

SANTIAGO, 30 de abril de 2008

Nº 0451

Señor  
Guillermo Larraín Ríos  
Superintendente  
SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y S  
Alameda 1449, Piso 8  
Presente



2008040041024

30/04/2008 - 11:34

Operador: ESALINAS

Nro. Inscip:783 - División Control Financiero Valora



SUPERINTENDENCIA  
VALORES Y SEGUROS

De nuestra consideración:

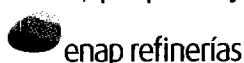
En virtud de lo dispuesto en la Sección II.2.3 de la Norma de Carácter General N°30 de esa Superintendencia, tengo el agrado de informar a usted que con fecha 29 de abril de 2008, la Empresa Nacional del Petróleo (ENAP) entregó a los medios de comunicación el siguiente comunicado de prensa:

**“El fuerte aumento del precio del crudo y la falta de gas natural afectaron los márgenes de Refinación de ENAP en primer trimestre de 2008**

- *El alto precio del petróleo, que en el primer trimestre de 2008 alcanzó un récord histórico, promediando los US\$ 98 por barril, mientras que en igual período de 2007 fue sólo de US\$ 57 por barril, afectó el margen de refinación que bajó de 10,7 a 6,4 dólares por barril, lo que significó una pérdida consolidada de US\$ 25 millones al mes de marzo.*

El primer trimestre de 2008, muestra un incremento de 68,4% en las ventas de ENAP, lo que refleja el aumento sustancial de precios de los hidrocarburos a nivel global y el mayor volumen de ventas de combustibles en el mercado chileno, como resultado del crecimiento del mercado y de la situación energética, al requerir grandes cantidades de diesel para las industrias y empresas termoeléctricas. Las ventas durante el primer trimestre de 2008 ascendieron a US\$ 3.058 millones.

El resultado operacional de ENAP a marzo de 2008 fue afectado por la evolución del negocio de refinación, a raíz del importante aumento del precio del crudo, lo cual redujo el margen de refinación durante el primer trimestre de 2008, disminuyéndolo fuertemente en comparación con el primer trimestre de 2007. En efecto, el margen primo (margen de refinación) promedio del primer trimestre de 2008 fue de US\$/Bbl 6,4, el cual fue inferior a los US\$/Bbl 10,7 de similar período del año 2007. A la disminución del margen producto-crudo, se agrega un aumento en los costos de explotación en el negocio de refinación, explicados principalmente por el aumento de los costos de energía eléctrica, de los consumos internos (diesel, propano y butano en reemplazo de



gas natural argentino) y la baja del tipo de cambio, entre los factores de mayor incidencia.

El resultado no operacional, registró en el primer trimestre de 2008 un resultado positivo de US\$ 24 millones versus una pérdida no operacional de US\$ 26 en el primer trimestre de 2007. Este resultado no operacional, es producto del efecto positivo en la cuenta diferencia de cambio por US\$ 62 millones, lo cual fue parcialmente contrarrestado por el aumento de US\$ 18 millones en los gastos financieros relacionados directamente con el aumento en el endeudamiento de corto plazo de ENAP para cubrir sus mayores necesidades de capital de trabajo.

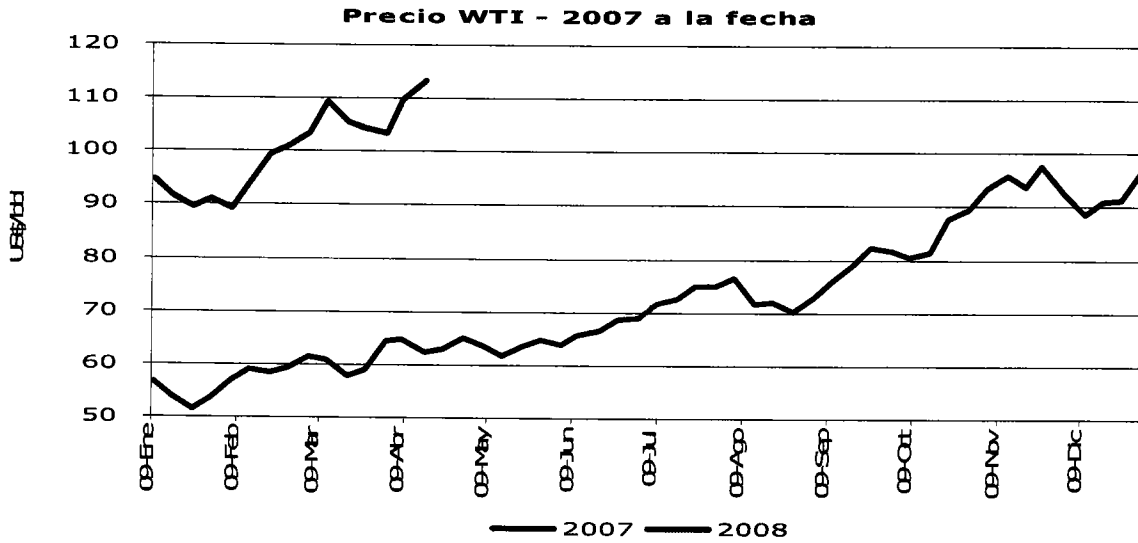
Como consecuencia de la situación descrita anteriormente, el resultado del primer trimestre de 2008, descontado el impuesto a la renta de primera categoría (17%) fue una pérdida de US\$ 25 millones, comparado con el resultado de igual período del año 2007 de US\$ 29 millones.

### **Situación de Mercado**

En el primer trimestre 2008, el precio del petróleo crudo marcador internacional West Texas Intermediate (WTI) alcanzó un promedio US\$ 97,9 por barril. El año empezó con un repunte del precio del WTI, promediando US\$ 93,0 por barril en enero. Las causas de este repunte fueron: (1) atentados con explosivos a oleoductos y a buques tanque en Nigeria, lo que desembocó en una declaración de fuerza mayor para las exportaciones en enero y febrero por parte de las petroleras internacionales; (2) un incidente entre lanchas de la Guardia Revolucionaria Iraní y buques de la Marina estadounidense en el Estrecho de Ormuz durante el primer fin de semana del mes; y (3) las bajas de los inventarios estadounidenses de crudo registradas durante las cuatro semanas del mes, dando cuenta de un insuficiente abastecimiento de crudo en el mercado mundial.

A fines de enero, el precio empezó a caer debido al pesimismo sobre el futuro de la economía estadounidense, pero luego el precio se recuperó con creces de la baja por el conflicto generado entre Venezuela y Exxon Mobil, en el cual se señaló que se podrían restringir las exportaciones de crudo a Estados Unidos. Además, el precio recibió un impulso por la toma de nuevas posiciones largas (alcistas) en el mercado del petróleo por parte fondos de inversión.

En marzo, el precio continuó en un aguda pendiente alcista, marcando y superando nuevos máximos históricos, al acelerarse la depreciación del dólar por las bajas de las tasas de instancia y de redescuento de la Reserva Federal estadounidense. El precio máximo alcanzado en el mes de marzo fue de US\$ 110,33 por barril, cerrando el 31 de marzo de en US\$ 101,58 por barril.



Sin otro particular, saluda atentamente a usted,



**ENRIQUE DAVILA ALVEAL**  
Gerente General  
**EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO**