

FECU (Ficha Estadística Codificada Uniforme)

1. IDENTIFICACION

1.01.05.00 Razón Social

ENAP REFINERIAS S.A.

1.01.04.00 RUT Sociedad

87.756.500-9

1.00.01.10 Fecha de inicio

01	01	2008
----	----	------

1.00.01.20 Fecha de Término

31	12	2008
----	----	------

1.00.01.30 Tipo de Moneda

Miles de Dolares

1.00.01.40 Tipo de Estados Financieros

Consolidado

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

Fecha : 22 / 08 / 2013

1.01.04.00 R.U.T. 87756500 - 9

1.01.02.00 Razón Social ENAP REFINERIAS S.A.

En sesión de directorio de fecha 20/02/2009 de de , las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe Anual, referido al 31 de Diciembre de 2008, de acuerdo al siguiente detalle:

	CONSOLIDADO
Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU)	X
Notas Explicativas a los Estados Financieros	X
Análisis Razonado	X
Resumen de Hechos Relevantes del período	X
Transcripción Informe Auditores Externos	X

NOMBRE	CARGO	RUT
GABRIEL ALDONEY VARGAS	DIRECTOR	5596718-0
RODRIGO AZOCAR HIDALGO	PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	6444699-1
BERTA BELMAR RUIZ	DIRECTOR	5328023-4
CARLOS CABEZA FAUNDEZ	GERENTE GENERAL	5761918-K
GUILLERMO DEL VALLE DE LA CRUZ	DIRECTOR	7379488-9
SERGIO GALAN BIDEGAIN	DIRECTOR	6825236-9
CHRISTIAN KUSULAS CERVELLO	DIRECTOR	6584476-1
PEDRO NEIRA ASENJO	DIRECTOR	14272701-3
MARCOS VARAS ALVARADO	DIRECTOR	10409044-3

Fecha: 22 de Agosto de 2013

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

**Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros
al 31 de Diciembre de 2008**

Razón Social Auditores Externos: DELOITTE AUDITORES Y CONSULTORES LTDA.
RUT Auditores Externos: 80.276.200-3

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores

Presidente y Directores
Enap Refinerías S.A.

Hemos auditado los balances generales consolidados de Enap Refinerías S.A. y filial al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Enap Refinerías S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos. El análisis razonado y los hechos relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Enap Refinerías S.A. y su filial al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Como se explica en Nota 3 a los estados financieros, a partir del 1 de enero de 2008 la Sociedad cambio la metodología de cálculo de las indemnizaciones por años de servicio, desde

RazÃ³n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
PerÃ­odo : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

**Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros
al 31 de Diciembre de 2008**

el mÃ©todo del valor corriente al mÃ©todo del valor actual y a partir de la misma fecha mencionada, la Sociedad modifico la estimaciÃ³n de las vidas Ãtiles de algunos de sus activos fijos producto de evaluaciones tÃ©cnicas efectuadas por Ã©sta.

Como se indica en Nota 26 a los estados financieros, a partir del 1 de enero de 2009 la Sociedad adoptarÃ¡ como principios de contabilidad generalmente aceptados las Normas Internacionales de InformaciÃ³n Financiera (NIIF).

Febrero 6, 2009

Nombre de la persona autorizada: RAUL AGUIRRE G.
RUT de la persona autorizada: 7.572.405-5

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.

Rut : 87.756.500-9

Período : 12 del 2008

Tipo de Moneda : Miles de Dolares

Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

ACTIVOS

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	12	2008	31	12	2007
ACTIVOS		ACTUAL			ANTERIOR		
5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		1.855.008,00			2.884.593,00		
5.11.10.10 Disponible		63.783,00			86.195,00		
5.11.10.20 Depósitos a plazo		0,00			1.855,00		
5.11.10.30 Valores negociables (neto)		0,00			0,00		
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	4	542.621,00			869.419,00		
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)		0,00			0,00		
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	4	58.353,00			61.465,00		
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	5	48.704,00			43.362,00		
5.11.10.80 Existencias (neto)	6	771.039,00			1.488.002,00		
5.11.10.90 Impuestos por recuperar	7	276.576,00			287.709,00		
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado		14.107,00			14.922,00		
5.11.20.20 Impuestos diferidos	7	42.797,00			585,00		
5.11.20.30 Otros activos circulantes		37.028,00			31.079,00		
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)		0,00			0,00		
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)		0,00			0,00		
5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS		1.487.609,00			961.693,00		
5.12.10.00 Terrenos	8	19.366,00			14.478,00		
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	8	1.514.233,00			1.341.994,00		
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	8	31.819,00			27.386,00		
5.12.40.00 Otros activos fijos	8	777.941,00			340.168,00		
5.12.50.00 Mayor valor por retención técnica del activo fijo		0,00			0,00		
5.12.60.00 Depreciación (menos)	8	855.750,0			762.333,0		
5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS		87.612,0			97.154,0		
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	9	60.621,00			59.880,00		

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.

Rut : 87.756.500-9

Período : 12 del 2008

Tipo de Moneda : Miles de Dolares

Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

ACTIVOS

5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades		6,00	8,00
5.13.10.30 Menor valor de inversiones	10	2.670,00	4.582,00
5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)		0,00	0,00
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	4	16.253,00	20.409,00
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	5	392,00	151,00
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo	7	3.825,00	7.002,00
5.13.10.70 Intangibles		0,00	0,00
5.13.10.80 Amortización (menos)		0,0	0,0
5.13.10.90 Otros	11	3.845,00	5.122,00
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0,00	0,00
5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS		3.430.229,00	3.943.440,00

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.

Rut : 87.756.500-9

Período : 12 del 2008

Tipo de Moneda : Miles de Dolares

Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

PASIVOS

PASIVOS	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	12	2008	31	12	2007
		ACTUAL			ANTERIOR		
5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES				2.420.170			3.017.232
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 a corto plazo - porción corto plazo				0			0
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)				0			0
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)				0			0
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año				0			0
5.21.10.60 Dividendos por pagar				0			0
5.21.10.70 Cuentas por pagar				220.035			260.430
5.21.10.80 Documentos por pagar				0			0
5.21.10.90 Acreedores varios				8.031			5.327
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	5			2.021.256			2.676.653
5.21.20.20 Provisiones	12			65.531			23.701
5.21.20.30 Retenciones				68.206			24.545
5.21.20.40 Impuesto a la renta				0			0
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado				71			71
5.21.20.60 Impuestos diferidos				0			0
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes	19			37.040			26.505
5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO				673.636			266.745
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras				0			0
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)				0			0
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo				0			0
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo				0			0
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	5			611.971			192.982
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	12-13			61.167			73.194

Razón Social : ENAP REFINERIAS S.A.

Rut : 87.756.500-9

Período : 12 del 2008

Tipo de Moneda : Miles de Dolares

Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

PASIVOS

5.22.70.00 Impuestos diferidos a largo plazo		0	0
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo		498	569
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	14	0	0
5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO		336.423	659.463
5.24.10.00 Capital pagado	15	1.403.366	254.192
5.24.20.00 Reserva revalorización capital		0	0
5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias	15	4.820	4.820
5.24.40.00 Otras reservas	15	24.408	975
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas cédigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00).		-1.096.171	399.476
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos		0	0
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	15	0	378.653
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)		0	0
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	15	-1.096.171	20.823
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)		0	0
5.24.56.00 Déficit acumulado período de desarrollo		0	0
5.20.00.00 TOTAL PASIVOS		3.430.229	3.943.440

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.

Rut : 87.756.500-9

Período : 12 del 2008

Tipo de Moneda : Miles de Dolares

Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

ESTADO DE RESULTADOS

	NUMERO	NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
			31	12	2008	31	12	2007
ESTADO DE RESULTADOS			ACTUAL			ANTERIOR		
5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION					-944.033			82.428
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION					-912.926			107.308
5.31.11.11 Ingresos de explotación					12.478.789			9.187.774
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)					13.391.715			9.080.466
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)					31.107			24.880
5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION					-282.451			-55.380
5.31.12.10 Ingresos financieros					836			1.689
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	9				13.582			10.027
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	16				15.036			20.359
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	9				31			183
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	10				1.912			1.154
5.31.12.60 Gastos financieros (menos)					180.653			103.033
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	16				19.263			7.558
5.31.12.80 Corrección monetaria					0			0
5.31.12.90 Diferencias de cambio	17				-110.046			24.473
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS					-1.226.484			27.048
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	7				130.313			-6.225
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS					0			0
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERES MINORITARIO					-1.096.171			20.823
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO	14				0			0
5.31.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA					-1.096.171			20.823
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones					0			0
5.30.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO					-1.096.171			20.823

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
 Rut : 87.756.500-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	12	2008	31	12	2007
ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO		ACTUAL			ANTERIOR		
5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		177.374			231.578		
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta		16.169.185			12.278.625		
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos		836			1.689		
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos percibidos		19.830			6.675		
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos		720.407			69.582		
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal(menos)		12.786.665			10.474.779		
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)		180.653			103.033		
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)		44.696			89.956		
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)		19.263			27.076		
5.41.11.90 I.V.A. y otros similares pagados (menos)		3.701.607			1.430.149		
5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		0			0		
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago		0			0		
5.41.12.10 Obtención de préstamos		0			0		
5.41.12.15 Obligaciones con el público		0			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		0			0		
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)		0			0		
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)		0			0		
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)		0			0		
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)		0			0		
5.41.12.55 Pago 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		

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.

Rut : 87.756.500-9

Período : 12 del 2008

Tipo de Moneda : Miles de Dolares

Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO

5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)		0	0
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)		0	0
5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		-201.641	-179.951
5.41.13.05 Ventas de activo fijo	14	0	15.709
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes		0	0
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones		0	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	18	4.152	1.543
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		182.613	194.413
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)		0	0
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)		1.035	2.790
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)		0	0
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)	18	22.145	0
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO		-24.267	51.627
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		0	0
5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		-24.267	51.627
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		88.050	36.423
5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		63.783	88.050

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.

Rut : 87.756.500-9

Período : 12 del 2008

Tipo de Moneda : Miles de Dolares

Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

CONCILIACION FLUJO - RESULTADO

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	12	2008	31	12	2007
CONCILIACION FLUJO - RESULTADO		ACTUAL			ANTERIOR		
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio				-1.096.171			20.823
5.50.20.00 Resultado en venta de activos				0			-9.328
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	14			0			-9.328
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				143.497			74.966
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	8			94.153			113.504
5.50.30.10 Amortización de intangibles				0			0
5.50.30.15 Castigos y provisiones	12			1.831			0
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	9			13.582			10.027
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	9			31			183
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	10			1.912			1.154
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones				0			0
5.50.30.40 Corrección monetaria neta				0			0
5.50.30.45 Diferencia de cambio neto	17			110.046			-24.473
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)				50.894			5.375
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo				0			0
5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.)disminuc.				2.652.420			623.274
5.50.40.10 Deudores por venta				1.783.182			1.339.648
5.50.40.20 Existencias				710.726			-737.050
5.50.40.30 Otros activos				158.512			20.676
5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc.)				-1.522.372			-478.157
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación				286.419			1.324.592

Raz3n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
Per3odo : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

CONCILIACION FLUJO - RESULTADO

5.50.50.20 Intereses por pagar		0	0
5.50.50.30 Impuesto a la Renta por pagar (neto)		-86.715	-18.368
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotaci3n		-71	-150
5.50.50.50 I.V.A. y otros similares por pagar (neto)		-1.722.005	-1.784.231
5.50.60.00 Utilidad (P3rdida) del inter3s minoritario		0	0
5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACI3N		177.374	231.578

RazÃ³n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : : 87.756.500-9
PerÃ­odo : : 12 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

InscripciÃ³n en el Registro de Valores (nota 1)

Enap RefinerÃ­as S.A., es una sociedad anÃ³nima cerrada, que comenzÃ³ a operar oficialmente el 1 de enero de 2004. Fue creada por acuerdo adoptado en Junta General Extraordinaria de Accionistas de Petrox S.A. RefinerÃ­a de PetrÃ³leo, realizada el 23 de diciembre de 2003, cuando se aprobÃ³ la fusiÃ³n de esta filial de la Empresa Nacional del PetrÃ³leo (ENAP) con RefinerÃ­a de PetrÃ³leo ConcÃ³n S.A. (RPC S.A.), mediante la incorporaciÃ³n de esta Ãºltima a la primera. Petrox S.A. RefinerÃ­a de PetrÃ³leo, ahora denominada Enap RefinerÃ­as S.A., se habÃ­a constituido como Sociedad AnÃ³nima por escritura del 16 de julio de 1981, ante el Notario RaÃ³l Undurraga Laso, de Santiago.

El giro comercial de la Sociedad es la importaciÃ³n, elaboraciÃ³n, almacenamiento y comercializaciÃ³n de hidrocarburos y sus derivados; y todas las demÃ¡s actividades que directa o indirectamente se relacionan con las aquÃ­ mencionadas y con las que en forma detallada se expresan en el artÃ­culo 3ro. del Estatuto Social Vigente.

Con fecha 25 de junio de 2004, la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el NÃº833. De acuerdo a lo anterior, la Sociedad se encuentra sujeta a las normas de la citada Superintendencia.

RazÃ³n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
PerÃ­odo : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Criterios Contables Aplicados (nota 2)

a. PerÃ­odo contable

Los estados financieros consolidados comprenden los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente.

b. Bases de preparaciÃ³n

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 e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. En caso de existir discrepancias priman estas Ãºltimas.

c. Bases de presentaciÃ³n

De acuerdo a la ResoluciÃ³n Exenta NÂ° 1.320 del Servicio de Impuestos Internos, de fecha 30 de septiembre de 2004 y Oficio Ordinario NÂ° 12.226 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 31 de diciembre de 2004, se autorizÃ³ a la Empresa para llevar su contabilidad en dÃ³lares de los Estados Unidos de NorteamÃ©rica, a contar del 1 de enero de 2005, en los tÃ©rminos y condiciones que exige el artÃ­culo NÂ°18, inciso 3ro. del CÃ³digo Tributario.

d. Bases de consolidaciÃ³n

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con la normativa establecida en el BoletÃ­n TÃ©cnico NÂ° 72 (que derogÃ³ parcialmente el BoletÃ­n TÃ©cnico NÂ° 42) del Colegio de Contadores de Chile A.G. y en la Circular Nro. 1697 (que derogÃ³ la Circular Nro. 368) de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los estados financieros de las sociedades extranjeras al 31 de diciembre de 2008 y 2007 han sido preparados de acuerdo a la normativa establecida en los Boletines TÃ©cnicos Nro. 72, Nro. 64 y Nro. 42 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

En cuadro adjunto se presenta la filial que se ha consolidado.

Raz3n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
Per3-odo : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Criterios Contables Aplicados (nota 2)

Todas las transacciones, resultados no realizados y los saldos significativos entre compa3-ias han sido eliminados y se ha reconocido la participaci3n de los inversionistas minoritarios, presentada como inter3s minoritario.

e. Bases de conversi3n

Los activos y pasivos que se encuentran pactados en pesos chilenos u otras monedas distintas a d3lares estadounidenses y en unidades de fomento, se presentan al tipo de cambio observado al cierre del a3o. Las transacciones realizadas durante el a3o, efectuado en pesos chilenos u otras monedas distintas a d3lares estadounidenses y en unidades de fomento, se registran a d3lares estadounidenses al tipo de cambio del d3lar observado de la fecha de la transacci3n.

El valor del d3lar observado al 31 de diciembre de 2008 fue de \$636,45 (\$496,89 al 31 de diciembre de 2007).

f. Dep3sitos a plazo

Los dep3sitos a plazo se valorizan al valor de colocaci3n, m3s los intereses devengados al cierre de cada a3o.

g. Existencias

Las existencias de petr3leo crudo y productos terminados han sido valorizadas a sus costos de adquisici3n o de producci3n o a valores netos estimados de realizaci3n, cuando 3stos son inferiores. Para estos efectos se han considerado los precios de ventas de los productos terminados y los costos de reposici3n del petr3leo crudo al cierre del a3o.

h. Activo fijo

RazÃ³n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
PerÃ­odo : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Criterios Contables Aplicados (nota 2)

El activo fijo se presenta a su costo de adquisiciÃ³n.

Los materiales y repuestos que se estima se incorporarÃ¡n al activo fijo, se presentan en el rubro otros activos fijos al costo, netos de provisiÃ³n de obsolescencia.

i. DepreciaciÃ³n activo fijo

La depreciaciÃ³n se calcula en forma lineal sobre la base de los aÃ±os de vida Ã©til estimada de los bienes.

j. Activos en leasing

Los bienes recibidos en arrendamiento con opciÃ³n de compra, cuyos contratos reÃ±en las caracterÃ­sticas de un leasing financiero, son contabilizados en forma similar a la adquisiciÃ³n de un activo fijo, reconociendo la obligaciÃ³n total y los intereses sobre base devengada. La valorizaciÃ³n y depreciaciÃ³n de estos activos se efectÃ³a bajo las normas generales que afectan al activo fijo. Estos activos no son jurÃ©dicamente de propiedad de la Sociedad Matriz, por lo que mientras no se ejerza la opciÃ³n de compra no se puede disponer libremente de ellos.

k. Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones incorporadas a partir del 1 de enero de 2004 son presentadas valorizadas de acuerdo a la metodologÃ­a del Valor Patrimonial (VP). Las efectuadas con anterioridad a dicha fecha se presentan valorizadas de acuerdo a la metodologÃ­a del Valor Patrimonial Proporcional (VPP). Los resultados no realizados por transacciones con filial y coligadas han sido eliminados.

La valorizaciÃ³n de la filial extranjera se basa en las normas y procedimientos contables contenidos en el BoletÃ­n TÃ©cnico No. 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., que establece que las inversiones en el extranjero, en paÃ­ses no estables se controlan en dÃ³lares estadounidenses, ajustÃ¡ndose los estados financieros de la sociedad extranjera a

RazÃ³n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
PerÃ­odo : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Criterios Contables Aplicados (nota 2)

principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Los ajustes de cambio de conversiÃ³n se cargan o abonan a Otras reservas en el patrimonio.

Aquellas sociedades en que la compaÃ±Ã­a posee menos de un 20% de participaciÃ³n societaria y ejerce influencia significativa segÃºn lo definido en el BoletÃ­n TÃ©cnico NÂ° 72 del Colegio de Contadores, se han contabilizado a valor patrimonial.

l. Inversiones en otras sociedades

Las inversiones en otras sociedades se presentan valorizadas al costo de adquisiciÃ³n.

m. Menor valor de inversiÃ³n

Corresponde a la diferencia entre el valor de adquisiciÃ³n de acciones y el valor justo a la fecha de la compra. Los plazos de amortizaciÃ³n se determinan considerando el tiempo esperado de retorno de la inversiÃ³n.

n. Ingresos percibidos por adelantado

Los ingresos anticipados corresponden a valores percibidos anticipadamente en virtud de un contrato de usufructo de terrenos. Estos ingresos se amortizan linealmente con abono a resultados sobre base devengada.

Ã±. Contratos de derivados

La Empresa mantiene contratos de derivados que corresponden a operaciones de cobertura tanto de transacciones esperadas como de partidas existentes.

RazÃ³n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
PerÃ­odo : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Criterios Contables Aplicados (nota 2)

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, segÃºn corresponda.

En el caso de instrumentos de cobertura de partidas existentes, el mismo se ha valorizado al valor justo. El efecto de dicha valorizaciÃ³n se reconoce en resultados en caso de ser pÃ©rdida y se difiere en caso de ser utilidad.

o. Impuestos a la renta e impuestos diferidos

El impuesto a la renta se determina sobre la base de la renta lÃ­quida imponible determinada segÃºn las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta en Chile y a la legislaciÃ³n aplicable en los paÃ­ses donde opera la filial.

Los impuestos diferidos, se reconocen en los estados financieros, de acuerdo a lo descrito en los Boletines tÃ©cnicos NÂ° 60 y 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y la Circular NÂ° 1466 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

p. Vacaciones del personal

El costo de vacaciones del personal se carga a resultados en el aÃ±o en que se devenga el derecho para cada trabajador.

q. IndemnizaciÃ³n por aÃ±os de servicio

La provisiÃ³n para cubrir la obligaciÃ³n por concepto de indemnizaciÃ³n por aÃ±os de servicio del personal, de acuerdo con los convenios y contratos vigentes, se registra utilizando el mÃ©todo del valor actual del costo devengado del beneficio, de acuerdo al BoletÃ­n TÃ©cnico NÂ°8 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. Para estos efectos se consideran variables tales como aÃ±os de servicio en la empresa, la edad de los trabajadores y una tasa de descuento del 5,5% anual. En el perÃ­odo 2007 esta provisiÃ³n se registrÃ³ a valor corriente.

RazÃ³n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
PerÃ­odo : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Criterios Contables Aplicados (nota 2)

r. Ingresos de explotaciÃ³n

Los ingresos provenientes de la explotaciÃ³n del giro de la Sociedad Matriz y filial, se registran sobre base devengada. Estos ingresos se reconocen al momento del despacho fÃ­sico de los productos, conjuntamente con la transferencia de su dominio.

s. Software computacional

Los Softwares adquiridos se registran a su valor de costo y se amortizan linealmente en perÃ­odos que varÃ­an entre 1 y 4 aÃ±os.

t. Estado de flujo de efectivo

La Sociedad Matriz y filial han considerado como efectivo y efectivo equivalente el disponible y todas aquellas inversiones de corto plazo que se efectÃºan como parte de la administraciÃ³n habitual de los excedentes de caja, de acuerdo con lo seÃ±alado en el BoletÃ­n TÃ©cnico NÂ° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y comprende el disponible, depÃ³sitos a plazo y valores negociables.

Bajo Flujo Originado por Actividades de la OperaciÃ³n se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo ademÃ¡s, los intereses pagados, los ingresos financieros y en general, todos aquellos flujos que no estÃ¡n definidos como de inversiÃ³n o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado es mÃ¡s amplio que el considerado en el Estado de Resultados.

Para efectos de presentaciÃ³n, en Flujo Originado por Actividades de la OperaciÃ³n y en particular en la partida "Pagos a proveedores y personal", se presentan las remesas de fondos efectuadas a ENAP, destinadas a amortizar la cuenta corriente que se mantiene con la casa matriz, por el financiamiento de importaciÃ³n de crudo y productos. Con estos fondos ENAP efectÃºa los pagos a los proveedores internacionales de crudo y productos, que venden y facturan directamente a Enap RefinerÃ­as S.A..

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
 Rut : 87.756.500-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Criterios Contables Aplicados (nota 2) Sociedades Incluidas en la Consolidación

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACION			
		31-12-2008			31-12-2007
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
0-E	MANU PERU HOLDING S.A.	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Cambios Contables (nota 3)

Los criterios contables señalados en Nota 2, han sido aplicados uniformemente al 31 de diciembre de 2008, con respecto al año anterior, excepto por los siguientes cambios:

a) Cambio de principio contable

Al 30 de septiembre de 2008, la Sociedad matriz ha efectuado un cambio de la metodología del cálculo de la provisión de indemnización por años de servicio del personal, desde el método de valor corriente al método de valor actual, mediante la metodología del costo devengado del beneficio, de acuerdo al Boletín Técnico N°8 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. Para estos efectos se consideró una tasa de descuento del 5,5% anual, los años de servicio en la empresa y la edad de los trabajadores.

El efecto acumulado de este cambio al 31 de diciembre significó una disminución en la provisión reflejada en el pasivo que se registró con abono en el rubro "Otros ingresos fuera de la explotación" en el estado de resultado, ascendente a MUS\$9.152. (Nota 16).

b) Cambios de estimación contable

La Sociedad Matriz producto de evaluaciones técnicas efectuadas a sus plantas productivas y estanques de almacenamiento del activo fijo, asociados a las operaciones, modificó la estimación de sus vidas útiles técnicas, en razón a que se espera generación de ingresos por un período mayor al que se encontraban anteriormente. Este cambio implicó ampliar los años de vida útil de algunas plantas en refinerías, las cuales pasaron de 10 a 15 años y en algunos activos del rubro estanques y almacenamiento, los cuales aumentaron su vida útil de 15 a 20 años.

Este cambio en la depreciación del activo fijo del año 2008, representó al 31 de diciembre de 2008, un menor cargo a resultado operacional ascendente a MUS\$35.312.

Raz3n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : : 87.756.500-9
Per3-odo : : 12 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Deudores Corto y Largo Plazo (nota 4)

El detalle de los deudores de corto y largo plazo, es el siguiente: M3s informaci3n en el documento: n4a.200812c.87756500.xls

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
 Rut : 87.756.500-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Deudores Corto y Largo Plazo (nota 4) Deudores Corto y Largo Plazo
--

RUBRO	CIRCULANTES							LARGO PLAZO	
	HASTA 90 DÍAS		MAS DE 90 HASTA 1 AÑO		SUBTOTAL	TOTAL CIRCULANTE		31-12-2008	31-12-2007
	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007		31-12-2008	31-12-2007		
Deudores por ventas	542.621	869.419	0	0	542.621	542.621	869.419	0	0
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Documentos por cobrar	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
						TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO		16.253	20.409
						TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO		0	0
						TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO		16.253	20.409

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 5)

El parámetro de materialidad o significancia establecido por la Sociedad Matriz, para informar las transacciones con entidades relacionadas se determinó en un valor total superior a MUS\$500.

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad Matriz no realizó transacciones con Petroservicios Corp S.A.

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

(1) El saldo por cobrar a Norgas S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, corresponde a ventas de productos (operación comercial), siendo las condiciones de venta a crédito de 15 días contados desde la fecha de entrega del producto según guía de despacho.

(2) El saldo por cobrar a Primax S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (Sociedad Peruana), corresponde a ventas de productos (operaciones de tipo comercial). Las condiciones de venta son crédito de 30 días desde la fecha de facturación sin devengo de intereses.

(3) El saldo por pagar al 31 de diciembre de 2008 y 2007 corresponde a la línea de crédito de corto plazo que la Empresa Nacional del Petróleo (ENAP) ha puesto a disposición de la Sociedad Matriz para financiar la deuda comercial generada por compras de crudos y productos. La línea de crédito es en dólares estadounidenses y devengó un interés de 4,45% a diciembre de 2008 (6,00% a diciembre de 2007).

Respecto a las ventas de crudos y productos efectuados por la Sociedad Matriz a ENAP (Magallanes), se realizan en dólares estadounidenses con un crédito de 15 días contados desde la fecha de entrega del producto.

(4) El saldo por cobrar a Petropower Energía Ltda. corresponde al reconocimiento de retiros efectuados por dicha coligada al 31 de diciembre de 2008 a pagarse en el transcurso del año 2009, mientras que el saldo por pagar de corto plazo corresponde a compra de servicios de energía eléctrica, vapor y servicios de procesamiento, cuyo pago, según contrato, se realiza dentro de los 20 días contados desde la fecha de emisión de la factura y pagos semestrales en los meses de febrero y agosto de cada año, respectivamente.

(5) Los saldos por pagar a corto y largo plazo corresponden a cuotas de leasing financiero, netos de intereses no devengados, cuyos plazos de vencimiento y condiciones en general se describen en notas 8 y 20.

RazÃ³n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
PerÃ­odo : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 5)

- (6) La transacciÃ³n con Oleoducto Trasandino Chile S.A., corresponde a compras de servicios de arrendamientos de estanques y bombas impulsoras, cuyo pago se realiza a los 15 dÃ­as contados desde la fecha de recepciÃ³n de la factura.
- (7) La transacciÃ³n con Innergy Holding S.A. corresponde a la compra de gas natural cuya condiciÃ³n de pago es de 10 dÃ­as contados desde la fecha de recepciÃ³n de la factura.
- (8) Esta transacciÃ³n corresponde a la facturaciÃ³n del reembolso de gastos incurridos en la reparaciÃ³n de la planta MHC de propiedad de PRODISA.
- (9) Corresponde a la venta de terrenos ubicados en la comuna de Quintero y PuchuncavÃ­, el aÃ±o 2007, con el propÃ³sito de construir un terminal de regasificaciÃ³n de gas natural licuado a GNL Quintero S.A.
- (10) Corresponde a intereses devengados por leasing financiero con EnergÃ­a ConcÃ³n S.A. (ENERCON) y reembolso de gastos financieros, ambos del aÃ±o 2008.

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
 Rut : 87.756.500-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 5)

Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
92.604.000-6	EMPRESA NACIONAL DEL PETRÓLEO - ENAP (3)	10.497	19.322	0	0
78.889.940-8	NORGAS S.A. (1)	1.045	1.097	0	0
0-E	PRIMAX S.A. (2)	20.566	22.919	0	0
96.579.730-0	ENAP SIPETROL S.A.	0	13	0	0
76.418.940-K	GNL CHILE S.A.	0	0	392	151
99.519.820-7	ENERGIA CONCON S.A.	0	11	0	0
76.788.080-4	GNL QUINTERO S.A.	9	0	0	0
78.335.760-7	PETROPOWER ENERGÍA LTDA. (4)	16.587	0	0	0
	TOTALES	48.704	43.362	392	151

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 5)

Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
92.604.000-6	EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO - ENAP (3)	2.000.811	2.659.662	0	0
78.335.760-7	PETROPOWER ENERGIA LTDA. (4)	138	809	0	0
96.913.550-7	ETERES Y ALCOHOLES S.A. - ETALSA (5)	2.077	1.766	22.210	24.287
96.969.000-4	PETROSUL S.A (5)	1.848	1.717	25.394	27.241
99.548.320-3	PRODUCTORA DE DIESEL S.A. (5)	12.367	10.313	93.511	102.943
99.519.810-K	COMPAÑIA DE HIDROGENO DEL BIOBIO S.A. (5)	2.268	2.123	36.156	38.511
96.655.490-8	OLEODUCTO TRASANDINO CHILE S.A. (6)	6	0	0	0
96.579.730-0	ENAP SIPETROL S.A.	0	263	0	0
99.548.320-3	ENERGIA CONCON S.A. (5)	1.740	0	434.700	0
0-E	PRIMAX S.A.	1	0	0	0
	TOTALES	2.021.256	2.676.653	611.971	192.982

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Saldo y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 5)

Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2008		31-12-2007	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO
EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO (3)	92.604.000-6	EMPRESA MATRIZ	COMPRA DE PETROLEO CRUDO	82.722	0	68.758	0
EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO (3)	92.604.000-6	EMPRESA MATRIZ	COMPRA DE PRODUCTOS	651.185	0	515.930	0
EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO (3)	92.604.000-6	EMPRESA MATRIZ	COMPRA DE GAS NATURAL	0	0	677	0
EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO (3)	92.604.000-6	EMPRESA MATRIZ	OTRAS COMPRAS	14.668	0	6.668	0
EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO (3)	92.604.000-6	EMPRESA MATRIZ	INTERESES	147.757	-147.757	76.529	-76.529
EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO (3)	92.604.000-6	EMPRESA MATRIZ	VENTA DE PRODUCTOS	387.338	-28.369	348.774	2.831
EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO (3)	92.604.000-6	EMPRESA MATRIZ	OTRAS VENTAS	16.789	0	13.177	107
EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO (3)	92.604.000-6	EMPRESA MATRIZ	PAGO A PROVEEDORES DE ERSA	11.140.519	0	7.850.257	0
PRIMAX S.A (2)	0-E	COLIGADA	VENTA DE PRODUCTOS	401.720	8.471	304.266	14.029
ETERES Y ALCOHOLES S.A. (5)	96.913.550-7	COLIGADA	PAGO CUOTA LEASING	5.636	-3.962	5.635	-4.196
ETERES Y ALCOHOLES S.A. (5)	96.913.550-7	COLIGADA	COMPRA DE SERVICIOS DE PROCESA	550	-550	550	-550
ETERES Y ALCOHOLES S.A. (5)	96.913.550-7	COLIGADA	VENTA DE SERVICIO DE PROCESAMI	550	550	550	550
PETROSUL S.A. (5)	96.969.000-4	COLIGADA	PAGO CUOTA LEASING	3.646	-1.979	3.646	-2.087
PETROSUL S.A. (5)	96.969.000-4	COLIGADA	COMPRA DE SERVICIOS DE PROCESA	700	-700	700	-700
PETROSUL S.A. (5)	96.969.000-4	COLIGADA	VENTA DE SERVICIO DE PROCESAMI	700	700	700	700
COMPañía de HIDRÓGENO DEL BIOBIO S.A. (5)	99.519.810-K	COLIGADA	PAGO CUOTA LEASING	4.718	-2.543	4.718	-2.676
COMPañía de HIDRÓGENO DEL BIOBIO S.A. (5)	99.519.810-K	COLIGADA	COMPRA DE SERVICIOS DE PROCESA	1.210	-1.210	1.210	-1.210
COMPañía de HIDRÓGENO DEL BIOBIO S.A. (5)	99.519.810-K	COLIGADA	VENTA DE SERVICIO DE PROCESAMI	1.210	1.210	1.210	1.210
OLEODUCTO TRASANDINO CHILE S.A. (6)	96.655.490-8	RELACION A TRAVES MATRIZ	COMPRA DE SERVICIOS	3.048	-223	2.490	0
PETROPOWER ENERGIA LTDA. (4)	78.335.760-7	COLIGADA	COMPRA DE SERVICIOS DE PROCESA	62.036	0	40.390	0
NORGAS S.A. (1)	78.889.940-8	RELACION A TRAVES MATRIZ	VENTA DE PRODUCTOS	46.865	-3.432	28.463	231
INNERGY HOLDING S.A. (7)	96.856.650-4	RELACION A TRAVES MATRIZ	COMPRA DE GAS NATURAL	11.783	0	10.600	0
GNL QUINTERO S.A. (9)	76.788.080-4	COLIGADA	VENTA DE TERRENO	0	0	4.550	4.099
PRODUCTORA DIESEL S.A. (5) Y (8)	99.548.320-3	COLIGADA	PAGO DE LEASING	11.972	-3.379	12.012	-5.000

Raz3n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
 Rut : 87.756.500-9
 Per3-odo : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 5) Transacciones
--

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACI3N	DESCRIPCI3N DE LA TRANSACCI3N	31-12-2008		31-12-2007	
				MONTO	EFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO	MONTO	EFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO
PRODUCTORA DIESEL S.A. (5) Y (8)	99.548.320-3	COLIGADA	SERVICIO DE MANTENCION	2.232	2.232	2.614	2.614
PRODUCTORA DIESEL S.A. (5) Y (8)	99.548.320-3	COLIGADA	COMPRA DE SERVICIO DE PROCESOS	2.232	-2.232	2.614	-2.614
PRODUCTORA DIESEL S.A. (5) Y (8)	99.548.320-3	COLIGADA	REEMBOLSO DE GASTOS	0	0	2.929	0
ENERCON S.A. (10)	99.519.820-7	COLIGADA	INTERESES DEVENGADOS LEASING	4.542	-4.542	0	0
ENERCON S.A. (10)	99.519.820-7	COLIGADA	REEMBOLSO DE GASTOS FINANCIERO	9.805	-9.805	0	0

Raz3n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
 Rut : 87.756.500-9
 Per3-odo : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Existencias (nota 6)

El detalle de las existencias es el siguiente:

	31/12/2008	31/12/2007
	MUS\$	MUS\$
Petr3leo crudo en existencias	106.338	338.265
Petr3leo crudo en tr3nsito	109.214	281.440
Productos terminados	419.389	591.420
Productos en tr3nsito	70.183	206.280
Materiales en bodega y en tr3nsito	65.915	70.597
	-----	-----
Totales	771.039	1.488.002
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad realiz3 un ajuste ascendente a MUS\$180.727 con el objeto de dejar valorizada la canasta de productos terminados y petr3leo crudo a sus respectivos precios de realizaci3n, en atenci3n a que los precios de producci3n y de compra los exced3an. El ajuste mencionado se presenta aumentando los costos de explotaci3n.

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 7)

a) Impuesto a la renta

El detalle del impuesto a la renta y los créditos correspondientes al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se presentan a continuación.

Utilidades tributarias:

La Sociedad matriz tiene registrados los siguientes saldos por utilidades tributarias retenidas sin crédito y con crédito del 16,5% y 17% para sus accionistas:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Sin Crédito	-	17.316
Utilidades tributarias con crédito del 16,5%	-	124.844
Utilidades tributarias con crédito del 17%	-	404.137

Impuesto a la renta:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Impuesto de primera categoría	-	(1.896)
Impuesto Anual, artículo N° 21	(1.124)	(1.227)
Pagos provisionales mensuales	25.478	87.885
Anticipo de impuestos del exterior	3.644	4.500

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
 Rut : 87.756.500-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 7)

Créditos por gastos de capacitación	565	373
Impuestos provenientes del exterior	-	(4.449)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	92.402	-
	-----	-----
Impuesto a la renta por recuperar	120.965	85.186
	=====	=====

b) Impuestos por recuperar

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 los impuestos por recuperar se conforman como sigue:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Impuesto a la renta por recuperar	120.965	85.186
Crédito FEPP	2.082	108.286
Derechos de Aduana por recuperar	4.291	16.492
Remanente IVA Crédito Fiscal	95.460	77.103
Otros impuestos por recuperar	53.778	642
	-----	-----
Impuestos por recuperar	276.576	287.709
	=====	=====

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : : 87.756.500-9
Período : : 12 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 7)

Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	31-12-2008				31-12-2007			
	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	0	0	0	0	0	0	0	0
INGRESOS ANTICIPADOS	97	0	0	0	97	0	0	0
PROVISIÓN DE VACACIONES	1.259	0	0	0	1.615	0	0	0
AMORTIZACIÓN INTANGIBLES	0	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVOS EN LEASING	0	7.991	0	0	0	6.250	0	0
GASTOS DE FABRICACIÓN	0	0	1.473	0	0	0	1.237	0
DEPRECIACIÓN ACTIVO FIJO	0	0	0	3.727	0	0	0	0
INDEMNIZACIÓN AÑOS DE SERVICIO	0	0	0	1.408	0	0	0	0
OTROS EVENTOS	0	0	0	0	0	0	0	0
OBSOLESCENCIA DE MATERIALES	0	969	0	0	0	752	0	0
PROVISIÓN CONTING. Y PASIVOS AMBIENTALES	3.060	0	0	0	85	0	0	0
PROVISIÓN SOBREESTAD�AS	1.878	0	0	0	25	0	0	0
PROVISIÓN INCIDENTES	0	0	0	0	0	0	0	0
PERDIDA TRIBUTARIA	2.509	74.964	0	0	0	0	0	0
MERMAS DE CRUDOS Y PRODUCTOS	4.743	0	0	0	0	0	0	0
PROV. AJUSTE PROD. A PRECIOS DE MERCADO	30.724	0	0	0	0	0	0	0
OTROS								
CUENTAS COMPLEMENTARIAS-NETO DE AMORTIZA	0	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIÓN DE VALUACIÓN	0	74.964			0	0		
TOTALES	44.270	8.960	1.473	5.135	1.822	7.002	1.237	0

Raz3n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
Per3-odo : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 7)

Impuestos a la Renta

ITEM	31-12-2008	31-12-2007
Gasto tributario corriente (provisi3n impuesto)	-1.124	-7.572
Ajuste gasto tributario	0	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	113.999	1.347
Beneficio tributario por p3rdidas tributarias	92.402	0
Efecto de amortizaci3n de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	0	0
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisi3n de valuaci3n	-74.964	0
Otros cargos o abonos a la cuenta	0	0
TOTALES	130.313	-6.225

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Activos Fijos (nota 8)

El detalle del activo fijo con sus respectivas depreciaciones acumuladas se presenta en cuadro adjunto.

El detalle de las construcciones, obras de infraestructura y sus depreciaciones acumuladas se presenta en cuadro adjunto.

El detalle de los otros activos fijos y sus depreciaciones acumuladas se presenta en cuadro adjunto. Más información en el documento: n8a_b_c.200812c.87756500.xls

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Inversiones en empresas relacionadas (nota 9)

(1) De acuerdo a lo requerido por la circular No. 1699 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 31 de diciembre de 2003, la sociedad debe demostrar la determinación patrimonial a valor justo de las sociedades Primax S.A., sociedad peruana, Productora de Diesel S.A., Forenergy S.A. y Compañía Hidrógeno del Biobío S.A., esto no ha sido necesario dado que los activos y pasivos de dichas sociedades no presentan diferencias significativas entre sus valores libros y sus respectivos valores justos.

(2) Con fecha 16 de agosto de 2007, en la décima octava Junta Extraordinaria de Accionistas de Enap Sipetrol S.A., previa autorización concedida por el Ministerio de Hacienda, que consta en Oficio Ord. N° 745 de fecha 14 de agosto de 2007, se aprobó el aumento de capital de la sociedad en la suma de MUS\$56.000, mediante la emisión de 19.060.977 nuevas acciones, todas las cuales fueron suscritas por Empresa Nacional del Petróleo. Enap Refinerías S.A. no concurrió a dicha suscripción de acciones, disminuyendo su participación a 0,39% y aumentando la participación de ENAP a 99,61%.

(3) Con fecha 27 de abril de 2007, la Junta Ordinaria de Accionistas de Enap Sipetrol S.A., acordó repartir como dividendo un 100% de las utilidades líquidas del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2006. Mediante ORD. No. 1272 del 28 de diciembre de 2007, el Ministerio de Hacienda suspendió temporalmente la política de traspagos del 100% de los dividendos anuales de las filiales a ENAP, para el ejercicio financiero 2006 y 2007; ratificado en Junta Extraordinaria No. 19 de Enap Sipetrol S.A. del 28 de diciembre de 2007.

Para las inversiones en el exterior de la Sociedad y su filial, no existen dividendos acordados por las utilidades potencialmente remesables al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

Durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Sociedad y su filial no han contraído pasivos como cobertura de estas inversiones en el exterior.

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.

Rut : 87.756.500-9

Período : 12 del 2008

Tipo de Moneda : Miles de Dolares

Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

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 EJERCICIO A VALOR JUSTO		RESULTADO DEVENGADO		VP
					31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	
78.335.760-7	PETROPOWER ENERGIA LTDA.	CHILE	US\$	0	7,5000000000	7,5000000000	98.140	93.284	38.856	30.263	0	0	0	0	2.914	2.270	4.87
96.969.000-4	PETROSUL S.A.	CHILE	US\$	3.160	31,6000000000	31,6000000000	13.246	12.850	816	809	0	0	0	0	258	256	4.18
96.579.730-0	ENAP SIPETROL S.A.	CHILE	US\$	243.368	0,3861400000	0,3861400000	281.042	268.829	12.587	8.922	0	0	0	0	49	27	1.08
96.913.550-7	ETERES Y ALCOHOLES S.A.	CHILE	US\$	2.087	20,8700000000	20,8700000000	14.137	12.237	1.900	1.876	0	0	0	0	397	392	2.95
0-E	PETROSERVICIOS CORP S.A.	ARGENTINA	US\$	200	0,1000000000	0,1000000000	1.599	1.641	-42	-143	0	0	0	0	0	0	
99.548.320-3	PRODUCTORA DE DIESEL S.A.	CHILE	US\$	7.769.953	35,0000000000	35,0000000000	13.029	10.996	2.033	2.232	13.029	10.996	2.033	2.232	711	781	4.56
99.519.820-7	ENERGIA CONCON S.A. (ENERCON)	CHILE	US\$	318.148	31,5000000000	31,5000000000	30.179	27.028	959	1.305	30.179	27.028	959	1.305	302	411	9.50
99.519.810-K	COMPañIA HIDRóGENO DEL BIOBIO S.A.	CHILE	US\$	50.000	5,0000000000	5,0000000000	10.791	10.364	1.948	2.080	10.791	10.364	1.948	2.080	97	104	54
0-E	PRIMAX S.A.	PERU	US\$	86.466.630	49,0000000000	49,0000000000	66.704	65.956	16.524	11.808	66.704	65.956	16.524	11.808	8.097	5.786	32.68
0-E	PRIMAX HOLDING S.A.	ECUADOR	US\$	392	49,0000000000	49,0000000000	63	-1.385	1.546	-374	63	-1.385	1.546	-374	757	-183	3
76.932.370-8	FOR ENERGY S.A.	CHILE	PESOS	120	40,0000000000	40,0000000000	508	75	-77	0	508	75	-77	0	-31	0	20
	TOTAL																60.62

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
 Rut : 87.756.500-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Inversiones en empresas relacionadas

Detalle de las Inversiones

RUT	SOCIEDAD	RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
78.335.760-7	PETROPOWER ENERGIA LTDA.	0	0	4.873	6.996
96.969.000-4	PETROSUL S.A.	0	0	4.186	4.060
96.579.730-0	ENAP SIPETROL S.A.	0	0	1.085	1.038
96.913.550-7	ETERES Y ALCOHOLES S.A.	0	0	2.950	2.554
0-E	PETROSERVICIOS CORP S.A.	0	0	2	2
99.548.320-3	PRODUCTORA DE DIESEL S.A.	0	0	4.560	3.849
99.519.820-7	ENERGIA CONCON S.A. (ENERCON)	0	0	9.506	8.514
99.519.810-K	COMPañIA HIDRÁGENO DEL BIOBIO S.A.	0	0	540	518
0-E	PRIMAX S.A.	0	0	32.685	32.318
0-E	PRIMAX HOLDING S.A.	0	0	31	1
76.932.370-8	FOR ENERGY S.A.	0	0	203	30
	TOTAL	0	0	60.621	59.880

Raz3n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
Per3-odo : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Inversiones en otras Sociedades (nota 10)

Esta nota no contiene texto.

RazÃ³n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
PerÃ­odo : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Menor y Mayor Valor de Inversiones (nota 11)

Menor valor de inversiones:

Corresponde a la diferencia entre el valor de la adquisiciÃ³n de las acciones de Primax S.A. y el valor justo de las mismas a la fecha de la compra efectuada por la filial Manu PerÃ± Holding S.A. en el aÃ±o 2004. Los plazos de amortizaciÃ³n se determinan considerando el tiempo esperado de retorno de la inversiÃ³n. El plazo de amortizaciÃ³n determinado es de 8 aÃ±os en el 2008 (8 aÃ±os en el 2007).

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
 Rut : 87.756.500-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Menor y Mayor Valor de Inversiones (nota 11)

Menor Valor

RUT	SOCIEDAD	31-12-2008		31-12-2007	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MENOR VALOR
0-E	PRIMAX S.A.	1.912	2.670	1.154	4.582
	TOTAL	1.912	2.670	1.154	4.582

RazÃ³n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
PerÃ­odo : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Intangibles (nota 12)

Esta nota no contiene texto.

Raz3n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
 Rut : 87.756.500-9
 Per3-odo : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Otros (de Otros activos) (nota 13)

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

	31/12/2008	31/12/2007
	MUS\$	MUS\$
Existencias realizables despu3s de un a3o, neto de provisi3n de obsolescencia (1)	3.845	5.122
	-----	-----
TOTALES	3.845	5.122
	=====	=====

(1) Los materiales de operaci3n con baja rotaci3n se presentan netos de provisi3n de obsolescencia por un monto ascendente a MUS\$5.700 (MUS\$4.423 en 2007).

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
 Rut : 87.756.500-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Provisiones y Castigos (nota 14)

Provisiones:

El detalle de las provisiones es el siguiente:

	31/12/2008	31/12/2007
	MUS\$	MUS\$
Corto Plazo:		
Gratificación	-	931
Indemnización por años de servicio	-	3.761
Vacaciones del personal	11.223	11.905
Compensaciones y beneficios del personal	5.420	4.725
Provisión para contingencias y pasivos ambiental	18.000	500
Sobreestadias buques tanques	11.050	-
Provisión gastos financieros	10.236	-
Provisión por notas de credito a clientes	4.333	-
Provisión facturas de proveedores	3.901	-
Otros	1.368	1.879
	-----	-----
Totales	65.531	23.701
	=====	=====
Largo Plazo:		
Indemnización por años de servicio	61.167	73.194
	-----	-----

Raz3n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
Per3-odo : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Provisiones y Castigos (nota 14)

Totales	61.167	73.194
	=====	=====

Castigos:

Durante el a3o terminado el 31 de diciembre de 2008, la Sociedad Matriz efectu3 castigos de activos fijos por MUS\$1.831 (al 31 de diciembre de 2007 no se efectuaron castigos).

Razã³n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
Perã-odo : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Indemnizaciones al Personal por Aã±os de Servicio (nota 15)

El movimiento de la provisiã³n que cubre el beneficio de indemnizaciã³n al personal por aã±os de servicio, es el siguiente: Mã±s informaciã³n en el documento: n13.200812c.87756500.xls

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
 Rut : 87.756.500-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Interés Minoritario (nota 16)

El interés minoritario corresponde a la participación de los accionistas minoritarios de la siguiente filial:

2008

Patrimonio Filial	Participación		Efecto en
	Minoritaria		Resultados
	MUS\$	%	MUS\$ (cargo)/abono
Manu Peró Holding S.A.	59.851	-	-

2007

Patrimonio Filial	Participación		Efecto en
	Minoritaria		Resultados
	MUS\$	%	MUS\$ (cargo)/abono
Manu Peró Holding S.A.	57.478	-	-

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Cambios en el Patrimonio (nota 17)

Cambios en el patrimonio:

El movimiento del patrimonio registrado entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007, se presenta en cuadros adjuntos.

En Junta General Ordinaria celebrada el 29 de abril de 2008, se acordó no repartir las utilidades obtenidas por Enap Refinerías S.A., en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, ascendente a MUS\$20.823, y destinar la totalidad de ellas a incrementar la cuenta Utilidades Acumuladas.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2008, se acordó aumentar el capital social de Enap Refinerías S.A. de MUS\$254.192 a MUS\$653.668, mediante la capitalización de las utilidades retenidas en la cuenta "Utilidades Acumuladas", existentes al 31 de marzo de 2008 y correspondientes a ejercicios anteriores. El aumento de capital se materializó sin emisión de nuevas acciones y manteniéndose en proporción las actuales participaciones accionarias de sus accionistas Empresa Nacional del Petróleo y Corporación de Fomento de la Producción. Además, se acordó sustituir los artículos Cuarto permanente y Segundo transitorio, de los estatutos sociales y no modificar el actual artículo Primero transitorio de los estatutos sociales, dado que no se alteró el número de acciones de la sociedad.

La Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 31 de diciembre de 2008, con el voto favorable de la Empresa Nacional del Petróleo (ENAP) y la abstención de la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO), acordó aumentar el capital social de MUS\$653.668 dividido en 81.570.051 acciones sin valor nominal, de igual valor cada una, de una misma y única serie, cantidad que se encuentra íntegramente suscrita y pagada, a la suma de MUS\$1.403.668, dividido en 175.161.186 acciones, sin valor nominal, de igual valor cada una, de una misma y única serie. El aumento de capital, ascendente a MUS\$750.000, se efectuó mediante la emisión de 93.591.135 acciones de pago, nominativas, sin valor nominal, de igual valor cada una, de una misma y única serie, cuyo pago y suscripción, con el voto favorable de ENAP y la abstención de CORFO, se materializó de la siguiente manera:

a) Emisión de 93.553.456 nuevas acciones, suscritas y pagadas por ENAP con el aporte no dinerario mediante la capitalización de una parte de los créditos que ENAP tiene contra la Sociedad, por un monto equivalente a MUS\$749.698, valor que de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 15 de la Ley de Sociedades Anónimas, fue estimado por un perito, mediante informe de fecha 30 de diciembre de 2008.

b) Los restantes MUS\$302 correspondientes a 37.679 nuevas acciones del aumento de capital podrán ser suscritas dentro del plazo de una año a contar de la fecha de la referida Junta, preferentemente por CORFO, o en subsidio por ENAP, de conformidad a lo acordado por la Junta en el punto VII Aporte de Capital.

En Junta General Ordinaria celebrada el 27 de abril de 2007, se acordó por la unanimidad de los accionistas con derecho a voto, reconocer la pérdida del ejercicio de Enap Refinerías

Raz3n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : : 87.756.500-9
Per3-odo : : 12 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Cambios en el Patrimonio (nota 17)

S.A. al 31 de diciembre de 2006, ascendente a MUS\$75.651, y absorberla mediante la aplicaci3n de parte de las utilidades acumuladas, hasta completar el monto de la p3rdida antes mencionada. M3s informaci3n en el documento: n15.200812c.87756500.xls

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.

Rut : 87.756.500-9

Período : 12 del 2008

Tipo de Moneda : Miles de Dolares

Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Cambios en el Patrimonio (nota 17)

Cambios en el Patrimonio

RUBROS	31-12-2008									31-12-2007								
	CAPITAL PAGADO	RESERVA VALORIZ. CAPITAL	SOBREPREGIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DEFICIT PERÍODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	RESERVA VALORIZ. CAPITAL	SOBREPREGIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DEFICIT PERÍODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO
SALDO INICIAL	254.192	0	4.820	975	0	378.653	0	0	20.823	254.192	0	4.820	891	0	454.304	0	0	-75.651
DISTRIBUCIÓN RESULTADO EJERC. A	0	0	0	0	0	20.823	0	0	-20.823	0	0	0	0	0	-75.651	0	0	75.651
DIVIDENDO DEFINITIVO EJERC. ANTE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
AUMENTO DEL CAPITAL CON EMISIÓN	749.698	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CAPITALIZACIÓN RESERVAS Y/O UTI	399.476	0	0	0	0	-399.476	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DÉFICIT ACUMULADO PERÍODO DE D	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
AJUSTE DE CONVERSIÓN DE INVERSI	0	0	0	-7	0	0	0	0	0	0	0	0	84	0	0	0	0	0
AJUSTE CORRESPONDIENTE A COLIGAD	0	0	0	23.440	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	-1.096.171	0	0	0	0	0	0	0	0	20.823
DIVIDENDOS PROVISORIOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SALDO FINAL	1.403.366	0	4.820	24.408	0	0	0	0	-1.096.171	254.192	0	4.820	975	0	378.653	0	0	20.823
SALDOS ACTUALIZADOS										254.192	0	4.820	975	0	378.653	0	0	20.823

Raz3n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
Per3-odo : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Cambios en el Patrimonio (nota 17)

N3mero de Acciones

SERIE	NRO. ACCIONES SUSCRITAS	NRO. ACCIONES PAGADAS	NRO. ACCIONES CON DERECHO A VOTO
UNICA	175.123.507	175.123.507	175.123.507

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Cambios en el Patrimonio (nota 17)

Capital (monto - M\$)

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
UNICA (MUS\$)	1.403.366	1.403.366

Raz3n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
Per3do : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Otros Ingresos y Egresos Fuera de la Explotaci3n (nota 18)

El detalle de los otros ingresos y egresos fuera de la explotaci3n se presenta en cuadro adjunto: M3s informaci3n en el documento: n16.200812c.87756500.xls

RazÃ³n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : : 87.756.500-9
PerÃ­odo : : 12 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Correcci3n Monetaria (nota 19)

Esta nota no contiene texto.

Raz3n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : : 87.756.500-9
Per3-odo : : 12 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Diferencias de Cambio (nota 20)

El detalle de la diferencia de cambio abonada (debitada) a resultado, es el siguiente:

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
 Rut : 87.756.500-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Diferencias de Cambio (nota 20)

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DEUDORES POR VENTA	PESOS CHILENOS	-221.301	54.841
DEUDORES VARIOS	PESOS CHILENOS	-12.268	3.081
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS CHILENOS	-1.330	214
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS CHILENOS	-79.629	12.369
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS CHILENOS	-27.666	9.133
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESOS CHILENOS	-6	-11
TOTAL (CARGOS) ABONOS		-342.200	79.627
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
CUENTAS POR PAGAR	PESOS CHILENOS	57.821	-23.418
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS CHILENOS	0	57
PROVISIONES	PESOS CHILENOS	4.785	-945
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESOS CHILENOS	135.547	-4.004
OTROS PASIVOS CIRCULANTES POR CONTRATOS DERIVADOS	PESOS CHILENOS	16.766	-21.895
PROVISIONES LARGO PLAZO	PESOS CHILENOS	17.156	-5.074
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESOS CHILENOS	79	125
TOTAL (CARGOS) ABONOS		232.154	-55.154
(PERDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIA DE CAMBIO		-110.046	24.473

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
 Rut : 87.756.500-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Estado de Flujo Efectivo (nota 21)

OTROS DESEMBOLSOS DE INVERSION:

	31/12/2008	31/12/2007
	MUS\$	MUS\$
Préstamos al personal descuentos	4.152	1.543
	-----	-----
	4.152	1.543
	=====	=====
Préstamos al personal otorgamientos	(22.145)	-
	-----	-----
	(22.145)	-
	=====	=====

Raz3n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
Per3-odo : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Contratos Derivados (nota 22)

Enap Refiner3-as S.A. suscribi3 contratos de cobertura de tipo de cambio con el fin de cubrir los riesgos provenientes de las fluctuaciones del d3lar por los flujos provenientes de los deudores por ventas.

Enap Refiner3-as S.A. suscribi3 contratos de cobertura de tipo zero cost collar, con el fin de cubrir el riesgo de variaci3n del valor del petr3leo crudo importado, entre la fecha de embarque y la fecha estimada de fijaci3n del precio de venta de los productos refinados.

El detalle de los contratos de derivados se presenta en cuadro adjunto.M3s informaci3n en el documento: n19.200812c.87756500.xls

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Contingencias y Restricciones (nota 23)

a) Garantías directas

En cuadro adjunto.

b) Garantías indirectas

En cuadro adjunto.

c) Compromisos comerciales

c.1 Con ocasión de la celebración del partners agreement entre Enap Refinerías S.A. y Foster Wheeler en relación al proyecto Petropower en enero de 1996, Enap Refinerías S.A. otorgó una declaración de responsabilidad respecto de las obligaciones emanadas del mismo contrato.

En relación con el proyecto Petropower, la Sociedad matriz firmó en 1994 un contrato 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 que se firmó está sujeto a escalamiento anual hasta el vencimiento del contrato en 2018.

Otras condiciones de los acuerdos obligan, 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 Refinerías S.A. y su matriz ENAP, contribuyan con el 50% del saldo y Foster Wheeler con el otro 50% del saldo de dicha reducción, que de ocurrir no deberá exceder los US\$1,4 millones al año.

Adicionalmente, Enap Refinerías S.A. adquirió la obligación de comprar o 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.

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Contingencias y Restricciones (nota 23)

c.2 Enap Refinerías S.A. y ENAP, 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 de 2003. Enap Refinerías S.A. deberá pagar una tarifa de operación anual entre US\$ 3,9 millones y US\$ 4,6 millones en ambas refinerías. Estos contratos de operación vencen el 2018 y a su vencimiento Enap Refinerías S.A. estará obligada a comprar las plantas por el valor nominal del contrato. A la fecha de entrega de las plantas, Enap Refinerías S.A. registrará estas transacciones en forma similar a la compra de un activo fijo (leasing).

c.3 Enap Refinerías S.A. y ENAP, en conjunto con otros accionistas, han invertido US\$32 millones, en la construcción de una planta de Hidrógeno en la Refinería de Bío Bío en la comuna de Hualpén, la cual entró en operación en enero de 2005. Todo el hidrógeno producido por la planta es utilizado en instalaciones de la Refinería. De esta manera existe 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, bajo lo cual la Sociedad paga una tarifa neta anual de operación de la planta por un monto de US\$4,7 millones. Después de ese período, Enap Refinerías S.A. adquirirá la planta a su valor residual. A la fecha de entrega de la planta, la Sociedad registrará esta transacción en forma similar a la compra de un activo fijo (leasing). ENAP garantiza las obligaciones de Enap Refinerías S.A. bajo el Contrato de Servicios de Procesamiento.

c.4 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 sociedad 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), se registrará la transacción en forma similar a la compra de un activo fijo (leasing).

c.5 Enap Refinerías S.A. ha suscrito un contrato con AGA Chile S.A., filial de la empresa alemana productora de gases del aire Linde AG, por el suministro de Hidrógeno de alta pureza, desde junio del 2006 y durante un plazo de 15 años. El Hidrógeno es utilizado en la planta de Hidrotratamiento de Diesel en la Refinería Aconcagua. Para llevar a cabo el suministro, AGA construyó una planta en terrenos de la refinería entregados en comodato por el plazo contractual del suministro. Al vencimiento del contrato, no hay obligación de compra alguna sobre las instalaciones de producción de hidrógeno, ni sobre la renovación del contrato de suministro. El pago anual estimado para el inicio del suministro es de US\$21,8 millones, el que sufrirá un escalamiento de acuerdo a la evolución de los precios de los insumos utilizados, entre los cuales se cuenta principalmente el gas natural.

c.6 Enap Refinerías S.A. y ENAP, en conjunto con otros accionistas, han invertido US\$110 millones, en la construcción de una planta de Hidrocracking Suave de Gas Oil (MHC - Mild Hydrocracking) en la Refinería de Bío Bío en la comuna de Hualpén, la cual entró en operación en enero de 2005.

La planta es operada y mantenida por Enap Refinerías S.A., Refinería de Bío Bío. Existe un contrato de procesamiento entre Productora de Diesel S.A. (PRODISA) y Enap Refinerías S.A. por un período de 15 años de operación. Después de ese período, Enap Refinerías S.A. adquirirá la planta a su valor residual, bajo lo cual la Sociedad paga una tarifa neta

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Contingencias y Restricciones (nota 23)

anual de operación de la planta por un monto de US\$13,3 millones. A la fecha de entrega de la planta, la Sociedad, registró esta transacción en forma similar a la compra de un activo fijo (leasing). ENAP garantiza las obligaciones de Enap Refinerías S.A., bajo el contrato de servicios de procesamiento.

c.7 Enap Refinerías S.A. y ENAP han suscrito contratos con el grupo formado por las empresas Técnicas Reunidas S.A. (España), Man Ferrostaal A.G. (Alemania) y Foster Wheeler Iberia S.A. (España), para el financiamiento, construcción y operación de una planta de Coquización Retardada en la Refinería ubicada en Concón, proyecto que representa una inversión total de aproximadamente 430 millones de dólares. La sociedad del proyecto será; una Sociedad Anónima que se ha denominado "Energía Concón S.A. - ENERCON".

La planta a desarrollar es operada y mantenida por Enap Refinerías S.A, Refinería Aconcagua. Existe un Contrato de Servicios de Procesamiento entre ENERCON y Enap Refinerías S.A. por un período de 20 años de operación. Después de este período, Enap Refinerías S.A. adquirirá; la planta a su valor residual. ENAP garantizará las obligaciones de Enap Refinerías S.A. bajo el Contrato de Servicios de Procesamiento.

Esta planta fue construida por el consorcio formado por una Unión Temporal de Empresas (UTE) conformado por Foster Wheeler Iberia, Initec Plantas Industriales y Man Ferrostaal y la empresa chilena Construcción e Ingeniería FIM Chile Ltda., la cual inició sus operaciones durante el mes de julio de 2008, encontrándose en su fase preliminar de operaciones.

El financiamiento del proyecto corresponde a aportes de capital de los socios (5% de la inversión total) y a un crédito sindicado, liderados por los bancos BNP Paribas, Citigroup, y Calyon (95%). Enap Refinerías S.A. en conjunto con su Sociedad Matriz ENAP, participan con un 49% en el capital de la empresa siendo el 51% restante propiedad de Técnicas Reunidas S.A., Ferrostaal A.G. y Foster Wheeler Iberia S.A., en partes iguales.

c.8 Con fecha 31 de mayo de 2007, Enap Refinerías S.A. suscribió un contrato de compraventa de gas natural con la sociedad GNL Chile S.A. que le permitirá; garantizar la seguridad de suministro necesario para la operación de su Refinería de Aconcagua en la comuna de Concón.

Dicho contrato es un contrato bajo la modalidad "delivery or pay" por un período de 21 años y por una cantidad contractual anual máxima de gas natural equivalente a un tercio de 1.7 millones de toneladas por año de GNL, lo que significa para Enap Refinerías S.A. un suministro de 2.2 millones de metros cúbicos de gas natural por día. Se estima que el inicio del suministro de gas natural tenga lugar durante el segundo trimestre de 2009. Las obligaciones contraídas por Enap Refinerías S.A. bajo el contrato de compraventa de gas natural, han sido garantizadas por su matriz Empresa Nacional del Petróleo (ENAP).

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Contingencias y Restricciones (nota 23)

La referida compraventa es parte de un conjunto de contratos comerciales del Proyecto GNL, cuyo cierre definitivo tuvo lugar el 31 de mayo de 2007. Dicho proyecto tiene por objeto la compra de gas natural licuado (GNL) proveniente del exterior, su almacenamiento y regasificación en la Planta de Regasificación que se ubicará en las comunas de Quintero y Puchuncaví de la V Región del país y suministro de gas natural a la zona central del país.

c.9 Con fecha 4 de junio de 2008, Repsol YPF S.A. firmó, en conjunto con Primax Ecuador S.A. (Filial de Primax Holding S.A.), un acuerdo por la cesión de 45.801.649 acciones de la sociedad Repsol YPF Comercial Ecuador S.A., para que Primax Ecuador S.A. opere en Ecuador el negocio de comercialización de combustibles, negocio de lubricantes y el negocio de aviación. Enap Refinerías S.A. posee el 49% Primax Holding S.A. en Ecuador.

c.10 Enap Refinerías S.A. tiene suscrito un contrato con Innergy Soluciones Energéticas S.A., por el suministro de trescientos setenta mil metros cúbicos de gas natural hasta el año 2018.

c.11 Con fecha 1 de mayo de 2006, Enap Refinerías S.A. suscribió un contrato con Petróleos Marinos de Chile Ltda., para transportar por esta última, Fuel Oil, IFOS y Cutter stock por medio de un oleoducto que conecta el Terminal Quintero de propiedad de Enap Refinerías S.A., con el Terminal de Combustibles ubicado en Greda Alta de propiedad de Puerto Ventanas S.A. Mediante dicho contrato, Enap Refinerías S.A. se obliga a movilizar por cada año de vigencia del contrato, a todo evento, la cantidad de 550.000 TM como máximo. La vigencia del contrato es de 36 meses contados desde el 1 de mayo de 2008, fecha de inicio de las operaciones del oleoducto.

d) Juicios u otras acciones legales en que se encuentre involucrada la matriz:

Demandada por juicios laborales: 31 causas, de los cuales 10 de ellos corresponden a responsabilidad subsidiaria y/o solidaria por una cuantía ascendente a MUS\$366 (5 de ellas indeterminadas); 3 por simulación ascendente a MUS\$721 (1 de ellas indeterminada); 9 por indemnización por accidente del trabajo ascendente a MUS\$1.007; 7 por prestaciones laborales ascendente a MUS\$105 (4 de ellas indeterminadas), y 2 por fuero maternal indeterminadas.

Demandada por juicios civiles: 2 causas, una por indemnización por perjuicios por muerte por una cuantía de MUS\$755, y una por cobro ejecutivo de facturas por MUS\$221.

Demandante por juicio criminal: 1 causa ascendente a MUS\$299.

Reclamante por juicio tributario: Responsabilidad tributaria por Empresa Almacenadora de Combustibles S.A. (EMALCO), sociedad fusionada con Enap Refinerías S.A., por diferencias

RazÃ³n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
PerÃ­odo : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Contingencias y Restricciones (nota 23)

afectas a tasa de 35% como gasto rechazado ascendente a MUS\$95.

En opiniÃ³n de la administraciÃ³n, en ningÃºn caso, los diversos juicios mencionados, representan individualmente o en su conjunto, una contingencia de pÃ©rdida de valores significativos para la sociedad.

e) Otras contingencias:

El 25.05.07 se produjo un derrame de crudo en la BahÃ­a de San Vicente, VIII RegiÃ³n, durante la descarga de petrÃ³leo de la Nave "New Constellation" al Terminal B de la RefinerÃ­a Bio Bio, perteneciente a Enap RefinerÃ­as S.A. (ERSA).

Como consecuencia del siniestro se han notificado, al 31 de diciembre de 2007, 11 demandas por indemnizaciÃ³n de perjuicios en contra de ERSa, cuya cuantÃ­a asciende a un equivalente de MUS\$61.837. Las demandas, salvo la del Consejo de Defensa del Estado, son de pescadores y recolectores de algas y mariscos; los procesos respectivos roles 4, 6, 7, 25, 28, 33, 37, 38 y 39, todos del aÃ±o 2007, se ventilan conforme al procedimiento establecido en el DL. 2.222 ante ministros de la I. Corte de ApelaciÃ³n de ConcepciÃ³n. Hay dos causas en los Juzgados de Letras de Talcahuano, una iniciada por la I. Municipalidad de Talcahuano Rol 3020, cuya cuantÃ­a es indeterminada y otra demanda civil indemnizatoria interpuesta por algunos dueÃ±os de restaurantes de Caleta Lenga, Rol 2099, ascendente a MUS\$589.

El valor de MUS\$61.837 se descompone, aproximadamente, en un 17% por concepto de daÃ±o moral, un 14% por daÃ±o emergente, un 40% por lucro cesante o pÃ©rdidas de ganancias y un 28% por daÃ±o ecolÃ³gico.

En el transcurso del aÃ±o 2008, la Sociedad Matriz fue notificada de 8 demandas, 6 de ellas ante la I. Corte de Apelaciones de ConcepciÃ³n, roles 17,40, 42, 1, 9, 10 y 13, por una cuantÃ­a ascendente a MUS\$130.897 y las dos restantes ante el Juzgado de Letras de Talcahuano, roles 108 y 647, por un total de MUS\$2.889.

La empresa ha calificado a estos juicios como hechos no esenciales, porque cuenta con argumentos jurÃ©dicos y antecedentes suficientes para estimar, razonablemente, que enervarÃ¡ las acciones judiciales deducidas en su contra, mediante la demostraciÃ³n de la existencia de los siguientes hechos: a) Falta de legitimaciÃ³n activa de parte importante de los demandantes; b) AtribuciÃ³n al siniestro de efectos ecolÃ³gicos inexistentes por parte de los actores; c) Inexactitud respecto de la causa del Incidente invocada por los actores; d) Falta de relaciÃ³n de causalidad entre los daÃ±os invocados y el Incidente: tal como lo seÃ±alan diversos estudios, la contaminaciÃ³n denunciada por los demandantes es previa al Incidente; e) ExclusiÃ³n legal de una parte importante de los daÃ±os invocados por los demandantes: el rÃ©gimen jurÃ©dico aplicable (Ley de NavegaciÃ³n) sÃ³lo contempla como posibles objeto de

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Contingencias y Restricciones (nota 23)

indemnización el lucro cesante y las medidas razonables de restauración del medio ambiente y f) Falta de consistencia entre la magnitud de las cantidades demandadas y la significación o tamaño económico de las actividades supuestamente afectadas, pues se arguye que los daños totales ascienden a un equivalente aproximado de 195 millones de dólares, respecto de una industria económica cuyos ingresos anuales no exceden los 500 mil dólares.

En relación con los juicios cabe consignar que la I. Corte de Apelaciones de Concepción por sentencia de 14.11.07, confirmada por la E. Corte Suprema el 18.12.07 rechazó todos los recursos de protección interpuestos en contra de ERSa con motivo del siniestro, dejando constancia que "no puede achacarse a las recurridas la comisión de un acto u omisión arbitraria, vale decir, producto de su solo querer o mero capricho, ya que según se ha explicitado, consta que las líneas o ductos submarinos eran supervisados y controlados previos a operar en labores de trasvasije..." y "... que el supuesto escenario de ausencia de medidas concretas de frente a la emergencia ambiental que han dejado entrever los recurrentes, no es tal...tanto es así- que la línea o ducto fracturado fue reemplazado y por ello fue autorizada su operación...", considerando éste que debe relacionarse con el undécimo, en que la I. Corte da por cumplido por la empresa el "Plan de Contingencia para el Control de Derrames de Hidrocarburos, LPG y Productos Químicos".

ERSa cuenta con seguros de responsabilidad civil que han sido activados y que cubrirían esta eventual contingencia.

Al mejor entender de la administración la eventual contingencia podría corresponder a una posible multa o sanción pecuniaria impuesta por la autoridad competente, la cual por su carácter sancionatorio no se encuentra cubierta por seguro alguno, pero de ser así- en ningún caso su monto modificaría en forma significativa la situación patrimonial que la empresa exhibe en sus estados financieros.

f) Restricciones:

La Sociedad no tiene restricciones originadas por obligaciones contractuales. Más información en el documento: n20a_b.200812c.87756500.xls

RazÃ³n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
PerÃ­odo : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Cauciones Obtenidas de Terceras (nota 24)

En relaciÃ³n con el proyecto Petropower, la sociedad cuenta con la garantÃ­a de Empresa Nacional del PetrÃ³leo para cumplir con las obligaciones de Enap RefinerÃ­as S.A. emanadas de los contratos comerciales.

En relaciÃ³n con el proyecto Petrosul, la sociedad cuenta con la garantÃ­a de Empresa Nacional del PetrÃ³leo para cumplir con las obligaciones de Enap RefinerÃ­as S.A. emanadas de los contratos comerciales.

En relaciÃ³n con el proyecto Etalsa, la sociedad cuenta con la garantÃ­a de Empresa Nacional del PetrÃ³leo para cumplir con las obligaciones de Enap RefinerÃ­as S.A. emanadas de los contratos comerciales.

En relaciÃ³n al suministro de HidrÃ³geno con AGA, la sociedad cuenta con la garantÃ­a de Empresa Nacional del PetrÃ³leo para cumplir con las obligaciones de Enap RefinerÃ­as S.A. emanadas de los contratos comerciales.

En relaciÃ³n con el proyecto Prodisa, la sociedad cuenta con la garantÃ­a de Empresa Nacional del PetrÃ³leo para cumplir con las obligaciones de Enap RefinerÃ­as S.A. emanadas de los contratos comerciales.

En relaciÃ³n con el proyecto Enercon, la sociedad cuenta con la garantÃ­a de Empresa Nacional del PetrÃ³leo para cumplir con las obligaciones de Enap RefinerÃ­as S.A. emanadas de los contratos comerciales.

En relaciÃ³n con el proyecto de compra-venta de gas natural, la sociedad cuenta con la garantÃ­a de Empresa Nacional del PetrÃ³leo para cumplir con las obligaciones de Enap RefinerÃ­as S.A. emanadas de los contratos comerciales.

Razã³n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
Perã-odo : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Moneda Nacional y Extranjera (nota 25)

Los activos y pasivos en moneda nacional y extranjera y aquellos cuya reajustabilidad se encuentra expresada en dã³lares estadounidenses al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se presentan en cuadros adjuntos.

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
 Rut : 87.756.500-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Moneda Nacional y Extranjera (nota 25) Activos
--

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
ACTIVOS CIRCULANTES			
DISPONIBLE	\$ NO REAJUSTABL	59.050	80.829
	DOLARES	4.733	5.366
DEPOSITOS A PLAZO	DOLARES	0	1.855
DEUDORES POR VENTA	\$ NO REAJUSTABL	521.464	813.701
	DOLARES	21.157	55.718
DEUDORES VARIOS	\$ REAJUSTABLE	11	0
	\$ NO REAJUSTABL	37.150	50.959
	DOLARES	21.192	10.506
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS RELACIONADAS	\$ NO REAJUSTABL	1.054	1.097
	DOLARES	47.650	42.265
EXISTENCIAS	DOLARES	761.152	1.477.412
	\$ REAJUSTABLE	9.887	10.590
IMPUESTOS POR RECUPERAR	\$ REAJUSTABLE	206.244	151.204
	DOLARES	70.332	136.505
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DOLARES	14.107	14.742
	\$ NO REAJUSTABL	0	180
IMPUESTOS DIFERIDOS	DOLARES	42.797	585
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	\$ NO REAJUSTABL	0	3.449
	DOLARES	37.028	27.630
ACTIVOS FIJOS			
TOTAL ACTIVO FIJO (NETO)	DOLARES	1.487.609	961.693
OTROS ACTIVOS			
INVERSIONES EMPRESAS RELACIONADAS	DOLARES	60.418	59.850

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
 Rut : 87.756.500-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Moneda Nacional y Extranjera (nota 25)

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
	\$ REAJUSTABLE	203	30
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	\$ REAJUSTABLE	6	8
MENOR VALOR DE INVERSIONES	DOLARES	2.670	4.582
IMPUESTOS DIFERIDOS	DOLARES	3.825	7.002
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS RELACIONADAS	DOLARES	392	151
DEUDORES LARGO PLAZO	\$ REAJUSTABLE	16.253	20.409
OTROS	DOLARES	3.845	5.122
TOTAL ACTIVOS			
	\$ NO REAJUSTABL	618.718	950.215
	DOLARES	2.578.907	2.810.984
	\$ REAJUSTABLE	232.604	182.241

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
 Rut : 87.756.500-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Moneda Nacional y Extranjera (nota 25)
 Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS HASTA 1 AÑO			
		31-12-2008		31-12-2007		31-12-2008		31-12-2007	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
DIVIDENDOS POR PAGAR	§ NO REAJUSTABL	0	0	0	0	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	§ NO REAJUSTABL	80.126	0	79.417	0	0	0	0	0
	DOLARES	139.909	0	181.013	0	0	0	0	0
ACREEDORES VARIOS	§ NO REAJUSTABL	6.987	0	4.451	0	0	0	0	0
-	DOLARES	1.044	0	876	0	0	0	0	0
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	§ NO REAJUSTABL	57	0	0	0	0	0	0	0
	DOLARES	2.000.811	4,45	2.659.925	6,00	0	0	0	0
	DOLARES	1	0	721	0	0	0	0	0
	DOLARES	2.077	16,11	1.403	16,11	0	16,11	363	16,11
	DOLARES	798	7,58	601	7,58	0	7,58	136	7,58
	DOLARES	1.022	10,01	760	10,01	28	10,01	220	10,01
	DOLARES	1.750	6,43	1.715	6,43	605	6,43	496	6,43
	DOLARES	8.805	4,27	6.026	4,27	3.562	4,27	4.287	4,27
	DOLARES	1.740	7,45	0	0	0	0	0	0
PROVISIONES	§ NO REAJUSTABL	3.447	0	2.399	0	0	0	0	0
	§ REAJUSTABLE	33.258	0	21.301	0	0	0	0	0
	DOLARES	28.826	0	1	0	0	0	0	0
RETENCIONES	§ NO REAJUSTABL	2.054	0	24.116	0	0	0	0	0
	DOLARES	25.666	0	124	0	0	0	0	0
	§ REAJUSTABLE	40.486	0	305	0	0	0	0	0
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	§ NO REAJUSTABL	0	0	71	0	0	0	0	0
	DOLARES	71	0	0	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	DOLARES	37.040	0	26.505	0	0	0	0	0

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
 Rut : 87.756.500-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Moneda Nacional y Extranjera (nota 25) Pasivos Circulantes
--

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS HASTA 1 AÑO			
		31-12-2008		31-12-2007		31-12-2008		31-12-2007	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
	\$ NO REAJUSTABL	92.671		110.454		0		0	
	DOLARES	2.249.560		2.879.670		4.195		5.502	
	\$ REAJUSTABLE	73.744		21.606		0		0	

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.

Rut : 87.756.500-9

Período : 12 del 2008

Tipo de Moneda : Miles de Dolares

Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Moneda Nacional y Extranjera (nota 25)

Pasivos Largo Plazo Período Actual 31-12-2008

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10		MAS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	DOLARES	16,1154		16,1125		16,1131		0 0	
	DOLARES	7,5880		7,15847		7,15867		7,15849	
	DOLARES	10,0818		10,0858		10,071		10,074	
	DOLARES	6,54372		6,54388		6,54348		6,54348	
	DOLARES	4,02896		4,22719		4,02844		4,02552	
	DOLARES	7,14992		7,44544		109,529		17,94835	
PROVISIONES LARGO PLAZO	\$ REAJUSTABLE	0 7.706		0 7.524		0 3.702		0 2.235	
OTROS	DOLARES	0 142		0 142		0 214		0 0	
	DOLARES	88.684		77.223		284.004		162.558	
	\$ REAJUSTABLE	7.706		7.524		13.702		32.235	

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
 Rut : 87.756.500-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Moneda Nacional y Extranjera (nota 25) Pasivos Largo Plazo Período Anterior 31-12-2007

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10		MAS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	DOLARES	5.536	16,11	3.210	16,11	15.541	16,11	0	0
	DOLARES	1.980	7,58	1.810	7,58	4.959	7,58	3.192	7,58
	DOLARES	2.532	10,01	2.340	10,01	6.210	10,01	4.218	10,01
	DOLARES	5.396	6,43	5.433	6,43	15.925	6,43	11.757	6,43
	DOLARES	19.748	4,27	21.677	4,27	48.808	4,27	12.710	4,27
PROVISIONES LARGO PLAZO	§ REAJUSTABLE	12.029	0	8.464	0	16.145	0	36.556	0
OTROS	DOLARES	142	0	142	0	285	0	0	0
	DOLARES	35.334		34.612		91.728		31.877	
	§ REAJUSTABLE	12.029		8.464		16.145		36.556	

RazÃ³n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
PerÃ­odo : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Sanciones (nota 26)

De la Superintendencia de Valores y Seguros:

La Sociedad Matriz y sus directores o administradores, no han recibido sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

De otras autoridades administrativas

La Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC). ha instruido tres sumarios administrativos en contra de la sociedad matriz, aplicando multas por un total de 1.300 UTA, interponiendo Enap RefinerÃ­as S.A., recurso de reposiciÃ³n de caracter administrativo ante la propia SEC.

Raz3n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
Per3-odo : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Hechos Posteriores (nota 27)

Entre el 1 de enero de 2009 y la fecha de emisi3n de los presentes estados financieros, no se han producido otros hechos significativos que afecten los estados financieros al 31 de diciembre de 2008.

Raz3n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
Per3do : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Medio Ambiente (nota 28)

La Sociedad Matriz ha efectuado desembolsos asociados a gastos medio ambientales, los cuales corresponden principalmente a:

2008

MUS\$

PROYECTOS

Nueva Unidad de Alquileri3n Aconcagua	18.941
Producci3n Diesel bajo azufre	11.549
Mejora Sistema Tratamiento de Aguas Aceite	4.981
Mitigaci3n Impacto Ambiental por Operaci3n	1.326
Disminuci3n de emisi3n de riles	956
Disminuci3n de material particulado	93

Subtotal	37.846

GASTOS OPERATIVOS U. MEDIO AMBIENTE

Unidad medio ambiente	697
Disposici3n de residuos y otros similares	3.922

Subtotal	4.619

GASTOS MEDIO AMBIENTALES U. OPERATIVAS

RazÃ³n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
PerÃ­odo : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

Medio Ambiente (nota 28)

Planta de Ã¡cido	377
Planta de azufre	164
Planta DesulfurizaciÃ³n de Gasolina	4.935
Planta DesulfurizaciÃ³n de Diesel	51
Striper aguas Ã¡cidas (S.W.S.)	180
Tratamiento efluentes	682

Subtotal	6.389

Total	48.854
	=====

Raz3n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : : 87.756.500-9
Per3-odo : : 12 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

**ADOPCI3N DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACI3N FINANCIERA (nota
29)**

Como es de p3blico conocimiento, el pa3-s est3; comprometido a desarrollar un plan de convergencia para adoptar integralmente las Normas Internacionales de Informaci3n Financiera - NIIF (IFRS, seg3n su sigla en ingl3s). En conformidad con lo establecido sobre esta materia por el Colegio de Contadores y por la Superintendencia de Valores y Seguros a trav3s del Oficio Circular N0427 de fecha 28 de diciembre de 2007, la Sociedad y su filial adoptar3; dichas normas a contar del 1 de enero de 2009. Producto de lo anterior, se originar3;n cambios sobre los saldos patrimoniales al 1 de enero de 2009 y se afectar3; la determinaci3n de los resultados para los ejercicios futuros. Asimismo, en el a3o 2009, para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2008 deber3;n presentarse de acuerdo con la nueva normativa, los que as3- determinados, pueden diferir de los aqu3- presentados.

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
 Rut : 87.756.500-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

ANALISIS RAZONADO

El presente análisis evalúa a los períodos entre el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

De acuerdo a la resolución Exenta N° 1.320 del Servicio de Impuestos Internos, de fecha 30 de septiembre de 2004 y Oficio Ordinario N° 12.226 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 31 de diciembre de 2004, se autorizó a la Sociedad llevar su contabilidad en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica a contar del 1 de enero de 2005, en los términos y condiciones que exige el artículo 18, inciso 3ro. del Código Tributario.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO RESUMIDO

(En miles de dólares)

	31/12/2008	31/12/2007
	MUS\$	MUS\$
Activos		
Activo circulante	1.855.008	2.884.593
Activo fijo neto	1.487.609	961.693
Otros activos	87.612	97.154
	-----	-----
Total Activos	3.430.229	3.943.440
	=====	=====
Pasivos		
Pasivo circulante	2.420.170	3.017.232
Pasivo largo plazo	673.636	266.745
Patrimonio	336.423	659.463
	-----	-----
Total Pasivos	3.430.229	3.943.440

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

ANALISIS RAZONADO

=====

Los activos circulantes presentan una disminución de MUS\$ 1.032.560 (-35,8%) con relación a los existentes al 31 de diciembre de 2007. Esta variación se genera por las bajas experimentadas en los saldos de las cuentas más relevantes del activo circulante, esto es, en orden decreciente: Existencias, Deudores por Ventas, Impuestos por Recuperar y Disponible, compensadas en parte por los aumentos de las cuentas Impuestos Diferidos, Otros Activos Circulantes y Documentos y Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas.

La cuenta de Existencias refleja una disminución de MUS\$ 716.963 (-48,2%) con respecto al año 2007. Las variables que originan esta caída son el menor valor del inventario de crudos, que baja de MUS\$ 619.705 a MUS\$ 215.552 (-65,2%), lo anterior acompañado de una disminución del valor del inventario de productos, que baja de MUS\$ 797.700 a MUS\$ 489.572 (-38,6%). Los insumos y materiales disminuyen desde MUS\$ 70.597 a MUS\$ 65.915 (-6,6%).

El valor del inventario de crudos disminuye principalmente por efecto de la caída de precios internacionales, lo que se refleja en una baja del costo unitario, el que pasa desde US\$/bbl 88,7 en diciembre 2007 a US\$/bbl 42,3 (-52,4%) a diciembre de 2008, y por la aplicación de políticas de optimización de inventarios tendientes a reducir costos generados por la alta volatilidad del precio del crudo. En efecto, baja el volumen físico desde 6.984,5 Mbbls al cierre de 2007 a 5.510,9 Mbbls (-21,1%) al cierre de 2008. Es necesario mencionar que la aplicación al 31 de diciembre de 2008 del criterio contable de valorizar las existencias al menor valor entre el costo de adquisición versus el valor neto de realización, significó reconocer un menor valor de las existencias de crudos ascendente a MUS\$17.369 con cargo a los resultados operacionales del mes de diciembre de 2008

La disminución en el valor del inventario de productos también se explica por la reducción en los costos unitarios, que varían desde US\$/bbl 96,0 a 54,1 US\$/bbl (-43,7%), lo que se compensa parcialmente con el crecimiento en el volumen de 8.042 Mbbls. a 8.756 Mbbls. (+8,9%).

La baja en el valor del inventario de productos, expresado en US\$/bbl, es consistente con la fuerte caída que registra el crudo WTI, que disminuye desde un promedio de US\$/bbl 91,4 en diciembre del 2007 a US\$/bbl 41,5 en diciembre del 2008 (-54,6%).

Al igual que para la materia prima petróleo crudo, las existencias de productos terminados fueron ajustadas al menor valor entre el costo de producción o de adquisición versus el valor neto de realización, lo que significó reconocer un menor valor de los stock de productos terminados ascendentes a MUS\$163.358 con cargo a los resultados operacionales del mes de diciembre de 2008.

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

ANÁLISIS RAZONADO

La baja experimentada por la cuenta Deudores por Ventas de MUS\$ 326.798 (-37,6%), obedece principalmente a la drástica caída en los precios de venta de productos, considerando la aplicación de la política de paridad de precios de importación y la disminución en los impuestos específicos de las gasolinas automotrices, vigentes en diciembre del 2008, inferiores a las vigentes en diciembre del 2007.

Los Impuestos por Recuperar presentan una disminución de MUS\$ 11.133 (-3,9%) con respecto al mes de diciembre de 2007, debido fundamentalmente a la reducción del saldo de la cuenta Fondo de Estabilización de Precios del Petróleo (FEPCO) por MUS\$ 87.915, como consecuencia del pago efectuado por la Tesorería General de la República en los meses de octubre, noviembre y diciembre de 2008 y la reducción en el saldo de la cuenta Recuperación en Derechos de Aduana por MUS\$ 12.201, lo anterior compensado por el aumento en el saldo de la cuenta Impuesto a la Renta por recuperar por MUS\$ 35.779, originado principalmente por el beneficio impositivo por las pérdidas tributarias del año 2008 de la matriz y un mayor crédito de IVA ascendente a MUS\$ 18.357.

El saldo de Disponible, incluyendo depósitos a plazo, disminuyó en MUS\$ 24.267. El total Disponible sube desde el 3,1% del activo circulante de diciembre 2007 a 3,5% de diciembre 2008.

El aumento de la cuenta Documentos y Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas, ascendente a MUS\$ 5.342 (+12,3%), obedece principalmente al reconocimiento de retiros contabilizados por la coligada Petropower Energía Ltda. al 31 de diciembre de 2008, a pagarse en el transcurso del año 2009, compensados en parte por las disminuciones de las cuentas por cobrar a la casa matriz ENAP y a la coligada peruana Primax S.A., como consecuencia de la caída de precios en ventas con relación a igual período del año anterior.

Los Otros Activos Circulantes presentan un aumento de MUS\$ 5.949 (+19,1%) con respecto al año 2007, en tanto los impuestos diferidos aumentan en MUS\$ 42.212 (+7.215,7%), debido fundamentalmente por el ajuste de las existencias de crudos y productos terminados a valores netos de realización.

Los Activos fijos netos aumentaron en MUS\$ 525.916 (+54,7%) respecto a los saldos al 31 de diciembre de 2007, que se explica fundamentalmente por la incorporación de nuevos bienes correspondientes a proyectos de inversión y otros activos fijos por MUS\$ 610.012, destacándose la incorporación bajo el sistema de leasing financiero de diversas plantas pertenecientes al complejo Coker en la Refinería de Aconcagua ubicada en la Comuna de Concón por un valor de MUS\$431.899, dichos aumentos se vieron compensados por la depreciación generada en el ejercicio 2008, ascendente a MUS\$ 94.153.

Cabe destacar que producto de evaluaciones técnicas efectuadas a importantes plantas productivas y estanques de almacenamiento del activo fijo, la Sociedad matriz modificó la estimación de sus vidas útiles técnicas, en razón a que se espera generación de ingresos por un período mayor al que se consideraba anteriormente. El cambio expuesto anteriormente

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

ANÁLISIS RAZONADO

implicó ampliar los años de vida útil de algunas plantas en las refinerías, las cuales pasaron de 10 a 15 años y en algunos activos del rubro estanques y almacenamiento de 15 a 20 años, lo que representó al 31 de diciembre de 2008, un menor cargo a resultados operacionales ascendente a MUS\$35.312.

Con relación a los Otros Activos, éstos disminuyeron en MUS\$ 9.542 (-9,8%) respecto al 31 de diciembre de 2007, debido fundamentalmente a la disminución de MUS\$ 3.177 en la cuenta Impuestos diferidos a largo plazo, la disminución de MUS\$ 4.156 de la cuenta Deudores a Largo Plazo, disminución de la cuenta Menor Valor de Inversiones por MUS\$1.912 y disminución de Otros Activos por MUS\$ 1.277, originado por el ajuste de la provisión de obsolescencia de materiales. Lo anterior es parcialmente compensado por aumento de MUS\$ 741 de la cuenta Inversiones en Empresas Relacionadas, originado por las utilidades devengadas y aportes de capital generados en el ejercicio 2008.

Los Pasivos Circulantes, en su conjunto, disminuyeron en MUS\$ 614.562 (-20,4%) con relación a los pasivos vigentes al 31 de diciembre de 2007. Las principales disminuciones corresponden a:

- Disminución de los Documentos y Cuentas por Pagar a Empresas Relacionadas, básicamente a la matriz Empresa Nacional del Petróleo - ENAP, ascendente a MUS\$ 655.397 (-24,5%), siendo la principal consecuencia la capitalización de MUS\$ 749.698 de créditos que ENAP tiene contra la Sociedad matriz, por un monto equivalente a MUS\$749.698.
- Disminución de las Cuentas por Pagar, ascendente a MUS\$ 40.395 (-15,5%) debido principalmente a reducciones de obligaciones con proveedores correspondientes al 31 de diciembre de 2008.
- Las disminuciones anteriores se ven compensadas parcialmente por el aumento en Provisiones por MUS\$ 41.830, Retenciones por MUS\$ 43.661 y Otros pasivos circulantes por MUS\$ 10.535.-

Los Pasivos a Largo Plazo de diciembre del 2008, con relación al año anterior, presentan un aumento de MUS\$ 406.891 (+152,5%), originado por el aumento en el saldo de la cuenta Documentos y Cuentas por Pagar a Empresas Relacionadas por MUS\$ 418.989, correspondiente a compromisos de leasing financiero por nuevas plantas productivas, complejo Coker, compensado parcialmente por la baja de MUS\$ 12.027 que experimentó la cuenta Provisión de Indemnizaciones por Años de Servicios, originado por un cambio que efectuó la Sociedad en su cálculo, pasando del método del valor corriente al de valor actuarial mediante la metodología del costo devengado del beneficio, de acuerdo al Boletín Técnico N° 8 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Finalmente, el Patrimonio experimentó una disminución de MUS\$ 323.040 (-49,0%) con relación al 31 de diciembre de 2007, debido a los resultados negativos del ejercicio 2008,

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
 Rut : 87.756.500-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

ANALISIS RAZONADO

ascendentes a MUS\$1.096.171 en comparación a la utilidad de MUS\$20.823 de igual periodo del año anterior, compensado parcialmente por el aumento de capital, con emisión de acciones de pago, ascendente a MUS\$749.698 y por ajustes patrimoniales realizados por una coligada de responsabilidad limitada, que impactó en la cuenta Otras Reservas por MUS\$23.440.

Los principales indicadores financieros de liquidez, endeudamiento y actividad de Enap Refinerías S.A. se detallan a continuación.

Liquidez:

La razón de liquidez, que representa la capacidad de la empresa para enfrentar sus compromisos de corto plazo, baja desde 0,96 a 0,77 veces, por efecto de la mayor reducción del activo circulante respecto de la reducción del pasivo circulante, a diciembre del 2008 con relación a diciembre del 2007, debido básicamente a la menor reducción de la cuenta corriente con la matriz Empresa Nacional del Petróleo en relación con la reducción en el valor de inventarios y deudores por ventas.

	Unidad	31/12/2008	31/12/2007
Activo Circulante			
Liquidez corriente = ----- veces		0,77	0,96
Pasivo Circulante			
Disponible			
Razón Ácida = ----- veces		0,03	0,03
Pasivo Circulante			

Endeudamiento:

Raz3n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
 Rut : 87.756.500-9
 Per3do : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

ANALISIS RAZONADO

La raz3n de endeudamiento, que representa el compromiso de los recursos propios (patrimonio) con las deudas tanto de corto como de largo plazo, presenta un aumento de 4,98 a 9,16 veces, debido a que la disminuci3n del total de pasivos (-6,2%) es menor a la disminuci3n del patrimonio (-49,0%) explicado principalmente por el resultado negativo obtenido en el ejercicio 2008.

	Unidad	31/12/2008	31/12/2007
Total pasivo exigible			
Endeudamiento = -----	veces	9,16	4,98
Patrimonio			

La composici3n porcentual de la deuda total es la siguiente:

	Unidad	31/12/2008	31/12/2007
Corto plazo	%	78,14	91,88
Largo plazo	%	21,86	8,12

Cobertura de gastos financieros:

La cobertura de gastos financieros, definida como el resultado antes de impuestos e intereses, dividido por los gastos financieros, tuvo una fuerte disminuci3n debido principalmente a la p3rdida antes de impuestos y gastos financieros acumulados del ejercicio 2008, en contraste a la utilidad de similar per3do del a3o anterior.

RazÃ³n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
 Rut : 87.756.500-9
 PerÃ­odo : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

ANALISIS RAZONADO

	Unidad	31/12/2008	31/12/2007
Cobertura gastos financieros	veces	-5,79	1,26

Actividad:

	Unidad	31/12/2008	31/12/2007
Total activos	MUS\$	3.430.229	3.943.440

Costo de Ventas			
RotaciÃ³n inventarios = -----	veces	19,93	16,76
Inventario promedio			

DÃ­as del aÃ±o			
Perman. inventarios = -----	dÃ­as	18,36	21,78
RotaciÃ³n inventario			

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

(En miles de dÃ³lares)

31/12/2008 31/12/2007

Raz3n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
 Rut : 87.756.500-9
 Per3do : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

ANALISIS RAZONADO

	MUS\$	MUS\$
Ingresos de explotaci3n	12.478.789	9.187.774
Costo de explotaci3n	(13.391.715)	(9.080.466)
	-----	-----
Margen de explotaci3n	(912.926)	107.308
Gastos de admin. y venta	(31.107)	(24.880)
	-----	-----
Resultado de explotaci3n	(944.033)	82.428
	-----	-----
Gastos financieros	(180.653)	(103.033)
Otros fuera explotaci3n	(101.798)	47.653
	-----	-----
Resultado fuera explotaci3n	(282.451)	(55.380)
	-----	-----
Resultado antes de impuesto a la renta	(1.226.484)	27.048
Impuesto a la renta	130.313	(6.225)
	-----	-----
Utilidad (P3rdida) del ejercicio	(1.096.171)	20.823
	=====	=====
R.A.I.I.D.A.I.E. (1)	(949.766)	244.739
	=====	=====

(1) Definido como el resultado antes de impuestos, intereses, depreciaci3n, amortizaci3n e itemes extraordinarios.

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

ANALISIS RAZONADO

El resultado acumulado del año 2008 alcanzó a una pérdida de MUS\$ 1.096.171 la que se explica por el resultado de explotación negativo de MUS\$ 944.033, incrementado por el resultado fuera de explotación negativo de MUS\$ 282.451,. Dada la pérdida tributaria del presente año, en comparación con la utilidad obtenida en el año anterior, el impuesto a la renta registra un incremento positivo ascendente a MUS\$136.538, como consecuencia del reconocimiento del beneficio tributario de la pérdida tributaria de la matriz, como también por el efecto del impuesto diferido del ejercicio 2008.

Resultado de explotación

Previo a comentar el resultado de explotación, es necesario mencionar que el negocio de refinación se vio fuertemente afectado durante el año 2008 por la crisis energética que debió soportar el país a raíz de la falta de gas natural y por la sequía del primer semestre del año, lo que generó una gran exigencia a la empresa al atender la demanda adicional del sector termoeléctrico e industrial, lo que trajo consigo un incremento significativo en las importaciones y consecuentemente en el volumen en inventarios de crudos y productos. En este escenario de demanda y abastecimiento los precios internacionales de los crudos y productos tuvieron un primer semestre con sostenidas alzas, tendencia que se rompió abruptamente en el segundo semestre con una caída generalizada de precios que llegaron a los niveles mas bajos del año y que no se registraban desde el año 2004, a raíz de la crisis financiera mundial.

El negocio de refinación se ve afectado por las variaciones que experimentan los precios de los productos entre el período que transcurre desde la compra del crudo, su transporte hasta las refinerías, la transformación en productos refinados y su venta, lo cual toma entre 45 y 75 días, dependiendo del origen geográfico del crudo. Dado que los precios de los productos refinados que vende la Sociedad en el mercado nacional, deben reflejar paridad de importación de la Costa del Golfo de los Estados Unidos de Norteamérica, es decir, precios de mercado internacional, las variaciones que sufren los precios y márgenes internacionales de refinación afectan directamente los resultados de la empresa. Los precios de los productos que se exportan se establecen sobre la base de precios de cada contrato y precios de venta spot.

El resultado de explotación disminuyó en MUS\$ 1.026.461, representando una importante variación respecto del resultado de explotación del año 2007, lo que en parte se explica principalmente por el efecto que la caída de los precios internacionales tuvo en los márgenes de la empresa.

En el caso de los productos propios, el margen primo, definido como el diferencial entre el precio de venta y el costo del crudo de cada unidad de producto vendida, disminuyó en

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

ANALISIS RAZONADO

US\$/bbl 5,5 al bajar desde US\$/bbl 11,2 del año 2007 a US\$/bbl 5,7 del año 2008. Conjuntamente con la baja en el margen primo se registró una disminución de 2,9% en el volumen de productos propios vendidos, explicando MUS\$ 11.887 de menor resultado. Esta caída en el margen primo es principalmente consecuencia de la fuerte baja de los precios internacionales a contar del mes de julio de 2008, caída que impactó el margen de explotación en alrededor de MUS\$507.500, principalmente por el hecho de vender a un precio inferior productos que fueron elaborados con un costo de materia prima de aproximadamente dos meses antes (cifra incluye MUS\$ 180.727 de la desvalorización de las existencias finales, ajuste que debió realizar la Sociedad para dejar valorizada la canasta de crudos y productos terminados en existencial al 31 de diciembre de 2008, a sus respectivos valores de realización). Lo anterior se vio compensado parcialmente por el resultado neto de las operaciones de cobertura implementadas para cubrir las variaciones de precio del crudo entre su adquisición y su transformación en productos combustibles, cuyo monto positivo ascendió a MUS\$ 105.823.

En el caso de los productos importados, estos generaron un margen negativo en el año 2008 de MMUS\$ 184.985, principalmente por efecto del desfase de tiempo entre el precio de compra y el precio de venta, lo que implica un menor margen por MUS\$ 214.180 respecto del año 2007. La venta de productos importados, ascendentes a 5.212 Mm3, representaron el 31% del total vendido el año 2008, aumentando respecto del 28,5% del año anterior.

Adicionalmente, como consecuencia de la política de máxima producción que aplicó la empresa para satisfacer la mayor demanda del primer semestre de 2008 generada principalmente por el sector termoeléctrico, se obtiene un menor resultado del orden de MUS\$210.000.

Además, los resultados se vieron afectados por un importante aumento en los otros costos de explotación, distintos al costo de la materia prima, los cuales registraron un incremento de 24% (MUS\$ 208.384) entre ambos períodos, explicados principalmente por el aumento de los costos de transporte de productos vendidos, originado en el mayor costo de combustible para naves (MUS\$25.596); sobreestadas de barcos, debido al incremento de las importaciones de diesel termoeléctrico (MUS\$41.859), y costos de energía, afectados por el aumento del precio del petróleo en el mercado internacional (MUS\$100).

Por lo expuesto, dado el comportamiento del margen de los productos vendidos, que bajan significativamente en los productos propios y son negativos en los productos importados, y el aumento de los costos operacionales, la empresa genera resultados de explotación u operacionales negativos.

Como se mencionó anteriormente, debido a la evolución en el 2008 de la crisis financiera y económica internacional, los precios de crudos y productos cayeron significativamente a partir de julio, situación que afectó fuertemente el margen de ventas del segundo semestre.

En efecto, el precio promedio neto del total de productos vendidos, fluctuó entre US\$/bbl 102,8 en enero, escalando hasta US\$/bbl 145,4 en julio, para luego descender drásticamente a

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

ANALISIS RAZONADO

US\$/bbl 55,2 en diciembre, con un promedio anual de US\$/bbl 112,1.

Resultado fuera de explotación

Respecto al resultado fuera de explotación, éste registra una pérdida de MUS\$ 282.451, que se compara con una pérdida de MUS\$ 55.380 del año 2007. Este mayor resultado negativo ascendente a MUS\$ 227.071 se debe principalmente a diferencias de cambio, ya que mientras en el año 2007 se obtuvo una utilidad de MUS\$ 24.473, en el presente año, como consecuencia del comportamiento al alza del tipo de cambio, se originó una pérdida de MUS\$ 110.046. El tipo de cambio del dólar experimentó un alza de \$140,9 en el año, ya que el cierre de 2007 fue de \$495,6, y el cierre de 2008, \$636,50.

A su vez, también contribuyó al resultado negativo fuera de la explotación, los gastos financieros del ejercicio 2008, los cuales presentan un aumento de MUS\$ 77.620, debido principalmente al aumento de la deuda con la Empresa Nacional del Petróleo, por las importaciones de crudos y productos. Este incremento se origina en el mayor nivel de precios internacionales, en el aumento de los inventarios para abastecer la mayor demanda por diesel termoeléctrico y en los resultados negativos del año 2008.

Por otra parte, los egresos fuera de la explotación se vieron incrementados en MUS\$ 11.705 debido a constitución de provisión para contingencias y pasivos ambientales.

También afectaron los Otros ingresos fuera de la explotación, los cuales disminuyen en MUS\$ 5.323, originado por ventas de activo fijo ascendentes a MUS\$15.709 en el año 2007, que se vieron parcialmente compensadas por el cambio de método de cálculo de la provisión de indemnización por años de servicio de valor corriente a valor actuarial por MUS\$9.152.

Índices de rentabilidad y utilidad por acción

Los principales indicadores financieros relativos a rentabilidad son los siguientes:

RazÃ³n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
 Rut : 87.756.500-9
 PerÃ­odo : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

ANALISIS RAZONADO

	Unidad	31/12/2008	31/12/2007
Resultado del ejercicio			
Rentabil. patrimonio = -----	%	-195,62	3,21
Patrimonio promedio			
Resultado del ejercicio			
Rentabil. del activo = -----	%	-28,37	0,64
Activos promedio			
Resultado opera-			
cional del ejercicio			
Rendimiento activos = -----	%	-26,87	2,84
Operacionales		Activos operacionales promedio (1)	
Resultado del ejercicio			
Utilidad por acciÃ³n = -----	US\$/acc.	-6,26	0,26
NÃºmero de acciones			

(1) Los activos operacionales corresponden al total de activos, menos deudores varios, inversiones en empresas relacionadas, inversiones en otras sociedades y deudores a largo plazo.

Raz3n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
Per3-odo : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

ANALISIS RAZONADO

DIFERENCIAS ENTRE VALORES ECON3MICOS Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS

Al cierre del ejercicio de los a3os 2008 y 2007 no se aprecian diferencias significativas entre los valores econ3micos y de libros de los principales activos de la empresa.

De acuerdo con las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, las inversiones en empresas filiales y coligadas, se valorizan seg3n el m3todo de valor proporcional del patrimonio de las respectivas empresas.

SITUACI3N DE MERCADO

Durante 2008, la demanda mundial por petr3leo se mantuvo estancada al nivel de 2007 en 85,9 millones de barriles diarios (b/d), mientras que la oferta creci3 en 1 mill3n b/d alcanzando a 85,4 millones b/d, 500.000 b/d por debajo de la demanda, diferencia que fue cubierta con desacumulaci3n de inventarios. El nulo crecimiento de la demanda mundial result3 de una ca3da del consumo de los pa3ses de la OECD de 1,4 millones b/d que fue compensado por un aumento de igual monto del consumo en el resto del mundo. En cuanto a la oferta, el crecimiento mundial de 1 mill3n b/d result3 de un aumento de la oferta de la OPEP de 1,3 millones b/d y de una reducci3n de 300.000 b/d en la producci3n del resto del mundo.

Precio del Petr3leo Crudo en 2008

El precio promedio del crudo marcador internacional West Texas Intermediate (WTI) fue 100,1 US\$/bbl en 2008, con un alza de 38,6% con respecto al precio promedio de 2007 (72,2 US\$/bbl).

A pesar del record hist3rico logrado en 2008, la trayectoria del precio del WTI a lo largo del a3o hizo evidente el fin del ciclo alcista iniciado en 2002: el precio creci3 desde 99,6 US\$/bbl, al inicio del presente ejercicio, hasta el m3ximo de 145,3 US\$/bbl el 3 de julio, para empezar a caer luego, primero moderadamente, hasta fines de agosto, colapsando dram3ticamente despu3s por el s3bito empeoramiento de la econom3a mundial, para cerrar el a3o apenas a 44,6 US\$/bbl.

La trayectoria alcista del precio durante la primera mitad del a3o se explica en parte por el alto crecimiento del consumo mundial de petr3leo hasta julio, impulsado por el dinamismo

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

ANÁLISIS RAZONADO

de las economías emergentes del Asia, Medio Oriente y de los principales países desarrollados que conforman la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OECD).

Otra fuente del alza del precio fue la depreciación del dólar con respecto al euro, la libra esterlina y el yen, que hizo que los fondos de inversión invirtieran en el petróleo y otros "commodities" como formas de cubrirse de una aceleración esperada de la inflación en Estados Unidos.

Pero a mediados del año, el consumo de petróleo en los Estados Unidos empezó a caer debido al impacto financiero de la crisis de las hipotecas "subprime" sobre los presupuestos y portafolios de inversiones de los consumidores norteamericanos. Ya en agosto se detuvo el alza del precio del petróleo al sumarse a la contracción del consumo estadounidense y a la desaceleración del consumo europeo, una fuerte baja de las importaciones de combustibles de China, que había estado acumulando inventarios para los Juegos Olímpicos de Pekín, importaciones que se mantuvieron en niveles muy bajos hasta fin de año.

A contar de septiembre la crisis financiera se había hecho global transformándose en una crisis económica mundial, agravando la recesión ya en curso en los Estados Unidos y arrastrando uno tras otro a los países europeos, y luego al Japón, a sus propias recesiones. La crisis económica deprimió el consumo mundial en el último cuatrimestre del año haciendo colapsar el precio del petróleo a partir de fines de septiembre.

Evolución de precios de los productos derivados del petróleo.

A lo largo del año, los precios de los productos siguieron en general la tendencia del precio del crudo. Sin embargo, hubo tendencias importantes en los precios relativos de los distintos productos, entre sí y con respecto al precio del petróleo crudo, que tienden a pasar desapercibidas por la enorme magnitud de las fluctuaciones de precios que tuvo el mercado en 2008.

Este año, los precios promedio de la gasolina (gasolina regular unleaded 87) y del diesel (ULS Diesel) en el mercado internacional de la costa estadounidense del Golfo de México fueron 105,6 y 123,4 US\$/bbl, respectivamente. Por consiguiente, las diferencias promedio de los precios de los productos con respecto al petróleo crudo WTI fueron 5,5 US\$/bbl para la gasolina y 23,3 US\$/bbl para el diesel. En el caso de la gasolina, el margen con respecto al precio del crudo WTI fue menor que los 14,1 US\$/bbl de 2007, mientras que lo opuesto ocurrió con el diesel, superando el margen de 2008 a los 18,0 US\$/bbl de 2007. En el caso del petróleo combustible N° 6 (fuel oil N° 6 3%S), el precio promedio de 2008 en el mercado de la costa estadounidense del Golfo de México fue de 72,9 US\$/bbl, y su descuento con respecto al precio del WTI fue así mismo de 27,1 US\$/bbl. Su precio relativo empeoró así mismo con respecto al año 2007, en que dicho descuento fue US\$ 19,1 US\$/bbl.

Razón Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

ANALISIS RAZONADO

Durante el primer semestre de 2008, el crecimiento del consumo mundial estuvo muy concentrado en diesel de bajo azufre, a consecuencia del fuerte crecimiento de las economías emergentes del Asia y debido a una serie de crisis energéticas en distintos países (China, Chile, Argentina, Uruguay y Sudáfrica) que terminaron siempre demandando diesel para generación termoeléctrica de último recurso.

La alta demanda por este producto obligó a usar a máxima capacidad el parque refinador mundial, generando una sobreoferta de petróleo combustible N0 6 y de gasolina, lo que hizo caer el precio relativo de estos productos respecto al crudo WTI en el primer semestre. La contrapartida fue un gran premio del precio del diesel con respecto al precio del crudo WTI (y con respecto a los precios del petróleo combustible y gasolina), necesario para inducir la producción de diesel requerida (25,0 US\$/bbl).

En el segundo semestre, en cambio, se frenó la demanda por diesel al terminar las crisis térmicas en muchos países, haciendo caer el precio relativo del diesel en relación al crudo WTI a 21,7 US\$/bbl.

En el caso de la gasolina, si bien el precio repuntó en septiembre a consecuencia de la paralización de la producción de las refinerías de la Costa del Golfo por la irrupción sucesiva de los huracanes Gustav y Ike, en el último trimestre el precio se desplomó al impactar la crisis económica al mercado estadounidense, que es el mayor consumidor mundial de gasolina, cayendo bajo el precio del crudo.

El precio relativo del petróleo combustible mejoró notablemente en el segundo semestre, aunque su precio cayó en términos absolutos, al salir de operaciones las refinerías menos complejas y al procesarse menos crudo pesado.

Mercado Nacional

La demanda por productos refinados en el mercado nacional fue de 19,9 millones de m3, lo que significa un incremento de 4,3% respecto al 2007. De este total, 10,1 millones de m3 (51%) corresponden a Diesel, que vio aumentada su demanda en 6,8% derivado principalmente de los mayores requerimientos de la generación termoeléctrica en el primer semestre del año.

Otros combustibles que tuvieron un incremento importante durante el 2008 fueron la gasolina vehicular y el petróleo combustibles, con 3,8% y 2,8% por sobre el consumo del año precedente respectivamente. Planilla incluida en el Analisis Razonado: analisisrazonado.200812c.87756500.doc

Raz3n Social : : ENAP REFINERIAS S.A.
Rut : 87.756.500-9
Per3-odo : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 22 / 08 / 2013

HECHOS RELEVANTES

En el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008, se realiz3 la siguiente notificaci3n de hechos esenciales:

La junta extraordinaria de accionistas de Enap Refiner3-as S.A., constituida por la Empresa Nacional del Petr3leo (ENAP) 99,96% y la Corporaci3n de Fomento de la Producci3n (CORFO) 0,04%, acord3 aumentar el capital de la sociedad mediante la capitalizaci3n del 100% de las utilidades acumuladas al 31 de marzo de 2008, ascendientes a US\$399.475.754,25 sin emisi3n de nuevas acciones, manteni3ndose de esta forma la participaci3n accionaria de ENAP y CORFO en dicha sociedad. La capitalizaci3n de utilidades acumuladas de ejercicios anteriores (incluyendo las del a3o 2007) de Enap Refiner3-as S.A., fue debidamente autorizada por el Ministerio de Hacienda mediante Oficio Ordinario N3602, de fecha 27 de junio de 2008. La capitalizaci3n efectuada tiene por finalidad fortalecer financieramente a Enap Refiner3-as S.A..

Con fecha 31 de diciembre de 2008, se celebr3 la Junta Extraordinaria 23 de Accionistas de la Sociedad, con la presencia de representantes de los dos accionistas de la Sociedad, esto es, Empresa Nacional del Petroleo (ENAP) y la Corporaci3n de Fomento de la Producci3n (CORFO), en la cual se aument3 el capital de la Sociedad en US\$ 750.000.000, de la suma de US\$ 653.668.091, dividido en 81.570.051 acciones, a la suma de US\$1.403.668.091,18, dividido en 175.161.186 acciones. Hacemos presente que el accionista ENAP concurri3 a dicho aumento de capital de conformidad con lo autorizado por el Ministerio de Hacienda, mediante oficios ordinarios n3meros 1.207 y 1.359, respectivamente de fechas 24 de noviembre y 24 de diciembre de 2008, y habi3ndose tomado raz3n previamente por la Contralor3-a General de la Rep3blica del acuerdo de su directorio que autorizaba la operaci3n.