



Santiago, 11 de octubre de 2011

De Nuestra Consideración:

Por medio de la presente, comunicamos a Uds. que, con fecha 7 de octubre en curso, la agencia clasificadora de riesgo Moody's Investor Service ("**Moody's**") rebajó la clasificación de deuda de los bonos de ENAP denominados en moneda extranjera, desde **A3** a **Baa1** con perspectiva (*outlook*) estable. Cabe señalar que la clasificación de riesgo asignada a la deuda de ENAP en moneda extranjera por parte de Standard & Pooors' es **BBB-**, con perspectiva positiva y por parte de Fitch Ratings es **A**, con perspectiva estable.

En su informe, Moody's reconoce las significativas mejoras logradas por ENAP en su rendimiento operativo y financiero, su recuperación del terremoto de 27 de febrero de 2010, la plena capacidad operativa de GNL Quintero (en que ENAP posee un porcentaje accionario), las reducciones de costos y en administración de costos de capital, y que durante la primera mitad de 2011 ENAP pudo generar flujo de caja libre.

Sin embargo, Moody's estima que la razón de deuda a EBITDA de ENAP, ajustada por Moody's, es alta en comparación con su industria de referencia, y que sus ingresos podrían verse afectados en el corto plazo, debido a menores márgenes internacionales de refinación e incremento de la capacidad instalada global de refinación.

Moody's destaca además que ENAP es propiedad del Estado de Chile, lo que le permite considerar un grado alto de soporte en caso de ocurrir una situación de dificultad en la empresa, dada la importancia estratégica de ENAP para la economía de Chile, y la participación del gobierno en la aprobación de su presupuesto y en procesos de políticas generales.