



ENAP REFINERIAS S.A. Y FILIALES
INSCRIPCION EN REGISTRO DE VALORES DE SVS N° 833

DIRECTORIO DE ENAP REFINERIAS S.A.

PRESIDENTE

Enrique Dávila Alveal
Economista

DIRECTORES

Pedro Calvo Martínez
Ingeniero Civil

Manuel Sanchez Ceballos
Ingeniero Civil Industrial

Guillermo Del Valle de la Cruz
Comunicador Social

David Jana Bitrán
Economista

Alejandro Fernández Kokich
Contador

Gabriel Aldoney Vargas
Ingeniero Mecánico

René Ormeño Palacios
Empresario

Aldo Siri Frites
Psicólogo

GERENTE GENERAL

Carlos Cabeza Faúndez
Ingeniero Civil Mecánico

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(En miles de pesos)

ACTIVOS	2004 M\$	2003 M\$	PASIVOS Y PATRIMONIO	2004 M\$	2003 M\$
Total activo circulante	466.904.690	307.304.290	Total pasivo circulante	424.799.853	313.595.648
Total activo fijo	395.988.919	402.255.515	Total pasivo a largo plazo	65.749.096	72.635.542
Total otros activos	46.108.720	26.328.277	Interes minoritario	917	0
			Total patrimonio	418.452.463	349.656.892
TOTAL ACTIVOS	909.002.329	735.888.082	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	909.002.329	735.888.082

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**
(En miles de pesos)

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**
(En miles de pesos)

	2004 M\$	2003 M\$		2004 M\$	2003 M\$
Resultado de explotación	69.176.717	93.006.217	Total flujo neto originado por actividades de la operaciór	77.233.816	161.391.149
Resultado fuera de explotación	14.926.858	49.223.989	Total flujo neto originado por actividades de financiamier	(206.140)	(72.096.036)
Resultado antes de impuesto a la renta	84.103.575	142.230.206	Total flujo neto originado por actividades de inversión	(66.010.950)	(87.374.359)
Impuesto a la renta	(15.085.649)	(23.615.150)	Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(235.699)	(2.357.073)
Resultado antes de interés minoritario	69.017.926	118.615.056	Variación neta del efectivo y efectivo equivalentes	10.781.027	(436.319)
Interés minoritario	(43)	0	Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente	17.329.051	17.765.370
UTILIDAD DEL EJERCICIO	69.017.883	118.615.056	SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	28.110.078	17.329.051

Los estados financieros completos, tanto individuales como consolidados y sus respectivos informes emitidos por los auditores independientes, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la entidad informante y de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 1- INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES

Enap Refinerías S.A., es una sociedad anónima cerrada, producto de la fusión entre Petrox S.A. Refinería de Petróleo (PETROX S.A.) y Refinería de Petróleo Concón S.A. (RPC S.A.), aprobada en Junta general extraordinaria de accionistas de fecha 23 de diciembre de 2003, mediante la incorporación de esta última que se extingue, por la primera que subsiste. Por lo anterior, PETROX S.A. incorporó todos los activos y pasivos de RPC S.A., sin limitaciones ni exclusiones de ninguna especie, asimismo, también le sucede en todos sus derechos y obligaciones. Para efectos de esta fusión, RPC S.A. aporta todos sus activos y pasivos a valor contable y con efecto al 1 de enero de 2004. Además se modificó la razón social de Petrox S.A. Refinería de Petróleo a Enap Refinerías S.A. y su domicilio legal a Avenida Borgoño N 25777, comuna de Concón, Quinta Región de Valparaíso, Chile.

Con fecha 30 de noviembre de 2004, la Junta general extraordinaria de accionistas aprobó la fusión entre Enap Refinerías S.A. y Empresa Almacenadora de Combustibles S.A. (EMALCO S.A.), mediante la incorporación de esta última que se extingue, por la primera que subsiste. De acuerdo a lo anterior, Enap Refinerías S.A. incorporó todos los activos, pasivos y resultados de EMALCO S.A., sin limitaciones ni exclusiones de ninguna especie, asimismo, también le sucede en todos sus derechos y obligaciones. Para efecto de esta fusión, EMALCO S.A. aporta todos sus activos y pasivos a valor contable.

El giro comercial de la Sociedad es la importación, elaboración y comercialización de hidrocarburos y sus derivados.

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 N 833. De acuerdo a lo anterior, la Sociedad se encuentra sujeta a las normas de la citada Superintendencia.

NOTA 2- CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los estados financieros comprenden los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003.

b) Bases de preparación

Los estados financieros, han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., los cuales concuerdan con las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, no obstante de existir discrepancias, priman las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

c) Bases de presentación

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros y notas explicativas del período anterior han sido actualizadas extracontablemente en el porcentaje de la variación del índice de precios al consumidor (IPC), que ascendió a un 2,5%. Debido a la fusión señalada en Nota 1, los estados financieros individuales del año anterior, fueron reestructurados para fines comparativos a base de la combinación de los balances generales, estados de resultados, estados de flujo de efectivo y respectivas notas explicativas de Petrox S.A. Refinería de Petróleo, Refinería de Petróleo Concón S.A. y Empresa Almacenadora de Combustibles S.A. al 31 de diciembre de 2003, previa eliminación de cuentas por cobrar y por pagar entre ellas, así como también las correspondientes eliminaciones de ingresos y costos de explotación e ingresos y egresos de los estados de resultados y de flujo de efectivo, respectivamente. Los estados financieros individuales así preparados se incluyen para fines comparativos y de información general.

d) Bases de consolidación

Como norma general se consolidan aquellas sociedades en las cuales se posee más del 50% del capital pagado.

Todas las transacciones, resultados no realizados y los saldos significativos entre compañías han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, presentada como interés minoritario.

En cuadro adjunto se presentan las filiales que se han consolidado.

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACION			
		31/12/2004			31/12/2003
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
0-E	INVERSIONES Y PROYECTOS HUMBOLDT S.A.	0,1000	99,8001	99,9001	0,0000
0-E	MANU PERU HOLDING S.A.	99,9000	0,0000	99,9000	0,0000
99519820-7	ENERGIA CONCÓN S.A.	82,5000	0,0000	82,5000	17,5000

e) Corrección monetaria

Los activos y pasivos no monetarios, el patrimonio y las cuentas de ingresos y costos y gastos, han sido corregidos monetariamente a objeto de reflejar en los estados financieros el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. Para estos efectos, se ha considerado el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), que ascendió a 2,5% para el año terminado al 31 de diciembre de 2004 (1,0% al 31 de diciembre de 2003).

f) Bases de conversión

Los saldos en moneda extranjera, en unidad de fomento y en unidad tributaria mensual, han sido traducidos a pesos chilenos al cierre de cada ejercicio de acuerdo al tipo de cambio determinado por el Banco Central de Chile y al valor de cierre de la unidad reajutable de acuerdo a las siguientes paridades:

	2004	2003
	\$	\$
Dólar estadounidense	557,40	593,80
Unidad de fomento	17.317,05	16.920,00
Unidad tributaria mensual	30.308,00	29.389,00

g) Estimación deudores incobrables

Los deudores por ventas y deudores varios al cierre de cada año, se presentan netos de la estimación de deudores incobrables. Esta provisión ha sido determinada para aquellos deudores que presentan una dudosa recuperabilidad.

h) Existencias

Las existencias de petróleo crudo y productos terminados han sido valorizadas a sus costos de adquisición o de producción corregido monetariamente. Las existencias de insumos en bodega se valorizan a sus costos de adquisición corregido monetariamente, deducidas provisiones estimadas para obsolescencia. Los valores así determinados no exceden su valor neto estimado de realización y/o reposición. Para estos efectos, se han considerado los precios de venta de los productos terminados y los costos de reposición del petróleo crudo.

La provisión de obsolescencia, está basada en una estimación técnica sobre los insumos que no tendrán una utilización futura en las actividades de producción de la empresa.

La Sociedad Matriz ha definido un método de costeo, mediante el cuál la forma de su registro es por proceso de producción conjunta, su control es por absorción y su oportunidad es con información real.

i) Activo fijo

El activo fijo se presenta a su costo de adquisición corregido monetariamente. Los materiales y repuestos que se estiman se incorporarán al activo fijo, se presentan en el rubro Otros activos fijos, al costo corregido monetariamente, netos de provisión por obsolescencia.

La provisión de obsolescencia, está constituida basada en una estimación técnica sobre los repuestos que no tendrán una utilización futura.

j) Depreciación activo fijo

La depreciación se calcula en forma lineal sobre la base de los años de vida útil estimada de los bienes.

k) Activos en leasing

Los bienes recibidos en arrendamiento con opción de compra, cuyos contratos reúnen las características de un leasing financiero, son contabilizados en forma similar a la adquisición de un activo fijo, reconociendo la obligación total y los intereses sobre base devengada. La valorización y depreciación de estos activos se efectúan bajo las normas generales que afectan al activo fijo. Estos activos no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad Matriz, por lo que mientras no se ejerza la opción de compra no se puede disponer libremente de ellos.

l) Inversiones en empresas relacionadas

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

La valorización de las filiales y empresas relacionadas extranjeras se basa en las normas y procedimientos contables contenidos en el Boletín Técnico No. 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., que establecen que las inversiones en el extranjero, en países no estables, y que no son una extensión de las operaciones de la inversora, se controlan en dólares estadounidenses, ajustándose los estados financieros de la sociedad extranjera a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Los ajustes de cambio de conversión se cargan o abonan a Otras reservas en el patrimonio.

m) Inversiones en otras sociedades

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

n) Menor valor de inversiones

Corresponde a la diferencia entre el valor de adquisición de acciones y el valor proporcional a la fecha de la compra. Los plazos de amortización se determinan considerando el tiempo esperado de retorno de la inversión.

ñ) Ingresos percibidos por adelantado

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

o) Impuestos a la renta e impuestos diferidos

El impuesto a la renta se determina sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

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

Los impuestos diferidos están determinados aplicando a las diferencias temporarias las tasas de impuesto a la renta que estarán vigentes a la fecha de reverso.

p) Vacaciones del personal

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

q) Indemnización por años de servicio

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

r) Ingresos de explotación

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

s) Software computacional

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

t) Estado de flujo de efectivo

La Sociedad Matriz y filiales ha considerado como efectivo y efectivo equivalente el disponible y todas aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, de acuerdo con lo señalado en el Boletín Técnico N 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y comprende el disponible, depósitos a plazo, valores

negociables (no accionarios) y pactos de retroventa, los cuales son clasificados bajo el rubro Otros activos circulantes.

Bajo el concepto "Flujo originado por actividades de la operación" se incluye todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además, los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado es más amplio que el considerado en el Estado de Resultados.

NOTA 3- CAMBIOS CONTABLES

Al 1 de enero de 2004, se materializó la fusión entre Petrox S.A. Refinería de Petróleo (PETROX S.A.) y Refinería de Petróleo Concón S.A. (RPC S.A.) modificando el nombre de Petrox S.A. Refinería de Petróleo a Enap Refinerías S.A. La naturaleza y alcances de esta fusión se señalan en Notas 1 y 25.

Además, con fecha 1 de diciembre de 2004, se materializó la fusión entre Enap Refinerías S.A. y Empresa Almacenadora de Combustibles S.A. (EMALCO S.A.). La naturaleza y alcances de esta fusión se señalan en Notas 1 y 25.

Para efectos de permitir una mejor comparación de los saldos y dando cumplimiento a lo establecido en el Boletín Técnico N° 15 del Colegio de Contadores de Chile A.G., los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2003, que se presentan para efectos comparativos y de información general, han sido reestructurados en forma retroactiva, incorporando los saldos de las cuentas de activo, pasivo y patrimonio, estados de resultados y de flujos de efectivo de las sociedades señaladas en los párrafos anteriores.

NOTA 4- FUSION DE SOCIEDADES

a) Fusión Petrox S.A. Refinería de Petróleo con Refinería de Petróleo Concón S.A.

Tal como se señala en Nota 1, con fecha 1 de enero de 2004 se materializó la fusión de Petrox S.A. Refinería de Petróleo (Petrox S.A.) y Refinería de Petróleo Concón S.A. (RPC S.A.). Producto de esta situación, se incorporaron activos, pasivos y patrimonio (neta de saldos entre ellas), de acuerdo al siguiente detalle:

	M\$ (Históricos)
BALANCE GENERAL	
Activo circulante	140.739.463
Activo fijo	178.125.835
Otros activos	8.151.694

Total activos	327.016.992
	=====
Pasivo circulante	124.410.302
Pasivo a largo plazo	43.834.573
Patrimonio	158.772.117

Total pasivos y patrimonio	327.016.992
	=====

A raíz de lo anterior, Petrox S.A. Refinería de Petróleo aumentó su capital de M\$ 59.906.907 a M\$137.955.713, dividido en 80.786.592 acciones ordinarias y nominativas de la misma serie y sin valor nominal, suscrito y pagado en su totalidad.

b) Fusión Enap Refinerías S.A. con Empresa Almacenadora de Combustibles S.A. (Emalco S.A.)

Con fecha 1 de diciembre de 2004 se materializó la fusión de Enap Refinerías S.A. y Emalco S.A. Producto de esta situación, se incorporaron activos, pasivos y patrimonio y resultados (netos de saldos entre ellos), de acuerdo al siguiente detalle:

	M\$
BALANCE GENERAL	
Activo circulante	1.029.195
Activo fijo	7.538.207
Otros activos	380.113

Total activos	8.947.515

Pasivo circulante	1.831.199
Pasivo a largo plazo	1.207.408
Patrimonio	5.908.908

Total pasivos y patrimonio	8.947.515

ESTADO DE RESULTADOS	
Ingresos de explotación	6.937.407
Costos de explotación	(2.964.590)

Margen de explotación	3.972.817
Costos de administración y ventas	(785.556)

Resultado de explotación	3.187.261

Ingresos financieros	180
Otros ingresos fuera de la explotación	42.468
Gastos financieros	(87.140)
Otros egresos fuera de la explotación	(304.358)
Corrección monetaria	63.537
Diferencia de cambio	102.386

Resultado fuera de explotación	(182.927)

Resultado antes de impuesto a la renta	3.004.334
Impuesto a la renta	(519.680)

Utilidad del ejercicio	2.484.654
	=====

A raíz de lo anterior, Enap Refinerías S.A. aumentó su capital de M\$ 137.955.713 a M\$ 138.231.033, dividido en 81.570.051 acciones ordinarias y nominativas de la misma serie y sin valor nominal, suscrito y pagado en su totalidad.

Ramón Cifuentes Jiménez
Gerente de Gestión y Costos

Carlos Cabeza Faúndez
Gerente General