

FECU (Ficha Estadística Codificada Uniforme)

1. IDENTIFICACION

1.01.05.00

Razón Social

EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO

1.01.04.00

RUT Sociedad

92604000 - 6

1.00.01.10

Fecha de inicio

<i>día</i>	<i>mes</i>	<i>año</i>
1	1	2004

1.00.01.20

Fecha de cierre

<i>día</i>	<i>mes</i>	<i>año</i>
30	9	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	al 30 09 2004			al 30 09 2003		
		ACTUAL			ANTERIOR		
5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		785.349.268			602.297.974		
5.11.10.10 Disponible		30.856.979			46.937.706		
5.11.10.20 Depósitos a plazo	32	14.753.291			30.933.006		
5.11.10.30 Valores negociables (neto)		0			0		
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	4	222.838.705			190.631.468		
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)		0			0		
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	4	17.523.801			15.926.091		
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	5	3.686.351			5.203.228		
5.11.10.80 Existencias (neto)	6	405.800.014			247.908.860		
5.11.10.90 Impuestos por recuperar		21.321.317			37.347.403		
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado		5.685.515			7.369.662		
5.11.20.20 Impuestos diferidos	7	10.854.560			5.035.887		
5.11.20.30 Otros activos circulantes	8	52.028.735			15.004.663		
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		815.551.081			843.412.310		
5.12.10.00 Terrenos	9	9.128.420			9.117.913		
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	9	2.440.257.342			2.398.653.362		
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	9	49.921.774			46.913.861		
5.12.40.00 Otros activos fijos	9	100.780.270			82.873.484		
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo		0			0		
5.12.60.00 Depreciación (menos)	9	(1.784.536.725)			(1.694.146.310)		
5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS		149.200.892			142.993.102		
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	10	103.818.137			103.441.243		
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades		3.980			29.942		
5.13.10.30 Menor valor de inversiones	11	329.484			644.066		
5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)		0			0		
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	4	15.837.552			12.987.042		
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	5	5.048.882			4.815.263		
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo	7	6.039.061			3.416.581		
5.13.10.70 Intangibles		708			0		
5.13.10.80 Amortización (menos)		0			0		
5.13.10.90 Otros	12	18.123.088			17.658.965		
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0			0		
5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS		1.750.101.241			1.588.703.386		

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			al		
		día	mes	año	día	mes	año
		30	09	2004	30	09	2003
		ACTUAL			ANTERIOR		
5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		537.054.619			505.854.366		
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	43.142.610			65.738.270		
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)		0			0		
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	15	4.655.231			4.929.563		
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		506.821			420.399		
5.21.10.60 Dividendos por pagar		0			0		
5.21.10.70 Cuentas por pagar		284.342.781			210.966.054		
5.21.10.80 Documentos por pagar		118.201.437			141.117.726		
5.21.10.90 Acreedores varios		6.334.672			7.294.363		
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	5	7.873.761			13.883.388		
5.21.20.20 Provisiones	16	21.633.808			16.732.714		
5.21.20.30 Retenciones		20.951.084			29.687.635		
5.21.20.40 Impuesto a la renta	7	28.753.663			14.523.200		
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		441.621			110.728		
5.21.20.60 Impuestos diferidos	7	0			0		
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes		217.130			450.326		
5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		778.042.354			580.262.272		
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	14	216.943.359			158.477.060		
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	15	323.786.035			250.703.992		
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo		2.943.935			4.527.493		
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo		9.401.555			10.082.991		
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	5	41.841.625			25.367.776		
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	16 - 17	181.042.681			124.689.967		
5.22.70.00 Impuestos Diferidos a largo plazo	7	0			0		
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo		2.083.164			6.412.993		
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	18	163.845			130.900		
5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO		434.840.423			502.455.848		
5.24.10.00 Capital pagado	19	409.545.545			411.978.489		
5.24.20.00 Reserva revalorización capital	19	7.781.365			4.943.742		
5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias		0			0		
5.24.40.00 Otras reservas	19	(17.428.876)			4.505.952		
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)		34.942.389			81.027.665		
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos		0			0		
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	19	28.014.951			27.968.260		
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)		0			0		
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	19	47.127.438			93.740.045		
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)	19	(40.200.000)			(40.680.640)		
5.24.56.00 Déficit acumulado periodo de desarrollo		0			0		
5.20.00.00 TOTAL PASIVOS		1.750.101.241			1.588.703.386		

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.			1.01.04.00 R.U.T.		
		ACTUAL	desde 01 01 2004 hasta 30 09 2004		ANTERIOR	desde 01 01 2003 hasta 30 09 2003	
5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION		148.156.534			165.117.933		
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION		186.306.284			204.294.740		
5.31.11.11 Ingresos de explotación		1.919.635.701			1.837.525.572		
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)		(1.733.329.417)			(1.633.230.832)		
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)		(38.149.750)			(39.176.807)		
5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION		(17.454.952)			15.790.188		
5.31.12.10 Ingresos financieros		1.191.165			1.212.473		
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	10	7.104.284			10.406.160		
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	20	5.653.319			6.273.783		
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	10	(2.799.482)			(2.125.639)		
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	11	(125.910)			(152.226)		
5.31.12.60 Gastos financieros(menos)		(30.137.405)			(31.902.189)		
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	20	(2.503.113)			(7.353.207)		
5.31.12.80 Corrección monetaria	21	(3.505.127)			(21.160.163)		
5.31.12.90 Diferencias de cambio	22	7.667.317			60.591.196		
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		130.701.582			180.908.121		
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	7	(83.548.051)			(87.130.498)		
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		0			0		
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO		47.153.531			93.777.623		
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO	18	(26.093)			(37.578)		
5.31.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA		47.127.438			93.740.045		
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones		0			0		
5.30.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		47.127.438			93.740.045		

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	30	09	2004	hasta	30	09	2003

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		62.370.558	146.960.702
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta		2.899.407.167	2.793.302.415
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos		966.000	10.377.364
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos percibidos		7.689.649	4.571.518
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos		25.710.997	2.108.246
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal (menos)		(2.799.988.636)	(2.600.665.002)
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)		(25.298.869)	(32.510.645)
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)		(43.227.284)	(27.061.794)
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)		(922.159)	(324.662)
5.41.11.90 Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados (menos)		(1.966.307)	(2.836.738)
5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		70.556.940	37.891.992
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago		0	0
5.41.12.10 Obtención de préstamos		62.629.086	105.500.424
5.41.12.15 Obligaciones con el público		86.129.312	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		10.724.778	2.142.267
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)		(41.291.810)	(49.367.991)
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)		0	0
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)		(47.306.814)	(18.388.212)
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)		(136.360)	(1.994.496)
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)		(191.252)	0
5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(106.528.577)	(121.825.611)
5.41.13.05 Ventas de activo fijo		(147.120)	2.649.390
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes		9.666.825	444.219
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones		42.387	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		0	0
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		(87.734.838)	(120.858.896)
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)		0	0
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)		(28.353.596)	(3.676.145)
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)		(2.235)	(384.179)
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)		0	0
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO		26.398.921	63.027.083
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		(8.905.160)	(9.803.739)
5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		17.493.761	53.223.344
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		77.122.292	35.333.091
5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	24	94.616.053	88.556.435

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

desde	01	01	2004	desde	01	01	2003
hasta	30	09	2004	hasta	30	09	2003

CONCILIACION FLUJO-RESULTADO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio		47.127.438	93.740.045
5.50.20.00 Resultado en venta de activos		(414.962)	(2.536.700)
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos		(414.962)	(2.536.700)
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)		0	0
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones		0	0
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos		0	0
5.50.30.00 Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		90.465.281	44.940.914
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio		77.696.275	70.294.838
5.50.30.10 Amortización de intangibles		0	0
5.50.30.15 Castigos y provisiones		20.679.645	10.739.655
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)		(7.104.284)	(10.406.160)
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas		2.799.482	2.125.639
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones		125.910	152.226
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)		0	0
5.50.30.40 Corrección monetaria neta		3.505.127	21.160.163
5.50.30.45 Diferencia de cambio neta		(7.667.317)	(60.591.196)
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		(1.221.921)	(1.499.868)
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo		1.652.364	12.965.617
5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones		(192.710.914)	(2.489.873)
5.50.40.10 Deudores por ventas		(47.102.606)	9.361.461
5.50.40.20 Existencias		(156.026.879)	(19.759.314)
5.50.40.30 Otros activos		10.418.571	7.907.980
5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)		117.877.622	13.268.737
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		95.496.892	(56.236.599)
5.50.50.20 Intereses por pagar		4.630.766	17.298.946
5.50.50.30 Impuesto a la renta por pagar (neto)		10.350.258	77.389.625
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		768.367	(25.183.235)
5.50.50.50 Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)		6.631.339	0
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario		26.093	37.579
5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		62.370.558	146.960.702

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. Además, es holding de las filiales: Enap Refinerías S.A., Empresa Almacenadora de Combustibles 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. Empresa Almacenadora de Combustibles S.A. presta servicios de recepción y almacenamiento de hidrocarburos, a través de terminales y estanques, y 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, Argentina.

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, que nace de 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, por la primera que subsiste. 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 de libros al 31 de diciembre de 2003 y con efecto al 1 de enero 2004. Además, se modificó el nombre de PETROX S.A. Refinería de Petróleo por el de Enap Refinerías S.A.

02. Criterios Contables Aplicados

a. Período contable

Los estados financieros consolidados comprenden los períodos de nueve meses terminados el 30 de Septiembre 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 1,6% para el período 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 1,9% para el período terminado al 30 de septiembre de 2004 (1,2% al 30 de septiembre 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 período 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	608,90	660,97
Dólar canadiense	482,79	489,86
Libra esterlina	1.103,28	1.099,23
Yen japonés	5,53	5,93
Euro	757,34	770,81
Peso colombiano	0,23	0,23
Peso argentino	204,19	226,90
Nuevo sol peruano	182,36	189,79
Unidad de fomento	17.190,78	16.946,03

g. Depósitos a plazo

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

h. Valores negociables

Corresponden a inversiones en cuotas de fondos mutuos, valorizados al valor de rescate al cierre de cada período.

i. Instrumentos adquiridos con pacto de retroventa

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

j. 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.

k. Existencias

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

02. Criterios Contables Aplicados

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 de obsolescencia está constituida basada en una evaluación técnica sobre los insumos que se estima no tendrán una utilización futura en las actividades de producción.

La Empresa ha definido un sistema de costeo por absorción, por proceso de producción conjunta.

l. 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 por 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 hasta que se concluya sobre la existencia de hidrocarburos que permitan su recupero. Los costos geológicos y geofísicos son cargados directo a resultados.

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

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

m. Depreciación activo fijo

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

n. 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.

ñ. 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 las filiales y empresas relacionadas extranjeras se basa en las normas y procedimientos 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.

o. Inversión en otras sociedades

02. Criterios Contables Aplicados

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

p. 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.

q. 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.

r. Impuestos a la renta e impuestos diferidos

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

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

s. 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.

t. 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.

u. Contratos de derivados

La Empresa mantiene contratos de derivados que correponden 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.

v. Vacaciones del personal

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

w. Indemnización por años de servicio

La provisión para cubrir la obligación por concepto de indemnización por años de servicio del personal, de acuerdo con los convenios y contratos vigentes, se registra a su valor corriente.

x. Ingresos de explotación

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

y. Software computacional

02. Criterios Contables Aplicados

El software se registra a valor de costo más corrección monetaria y se amortiza linealmente en períodos que varían entre 1 y 4 años.

z. Estado de flujo de efectivo

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

Bajo el concepto "Flujo originado por actividades de la operación" se 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			
		30-09-2004			30-09-2003
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
87913400-5	EMPRESA ALMACENADORA DE COMBUSTIBLES S	98,0000	2,0000	100,0000	100,0000
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

03. Cambios Contables

Durante el período terminado al 30 de septiembre de 2004, no se efectuaron cambios contables con respecto al período anterior.

04. Deudores de Corto y Largo Plazo

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

Los deudores varios corresponden principalmente a 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)		30-09-2004	30-09-2003
	30-09-2004	30-09-2003	30-09-2004	30-09-2003		30-09-2004	30-09-2003		
Deudores por Ventas	223.038.220	190.444.487	0	186.981	223.038.220	222.838.705	190.631.468	0	0
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	199.515	-	-	-	-
Documentos por cobrar	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	0	-	-	-	-
Deudores Varios	12.619.048	13.249.189	5.511.262	2.676.902	18.130.310	17.523.801	15.926.091	15.837.552	12.987.042
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	606.509	-	-	-	-
							Total deudores largo plazo	15.837.552	12.987.042

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

	2004		2003	
	M\$	%	M\$	%
Nacionales:				
Distribuidores	157.373.224	70,62%	115.607.944	60,64%
Consumidores directos	14.479.506	6,50%	8.477.964	4,45%
Servicios de almacenamiento	251.764	0,11%	156.829	0,08%
Otros servicios de explotación	2.673	0,00%	30.082	0,02%
Extranjeros:				
Deudores extranjeros	50.731.538	22,77%	66.358.649	34,81%
Totales	222.838.705	100,00%	190.631.468	100,00%

05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas

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

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

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

(3) Corresponde a deuda por compra de activos fijos a través de un contrato de leasing financiero, celebrado entre Enap Refierías 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	
		30-09-2004	30-09-2003	30-09-2004	30-09-2003
92933000-5	PETROQUÍMICA DOW S.A. (1)	0	1.635.641	0	0
81095400-0	SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.(1)	16.303	161.765	0	0
96655490-8	OLEODUCTO TRASANDINO CHILE S.A. (1)	19.639	11.275	0	0
78021560-7	PETROQUIM S. A. (1)	0	3.331.896	0	0
96806130-5	ELECTROGAS S.A. (1)	34.311	34.073	0	0
96694400-5	GAS DE CHILE S.A. (5)	0	0	120.465	117.448
78889940-8	NORGAS S.A. (1)	425.735	28.578	0	0
96856650-4	INNERGY HOLDING S.A. (5)	0	0	4.928.405	4.697.802
0-E	GASODUCTO DEL PACÍFICO ARGENTINA S.A. (5)	0	0	12	13
96668110-1	CIA. LATINOAMERICANA PETROLERA S.A. (1)	113.620	0	0	0
99548320-3	PRODUCTORA DE DIESEL S.A. (4)	10	0	0	0
0-E	DISTRIBUIDORA PETROX S.A.	3.076.733	0	0	0
TOTALES		3.686.351	5.203.228	5.048.882	4.815.263

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

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		30-09-2004	30-09-2003	30-09-2004	30-09-2003
92933000-5	PETROQUIMICA DOW S.A. (1)	0	190.251	0	0
96655490-8	OLEODUCTO TRASANDINO CHILE S.A. (1)	734.211	1.797.776	0	0
81095400-0	SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A. (1)	523.393	2.144.384	0	0
96668110-1	CÍA. LATINOAMERICA PETROLERA S.A. (2)	0	0	2.515.834	2.547.863
96656810-0	CÍA. LATINOAMERICA PETROLERA N 2 S.A. (2)	0	0	3.709.348	3.702.223
78335760-7	PETROPOWER ENERGÍA LTDA. (1)	4.288.094	5.033.442	0	0
96762250-8	GASODUCTO DEL PACÍFICO (CHILE) S.A. (4)	0	2.721.532	0	0
78021560-7	PETROQUIM S.A. (1)	0	518.367	0	0
96913550-7	ETERES Y ALCOHOLES S.A. (3)	649.149	1.222.755	16.892.444	19.117.690
96861390-1	INNERGY HOLDING (1)	734.888	145.246	0	0
96969000-4	PETROSUL S.A. (3)	944.026	109.635	18.723.999	0
TOTALES		7.873.761	13.883.388	41.841.625	25.367.776

05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas
Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	30-09-2004		30-09-2003	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
PETROQUIM S.A.	78021560-7	COLIGADA	COMPRA DE PRODUCTOS	0	0	5.049.208	0
		COLIGADA	VENTA DE PRODUCTOS	0	0	25.460.041	1.471.891
		COLIGADA	VENTA OTROS SERVICIOS	0	0	661.281	60.838
PETROPOWER ENERGIA LTDA.PETROQUÍMICA DOW S.A.	78335760-7	COLIGADA	COMPRA DE SERVICIOS	19.606.866	0	23.909.806	0
PETROQUÍMICA DOW S.A.	92933000-5	COLIGADA	COMPRA DE PRODUCTOS	0	0	1.651.093	0
PETROQUIMICA DOW S.A.	92933000-5	COLIGADA	VENTA DE PRODUCTOS	0	0	14.660.367	2.184.575
SOC. NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	81095400-0	COLIGADA	COMPRA DE SERVICIOS	9.923.802	0	8.596.366	0
		COLIGADA	VENTA DE SERVICIOS	14.716	10.669	28.520	2.140
		COLIGADA	SERV. TRANSPORTE POR OLEODUCTO	8.429.174	0	12.296.192	0
NORGAS S.A.,	78889940-8	COLIGADA	VENTA DE PRODUCTOS	4.588.108	150.661	2.460.172	-162.704
OLEODUCTO TRASANDINO CHILE S.A.	96655490-8	COLIGADA	SERV. TRANSPORTE POR OLEODUCTO	7.205.508	0	13.782.797	0
		COLIGADA	COMPRA DE SERVICIOS	394.908	0	0	0
ELECTROGAS S.A.	96806130-5	COLIGADA	SERV. TRANSPORTE GAS NATURAL	1.071.500	113.297	1.135.430	0
ETERES Y ALCOHOLES S.A.	96913550-7	COLIGADA	SERVICIO DE MANTENCION	1.621.752	1.621.752	121.395	121.395
		COLIGADA	COMPRAS SERVICIOS DE PROCESOS	488.955	0	0	0
PETROSUL S.A.	96969000-4	COLIGADA	SERVICIO DE MANTENCION	128.724	0	0	0
		COLIGADA	COMPRA SERVICIOS DE PROCESOS	60.212	0	0	0

06. Existencias

El detalle de las existencias se presenta en cuadro adjunto.

Los materiales en bodega se presentan al 30 de septiembre de 2004 y 2003, netos de provisión de obsolescencia por M\$50.691.

06. Existencias

	2004	2003
	M\$	M\$
Petróleo crudo	110.410.981	75.068.629
Petróleo crudo en tránsito	89.238.603	11.005.205
Productos terminados	180.743.503	127.050.716
Productos en tránsito	12.079.986	22.273.934
Materiales en bodega (neto)	13.326.941	12.364.841
Materiales en tránsito	-	145.535
	<hr/>	<hr/>
Totales	<u>405.800.014</u>	<u>247.908.860</u>

07. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

a. Impuesto a la renta

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

b. Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados por impuestos diferidos al 30 de septiembre 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 16 años.

c. Gastos por impuesto a la renta

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

07. Impuestos diferidos e impuestos a la renta
Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	30-09-2004				30-09-2003			
	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	198.471	5.475	0	0	133.505	5.562	0	0
Ingresos Anticipados	197.614	0	0	0	6.676	0	0	0
Provisión de vacaciones	2.660.819	159.590	0	0	2.524.425	115.141	0	0
Amortización intangibles	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos en leasing	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de fabricación	0	0	506.012	0	0	0	565.203	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	0	0	0	0	0
Indemnización años de servicio	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros eventos	1.760.861	176.732	260.365	0	0	0	63.690	412.417
Utilidades no realizadas venta de crudo	3.182.965	0	0	0	2.570.355	0	0	0
Utilidades no realizadas activo fijo	0	0	0	0	64.090	0	0	0
Provisión obsolescencia materiales	305.880	4.459.218	0	0	4.005	3.868.973	0	0
Provisión retiro plataformas y norma	0	11.294.301	0	0	0	9.822.361	0	0
Contratos de derivados	0	0	0	0	0	6.729.006	0	0
Pérdida tributaria	1.208.833	1.709.686	0	0	361.724	13.271.282	0	0
Contratos leasing	0	37.236	0	215.871	0	32.634	0	145.056
Valorización activo fijo en el exterior	986.713	2.711.362	30.419	0	0	0	0	795.790
Gastos diferidos bonos	0	0	0	4.336.559	0	0	0	3.405.011
Menor valor bonos	0	0	0	2.101.699	0	0	0	2.228.159
Gastos financieros diferidos	0	0	0	2.582.355	0	0	0	2.218.792
Provisión Desvinculación	695.400	7.766.250	0	0	0	0	0	0
Provisión cuota Exploraciones	453.800	0	0	0	0	0	0	0
Provisión valuación inversiones	0	2.778.867	0	0	0	2.477.928	0	0
OTROS								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	0	10.383.095	0	17.297	0	13.276.353	0	18.538
Provisión de valuación	0	5.457.374			0	10.443.266		
Totales	11.651.356	15.258.248	796.796	9.219.187	5.664.780	12.603.268	628.893	9.186.687

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:

Provisiones de impuestos a la renta al 30 de Septiembre:	Provisión impuesto renta (impuestos por recuperar)			
	circulante		largo plazo	
	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$
- 17,0% de primera categoría (16,5% 2003)	20.092.036	24.267.974	-	-
- Impuesto único	109.965	86.803	-	-
- 40% DL-2.398 sobre utilidades de Enap	14.131.575	12.487.260	-	-
- 40% DL-2.398 sobre dividendos coligadas (1)	2.260.731	1.502.611	-	-
- 40% DL-2.398 sobre utilidades filiales (1)	-	-	26.717.234	38.447.943
- Impuestos provenientes del exterior	17.509.571	7.319.512	-	-
Total cargos por impuestos del período	54.103.878	45.664.160	26.717.234	38.447.943
Saldos de provisiones de impuestos del año anterior	-	27.818.123	46.246.997	
Totales	54.103.878	73.482.283	72.964.231	38.447.943
Menos:				
- Pagos provisionales del período (2)	(25.015.822)	(58.722.172)		
- Retención impuesto D.L. 2.398	(182.095)	-		
- Crédito de capacitación	(152.298)	(236.911)		
Saldos netos al 30 de junio	28.753.663	14.523.200	72.964.231	38.447.943

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

(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. Al 30 de septiembre de 2004 las filiales Enap Refinerías S.A., Sipetrol S.A. y Empresa Almacenadora de Combustibles S.A., sus Juntas de Accionistas han acordado no distribuir las utilidades correspondientes al 2003.

(2) ENAP, al 30 de septiembre de 2004 efectuó pagos provisionales mensuales (PPM) por un monto de M\$4.580.285 (histórico). En el período anterior ENAP efectuó pagos provisionales mensuales (PPM) voluntarios por un monto de M\$58.000.000 (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	30-09-2004	30-09-2003
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-63.311.541	-76.792.591
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	-2.631.465	-1.595.120
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	0	0
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-65.429	93.870
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	-30.045	-1.517.145
Otros cargos o abonos en la cuenta	-17.509.571	-7.319.512
TOTALES	-83.548.051	-87.130.498

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 a la renta al 30 de Septiembre:	130.701.582	180.908.121
Impuesto diferido 17% (16,5% en 2003)	(3.033.325)	(410.929)
Impuesto a la Renta 17% (16,5% en 2003)	(20.092.036)	(24.267.974)
Impuesto Único Art. 21	(109.965)	(86.803)
Impuestos provenientes del exterior	(17.509.571)	(7.319.512)
Utilidad antes de impuesto a la renta e impuestos diferidos según artículo N°2 del D.L. N°2.398	89.956.685	148.822.903
Impuesto diferido (tasa 40%)	306.386	(2.607.466)
Impuesto a la Renta (tasa 40%)	(43.109.540)	(52.437.814)
Utilidad antes de amortización mayor valor de inversiones	<u>47.153.531</u>	<u>93.777.623</u>

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)	49.005.783	9.906.371
Costo de emisión préstamos	1.224.464	961.225
Costo de emisión bonos	896.272	658.603
Menor valor obligaciones por bonos	452.599	432.324
Prestación de servicios a terceros	130.390	1.213.564
Pagos por cuenta de proyectos Argentina, USA y Colombia	213.919	1.458.368
Depósitos en garantía-Ecuador	-	12.124
Otros activos circulantes	105.308	362.084
Totales	<u>52.028.735</u>	<u>15.004.663</u>

(1) Corresponde a pactos de retroventa , los cuales se detallan en Nota 25.

09. Activos Fijos

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

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	76.397.371	68.681.291
Gasto de administración	1.298.904	1.613.547
Totales	77.696.275	70.294.838

(1) Otros activos fijos:

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\$8.933.408 (M\$9.160.481 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 período 2004 un monto ascendente a M\$40.974.055, correspondiente a la planta DIPE y a las dos plantas de azufre que fueron incorporadas bajo el régimen de activos en leasing (M\$21.926.021 correspondiente a la planta DIPE al 30 de septiembre de 2003), 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\$8.258.073 (M\$6.374.618 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	9.128.420	-	9.128.420	9.117.913	-	9.117.913
Construcciones y obras de infraestructura	2.440.257.342	(1.735.307.790)	704.949.552	2.398.653.362	(1.649.561.206)	749.092.156
Maquinarias y equipos	49.921.774	(36.780.982)	13.140.792	46.913.861	(34.859.847)	12.054.014
Otros activos fijos	100.780.270	(12.447.953)	88.332.317	82.873.484	(9.725.257)	73.148.227
Totales	2.600.087.806	(1.784.536.725)	815.551.081	2.537.558.620	(1.694.146.310)	843.412.310

09. Activos Fijos

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

	2004 M\$	2003 M\$
Campos petrolíferos	1.060.754.286	1.029.585.537
Plataformas petroleras	383.247.623	410.535.026
Proyectos de exploración	11.823.784	34.592.341
Refinerías y plantas de gasolina	612.494.577	525.897.093
Oleoductos y gasoductos	168.318.337	161.214.656
Plantas de almacenamiento e instalaciones marítimas	48.227.206	39.232.247
Instalaciones de producción	9.335.057	9.274.124
Sistemas de reinyección	25.700.953	24.659.513
Edificios, poblaciones y campamentos	30.611.526	30.478.729
Caminos y aeródromos	1.967.492	1.896.445
Obras en construcción y sondajes	87.776.501	131.287.651
Total	<u>2.440.257.342</u>	<u>2.398.653.362</u>
Menos: Depreciación acumulada	<u>(1.735.307.790)</u>	<u>(1.649.561.206)</u>
Valor neto	<u><u>704.949.552</u></u>	<u><u>749.092.156</u></u>

09. Activos Fijos

El detalle de los otros activos fijos es el siguiente:

	2004	2003
	M\$	M\$
Muebles, útiles y enseres	2.201.296	2.373.777
Activos en leasing (1)	52.577.980	33.499.800
Materiales en bodega (2)	41.522.678	42.361.434
Softwares	4.349.988	4.337.676
Otros activos	128.328	300.797
Total	<u>100.780.270</u>	<u>82.873.484</u>
Menos: Depreciación acumulada	<u>(12.447.953)</u>	<u>(9.725.257)</u>
Valor neto	<u><u>88.332.317</u></u>	<u><u>73.148.227</u></u>

10. Inversiones en empresas relacionadas

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas se presenta en cuadro adjunto, con la siguiente referencia:

(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 otras personas jurídicas el 56% de Distribuidora Petrox S.A. (DIPESA, sociedad constituida en Perú, la cual corresponde a la fusión entre Shell Perú y Romero Trading Combustibles S.A.).

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..

De acuerdo al Pacto de Accionistas, durante el mes de noviembre 2004, se deberá concluir el Due Diligence, en esa oportunidad se determinará finalmente el porcentaje de participación y número de acciones de los accionistas en DIPESA.

Al 30 de septiembre, se presenta como Valor Patrimonial (VP), el valor de adquisición de las acciones. La administración estima, en base a las evaluaciones preliminares efectuadas, que los activos y pasivos se encuentran a su valor justo.

A continuación se incluye un Balance resumido de la Sociedad al 30 de septiembre de 2004:

	2004 MUS\$
Activos circulantes	32.773
Pasivos circulantes	(33.161)

Capital de trabajo	(388)
Activos fijo neto	57.990
Pasivos de largo plazo	(3.299)

Patrimonio	54.303
	=====

Rut : 92604000 - 6
 Período : 01-01-2004 al 30-09-2004
 Tipo de moneda : Miles de Pesos
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 09-11-2004

10. Inversiones en empresas relacionadas

Detalle de las inversiones

RUT	SOCIEDADES	PAIS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		PATRIMONIO SOCIEDADES A VALOR JUSTO		RESULTADO DEL EJERCICIO A VALOR JUSTO		RESULTADO DEVENGADO		VP/VPP		RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
					30-09-2004	30-09-2003	30-09-2004	30-09-2003	30-09-2004	30-09-2003	30-09-2004	30-09-2003	30-09-2004	30-09-2003	30-09-2004	30-09-2003	30-09-2004	30-09-2003	30-09-2004	30-09-2003	30-09-2004	30-09-2003
96762250-8	GASODUCTO DEL PACÍFICO (CHILE) S.A.	CHILE	US\$	38.592.313	18,20000	18,20000	89.437.059	128.260.493	4.375.555	4.899.596					796.351	891.727	16.277.545	23.343.410	0	0	16.277.545	23.343.410
81095400-0	SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	CHILE	PESO	22.100.000	22,10000	22,10000	71.311.757	77.547.442	8.653.096	10.943.111					1.912.334	2.418.427	15.759.898	17.137.985	0	0	15.759.898	17.137.985
0-E	GASODUCTO DEL PACÍFICO (ARGENTINA) S.A.	ARGENTINA	US\$	15.900.586	18,20000	18,20000	66.119.842	83.557.723	4.614.244	3.444.357					839.792	626.873	12.033.811	15.207.505	0	0	12.033.811	15.207.505
0-E	OLEODUCTO TRASANDINO (ARGENTINA) S.A.	ARGENTINA	US\$	8.211.770	18,09000	18,09000	32.702.801	35.959.248	2.089.136	5.970.039					377.925	1.079.981	5.915.937	6.505.028	0	0	5.915.937	6.505.028
78335760-7	PETROPOWER ENERGÍA LTDA.	CHILE	US\$	0	15,00000	15,00000	40.149.138	46.054.417	3.873.045	4.212.284					580.956	631.842	6.022.370	6.908.163	0	0	6.022.370	6.908.163
0-E	TERMINALES MARITIMAS PATAGONICAS S.A.	ARGENTINA	US\$	198.025	13,79000	13,79000	27.528.619	34.216.510	1.985.324	2.926.035					273.776	403.500	3.796.197	4.718.456	0	0	3.796.197	4.718.456
96656810-0	COMPAÑIA LATINOAMERICANA PETROLERA N2 S.A.	CHILE	PESO	2.466.792	40,00000	40,00000	9.321.284	9.497.692	-158.266	-184.826					-63.306	-73.930	3.728.514	3.799.077	0	0	3.728.514	3.799.077
96969000-4	PETROSUL S.A.	CHILE	PESO	4.739	47,39000	47,39000	6.542.236	4.876.982	489.542	1.055.378					231.994	500.143	3.100.365	2.311.202	0	0	3.100.365	2.311.202
96655490-8	OLEODUCTO TRASANDINO (CHILE) S.A.	CHILE	PESO	3.134.113	18,04000	18,04000	16.805.822	35.816.830	-8.011.602	6.961.458					-1.445.293	1.255.847	3.031.770	6.461.356	0	0	3.031.770	6.461.356
96668110-1	COMPAÑIA LATINOAMERICANA PETROLERA S.A.	CHILE	PESO	44.224	40,00000	40,00000	6.294.152	7.588.764	-348.021	-374.298					-139.208	-149.720	2.517.660	3.035.505	0	0	2.517.660	3.035.505
96889570-2	INVERSIONES ELECTROGAS S.A.	CHILE	PESO	150	15,00000	15,00000	16.101.913	17.117.142	2.978.155	3.943.742					446.723	591.561	2.415.287	2.567.571	0	0	2.415.287	2.567.571
92933000-5	PETROQUIMICA DOW S.A. (2)	CHILE	PESO	0	0,00000	20,47000	0	8.390.395	0	911.312					440.855	186.546	0	1.717.513	0	0	0	1.717.513
96913550-7	ETERES Y ALCOHOLES S.A.	CHILE	PESO	4.174	41,74000	41,74000	3.605.936	4.041.089	760.533	1.896.252					317.446	791.495	1.505.118	1.686.751	0	0	1.505.118	1.686.751
78889940-8	NORGAS S.A.	CHILE	PESO	420.000	42,00000	42,00000	2.920.151	3.121.931	704.139	897.760					295.738	377.059	1.226.463	1.311.211	0	0	1.226.463	1.311.211
96971330-6	GEOTERMICA DEL NORTE S.A.	CHILE	PESO	2.096.965.185	49,90000	49,90000	1.399.315	1.579.775	-9.222	-542.509					-4.602	-270.712	698.258	788.308	0	0	698.258	788.308
96807740-6	DEPOSITOS ASFALTICOS S.A. (2)	CHILE	PESO	0	0,00000	25,00000	0	480.133	0	10.730					1.603	2.682	0	120.033	0	0	0	120.033
0-E	A & C PIPELINE HOLDING	ICAYMAN	US\$	164.250	18,25000	18,25000	463.667	616.594	0	0					0	0	84.619	112.528	0	0	84.619	112.528
96694400-5	GAS DE CHILE S.A.	CHILE	PESO	2.973.170	50,00000	50,00000	41.291	43.781	-1.421	-4.222					-711	-2.111	20.646	21.891	0	0	20.646	21.891
96856650-4	INNERGY HOLDING S.A.	CHILE	PESO	11.007.547	25,00000	25,00000	422.982	3.690.740	-4.524.000	-6.467.254					-1.131.000	-1.616.814	105.746	922.685	0	0	105.746	922.685
99548320-3	PRODUCTORA DIESEL S.A. (3)	CHILE	PESO	9.989.940	45,00000	0,00000	11.522.218	0	-34.137	0	11.522.218		-34.137		-15.362	0	5.184.999	0	0	0	5.184.999	0
99519820-7	ENERCON	CHILE	PESO	1.750	35,00000	35,00000	4.956	16.118	0	-35.292					0	-12.352	1.734	5.640	0	0	1.734	5.640
96806130-5	ELECTROGAS S.A.	CHILE	PESO	30	0,00760	0,00760	14.440.282	15.520.528	2.876.521	4.014.933					219	305	1.097	1.180	0	0	1.097	1.180
0-E	GASODUCTO CAYMAN LTDA.	ICAYMAN	US\$	9.100	18,20000	0,00000	23.107	0	0	0	23.107				0	0	4.205	0	0	0	4.205	0
78021560-7	PETROQUIM S.A. (1)	CHILE	US\$	0	0,00000	15,00000	0	31.721.630	0	4.321.135					588.572	648.172	0	4.758.245	0	0	0	4.758.245
0-E	DISTRIBUIDORA PETROX S.A.	PERÚ	US\$	0	56,50000	0,00000	0	0	0	0					0	0	20.385.898	0	0	0	20.385.898	0
	TOTAL																103.818.137	103.441.243	0	0	103.818.137	103.441.243

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. (antes RPC S.A.) amortizó completamente el saldo de menor valor de inversión por ETALSA.

11. Menor y Mayor valor de inversiones

Menor Valor

RUT	SOCIEDAD	30-09-2004		30-09-2003	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR
96913550-7	ETERES Y ALCOHOLES S.A.	0	0	5.603	98.991
0-E	TERMINALES MARÍTIMAS PATAGÓNICAS S.A.	125.910	329.484	146.623	545.075
	TOTAL	125.910	329.484	152.226	644.066

12. Otros (Activos)

El detalle de los otros activos de largo plazo es el siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Gastos asociados a la obtención de préstamos	3.199.743	2.889.391
Gastos en emisión de bonos y descuento en colocación	9.946.318	8.791.829
Depósito a plazo (1)	1.547.816	0
Depósitos bancarios (Argentina)	0	488.793
Impuestos por amortizar (Colombia) (2)	1.346.539	1.214.806
Materiales de operación con rotación superior a un año (3)	2.070.494	4.267.195
Otros	12.178	6.951
Totales	18.123.088	17.658.965

(1) Corresponde a depósito tomado en el Banco Security a una tasa de interés de 1,2125% anual, con el objeto de efectuar aportes de capital en sociedad coligada, destinados a proyectos petroquímicos.

(2) De acuerdo a las normas que regulan los Sistemas Especiales de Importación - Exportación 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 mantiene en sus activos y pasivos de largo plazo a septiembre de 2004, un monto de MUS\$2.211, equivalente a M\$1.346.539, (a septiembre de 2003 MUS\$1.995 equivalentes a M\$1.214.806).

(3) Los materiales con rotación superior a un año se presentan netos de provisión de obsolescencia por un monto ascendente a M\$4.790.940 (M\$2.779.683 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. Las obligaciones de ENAP bajo estos créditos están garantizadas en un 100% por el Gobierno de Chile. Los créditos devengan intereses a tasa Libo + 0,8125%, con amortizaciones del principal semestrales, pagaderas en marzo y septiembre y en mayo y noviembre para los créditos de 1987 y 1991, los cuales vencen en septiembre de 2005 y noviembre de 2005, respectivamente. Durante los meses de mayo y septiembre del año 2004, se prepagaron íntegramente, estos créditos.

(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. Las obligaciones de ENAP bajo dicho crédito están garantizadas en un 100% por el Gobierno de Chile. El crédito devenga intereses a tasa Libo + 0,8125%, con amortizaciones del principal semestrales, pagaderas en febrero y agosto de cada año. 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 semestrales y pago de intereses semestrales. Para este crédito el Agente Administrador ("Administrative Agent") es el Banco Citibank N.A..

(4) Royal Bank of Canada:

En junio de 2000, Sipetrol S.A., a través de su filial en Argentina, obtuvo un crédito por un monto de US\$47.000.000, el cual fue pagado el día 18 de diciembre de 2003.

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

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

(6) 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 JPMorgan 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,

13. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

actuando como agente el J.P. Morgan Chase Bank, el cual tiene un solo pago en el año 5 (3 de septiembre 2009) y tiene un margen sobre Libor de 0.2% los primeros 4 años y de 0.225% el quinto año.

Rut : 92604000 - 6
 Período : 01-01-2004 al 30-09-2004
 Tipo de moneda : Miles de Pesos
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 09-11-2004

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

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICE DE REAJUSTE										\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES	
		DOLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		UF					
		30-09-2004	30-09-2003	30-09-2004	30-09-2003	30-09-2004	30-09-2003	30-09-2004	30-09-2003	30-09-2004	30-09-2003	30-09-2004	30-09-2003	30-09-2004	30-09-2003
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	4.589.137											0	4.589.137
0-E	BANCO SANTANDER NEW YOR	1.084.734	1.201.766											1.084.734	1.201.766
0-E	BANK OF AMERICA NATIONAL	0	424.007	0	354.813	0	24.802	0	20.677					0	824.299
0-E	BANQUE NATIONALE DE PARÍS	1.343.438	1.494.311											1.343.438	1.494.311
0-E	CITIBANK N.A. (3)	23.358.848	25.892.699											23.358.848	25.892.699
0-E	J.P. MORGAN CHASE BANK AGE	17.104.419												17.104.419	
0-E	J.P. MORGAN CHASE BANK (6)	251.171	0											251.171	0
0-E	ROYAL BANK OF CANADA (4)		31.736.058												31.736.058
	Otros														
	TOTALES	43.142.610	65.337.978	0	354.813	0	24.802	0	20.677					43.142.610	65.738.270
	Monto capital adeudado	42.696.958	64.914.955	0	352.113	0	24.743	0	20.572					42.696.958	65.312.383
	Tasa int prom anual	1,87%	1,87%	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.

Rut : 92604000 - 6
 Período : 01-01-2004 al 30-09-2004
 Tipo de moneda : Miles de Pesos
 Tipo de Balance : Consolidado

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			
TOTALES			28.195.234	75.112.164	113.635.961	0	0		216.943.359		158.477.060

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

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

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

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

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

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

b) Bonos Internacionales

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

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

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

c) Descuento y costos en colocación de bonos

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

Rut : 92604000 - 6
 Período : 01-01-2004 al 30-09-2004
 Tipo de moneda : Miles de Pesos
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 09-11-2004

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

Bonos

N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR PAR		COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN	30-09-2004	30-09-2003	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
N° 303	A-1	1.000.000	UF	4,25	01-10-2012	SEMESTRA	AL VENCI	0	0	NACIONAL
N° 303	A-2	2.250.000	UF	4,25	01-10-2012	SEMESTRA	AL VENCI	0	0	NACIONAL
TIPO 144A	ÚNICA	290.000.000	US\$	6,75	15-11-2012	SEMESTRA	AL VENCI	4.469.707	4.929.563	EXTRANJERA
TIPO 144A	ÚNICA	150.000.000	US\$	4.875	15-03-2014	SEMESTRA	AL VENCI	185.524	0	EXTRANJERA
Total porción corto plazo								4.655.231	4.929.563	
Bonos largo plazo										
N° 303	A-1	1.000.000	UF	4,25	01-10-2012	SEMESTRA	AL VENCI	17.190.780	17.217.166	NACIONAL
N° 303	A-2	2.250.000	UF	4,25	01-10-2012	SEMESTRA	AL VENCI	38.679.255	38.738.625	NACIONAL
TIPO 144A	ÚNICA	290.000.000	US\$	6,75	15-11-2012	SEMESTRA	AL VENCI	176.581.000	194.748.201	EXTRANJERA
TIPO 144A	ÚNICA	150.000.000	US\$	4.875	15-03-2014	SEMESTRA	AL VENCI	91.335.000	0	EXTRANJERA
Total largo plazo								323.786.035	250.703.992	

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 y compensaciones al personal	14.983.727	12.645.360
Gratificación	287.866	281.300
Indemnización años de servicio	1.395.929	761.504
Desvinculación corto plazo	1.220.000	-
Provisión Carena	90.000	508.000
Otros	3.656.286	2.536.550
	<u>21.633.808</u>	<u>16.732.714</u>
Largo plazo:		
Indemnización años de servicio	67.029.956	62.391.750
Fondo para plan de desvinculación	13.625.000	-
Impuesto a la Renta	72.964.231	38.447.943
Provisión retiro de plataformas y normalización de pozos y yacimientos (1)	19.814.564	17.232.212
Provisión valuación inversiones	4.875.206	4.347.243
Otras provisiones a largo plazo	2.733.724	2.270.819
	<u>181.042.681</u>	<u>124.689.967</u>

(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 período de nueve meses al 30 de septiembre de 2004, se registraron castigos en Sipetrol por un monto de M\$14.816.457 (M\$2.401.506 en 2003), los cuales corresponden a activos relacionados con yacimientos petroleros y en ENAP Refinerías S.A. por M\$285.361 (M\$186.815 en 2003). En ENAP no se han efectuado castigos en este período (M\$906.428 año 2003).

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	59.611.463
Incremento de provisión	5.483.606	3.428.809
Pagos del año	(2.671.935)	(1.491.057)
Corrección monetaria	132.875	1.604.039
Totales	68.425.885	63.153.254

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 %	Efectos en resultados (cargo) /abono M\$	Patrimonio filial M\$	Participación minoritaria %	Efectos en resultados (cargo) /abono M\$	
Enap Refinerías S.A.	409.612.096	0,04	163.845	332.462.266	0,04	130.900	37.578

19. Cambios en el patrimonio

a. Cambios en el patrimonio :

El movimiento del patrimonio registrado entre el 1° de enero y el 30 de septiembre 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.

Rut : 92604000 - 6
 Período : 01-01-2004 al 30-09-2004
 Tipo de moneda : Miles de Pesos
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 09-11-2004

19. Cambios en el patrimonio

Cambios en el patrimonio

RUBROS	30-09-2004									30-09-2003								
	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	657.206	0	0	0	0	0	0	0	0	-20.776.367	0	0	0	0	0
Corrección monetaria	0	7.781.365	0	-337.229	0	531.908	-200.000	0	0	0	4.865.888	0	298.949	0	419.264	-40.000	0	0
Sobrepregio de acciones propias coligadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	47.127.438	0	0	0	0	0	0	0	0	92.263.824
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	-40.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0	-40.000.000	0	0
Saldo Final	409.545.545	7.781.365	0	-17.428.876	0	28.014.951	-40.200.000	0	47.127.438	405.490.639	4.865.888	0	4.434.992	0	27.527.815	-40.040.000	0	92.263.824
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	411.978.489	4.943.742	0	4.505.952	0	27.968.260	-40.680.640	0	93.740.045

19. Cambios en el Patrimonio

Otras reservas

	2004 M\$	2003 M\$
Ajuste acumulado por diferencia de conversión de filiales en el extranjero	(22.449.134)	(509.438)
Otras reservas	<u>5.020.258</u>	<u>5.015.390</u>
Totales	<u><u>(17.428.876)</u></u>	<u><u>4.505.952</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.	(24.614.481)	563.486	(364.317)	(24.415.312)	(7.165.099)
Otras sociedades relacionadas	<u>1.508.141</u>	<u>458.037</u>	<u>-</u>	<u>1.966.178</u>	<u>6.655.661</u>
Totales	<u><u>(23.106.340)</u></u>	<u><u>1.021.523</u></u>	<u><u>(364.317)</u></u>	<u><u>(22.449.134)</u></u>	<u><u>(509.438)</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>5.020.258</u>	<u>-</u>		<u>5.020.258</u>	<u>5.015.390</u>
Totales	<u><u>5.020.258</u></u>	<u><u>-</u></u>		<u><u>5.020.258</u></u>	<u><u>5.015.390</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	414.962	2.536.700
Ingresos por servicios varios	2.259.126	2.382.375
Intereses cuentas por cobrar préstamo habitacional	210.142	204.776
Recuperación seguros por siniestros	26.795	100.191
Recuperación derechos de aduana	531.352	311.876
Utilidad en venta acciones	1.071.360	-
Otros ingresos	1.139.582	737.865
Totales	5.653.319	6.273.783
b. Otros egresos :		
Provisión para valuación de inversiones	(142.631)	(4.346.733)
Costo prestación servicios varios	(14.767)	(164.254)
Ajuste de inversiones	(938.359)	(997.813)
Castigos y bajas de activo fijo y material	(283.420)	(1.149.084)
Otros gastos del personal	(103.289)	(258.003)
Otros egresos	(1.020.647)	(437.319)
Totales	(2.503.113)	(7.353.206)

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	30-09-2004	30-09-2003
EXISTENCIAS	IPC	3.016.273	-9.069.968
ACTIVO FIJO	IPC	14.210.175	5.374.998
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	1.222.296	1.463.612
DEUDORES POR VENTAS Y VARIOS.	IPC	239.965	513.614
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES.	IPC	798.068	977.923
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES.	IPC	0	0
DOCUMENTOS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS C. PLAZO.	IPC	0	0
OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO.	IPC	591.407	342.415
DOCUMENTOS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS L. PLAZO.	IPC	94.400	52.939
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	0	0
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	23.617.403	5.737.626
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	43.789.987	5.393.159
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	-7.776.044	-5.632.807
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO.	IPC	-365.423	-425.756
DOCUMENTOS POR PAGAR CORTO PLAZO.	IPC	-1.935.429	-5.944.220
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO PLAZO.	UF	-11.757	24.409
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS CORTO PLAZO.	IPC	-15.547	-21.121
OTROS PASIVOS CIRCULANTES.	UF	10.930	-206
OTROS PASIVOS CIRCULANTES.	IPC	-67.751	-38.632
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO.	IPC	-2.072.115	-752.845
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO LARGO PLAZO.	UF	-6.143.969	-3.099.978
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO.	UF	-136.129	-104.852
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO.	IPC	-154.775	-865.261
INTERÉS MINORITARIO.	IPC	31.541	-43.321
INDEMNIZACION.	IPC	-54.529	-1.604.039
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS LARGO PLAZO.	IPC	0	-351.005
DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO.	IPC	0	0
PROVEEDORES CORTO PLAZO.	IPC	-3.304.985	-26.335
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	0	0
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	-25.299.132	-7.667.355
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	-47.295.114	-26.553.322
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCION MONETARIA		-3.505.127	-21.160.163

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	
		30-09-2004	30-09-2003
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DISPONIBLE	US\$	544.632	-5.212.365
DEPÓSITO A PLAZO	US\$	98.389	-4.203.229
VALORES NEGOCIABLES	US\$	0	-1.345.241
DEUDORES	US\$	-959.994	-3.237.814
IMPUESTOS POR RECUPERAR	US\$	0	0
RELACIONADAS CORTO PLAZO	US\$	21.214	-3.414
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	US\$	627.631	-1.958.355
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS	US\$	0	0
RELACIONADAS LARGO PLAZO	US\$	9.003	-675
DEUDORES LARGO PLAZO	US\$	-626	-630.167
OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	US\$	-4.637.190	832.004
Total (Cargos) Abonos		-4.296.941	-15.759.256
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES		0	0
FINANCIERAS CORTO PLAZO	US\$	-11.156.182	14.401.703
CUENTAS POR PAGAR CORTO PLAZO	US\$	8.808.536	21.349.838
DOCUMENTOS POR PAGAR CORTO PLAZO	US\$	9.340.723	7.389.507
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS	US\$	0	0
RELACIONADAS CORTO PLAZO	US\$	136.181	828.991
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO PLAZO	US\$	453.282	554.852
RETENCIONES	US\$	0	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	US\$	383.017	-160.636
BANCOS E INSTIT. FINANCIERAS LARGO PLAZO	US\$	51.773	10.467.576
DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO	US\$	-82.347	-1.267.803
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO LARGO PLAZO	US\$	5.308.093	19.312.890
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS	US\$	0	0
RELACIONADAS LARGO PLAZO	US\$	-236.050	2.033.577
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	US\$	-1.042.768	1.439.957
Total (Cargos) Abonos		11.964.258	76.350.452
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		7.667.317	60.591.196

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)	118.064	118.370	826.446	943.173
Mayor tasa de descuento por colocación bonos - local	286.796	287.236	2.007.575	2.297.892
Desembolso por emisión de colocación bonos - internacional (1)	778.208	540.233	5.885.280	4.371.928
Mayor tasa de descuento por colocación bonos - internacional	165.803	145.088	1.227.017	1.178.836
Totales	1.348.871	1.090.927	9.946.318	8.791.829

(1) Estos montos incluyen M\$4.239.207 por concepto de impuesto de timbres y estampillas.

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	30.856.979	46.937.706
Depósitos a plazo	14.753.291	30.933.006
Valores Negociables	-	-
Otros activos circulantes (1)	49.005.783	10.685.723
Totales	94.616.053	88.556.435

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

2004

Institución financiera	Fecha		Moneda origen	Valor de suscripción M\$	Tasa %	Valor contable Monto M\$
	Inicio	Término				
BCI	27-09-2004	01-10-2004	\$	7.000.000	0,17	7.001.190
Citibank	27-09-2004	01-10-2004	\$	16.000.000	0,16	16.002.560
Banco Estado	28-09-2004	04-10-2004	\$	6.000.000	0,16	6.000.640
Banco Chile	28-09-2004	04-10-2004	\$	12.000.000	0,16	12.001.280
BCI	29-09-2004	05-10-2004	\$	2.000.000	0,17	2.000.113
BCI	30-09-2004	06-10-2004	\$	6.000.000	0,17	6.000.000
Totales				49.000.000		49.005.783

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 30 de septiembre de 2003 la cuenta Gastos Financieros incluye un cargo de M\$3.989.282 y al 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 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	48.877.500	50.831.696	OTROS PASIVOS CIRCULANTES	147.845	-147.845	0
-	-	-	-	-	-	-	-	-	OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	7.065.577	0	7.065.577
-	-	-	-	-	-	-	0	0	TOTAL	6.917.732	-147.845	7.065.577
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CROSS CURRENCY	CCPE	4.950.903	IV TRIMESTRE 2012	TIPO DE CAMBIO Y TASAS	C	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (B	4.950.903	5.038.339	OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	67.647	0	67.647
S	CCTE	14.348.000	I TRIMESTRE 2007	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BANCOS E INST. FIN.	14.348.000	8.698.571	OTROS PASIVOS CIRCULANTES	131.733	5.940	137.673
S	CCTE	14.348.000	I TRIMESTRE 2007	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BANCOS E INST. FIN.	14.348.000	8.698.571	OTROS PASIVOS CIRCULANTES	130.603	5.781	136.384
S	CCTE	25.826.400	I TRIMESTRE 2007	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BANCOS E INST. FIN.	25.826.400	15.657.429	OTROS PASIVOS CIRCULANTES	233.561	10.190	243.752
S	CCTE	23.478.545	III TRIMESTRE 2005	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BANCOS E INST. FIN.	23.478.545	9.963.818	OTROS PASIVOS CIRCULANTES	67.923	6.435	74.358
S	CCTE	33.554.000	III TRIMESTRE 2008	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BANCOS E INST. FIN.	33.554.000	30.445.000	OTROS PASIVOS CIRCULANTES	133.423	-27.499	-160.921
S	CCTE	33.554.000	III TRIMESTRE 2008	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BANCOS E INST. FIN.	33.554.000	30.445.000	OTROS PASIVOS CIRCULANTES	131.280	-27.450	-158.730
S	CCTE	33.554.000	III TRIMESTRE 2008	TASA DE INTERÉS	-	OBLIG. CON BANCOS E INST. FIN.	33.554.000	30.445.000	OTROS PASIVOS CIRCULANTES	135.565	-27.547	-163.112

26. Contingencias y Restricciones

a. Juicios:

Actualmente la Empresa mantiene juicios laborales por un monto aproximado de M\$700.000. 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 30 de septiembre de 2004 el saldo por cobrar asciende a M\$608.900(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.

Las filiales de la Empresa no mantienen 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 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

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 del proyecto será una Sociedad Anónima que se ha denominado "Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A.".

26. Contingencias y Restricciones

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 será 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, operará a partir de Diciembre del año 2004.

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 30 de septiembre de 2004, ENAP ha contribuido aproximadamente con US\$28,03 millones en la citada coligada, de los cuales US\$20,13 millones han sido usados para cubrir su déficit operacional.

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

(4) ETALSA

La Empresa, a través de su filial Enap Refinerías S.A., ha suscrito un contrato con ETALSA por el pago de una tarifa anual de operación de la planta de di-iso-propil éter, por montos de entre US\$ 4,7 millones y US\$ 5,7 millones. 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 Refierías 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).

Sipetrol S.A., a través de sus filiales mantiene al 30 de septiembre de 2004, los siguientes acuerdos comerciales:

(6) 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.

En Nota 34 se resumen los principales contratos de operación petrolera.

26. Contingencias y Restricciones

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.

La Empresa al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2004, comparte una obligación financiera por MUS\$ 4.700 (M\$ 2.861.830), 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. - Argentina - Notificación pago de impuestos adeudados

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

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

No existen otras contingencias relevantes a informar al 30 de septiembre de 2004.

26. Contingencias y Restricciones

b. Garantías Directas SIPETROL S.A.

Acreedor de la Garantía	Descripción	Tipo de Garantía	Activos comprometidos		Saldos Pendientes de Pago a la fecha de septiembre	Liberación de garantías				
			Tipo	Valor Contable		2004	2005	Activos	2006 y siguientes	Activos
					2004	2005	Activos	2006 y siguientes	Activos	
OMV (Irán) Onshore Exploration GmgH	Garantizar el cabal cumplimiento de las obligaciones contraídas por el contrato de servicios para la exploración y explotación del Bloque Mehr en Irán (MUS\$8.500)	Fianza solidaria					M\$ 5.175.650			
Citibank N.A. - Egypt	Garantía por el compromiso mínimo para el segundo período exploratorio en el Bloque El Diyar, Egipto (MUS\$ 615)	Stand By				M\$ 374.474				
Citibank N.A. - Egypt	Cubrir trabajos comprometidos durante el período de exploración del Bloque East Ras Qattara (MU\$2.523,5)	Stand By					M\$ 1.536.559		*	

26. Contingencias y Restricciones

c. Garantías indirectas

Acreedor de la garantía	Deudor		Descripción	Tipo de Garantía	Activos comprometidos		Saldos Pendientes de Pago		Liberación de garantías						
	Nombre	Relación			Tipo	Valor contable	a la fecha de septiembre		2004	Activos	2005 y siguientes	Activos			
							2004	2003							
Gasoducto del Pacífico S.A.	Innergy Holding S.A.	Coligada	Garantiza (en un 25%) cumplimiento de las obligaciones de Innergy en Contrato de Transporte de Gas con Gasoducto del Pacífico. La obligación contractual rige desde el año 1999 y hasta el 2019. El 25% a que podría ascender la garantía equivale a aproximadamente MUS\$8.000 el año 2002, reajustándose anualmente hasta MUS\$15.000 el año 2019.	Solidaria									(*)		
Banco KfW	Eteres y Alcoholes S.A. (Etalsa)	Coligada	Prenda de las acciones de Etalsa S.A de propiedad de ENAP, en garantía del pago del crédito obtenido para el financiamiento del proyecto, ascendente a MUS\$ 30.500, cuya vigencia es hasta el año 2012.	Prenda comercial de acciones	2.087 acciones de Etalsa	M\$ 752.559								(*)	
Banco KfW	Petrosul S.A.	Coligada	Prenda de las acciones de Petrosul S.A de propiedad de ENAP, en garantía del pago del crédito obtenido para el financiamiento del proyecto, ascendente a MUS\$ 21.763, cuya vigencia es hasta el año 2012.	Prenda comercial de acciones	1.579 acciones de Petrosul S.A.	M\$ 1.033.019								(*)	
BNP Paribas	Productora de Diesel S.A.	Coligada	Productora de Diesel S.A. y BNP Paribas y otros bancos, suscribieron un contrato denominado Commercial Bank Loan Agreement, sujeto a los términos y condiciones del Contrato de Crédito Comercial. Cada uno de los Acreedores se obligó a otorgar a la Sociedad Deudora uno o más préstamos en dólares de los Estados Unidos de América, por una cantidad total de capital de hasta US\$35.277.615 más reajustes, intereses pactados, intereses penales, comisiones, honorarios, costas, gastos, impuestos, derechos, cargos y recargos y otras obligaciones accesorias. Con el objeto de garantizar el pago íntegro, efectivo y oportuno de las Obligaciones Garantizadas, ENAP constituyó prenda de los valores mobiliarios sobre las acciones de su propiedad emitidas por Productora de Diesel S.A.	Prenda comercial de acciones	2.219.987 acciones de Productora de Diesel S.A.	M\$ 1.152.222								(*)	
Productora de Diesel S.A.	Enap Refinerías S.A.	Filial	Garantiza las obligaciones de Enap Refinerías S.A. estipuladas en el Contrato de procesamiento (PSA). La obligación nace una vez que se produzca la aceptación de la planta, estimada a inicios del 2005 y se extingue el año 2020.	Solidaria										(*)	
Compañía de Hidrógeno del Bio Bio S.A.	Enap Refinerías S.A.	Filial	Garantiza las obligaciones de Enap Refinerías S.A. (antes Petrox S.A.) estipuladas en el Contrato de procesamiento (PSA). La obligación nace una vez que se produzca la aceptación de la planta, estimada a diciembre de 2004 y se extingue el año 2015.	Solidaria										(*)	

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

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

Acreedor de la garantía	Deudor		Descripción	Tipo de Garantía	Activos comprometidos		Saldos Pendientes de Pago a la fecha de marzo		Liberación de garantías					
	Nombre	Relación			Tipo	Valor contable	2004	2003	2004	Activos	2005 y siguientes			
											Activos	Activos		
Banco KfW	Petrosul S.A.	Coligada	Prenda de las acciones de Petrosul S.A de propiedad de Enap Refinerías S.A. (antes Petrox S.A. y RPC S.A.), en garantía del pago del crédito obtenido para el financiamiento del proyecto, ascendente a MUS\$ 51.394, cuya vigencia es hasta el año 2012 .	Prenda comercial de acciones	3.160 acciones de Petrosul S.A.	MS 2.067.346	MS12.488.492	MS14.264.864					MS2.067.346	
Banco KfW	Eteres y Alcoholes S.A.	Coligada	Prenda de las acciones de Etalsa S.A de propiedad de Enap Refinerías S.A. (RPC 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	MS 752.559	MS16.160.167	MS19.578.778					MS752.559	
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.	Prenda comercial de acciones	7.769,953 acciones de Prodisa	MS 4.032.777							MS 4.032.777	

(*) 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 30 de septiembre de 2004 y 2003, se presentan en cuadros adjuntos.

28. Moneda Nacional y Extranjera Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-09-2004	30-09-2003
Activos Circulantes			
DISPONIBLE	\$ NO REAJUSTABL	24.873.184	39.811.989
-	DÓLARES	5.983.795	7.125.717
DEPOSITOS A PLAZO	\$ NO REAJUSTABL	0	0
-	DÓLARES	14.753.291	30.933.006
VALORES NEGOCIABLES	DÓLARES	0	0
DEUDORES POR VENTA	\$ REAJUSTABLE	4.924.559	0
-	\$ NO REAJUSTABL	167.015.087	124.036.528
-	DÓLARES	50.899.059	66.594.940
DEUDORES VARIOS	\$ REAJUSTABLE	183.209	4.921.553
-	UF	275.797	34.879
-	\$ NO REAJUSTABL	11.544.908	6.795.686
-	DÓLARES	5.519.887	4.173.973
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS RELACIONADAS	\$ NO REAJUSTABL	495.998	5.203.228
-	DÓLARES	3.190.353	0
EXISTENCIAS	DÓLARES	389.202.584	247.672.845
-	\$ REAJUSTABLE	16.597.430	236.015
IMPUESTOS POR RECUPERAR	\$ NO REAJUSTABL	795.105	16.346.446
-	DÓLARES	6.790.208	8.804.511
-	\$ REAJUSTABLE	13.736.004	12.196.446
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	\$ REAJUSTABLE	6.583	0
-	DÓLARES	2.885.722	3.662.288
-	\$ NO REAJUSTABL	2.793.210	3.698.406
-	UF	0	8.968
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	3.654.754	625.732
-	\$ REAJUSTABLE	66.138	4.410.155
-	\$ NO REAJUSTABL	7.133.668	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	\$ REAJUSTABLE	51.231.826	0
-	UF	0	490.517
-	\$ NO REAJUSTABL	323.191	12.591.252
-	DÓLARES	473.718	1.922.894
Activos Fijos			
ACTIVO FIJO NETO	\$ REAJUSTABLE	571.099.927	547.279.103
ACTIVO FIJO NETO	DÓLARES	244.451.154	296.133.207
Otros Activos			
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	\$ REAJUSTABLE	100.021.940	47.721.111
-	DÓLARES	3.796.197	55.720.132
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	\$ NO REAJUSTABL	0	0
-	\$ REAJUSTABLE	3.980	29.942
MENOR VALOR INVERSIONES	\$ REAJUSTABLE	0	98.991
-	DÓLARES	329.484	545.075
DEUDORES DE LARGO PLAZO	DÓLARES	1.326.709	188.033
-	\$ REAJUSTABLE	14.510.843	5.245.892
-	\$ NO REAJUSTABL	0	7.553.117
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	\$ REAJUSTABLE	5.048.882	0
-	\$ NO REAJUSTABL	0	4.808.534
-	DÓLARES	0	6.729
IMPUESTOS DIFERIDOS L.P.	\$ REAJUSTABLE	1.112.578	0
-	\$ NO REAJUSTABL	704.080	3.416.581
-	DÓLARES	4.222.403	0
OTROS	DÓLARES	1.613.715	4.285.009
-	\$ NO REAJUSTABL	3.397.203	13.373.956
-	\$ REAJUSTABL	13.112.170	0
INTANGIBLES	\$ REAJUSTABL	708	0
Total Activos			
-	\$ NO REAJUSTABL	219.075.634	237.635.723
-	DÓLARES	739.093.033	728.394.091
-	\$ REAJUSTABLE	778.543.899	622.139.208
-	UF	275.797	534.364
-	\$ REAJUSTABL	13.112.878	0

28. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		30-09-2004		30-09-2003		30-09-2004		30-09-2003	
		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	DÓLARES	18.329.143	1,70	34.724.394	1,86	24.813.467	2,04	30.613.584	1,87
PORCIÓN CORTO PLAZO	EUROS	0	2,97	0	3,38	0	2,97	354.813	3,19
-	YENES	0	0,94	0	0,94	0	0	24.802	0,94
-	OTRAS MONEDAS	0	2,00	0	3,69	0	0	20.677	2,84
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO CON VENCIMIENTO DENTRO DE UN AÑO	UF	123.633	7,07	125.294	7,07	383.188	7,19	295.105	7,19
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	UF	0	4,25	0	4,25	0	0	0	4,25
CORTO PLAZO	DÓLARES	4.469.707	6,75	4.929.563	6,75	185.524	6,75	0	6,75
-	\$ NO REAJUSTABL	31.756.136	0	37.822.701	0	0	0	0	0
-	DÓLARES	252.584.650	0	173.141.120	0	0	0	0	0
-	OTRAS MONEDAS	1.995	0	2.233	0	0	0	0	0
DOCUMENTOS POR PAGAR	DÓLARES	90.729.126	0	82.906.461	0	27.472.311	0	58.211.265	0
ACREEDORES VARIOS	UF	159.164	0	168.587	0	0	0	0	0
-	\$ REAJUSTABLE	240.497	0	1.500.673	0	0	0	0	0
-	\$ NO REAJUSTABL	1.402.674	0	89.441	0	0	0	0	0
-	DÓLARES	4.531.881	0	5.510.061	0	0	0	0	0
-	OTRAS MONEDAS	456	0	25.601	0	0	0	0	0
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	\$ NO REAJUSTABL	0	-	11.923.575	0	0	0	0	0
-	DÓLARES	6.904.671	8,50	737.058	8,50	969.090	8,50	1.222.755	0
PROVISIONES	\$ NO REAJUSTABL	13.992.939	0	15.721.294	0	0	0	152.707	0
-	DÓLARES	2.413.469	0	280.714	0	301.098	0	0	0
-	\$ REAJUSTABLE	0	0	577.999	0	4.926.302	0	0	0
RETENCIONES	\$ NO REAJUSTABL	17.311.194	0	27.042.256	0	0	0	0	0
-	DÓLARES	3.635.740	0	2.626.556	0	0	0	0	0
-	OTRAS MONEDAS	4.150	0	18.823	0	0	0	0	0
IMPUESTO A LA RENTA	\$ NO REAJUSTABL	17.541.392	0	0	0	0	0	216.609	0
-	\$ REAJUSTABLE	0	0	8.893.866	0	0	0	0	0
-	DÓLARES	11.212.271	0	5.412.725	0	0	0	0	0
-	OTRAS MONEDAS	0	-	0	0	0	0	0	0
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	\$ NO REAJUSTABL	334.302	-	0	0	64.026	0	62.981	0
-	DÓLARES	43.293	-	47.747	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	\$ NO REAJUSTABL	201.995	-	313.814	0	0	0	0	0
-	DÓLARES	15.135	-	136.512	0	0	-	0	0
Total Pasivos Circulantes	DÓLARES	394.869.086	-	310.452.911	-	53.741.490	-	90.047.604	-
-	EUROS	0	-	0	-	0	-	354.813	-
-	YENES	0	-	0	-	0	-	24.802	-

Rut : 92604000 - 6
 Período : 01-01-2004 al 30-09-2004
 Tipo de moneda : Miles de Pesos
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 2 de 2
 FECHA
 IMPRESIÓN: 09-11-2004

28. Moneda Nacional y Extranjera Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		30-09-2004		30-09-2003		30-09-2004		30-09-2003	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
-	OTRAS MONEDAS	6.601	-	46.657	-	0	-	20.677	-
-	UF	282.797	-	293.881	-	383.188	-	295.105	-
-	\$ NO REAJUSTABL	82.540.632	-	92.913.081	-	64.026	-	432.297	-
-	\$ REAJUSTABLE	240.497	-	10.972.538	-	4.926.302	-	0	-

28. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período actual 30-09-2004

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	119.519.359	19	97.424.000	198	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	55.870.035	425	0	0
-	DÓLARES	0	0	0	0	267.916.000	675	0	0
DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO	DÓLARES	421.025	LIBOR+1,5%	324.664	LIBOR+1,5%	1.027.377	LIBOR+1,5%	1.170.869	LIBOR + 1,5%
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	UF	875.877	707	1.091.008	719	3.212.801	719	4.221.869	719
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	9.735.218	735	4.229.073	735	9.750.444	735	18.126.890	735
PROVISIONES LARGO PLAZO	\$ NO REAJUSTABL	91.667.553	0	319.551	0	608.816	0	827.632	0
-	\$ REAJUSTABLE	3.794.911	0	3.781.171	0	19.686.940	0	39.555.813	0
-	DÓLARES	985.730	0	0	0	0	0	19.814.564	0
OTROS	DÓLARES	1.606.943	0	86.585	0	216.464	0	173.172	0
-	\$ NO REAJUSTABL	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	DÓLARES	132.268.275	-	102.064.322	-	278.910.285	-	39.285.495	-
-	YENES	0	-	0	-	0	-	0	-
-	EUROS	0	-	0	-	0	-	0	-
-	OTRAS MONEDAS	0	-	0	-	0	-	0	-
-	UF	875.877	-	1.091.008	-	59.082.836	-	4.221.869	-
-	\$ NO REAJUSTABL	91.667.553	-	319.551	-	608.816	-	827.632	-
-	\$ REAJUSTABLE	3.794.911	-	3.781.171	-	19.686.940	-	39.555.813	-

28. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período anterior 30-09-2003

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	70.203.103	1.87	87.876.528	1.82	0	0	0	0
-	EURO	352.114	3.19	0	0	0	0	0	0
-	YENES	24.743	.94	0	0	0	0	0	0
-	OTRAS MONEDAS	20.572	2.84	0	0	0	0	0	0
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO L. PLAZO	DÓLARES	0	0	0	0	194.748.202	6.75	0	0
-	UF	0	0	0	0	55.955.790	4.25	0	0
DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO	DÓLARES	1.633.148	0	0	0	0	0	2.894.345	LIBOR + 1,5%
DOCUMENTOS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	1.509.658	8.5	1.748.330	8.5	12.838.234	8.5	9.271.554	8.5
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	UF	873.091	7.07	1.481.068	7.19	2.755.332	7.19	4.973.500	7.19
PROVISIONES LARGO PLAZO	\$ NO REAJUSTABL	38.447.943	0	10.006	0	2.674.508	0	2.625.778	0
-	\$ REAJUSTABLE	7.544.282	0	2.673.397	0	9.136.522	0	43.037.550	0
-	DÓLARES	1.307.769	0	0	0	0	0	17.232.212	0
OTROS	DÓLARES	286.700	0	95.494	0	238.735	0	5.792.064	0
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	DÓLARES	74.940.378	-	89.720.352	-	207.825.171	-	35.190.175	-
-	EURO	352.114	-	0	-	0	-	0	-
-	YENES	24.743	-	0	-	0	-	0	-
-	OTRAS MONEDAS	20.572	-	0	-	0	-	0	-
-	UF	873.091	-	1.481.068	-	58.711.122	-	4.973.500	-
-	\$ NO REAJUSTABL	38.447.943	-	10.006	-	2.674.508	-	2.625.778	-
-	\$ REAJUSTABLE	7.544.282	-	2.673.397	-	9.136.522	-	43.037.550	-

29. Sanciones

En los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre 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, con ocasión de los incidentes producidos en el año 2002 (tres derrames de petróleo y un incendio que afectó al horno de la Planta de Reformación Catalítica) instruyó cuatro sumarios administrativos en contra de Enap Refinerías S.A., aplicando multas por un total de 1.450 UTA. Enap Refinerías S.A. interpuso ante la I. Corte de Apelaciones de Valparaíso cuatro reclamos de ilegalidad, basándose principalmente en que los hechos concernidos no tuvieron la magnitud que les atribuyó dicha Superintendencia; que no hubo culpabilidad en su ocurrencia; que los efectos ambientales no tuvieron la significación atribuida por dicho organismo y que, por lo mismo, estos fueron prontamente remediados, en los casos en que estos se generaron.

La Superintendencia de Electricidad y Combustible (SEC) sancionó a la empresa en Magallanes con una multa de 200 UTA, que en la actualidad se encuentra pendiente la resolución de un recurso de reposición ante la SEC, sin perjuicio de que eventualmente existe un recurso adicional de reclamación de ilegalidad. El pago efectivo de la multa depende de los resultados de la reposición.

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

30. Hechos Posteriores

No se tiene conocimiento de la ocurrencia de hechos posteriores al 30 de septiembre 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 período de nueve meses terminado al 30 de septiembre 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	49.319
Desarrollo de Estudio de Impacto Ambiental, Declaración de Impacto Ambiental y Estudios Arqueológicos para proyectos	<u>101.087</u>
Total	<u><u>150.406</u></u>

SIPETROL

	M\$
Inversiones medioambientales relacionadas con proyectos	286.027
Gasto operativo de Unidad Gestión Ambiental	76.274
Gastos medio ambientales Unidades Operativas	273.314
Total	<u><u>635.615</u></u>

31. Medio Ambiente Desembolsos

ENAP REFINERÍAS S.A.

	M\$
a) Inversiones relacionadas con proyectos:	
Traslado terminal marítimo San Vicente	4.903
Reducción de benceno en gasolina	184.893
Desulfurización de gasolina en Cracking Catalítico	14.574.313
Remoción de fenoles	170.740
Sistema cerrado venteo cilindros de LPG	4.988
Modificación antorcha L-1360	69.250
Estudio mejoramiento sistema tratamiento aguas aceitosas	616
Subtotal	<u>15.009.703</u>
a) Gastos operativos Unidad Medio Ambiental:	
Unidad Medio Ambiente	142.295
Area de monitoreo ambiental	1.082.189
Disposición residuos y otros similares	232.838
Subtotal	<u>1.457.322</u>
c) Gastos medio ambientales unidades operativas:	
Planta de azufre	862.241
Planta de sulfhidrato de sodio	515.880
Planta de ácido	641.905
Desorbedor de aguas ácidas (SWS)	300.806
Tratamientos efluentes	268.100
Subtotal	<u>2.588.932</u>
Total	<u><u>19.055.957</u></u>

32 - DEPÓSITOS A PLAZO

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

32. Depósitos a Plazo

	Moneda de origen	Tasa de interés anual		2004 M\$	2003 M\$
		2004 %	2003 %		
Banco Chile NY	US\$	0,00	1,45	-	4.029.273
Banco Santander Central Hispano	US\$	1,73	0,00	14.299.238	-
Bank of America National Trust	US\$	0,38	0,86	454.053	26.903.733
Totales				<u>14.753.291</u>	<u>30.933.006</u>

33 - CONTRATOS DE OPERACIÓN PETROLERA

ENAP y su filial Sipetrol S.A. tienen en vigencia varios contratos de exploración y operación, dentro del marco de sus actividades en Chile, Argentina, Colombia, Ecuador, Brasil, Egipto, Irán y Yemen, 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 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. El valor de la cesión ascendió a MUS\$ 97.000.

(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 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

33 - CONTRATOS DE OPERACIÓN PETROLERA

El detalle de los proyectos de explotación 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 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.

(b) El 3 de diciembre de 2001, Tecpetrol, uno de los socios en el proyecto de exploración Huila Norte, notificó a Sipetrol S.A. su decisión de no participar en el quinto año del período de exploración de este contrato y cedió proporcionalmente a Sipetrol S.A. y Clapsa (socios remanentes) el 100% de sus derechos y obligaciones. Basado en lo anterior y con la aprobación de ECOPETROL, los porcentajes de participación quedaron en 73,3% para Sipetrol S.A. y 26,7% para Clapsa.

Posteriormente el 10 de octubre de 2002, la Junta Directiva de ECOPETROL autorizó la cesión del 23,3% de los intereses, derechos y obligaciones que posee Sipetrol en el Contrato de Asociación Huila Norte y la cesión del 6,7% de los intereses, derechos y obligaciones que posee la Compañía Latinoamericana Petrolera S.A. (Clapsa) en el mismo contrato, a favor de la compañía Talizmán (Colombia) Oil & Gas Ltd., con lo cual la parte Asociada de dicho contrato queda conformada de la siguiente forma: Sipetrol S.A. 50% (Operador); Talizmán 30% (Socia) y Clapsa 20% (Socia). Por consiguiente, el porcentaje de participación consolidado para Sipetrol S.A., es de un 54%, considerando el 20% de participación en Clapsa.

(c) Con fecha 10 de octubre de 2002, la Junta Directiva de ECOPETROL autorizó la cesión del 30% de los intereses, derechos y obligaciones que posee Sipetrol en el Contrato de Asociación Altamizal, a favor de la compañía Talizmán (Colombia) Oil & Gas Ltd., con lo cual la parte Asociada de dicho contrato queda conformada de la siguiente forma: Sipetrol 50% (Operador); Talizmán 30% (Socia) y Clapsa 20% (Socia).

Con fecha 16 de diciembre de 2002 se firma el Joint Operation Agreement (JOA) para el Bloque Huila Norte, en el que se determinan los porcentajes de participación luego de la cesión, ratificando las participaciones anteriores.

(d) Con fecha 10 de octubre de 2002, la Junta Directiva de ECOPETROL autorizó la cesión del 30% de los intereses, derechos y obligaciones que posee Talizmán (Colombia) Oil & Gas Ltd., en el Contrato de Asociación Acevedo, a favor de la compañía Sipetrol S.A., con lo cual la parte Asociada de dicho contrato queda conformada de la siguiente forma: Talizmán 70% (Operador) y Sipetrol 30% (Socia).

(e) Con fecha 13 de diciembre de 2002, la sociedad suscribió con Hocol S.A. un acuerdo de cesión parcial de intereses, mediante el cual Hocol cede y transfiere el cincuenta por ciento (50%) de los intereses, derechos y obligaciones del total (100%) que le corresponden como socio en el Contrato de Asociación Doima.

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

(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

33 - CONTRATOS DE OPERACIÓN PETROLERA

el Bloque Tafura en Colombia. Se fijó como fecha efectiva del Contrato el 1 de marzo de 2003.

Actualmente, las Partes se encuentran trabajando en la preparación y redacción del Joint Operation Agreement (JOA) que definirá no sólo la participación de Sipetrol y Braspetro en un cincuenta por ciento (50%) para cada una, sino también, el alcance y extensión de sus respectivos derechos y obligaciones con relación a las operaciones a ser llevadas a cabo en el área del Contrato.

(g) Con fecha 19 de febrero de 2003, el Ministro del Petróleo egipcio 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 trabajando en la preparación y redacción del 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.

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

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

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

El área CAM-1 se encuentra ubicada en el océano Atlántico en la zona austral de Argentina y es contigua a otras concesiones donde actualmente Sipetrol Argentina S.A. explora y produce hidrocarburos (Área Magallanes, CAM 2A Sur y CAM 3). Esta zona está ubicada en la boca oriental del Estrecho de Magallanes.

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

c. Oleoducto

El detalle de oleoductos se presenta en planilla adjunta.

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	GHK Company Colombia	(c)	90,60	90,60
Río Seco	Colombia	GHK Company 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.	50,00	50,00
Cam 1	Argentina	Sipetrol Argentina S.A.	(j) 50,00	50,00
Bseal – 3	Brasil	Sipetrol Brasil Ltda.	(a) -	40,00
Bpot – 3	Brasil	Tecpetrol Do Brasil Ltda.	(a) -	30,00
Bseal – 4	Brasil	Devon Energy Do Brasil Ltda.	(a) -	30,00
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.	(j) 50,50	-
EL Diyur	Egipto	IPR Transoil Corporation	(g) 41,00	41,00
Bloque Mehr	Irán	OMV (Iran) 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	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\$1.443.783, y la filial indirecta Sipetrol Argentina S.A., con activos e ingresos operacionales por M\$ 220.190.767 y M\$ 94.046.801, respectivamente. Asimismo, como se detalla en Nota 10, se incluyen inversiones en sociedades coligadas en Argentina.

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\$507.112 por el período terminado al 30 de septiembre 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, independientemente del valor internacional del crudo. La diferencia respecto del valor real del WTI se computó en una cuenta de ajuste de precio con la refinería compradora que devengará una tasa anual Libor + 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 26/02/2003 y el 31/03/2003, 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 resignado como una pérdida.

El volumen vendido bajo este acuerdo con el límite de los 36 US\$/bbl en el año 2003 fue de 173.990 m3.. Entre los meses de enero y febrero de 2004 se entregaron bajo este acuerdo 23.833 m3.

Se encuentra pendiente de homologación por parte del Gobierno Argentino la prórroga suscrita entre las empresas productoras y las empresas refinadoras por los meses de marzo y abril de 2004. Esta situación dejó a elección de algunas empresas, entre ellas Sipetrol, la modalidad de facturación de sus ventas en el mercado local por esos dos meses, en los cuales el volumen vendido fue de 70.161 m3. Sipetrol optó por facturar ambos meses al precio libre y luego, cuando se homologue el convenio ajustará la facturación, vía notas de crédito, al precio que fije dicho convenio.

El acuerdo entre empresas productoras y refinadoras, que tiene vigencia desde el 01/05/04 ha cambiado 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 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%) y petróleo crudo (de 20 a 25%).

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 14/05/04, y en forma ininterrumpida, Sipetrol se ha visto imposibilitada de exportar un volumen variable que ha oscilado entre los 1.000.000 m3/d y 214.000 m3/d.

Con fecha 5 de agosto de 2004 se publicó la Resolución 532/2004 que resuelve mantener el derecho de exportación que grava al petróleo crudo en 25% en los

34 - INVERSIONES EN AMERICA LATINA

casos que el precio sea igual o inferior a US\$ 32 el barril. Si el precio WTI fuese mayor US\$ 32, a este derecho de exportación se le debe adicionar una alícuota que varía de 3% a 20%, según el rango de precio WTI de US\$/bbl.

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\$38.978.604 y M\$15.747.126, respectivamente.

La Tasa Representativa del Mercado (TRM) al 30 de septiembre de 2004 fue de COL\$2.615,30 por US\$1,00, frente a una TRM al 31 de diciembre del año 2003 de COL\$2.778,21 por US\$1.00, lo que representa una revaluación del 5,86% durante el año, manteniendo la tendencia revaloratoria en lo que va corrido del año. Durante el presente mes se observó una devaluación de 3,37% confirmando la volatilidad del mercado cambiario en Colombia. Sin embargo, el gobierno al revisar los supuestos macroeconómicos plantea una revaluación para el año de 5,98%. Esta situación tendrá 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 esperada es de COL\$2.704 por US\$1.00.

El efecto de traducir los saldos de la citada filial al tipo de cambio señalado en el párrafo anterior, significó un cargo a resultados de M\$134.638 por el período terminado al 30 de septiembre de 2004, el cual se presenta formando parte de la diferencia de cambio en el Estado de Resultados.

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\$28.172.663 y M\$13.805.220, respectivamente.

En septiembre de 2004 la tasa de inflación mensual se ubicó en el 0,2% y la acumulada alcanza a un 1,30%.

d) Inversiones en Perú

Los estados financieros consolidados de la filial Enap Refinerías S.A. incluyen activos de su filial Manu Perú Holding S.A. por M\$3.077.543 y como se detalla en Nota 10 se incluye inversión en sociedad coligada en Perú.

En el primer semestre del año la inflación acumulada ascendió a 3,0% y la anualizada a 4,3%. El resultado de este período se asocia principalmente a los continuos incrementos de precios en los grupos de consumo Alimentos y Bebidas (5,3% acumulado) y Alquiler de Vivienda, Combustibles y Electricidad (3,3% acumulado). Asimismo, el tipo de cambio promedio ascendió a S/. 3,477 por US dólar, mientras que la cotización al cierre de dicho período registró S/. 3,471 por US dólar, lo que representa una apreciación nominal del Nuevo Sol de 0,2% en lo que va del año, la que se asocia al significativo superávit alcanzado en la balanza comercial durante el período de referencia.

Durante el primer semestre del 2004 la economía creció 4,2%, con lo que el Producto Bruto Interno (PBI) registró 36 meses consecutivos de crecimiento y mantuvo la tendencia creciente iniciada en el segundo semestre del año 2001. Según estimaciones del Ministerio de Economía y Finanzas del Perú, se ha estimado un crecimiento de 3,3% para el mes de julio; 4,0% para agosto y 3,9% por ciento para septiembre. Según estas estimaciones, el crecimiento del tercer trimestre del año sería de 3,7% y el crecimiento acumulado durante los primeros nueve meses del año sería de un 4,0%.

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 30 de septiembre de 2004 y 2003 son los siguientes:

	30/09/2004 MM\$	30/09/2003 MM\$
Activo Circulante	785.349	602.298
Activo Fijo Neto	815.551	843.412
Otros Activos	149.201	142.993
Total Activos	1.750.101	1.588.703

	30/09/2004 MM\$	30/09/2003 MM\$
Pasivo Circulante	537.055	505.854
Pasivo Largo plazo	778.042	580.262
Total Pasivo Exigible	1.315.097	1.086.116
Interés minoritario	164	131
Patrimonio	434.840	502.456
Total Pasivos y Patrimonio	1.750.101	1.588.703

Activos

Los activos totales aumentaron, pasando de los \$1.588.703 millones registrados a septiembre de 2003 a \$1.750.101 millones a igual fecha de 2004, lo que representa un incremento de un 10,2%, que se explica principalmente por el aumento en un 30,4%, equivalente a \$183.051 millones, de los activos circulantes.

Este mayor valor de los activos circulantes se explica básicamente por un incremento de \$157.891 millones en el monto de existencias pasando de \$247.909 millones en septiembre de 2003 a \$405.800 millones a igual fecha de 2004, lo que se explica principalmente por los mayores precios de crudos y productos refinados, registrados durante todo lo que va corrido del año. Además se presentó un incremento de \$37.024 millones en los otros activos circulantes, especialmente en los pactos de retroventa y un aumento de \$32.207 millones en los deudores por venta. Estos incrementos fueron sólo parcialmente compensadas por las reducciones de \$16.179 millones en depósitos a plazo, \$16.081 en disponible y \$16.026 en impuestos por recuperar.

El activo fijo, por su parte, tuvo una disminución de un 3,3%, equivalente a \$27.861 millones, entre septiembre de 2003 e igual fecha de 2004, ya que, a pesar del incremento de 1,7%, equivalente a \$41.604 millones, en construcciones y obras de infraestructura, la depreciación aumentó en un 5,3% por un valor de \$90.390 millones.

Por otra parte, los otros activos aumentaron en un 4,3% pasando de \$142.993 millones en los primeros nueve meses de 2003 a \$149.200 millones a igual fecha de 2004, donde influyen principalmente el aumento en los deudores de largo plazo y los mayores impuestos diferidos a largo plazo.

Pasivos

El total de pasivos exigibles aumentó en \$228.980 millones, pasando de \$1.086.117 millones en septiembre de 2003 a \$1.315.097 millones a igual fecha de 2004. Dicho incremento se explica en su mayor parte por el aumento en los pasivos de largo plazo.

Durante el último trimestre de 2003 y el primer trimestre de 2004, ENAP realizó una importante reestructuración de pasivos a través de un crédito sindicado hacia fines de 2003 y una emisión de bonos en los primeros meses del año 2004, además del "repricing" (reducción en el precio) de la emisión realizada en agosto de 2003, durante septiembre de 2004, a la que se agregó una reestructuración por US\$100 millones utilizada para pagar pasivos de corto plazo. Esto significó un incremento de un 34,1% en el total de pasivos de largo plazo donde el aumento de las obligaciones con bancos e instituciones financieras fue de \$58.466 millones, pasando de \$158.477 millones el 30 de septiembre de 2003 a \$216.943 millones a igual fecha de 2004, mientras que el incremento en las obligaciones con el público largo plazo (bonos) fue de \$73.082 millones, pasando de \$250.704 millones a septiembre de 2003 a \$323.786 millones en igual período del presente año. Este último incremento se explica con la emisión de bonos por US\$150 millones, realizada en el mercado norteamericano a través de una colocación según la regla 144A.

ANÁLISIS RAZONADO

Por otro lado, los pasivos circulantes aumentaron en un 6,2% por un monto total de \$31.200 millones pasando de \$505.854 millones a septiembre de 2003 a \$537.055 millones a septiembre de 2004. Este incremento estuvo explicado principalmente por el aumento de \$73.377 millones en cuentas por pagar, de \$14.230 millones en impuesto a la renta y de \$4.901 millones en provisiones. Los incrementos en pasivos circulantes no fueron totalmente compensados por las reducciones ocurridas en las cuentas de documentos por pagar por \$22.916 millones, en la porción de corto plazo de las obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo por \$22.596 millones y en los documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas por \$6.010 millones.

El patrimonio mostró, una reducción de 13,5% entre septiembre de 2003 y septiembre de 2004, pasando de \$502.456 millones a \$434.840 millones, respectivamente. Esta reducción está explicada principalmente por la menor utilidad del ejercicio registrada durante los primeros nueve meses de 2004 respecto de igual período de 2003, ya que a septiembre de 2004, la diferencia de cambio, aunque fue positiva, no tuvo un impacto tan fuerte en el resultado no operacional. el que afectó a la utilidad final.

INDICADORES DE LIQUIDEZ, ENDEUDAMIENTO Y ACTIVIDAD

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

	30/09/2004	30/09/2003
Liquidez		
Liquidez corrientes	1,46	1,19
Razón ácida (1)	0,70	0,69
Endeudamiento		
Deuda Corto Plazo/Deuda Total (%)	40,8%	46,6%
Deuda Largo Plazo/Deuda Total (%)	59,2%	53,4%
Razón de endeudamiento	3,02	2,16
Cobertura gastos financieros (2)	7,91	8,87
Actividad		
Total Activos (MM\$)	1.750.101	1.588.703
Rotación de inventarios (3)	5,30	6,70
Permanencia de Inventarios (3)	0,19	0,15

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

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

(3) Los indicadores de rotación de inventarios y permanencia de inventarios se muestran con cifras de cuentas por cobrar para sólo un semestre y no están anualizados.

El índice de liquidez mostró una mejoría, pasando de 1,19 veces el 30 de septiembre de 2003 a 1,46 veces en septiembre de 2004, representando de esta forma el mayor crecimiento de los activos circulantes respecto del crecimiento de los pasivos de corto plazo.

El índice de endeudamiento fue de 3,02 en septiembre de 2004, relación superior al índice de 2,16 registrado en septiembre de 2003. Este indicador muestra tanto el incremento experimentado por la deuda, dado principalmente por la depreciación del peso y los mayores precios de crudos y productos refinados, como la reducción del patrimonio, explicada por la menor utilidad del ejercicio.

En cuanto, a la exigibilidad de la deuda, ésta se presenta en un 40,8% en el corto plazo y un 59,2% en el largo plazo, ponderaciones que a igual período del año 2003 eran levemente diferentes, ya que las obligaciones a menos de un año concentraban un 46,6% del total de los pasivos exigibles. Si se considera sólo la deuda financiera, estos indicadores son notoriamente distintos, ya que a septiembre de 2004, un 91,9% de la deuda financiera era de largo plazo, mientras que a igual fecha de 2003, este porcentaje era de 85,2%. Esta modificación en la conformación de los pasivos financieros es un reflejo del esfuerzo de reestructuración de pasivos realizado a partir del tercer trimestre de 2003.

La cobertura de gastos financieros disminuyó levemente, pasando de 8,87 veces en septiembre de 2003 a 7,91 veces a igual fecha de 2004. Esta baja en la cobertura está explicada principalmente por los menores resultados en el R.A.I.I.D.A.I.E.

ANÁLISIS RAZONADO

registrados, que cayeron en \$44.570 millones, cifra equivalente a un 15,74%, mientras que los gastos financieros se redujo en una menor proporción, equivalente a un 5,53%.

2. ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

	30/09/2004 MM\$	30/09/2003 MM\$
Resultado Operacional	148.157	165.118
Gastos financieros	30.137	31.902
Resultado no Operacional	-17.455	15.790
R.A.I.I.D.A.I.	238.535	283.105
Utilidad después del 17,0% de impuestos	89.957	148.823
Utilidad después de impuestos	47.127	93.740
Rentabilidad (1)	%	%
Rentabilidad del patrimonio promedio	13,41%	25,65%
Rentabilidad del activo promedio	3,76%	7,92%
Rentabilidad de activos operacionales*	10,89%	12,45%

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

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

Resultado Operacional

El resultado operacional consolidado muestra una reducción de un 10,3% entre septiembre de 2003 y septiembre de 2004 pasando de \$165.118 millones en los primeros nueve meses de 2003 a \$148.157 millones en igual período de 2004. Esta reducción de \$16.961 millones se explica principalmente por un efecto del tipo de cambio, ya que si se toma el resultado operacional medido en dólares, calculado con el resultado operacional mensual dividido por el tipo de cambio mensual, a septiembre de 2004 fue de US\$237,7 millones mientras que a igual período de 2003 fue de US\$221,9 millones, es decir, éste habría sufrido un incremento de un 7,1% entre ambos períodos.

Los gastos de administración y ventas, por su parte, se redujeron en un 2,6% pasando de \$39.177 millones a septiembre de 2003 a \$38.150 millones en igual período de 2004. Estos menores gastos de administración y ventas están explicados principalmente por un esfuerzo de reducción de estos costos en el grupo de empresas de ENAP.

Resultado No Operacional

El resultado no operacional, representó una pérdida de \$17.455 millones a septiembre de 2004, comparada con una utilidad de \$15.790 millones en igual período de 2003. La pérdida no operacional, está explicada principalmente por la reducción de un 87,3% en diferencia de cambio que pasó de una utilidad de \$60.591 millones a septiembre de 2003 a una utilidad de \$7.667 millones en igual período de 2004. Además se registró una menor utilidad de inversión en empresas relacionadas por \$3.302 millones. Estos efectos negativos en el resultado no operacional no lograron ser compensados por la menor pérdida por corrección monetaria por \$17.655, los menores otros egresos fuera de la explotación por \$4.850 millones los menores gastos financieros por un monto de \$1.765 millones que representaron un 5,5% de caída al pasar de \$31.902 millones en septiembre de 2003 a \$30.137 millones en septiembre de 2004.

Utilidad del Período

La utilidad de los primeros nueve meses del año, descontado el impuesto a la renta de primera categoría (17%) alcanzó a los \$89.957 millones al 30 de septiembre de 2004, cifra que es un 39,6% inferior a los \$148.823 millones registrados a igual período de 2003. La utilidad neta, descontado el 40% de impuesto del D.L. 2.398, fue de \$47.127 millones a septiembre de 2004, mientras que a igual período de 2003 ésta fue de \$93.740 millones, lo que representa una disminución de un 49,7% en el período. Esta reducción en la utilidad neta se explica por la mayor pérdida no operacional por \$33.245 millones y en menor medida por el menor resultado

ANÁLISIS RAZONADO

operacional por \$16.961 millones.

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

Al 30 de septiembre de 2004, no se aprecian diferencias significativas entre los valores económicos y de libros de los principales activos de la Empresa. Sin embargo es importante destacar que de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, las inversiones en empresas filiales y coligadas, se valorizan según el método de valor proporcional del patrimonio de las respectivas empresas.

4. SITUACION DE MERCADO

Cumplido el tercer trimestre de 2004, el precio del petróleo crudo marcador internacional West Texas Intermediate (WTI) ha mostrado una tendencia predominantemente alcista con promedios mensuales que van de US\$34,2 por barril en enero hasta un máximo de US\$ 45,9 por barril en septiembre. Factores que motivaron esta alza fueron la decisión de la OPEP de reducir las cuotas de producción de petróleo, las inestabilidades en los mercados internacionales derivadas de atentados en Europa y Medio Oriente, las que originan temor por la posible interrupción de los envíos de petróleo a occidente, y últimamente, los efectos del mal tiempo que ha afectado a la zona del Golfo de México generando problemas de abastecimiento y profundizando la reducción en los inventarios de EEUU. Por el lado de la demanda también se han generado presiones al alza como efecto del mayor consumo mundial de petróleo derivado del crecimiento de la economía China y de EEUU. Así, a septiembre de 2004, el WTI alcanzó un promedio de US\$39,1 por barril, mayor en 26,0% al de igual período del 2003 (US\$31,1 por barril).

Por su parte, los precios internacionales de los productos siguieron un patrón similar al del crudo, con mayor o menor intensidad derivadas de la estacionalidad. En el caso de las gasolinas, se observó un aumento en sus precios debido al mayor consumo que se genera en la temporada primavera/verano en el hemisferio norte, sumado a una restricción en la oferta como consecuencia del cambio en las especificaciones que aumentaron las restricciones de azufre y MTBE en EEUU. Por su parte, el alza observada en el Diesel se ha visto incrementada en los últimos meses dada la mayor presión por la acumulación de inventarios para enfrentar el próximo período otoño/invierno boreal. Los precios promedio a septiembre, de las gasolinas y el diesel en la costa del Golfo de México fueron de US\$48,8 y de US\$42,2 por barril respectivamente, comparados con promedios de US\$37,3 por barril y US\$34,0 por barril, respectivamente para igual período de 2003.

La demanda por productos refinados en el mercado nacional al tercer trimestre de 2004 se estima en 10,15 millones de m3, lo que significaría un incremento de 5,0% respecto de igual período 2003.

5. FLUJOS DE EFECTIVO

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

	30/09/2004 MM\$	30/09/2003 MM\$
Flujo neto originado por actividad de la operación	62.371	146.961
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	70.557	37.892
Flujo neto originado por actividades de inversión	-106.529	-121.826
Flujo neto del período	26.399	63.027

El menor flujo originado por actividades de la operación por \$84.590 millones, se explica principalmente por la mayor recaudación de deudores por venta por un monto de \$106.105 millones, el mayor pago a proveedores por \$172.324 millones y el mayor pago de impuesto a la renta \$16.165 millones, que no fueron compensados por los cambios positivos de \$7.212 millones por menor pago de intereses.

El cambio positivo en el flujo neto originado por actividades de financiamiento, está básicamente explicado por la emisión de bonos realizada en marzo de 2004.

ANÁLISIS RAZONADO

6. ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

ENAP participa en la exploración y producción de hidrocarburos y en las siguientes etapas de la cadena productiva, refinación, transporte, almacenamiento y comercialización de los productos derivados del petróleo. De estas actividades, una parte substancial de las operaciones corresponde a la refinación y comercialización de sus productos en Chile, liderando el abastecimiento del mercado nacional con una participación de aproximadamente 86%, abriéndose paso en los últimos años a la exportación de estos productos, principalmente a países de América Latina.

Enap accede regularmente al mercado internacional para el suministro de petróleo crudo y productos, situación que le permite asegurar el abastecimiento y los compromisos comerciales convenientemente. Como resultado de lo anterior, el abastecimiento de petróleo crudo de Enap se obtiene mayoritariamente de países de Sudamérica y África, siendo los principales proveedores Argentina y Brasil. No obstante que Enap dispone de las instalaciones para abastecerse por vía marítima, parte importante 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.

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 30 de septiembre del año 2004 es de aproximadamente 78%/22% 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. La empresa no participa de operaciones de futuros ni en otros mercados de cobertura financiera para los riesgos de precio de commodities.

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 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).

HECHOS RELEVANTES

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 la 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.

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, Siptrol S.A.

HECHOS RELEVANTES

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 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.

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").

HECHOS RELEVANTES

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 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

HECHOS RELEVANTES

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.

Además, la Empresa Nacional del Petróleo y su filial Enap Refinerías S.A. informaron a la Superintendencia de Valores y Seguros, otros hechos acontecidos durante el primer semestre del 2004, que se detallan a continuación:

1.- Por carta de fecha 25 de mayo de 2004 ENAP 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.

2.- Por carta de fecha 17 de junio de 2004 ENAP 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 ENAP 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 ENAP 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 2 de junio de 2004 Enap Refinerías S.A. informó:

- Que con fecha 1 de junio de 2004 fueron nombrados y asumieron en 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

6.- Por carta de fecha 25 de junio de 2004 Enap Refinerías S.A. informó:

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

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

1.01.04.00 R.U.T.

92604000 - 6

1.01.05.00 Razón Social

**EMPRESA NACIONAL DEL
PETROLEO**

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe **Trimestral**, referido al **30 de Septiembre de 2004**, de acuerdo al siguiente detalle:

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

Nota: marcar con una "X" donde corresponde

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>R.U.T.</u>	<u>Firma</u>
Alfonso Dulanto Rencoret	Presidente del Directorio	4464861-K	
Fernando Ramírez Pendibene	Director	7876527-5	
Vicente Sánchez Cuesta	Director	5954012-2	
Jorge Matute Matute	Director	5334581-6	
Radovan Razmilic Tomicic	Director	6283668-7	
Aldo Signorelli Guerra	Director	5068583-7	
Ramón Jara Araya	Director	5899198-8	
Enrique Dávila Alveal	Gerente General	5032869-4	

Fecha: 9 de Noviembre de 2004