 100.000 toneladas al año. La relación comercial existente entre ENAP, a través de Enap Refinerías S.A., y Petroquím S.A., no sólo se mantiene sino que se fortalece a través de la mejora en el contrato de suministro existente entre ambas compañías.

Los recursos provenientes de la venta de las acciones de Petroquím S.A., tanto por parte de ENAP como de Enap Refinerías S.A., serán destinados al financiamiento del plan de inversiones aprobado para 2004.

Con esta transacción, Enap y Enap Refinerías S.A. dejan de ser accionistas en Petroquím S.A.

Suscripción acuerdos de financiamiento, construcción y operación de un complejo refinador.

Con fecha 11 y 14 de junio, la Empresa Nacional del Petróleo (ENAP) y su filial Enap Refinerías S.A. han suscrito, junto con Técnicas Reunidas S.A. de España y DSD Construcciones y Montajes S.A. (miembro del Grupo Ferrostaal de Alemania), diversos acuerdos para el financiamiento, construcción y operación de un complejo refinador formado por una Unidad de Hidrocraqueo Suave (llamada por sus siglas en inglés Unidad MHC), por una Planta de Aguas Ácidas, una Planta de Regeneración de Aminas, una planta Desmineralizadora de Aguas, además de las interconexiones mecánicas, eléctricas e instrumentales entre cada unidad, como también con las instalaciones existentes de la Refinería Bío Bío de Enap Refinerías S.A. en Talcahuano.

Este proyecto, que importa una inversión total de 110,9 millones de dólares de los Estados Unidos de América, tiene por finalidad prestar servicios a Enap Refinerías S.A. para facilitar la producción de petróleo diesel de alta calidad y bajo contenido de azufre con el que ENAP abastece a la Región Metropolitana de Chile y el resto del país. La planta operará comercialmente a partir de febrero del año 2005.

HECHOS RELEVANTES

La sociedad propietaria del proyecto es Productora de Diesel S.A., una sociedad anónima constituida bajo las leyes chilenas, ENAP y Enap Refinerías S.A. participarán con hasta el 49% del capital de la nueva empresa, siendo el porcentaje restante propiedad de los grupos Técnicas Reunidas S.A. y DSD Construcciones y Montajes S.A.. El aporte de capital de ENAP y Enap Refinerías S.A. ascenderá a un máximo de once millones de dólares.

Para desarrollar el negocio, se suscribió un Contrato de Servicios de Procesamiento entre Productora de Diesel S.A. y Enap Refinerías S.A. por un período base de 15 años, de operación. Las obligaciones de Enap Refinerías S.A. bajo este contrato son garantizadas por ENAP.

Por su parte, el financiamiento del Proyecto se efectúa con los aportes de capital de los socios (20% de la inversión total) y con dos préstamos bajo un sindicato de bancos liderado por el banco BNP Paribas (80% restante). El primer préstamo, por 35,3 millones de dólares tiene plazo de pago de 11 años, mientras el segundo préstamo (que tiene cobertura de seguros por la Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación (CESCE) y que asciende a 53,5 millones de dólares) tiene un plazo de pago de 12 años.

Fusión Sociedades en las que ENAP es principal accionista.

En sesión de Directorio de la Empresa Nacional del Petróleo celebrada con fecha 24 de junio de 2004, se acordó aprobar la fusión de las sociedades en que ENAP es principal accionista, Enap Refinerías S.A. y Empresa Almacenadora de Combustibles S.A.. La fusión se efectuará mediante la incorporación de Empresa Almacenadora de Combustibles S.A. en Enap Refinerías S.A., sociedad esta última que absorberá y se hará cargo de todo el activo y pasivo de la primera y será, para todos los efectos legales, la continuadora legal de Empresa Almacenadora de Combustibles S.A.

En la misma sesión de Directorio, se acordó concurrir a la o las juntas de accionistas que sean necesarias al efecto.

Nuevo descubrimiento de reservas de petróleo en el bloque North Bahariya en Egipto

Con fecha 19 de julio de 2004, ha acaecido un hecho de carácter esencial para la Empresa Nacional del Petróleo, consistente en la realización de un nuevo descubrimiento de reservas de petróleo en el bloque North Bahariya en Egipto, efectuado por la filial internacional de Enap, Siperol S.A.

El descubrimiento se realizó en el pozo Rawda-1, el cual fue exitosamente perforado, registrado y probado. Un intervalo en la formación Abu Roash del cretácico superior probó producción comercial de petróleo (estimada en 360 barriles de petróleo por día) de 38 grados API a una profundidad de 9.900 pies (3 mil metros), luego de efectuar exitosamente una fractura hidráulica en el reservorio.

Este descubrimiento de petróleo se agrega al descubrimiento de los pozos Ganna 1 y Ferdaus 1, en el mismo bloque exploratorio, comunicados en carácter de Hechos Esenciales con fecha 7 de octubre de 2003 y 9 de marzo de 2004, respectivamente.

Enap aún se encuentra evaluando el volumen total de las reservas descubiertas y delimitando la calidad de los reservorios. En los próximos meses se concluirán los

HECHOS RELEVANTES

estudios técnicos que permitirán una estimación más precisa al respecto. Los efectos económicos y financieros de este hallazgo no son todavía cuantificables con precisión.

Cabe informar, por último, que el Bloque North Bahariya se encuentra ubicado en la Cuenca del Western Desert en Egipto y está siendo explorado por el consorcio formado por Sipetrol S.A. que es el operador y tiene una participación de 50%, la empresa estadounidense IPR Transoil Corporation, que posee un 30% y la compañía croata INA Naftaplin con un 20% de participación.

Venta de la participación de ENAP, en la sociedad Petroquímica Dow S.A.

Con fecha 29 de julio de 2004 Enap a vendido a Dow Chemical International Ltd. su participación en la sociedad Petroquímica Dow S.A. (Petrodow). La participación de ENAP era de un 20,47% y se vendió en un valor total de US\$4.094.000 (cuatro millones noventa y cuatro mil dólares de los Estados Unidos de Norteamérica).

La venta antes referida, se enmarca dentro de una estrategia de venta de activos que no pertenecen al negocio principal de Enap (core business).

Petrodow es una sociedad dedicada a la producción y comercialización de polietileno de baja densidad, con ventas de aproximadamente 45.000 toneladas al año. La relación comercial existente entre Enap y Petrodow, consiste en un contrato de suministro de etileno suscrito entre Enap Refinerías S.A. y Petrodow, se mantiene, aumentándose la vigencia de dicho contrato hasta el año 2024.

Los recursos provenientes de la venta de las acciones de Petrodow serán destinados al financiamiento del plan de inversiones aprobado para 2004.

Con esta transacción, Enap deja de ser accionista en Petrodow.

Información aclaratoria respecto al hecho esencial, venta de la participación de ENAP, en la sociedad Petroquímica Dow S.A.

En referencia a la venta de la participación de Enap en Petroquímica Dow S.A. (Petrodow) comunicada en Carta de Hecho Esencial de fecha 29 de julio de 2004, adjuntamos información adicional aclaratoria respecto del valor libro de dicha participación y la materialidad de la transacción.

Al 31 de marzo de 2004, las 2.858.374 acciones de Petrodow, que representaban un 20,47% de la propiedad en dicha sociedad, tenían un valor libro de \$1.594,2 millones. El precio de venta de las acciones de US\$4.094.000, que al tipo de cambio observado de la fecha de venta corresponden a \$2.631,7 millones, representaba un 167,8% del valor libro.

Por otra parte, el valor contable de la inversión representaba un 0,1% del total de activos al 31 de marzo de 2004 y un 1,6% de las utilidades después del impuesto a la renta de 17% generadas durante el año 2003. Esta transacción, por lo tanto, no tiene un impacto material en resultados.

Adquisición Filial Instrumental Peruana.

HECHOS RELEVANTES

Con fecha 16 de agosto de 2004, se informó el siguiente hecho esencial:

i) La adquisición por parte de Inversiones y Proyectos Humboldt S.A ("Humboldt"), una filial instrumental peruana de Enap Refinerías S.A. (constituida para efectos de este proyecto), con garantía de la Empresa Nacional del Petróleo ("ENAP"), matriz de Enap Refinerías S.A., del 100% de las acciones representativas del capital social de la Compañía de Petróleo Shell del Perú S.A. ("Shell Perú").

ii) La asociación con el Grupo Romero del Perú para el desarrollo en forma conjunta del negocio de distribución de combustibles y otros productos relacionados en la República del Perú, mediante la transferencia del negocio de combustibles de Romero Trading S.A. a Romero Trading Combustibles S.A. (ambas empresas integrantes del citado Grupo Romero) y posterior fusión de esta última con Shell Perú.

iii) La suscripción también simultánea de un contrato de largo plazo de suministro de Combustibles y otros productos derivados de los hidrocarburos, que permitirán a Enap Refinerías S.A. exportar a Perú productos de sus refinerías.

Los activos de Shell Perú consisten en :

i) Una red de 165 estaciones de servicio, la mayoría de ellas en Lima y en la región costera del país, con un volumen de ventas anuales de 323.000 m3 de combustibles el 2003.

ii) El negocio de distribución mayorista, destinado a abastecer la minería, pesca y manufactura.

iii) El negocio de "marine fuels" que abastece a la flota pesquera del Perú.

iv) La distribución de lubricantes Shell a través de las estaciones de servicio adquiridas. La participación total de mercado es de un 12,1% con una venta total anual de 713.000 m3.

Por su parte, Romero Trading S.A., la empresa del Grupo Romero con la cual ENAP y ENAP REFINERIAS (a través de Humboldt), se han asociado, es un operador con amplia experiencia en el negocio mayorista de los combustibles, con el 7,9% del mercado local de combustibles líquidos.

El precio de compra de las acciones de Shell Perú ascendió a US\$ 41 millones. Asimismo, el valor de canje de las acciones de las sociedades fusionadas, determinó que las participaciones iniciales de ENAP y de ENAP REFINERIAS (a través de Humboldt) y de Romero Trading S.A. en la nueva sociedad, ascenderán en forma aproximada a un 56,5% y un 43,5%, respectivamente. Conforme al convenio de accionistas suscrito al efecto, la indicada participación de ENAP y de ENAP REFINERIAS deberá reducirse a un 49% en un plazo máximo de seis años. El monto de la adquisición está contemplado en el monto de inversiones destinados por ENAP y ENAP REFINERIAS para el año 2004, equivalente a US\$ 334 millones. Para financiar esta adquisición, ENAP y ENAP REFINERIAS no incurren en endeudamiento adicional.

Dado que, según se explicó, ENAP y ENAP REFINERIAS participan en este negocio a través de filiales instrumentales de esta última, simultáneamente con los contratos ya mencionados, ENAP ha otorgado su garantía al contrato de compraventa de acciones

HECHOS RELEVANTES

de Shell Perú suscrito por Humboldt, y Enap Refinerías S.A. ha otorgado su garantía al contrato de suministro de combustibles anteriormente referido y que fuera suscrito por Manu Perú Holding S.A., otra de las filiales de Enap Refinerías constituidas en Perú para los efectos del señalado negocio.

Operación de financiamiento por un monto de US\$ 250 millones, por parte de la Empresa Nacional del Petróleo ("ENAP").

Con fecha 31 de agosto, se ha efectuado una operación de financiamiento por un monto de 250 millones de dólares de los Estados Unidos de América, por parte de la Empresa Nacional del Petróleo ("ENAP").

Mediante esta operación, ENAP ha suscrito con una serie de bancos internacionales un contrato bajo ley de New York denominado "Amended and Restated Term Loan Agreement", que modifica y consolida un contrato de crédito de fecha 29 de agosto de 2003, y que se refiere a:

i) La modificación de las condiciones del crédito de 29 de agosto de 2003, por un monto de 150 millones de dólares (el "Tramo 1"), mediante una rebaja de la tasa de interés aplicable (repricing); y

ii) el otorgamiento de un crédito adicional por hasta 100 millones de dólares (el "Tramo 2"), cuyo principal es pagadero en una cuota a cinco años plazo.

La tasa de interés aplicable a esta operación es, para el Tramo 1, de Libo + 0,20% al año, siendo ésta anteriormente de Libo + 0,50% al año y para el Tramo 2, de Libo + 0,20% durante los primeros cuatro años y, para el quinto año, de Libo + 0,225% al año.

El re-pricing del Tramo 1 se traduce en una reducción de los costos de financiamiento de ENAP. Los recursos del Tramo 2 se destinarán exclusivamente al refinanciamiento de pasivos de corto plazo. La operación financiera entonces no tiene un impacto en el nivel de pasivos de ENAP.

Venta parcial de la participación de ENAP, en Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.

Con fecha 17 de noviembre de 2004 Enap a vendido a Abastible S.A., filial de empresa Copec S.A., un Sonacol en el equivalente en pesos US\$18.000.000 (dieciocho millones de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica). La participación de ENAP era de un 22,10% y tras la venta del 12%, quedará con un 10,1% de participación, manteniendo un representante en el Directorio de dicha compañía.

La venta antes referida, se suma a la venta de la participación en Petroquím S.A. realizada en mayo de 2004 y a las ventas de las participaciones en Petroquímica Dow S.A. y en Depósitos Asfálticos S.A. realizadas durante el mes de julio de 2004, enmarcadas en el proyecto de ventas de activos que no pertenecen al giro comercial (core business) de ENAP.

Hasta antes de la venta, ENAP poseía 22.100.000 (veintidos millones cien mil) acciones de SONACOL que representaban un 22,1% de la propiedad en dicha sociedad, con un valor libro al 30 de septiembre de 2004 de \$15.760 millones, por lo tanto,

HECHOS RELEVANTES

las 12.000.000(doce millones) de acciones vendidas a Abastible S.A., representan un 12% de propiedad de SONACOL, tenían un valor de \$8.557,4 millones, que al dólar observado del 30 de septiembre de 2004 representaban US\$14.053.885. Es decir, el valor de US\$18,0 millones representa 1,28 veces el valor libro de las acciones al 30 de septiembre de 2004.

Por otra parte, el valor contable del 12% de participación en SONACOL representaba un 0,9% del total de activos al 30 de septiembre de 2004 y un 5,3% de las utilidades después del impuesto a la renta de 17% generadas durante el año 2003. Esta transacción, por lo tanto, no tiene impacto material en resultados.

SONACOL es una sociedad que tiene como actividad principal la logística relacionada con el negocio de combustibles. Cuenta con dos unidades de negocios principales, por una parte la unidad relacionada con el transporte de oleoductos y poliductos y por otra, la relacionada con el transporte marítimo de combustibles.

Los recursos provenientes de la venta parcial de las acciones de SONACOL serán destinados al financiamiento del plan de inversiones de ENAP.

Celebración de Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de Enap Refinerías S.A. y Empresa Almacenadora de Combustibles S.A.

Con fecha 30 de noviembre de 2004, se han celebrado las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de las sociedades Enap Refinerías S.A. y Empresa Almacenadora de Combustibles S.A., filiales de la Empresa Nacional del Petróleo, en virtud de las cuales se acordó la fusión de ambas sociedades, mediante la incorporación de Empresa Almacenadora de Combustibles S.A. en Enap Refinerías S.A., sociedad esta última que absorbió y se hizo cargo de todo el activo y pasivo de la primera y que será, para todos los efectos legales, su continuadora legal. La fusión tendrá efecto a contar del día 1* de diciembre del presente año.

Una vez efectuada la fusión señalada, el capital accionario de Enap Refinerías S.A. quedará conformado como sigue: Empresa Nacional del Petróleo: 99,96%; Corporación de Fomento (CORFO): 0,04%.

Cabe señalar que, a través de la fusión que se informa en este acto, la Empresa Nacional del Petróleo continúa con el proceso gradual de integración de todas sus actividades en el área de refinación y comercialización en su filial Enap Refinerías S.A., proceso que se inició el 1* de enero del presente año, fecha en la cual se produjo la fusión de las sociedades Petrox S.A. y RPC S.A.. La Empresa Almacenadora de Combustibles S.A., sociedad que desaparecerá en virtud de esta fusión, cuenta con logística de almacenamiento y tiene por objeto, entre otros, la prestación de servicios de almacenamiento de combustibles. Dicho objeto será, a contar del día 1* de diciembre próximo, desarrollado por Enap Refinerías S.A..

Cambio de moneda en el registro de la contabilidad de Empresa Nacional del Petróleo y sus filiales.

Con fecha 4 de enero de 2005, se informó que la Empresa Nacional del Petróleo y sus filiales cambiarán la moneda en que registran su contabilidad, pasando del peso a dólar de los Estados Unidos de América, a partir del 1* enero de 2005.

HECHOS RELEVANTES

Informo, asimismo, que dicha modificación ha sido autorizada por todos los organismos competentes.

Esta forma de registrar la contabilidad permitirá a ENAP llevar un registro contable más adecuado a sus operaciones comerciales y financieras, dado que sus ingresos, la mayoría de egresos y la totalidad de su endeudamiento están indexados o expresados en dólares.

De esta manera, la contabilidad de ENAP reflejará de mejor forma los flujos de caja efectivos que se producen en el Compañía.

Descubrimiento de reservas de petróleo en el bloque Mehr en Irán, efectuado por la filial internacional de ENAP, Sipetrol S.A.

Con fecha 14 de enero de 2005, la filial internacional de ENAP, Sipetrol S.A., efectuó un descubrimiento de reservas de petróleo en el bloque Mehr en Irán.

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

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

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

Además, la Empresa Nacional del Petróleo informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, otros hechos acontecidos durante el presente año, los que se detallan a continuación:

1.- Por carta de fecha 25 de mayo de 2004 se informó
- Que la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO), institución que de acuerdo a la Ley N°9.618 orgánica de la Empresa Nacional del Petróleo (ENAP) nombra a 3 miembros del Directorio de ENAP, nos ha comunicado con fecha 24 de mayo del presente que en la sesión 362 del Consejo de CORFO, efectuada el día 20 de mayo, se ha aceptado la renuncia al cargo de Director de ENAP presentada por don Eduardo Jara Miranda, no habiéndose resuelto aún quién será su reemplazante. La renuncia referida se ha aceptado para tener efectos desde el día 10 de mayo de 2004, fecha de su presentación. En mérito de lo anterior, a contar de la fecha indicada don Eduardo Jara Miranda ha perdido la calidad de Director de ENAP, quedando por el momento vacante dicho cargo.

HECHOS RELEVANTES

2.- Por carta de fecha 17 de junio de 2004 se informó:

- Que con fecha 14 de junio del presente ha presentado su renuncia al cargo de Gerente General de la Empresa Nacional del Petróleo don Daniel Fernández Koprlich, la cual se hará efectiva a contar del 14 de julio de 2004. La designación del nuevo Gerente General se producirá en la próxima sesión ordinaria de Directorio, a realizarse el día miércoles 23 de junio.

3.- Por carta de fecha 24 de junio de 2004 se informó:

- Que la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO), institución que de acuerdo a la Ley N°9.618 orgánica de la Empresa Nacional del Petróleo (ENAP) nombra a 3 miembros del Directorio de ENAP, nos ha comunicado mediante carta de fecha 22 de junio del presente que en la sesión 363 del Consejo de CORFO, efectuada en esa misma fecha, ha designado a don Aldo Signorelli Guerra, en el cargo de Director de ENAP en reemplazo del renunciado don Eduardo Jara Miranda. En mérito de lo anterior, a contar de la fecha indicada, don Aldo Signorelli Guerra se ha incorporado al Directorio de ENAP.

4.- Por carta de fecha 25 de junio de 2004 se informó:

- Que con fecha 24 de junio del presente el H. Directorio de la Empresa Nacional del Petróleo ha aceptado la renuncia al cargo de Gerente General a don Daniel Fernández Koprlich, la cual se hará efectiva a contar del 14 de julio de 2004, y ha procedido a designar como nuevo Gerente General de la empresa a don Enrique Dávila Alveal, quien asumirá a contar de esa misma fecha.

5.- Por carta de fecha 14 de enero de 2005 se informó:

- Que con fecha 12 de enero de 2005, la Empresa Nacional del Petróleo, entregó a los medios de comunicación un comunicado de prensa que trata del Proyecto que contempla la construcción de un planta productora de Etileno y Propileno y otra de Polietileno, además de la expansión de la actual planta productora de Polipropileno de Petroquím S.A..

El gerente general de ENAP, Enrique Dávila Alveal, dijo que el nuevo complejo industrial demandará una inversión cercana a US\$ 800 millones y que estará ubicado en terrenos de la Refinería Bío Bío y de Petroquím, Comuna de Hualpén, "pasando a formar parte del Polo Petroquímico de la Octava Región, el más importante del país".

Por su parte, la empresa Enap Refinerías S.A. filial de la Empresa Nacional del Petróleo, informó a la Superintendencia de Valores y Seguros otros hechos acontecidos durante el año, los cuales se detallan a continuación:

1.- CONTRATO CONSTRUCCION DE UNA PLANTA DE HIDRODESULFURIZACION DE DIESEL (HDS):

La Sociedad suscribió el 1 de octubre último, un contrato de construcción de una planta de Hidrodesulfurización de Diesel (HDS) que se instalará en la Refinería Bio-bío, destinada a permitir a la empresa cumplir con las demandas futuras de petróleo diesel con bajo contenido de azufre, en razón de que a partir del 1 de julio del año 2006, las especificaciones del producto serán más exigentes en todo el país.

HECHOS RELEVANTES

Dicho contrato fue celebrado con "Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A."; "Tipiel S.A." y "Technip Italy S.p.A.".

El precio del contrato, a suma alzada o precio fijo, es de quince millones ochocientos cuarenta y siete mil Euros y doscientas treinta mil quinientas unidades de fomento, con el correspondiente desglose por concepto de Ingeniería (porción extranjera); Equipos y Materiales (porción extranjera) y Construcción (porción local).

2.-CONTRATOS DESTINADOS A LA CONSTRUCCION DE UNA PLANTA DE HIDROTRATAMIENTO DE DIESEL (HDT) Y REMODELACION DE DOS PLANTAS DE HIDROCRACKING:

La Sociedad con fecha 7 de octubre suscribió diversos contratos destinados a la construcción de una planta de Hidrotratamiento de Diesel (HDT) que se instalará en la Refinería Aconcagua, y a la remodelación de dos plantas de Hidrocracking, una ubicada en la Refinería Aconcagua y la otra en la Refinería Bio Bio; todos los cuales están destinados a permitir a la Sociedad cumplir con las demandas futuras de petróleo diesel con bajo contenido de azufre, en razón de que a partir del 1 de julio del año 2006, las especificaciones del producto serán más exigentes en todo el país.

Dichos contratos fueron celebrados con las empresas INITEC Tecnología S.A. e INITEC Chile Limitada, bajo el amparo de Técnicas Reunidas S.A.

El precio global de los contratos, a suma alzada o precio fijo, es de treinta y cinco millones novecientos veintiséis mil doscientos ochenta y cinco Euros y de cuatrocientos setenta y un mil setecientos ochenta y siete unidades de fomento, con el correspondiente desglose por concepto de Ingeniería (porción extranjera); Equipos y Materiales (porción extranjera) y Construcción (porción local).

3.- Por carta de fecha 2 de junio de 2004 se informó:

- Que con fecha 1 de junio de 2004 fueron nombrados y asumieron sus respectivos cargos en esta sociedad, los siguientes ejecutivos:

Sr. Julio Friedmann Encina - Gerente Comercial
Sr. Daniel Ibarra Moraga - Gerente de Inversiones, Nuevos Negocios y Gestión
Sr. Ramón Cifuentes Jiménez - Gerente de Finanzas

4.- Por carta de fecha 25 de junio de 2004 se informó:

- Que con fecha 23 de junio de 2004, el Presidente del Directorio de nuestra compañía, don Daniel Fernández Koprích, presentó su renuncia al cargo ante dicho órgano, a partir del 14 de julio de 2004, la que fue aceptada en la misma fecha de su presentación.

Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2004

Razón Social Auditores Externos: PRICEWATERHOUSE COOPERS
RUT Auditores ExternosExtern 81513400-1

Santiago, 18 de febrero de 2005

Señores Presidente y Directores
Empresa Nacional del Petróleo

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Empresa Nacional del Petróleo y filiales al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Empresa Nacional del Petróleo. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. El análisis razonado y los hechos relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa Nacional del Petróleo y filiales al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Nombre de la persona autorizada que firma RENZO CORONA SPEDALIERE
RUT de la persona autorizada que firma 6373028-9