

FITCH RATIFICA IDR DE ENAP EN 'A' Y ESCALA NACIONAL EN 'AAA(CL)

Fitch Ratings-Santiago-23 December 2011: Fitch Ratings ratifico el Issuer Default Rating en Moneda Extranjera (FC IDR) de Empresa Nacional de Petroleo (ENAP) en 'A', la clasificacion en escala nacional en 'AAA(cl)' y la clasificacion de corto plazo en 'F1+'. El Outlook de las clasificaciones es Estable.

Las clasificaciones de ENAP reflejan la propiedad de la Republica de Chile, sus fuertes lazos legales, operacionales y estrategicos con el Estado, y su importancia estrategica para asegurar el suministro energetico del pais. Como empresa estatal, el FC IDR de ENAP se encuentra fuertemente ligado con el perfil crediticio soberano de Chile (FC IDR en 'A+' con Outlook Estable por Fitch), si bien el soporte financiero directo provisto por el Gobierno ha sido limitado. La Republica de Chile no garantiza ninguna deuda de ENAP.

El alto endeudamiento de ENAP seria incompatible con la categoria de riesgo asignada en ausencia de la percepcion de un fuerte soporte del Gobierno. El nivel de deuda de la compania se ha visto incrementado entre 2008 y 2010, mientras que el apoyo fiscal recibido en ese periodo por el gobierno ha sido limitado. Dado el debil perfil financiero de la compania y el hecho de que este podria verse negativamente afectado por el interes que tiene su accionista en asegurar el suministro de la demanda local de combustible a pesar de las consecuencias financieras que esto pudiese tener en la compania, sobre una base individual ENAP seria clasificada en una escala internacional significativamente mas baja. La percepcion de un deterioro en los lazos legales, operacionales y/o estrategicos con el Gobierno podria presionar negativamente las clasificaciones de ENAP.

A Septiembre de 2011, la compania registraba un nivel de deuda neta estable por US\$3,3 billones, de los cuales un 30% (US\$0,9 millones) estaba concentrado en el corto plazo. Si bien en el mediano plazo se espera que ENAP mantenga un alto nivel de endeudamiento para su categoria de riesgo (con una relacion Deuda Financiera a EBITDA superior a 6 veces (x)), las clasificaciones continuan reflejando un fuerte soporte de parte del accionista. En el ultimo trimestre de 2011 y 2012 ENAP tiene vencimientos de deuda por aproximadamente US\$800 millones que se espera sean financiados con los fondos provenientes de la reciente emision de bonos por US\$500 millones, mas un nuevo credito sindicado por US\$ 300 millones.

El EBITDA registrado por ENAP en el ano movil cerrado al 30 de Septiembre de 2011 fue de US\$575 millones, mostrando un incremento significativo desde los US\$404 millones de Diciembre 2010 que refleja la mejora experimentada en los margenes de refinacion globales. Sin embargo, la caida mostrada en dichos margenes durante el segundo semestre del 2011 tendra un impacto negativo en los resultados del cuarto trimestre del ano, por lo que se espera que la generacion de EBITDA anual de la compania se situe en torno a o levemente por encima del registrado en 2010.

ENAP es la mayor empresa de hidrocarburos en Chile, cuyo negocio principal es la refinacion, mientras tambien mantiene operaciones de baja escala de Exploracion y Produccion (E&P) en el mercado domestico y en el extranjero. La empresa tiene tres refinarias (Aconcagua, Bio-Bio y Gregorio), produciendo y comercializando combustibles en el mercado local, asi como tambien exporta una pequena parte de su produccion. ENAP es 100% propiedad de la Republica de Chile.

Fitch ha ratificado la clasificacion de los siguientes instrumentos de deuda de ENAP:

- Bonos internacionales no garantizados por USD 290 millones con vencimiento en 2012 en 'A';
- Bonos internacionales no garantizados por USD 150 millones con vencimiento en 2014 en 'A';
- Bonos internacionales no garantizados por USD 300 millones con vencimiento en 2019 en 'A';
- Bonos internacionales no garantizados por USD 500 millones con vencimiento en 2020 en 'A';
- Bonos internacionales no garantizados por USD 500 millones con vencimiento en 2021 en 'A';

- Linea de bonos locales por UF 13 millones con vencimiento en 2012 y emisiones con cargo a la linea en 'AAA(cl)';
- Linea de bonos locales por UF 14,5 millones con vencimiento en 2019 en 'AAA(cl)';
- Bonos locales por UF 9,75 millones con vencimiento en 2019 en 'AAA(cl)';
- Bonos locales por UF 4,5 millones con vencimiento en 2012 en 'AAA(cl)';
- Clasificaci?n de corto plazo en escala nacional en 'F1+'/'AAA(cl)'.

Contactos:

Ana Paula Ares
Senior Director
+5411 5235 8121
Fitch Ratings Argentina Calificadora de Riesgo S.A.
Sarmiento 663, 7th floor
Buenos Aires, C1041AAM

Secondary Analyst
Paula Garcia Uriburu
Director
+562 499 3316

Committee Chairman
Rina Jarufe
Senior Director
+562 499 3310

Informacion adicional disponible en 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchratings.cl'

Informes Relacionados:

- 'Corporate Rating Methodology', Agosto 13, 2010;
- 'Rating Oil and Gas Exploration and Production Companies', Abril 6, 2010;
- 'Rating Public Sector Entities', Febrero 1, 2007;
- 'Parent and Subsidiary Rating Linkage', July, 2010.

Media Relations: Magdalena Abalos, Santiago, Tel: +562 499 3304, Email: magdalena.abalos@fitchratings.com.

Las clasificaciones antes senaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestacion de sus servicios de clasificacion.

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, asi como de cualquier organismo gubernamental. Las clasificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia, y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

Las definiciones de clasificaciones de Fitch, junto a los terminos de uso de dichas clasificaciones, se encuentran disponibles en los sitios publicos de la agencia www.fitchratings.com y www.fitchratings.cl. Las clasificaciones, los criterios y las metodologias publicadas se encuentran siempre disponibles en estos sitios. Asimismo, tambien se encuentra disponible el codigo de conducta de Fitch, sus politicas de confidencialidad, conflictos de interes, firewall afiliado, cumplimiento y otras politicas y procedimientos relevantes en la seccion 'Code of Conduct' del sitio en Ingles. El emisor participo en el proceso de clasificacion solo como medio para la divulgacion publica de la clasificacion.

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK:

[HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEBSITE 'WWW.FITCHRATINGS.COM'. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE 'CODE OF CONDUCT' SECTION OF THIS SITE.