



ENAP SIPETROL S.A. Y FILIALES

INSCRIPCIÓN EN REGISTRO DE VALORES DE SVS EN TRÁMITE

DIRECTORIO

PRESIDENTE

Enrique Dávila Alveal
Economista

GERENTE GENERAL

Nelson Muñoz Guerrero
Geólogo

DIRECTORES

Guillermo del Valle de la Cruz

Marcelo Tokman Ramos
Ingeniero Comercial

Sergio Galán Bidegaín
Ingeniero Comercial

Paula Hidalgo Mandujano
Ingeniero Comercial

José Tomás Morel Lara
Ingeniero Comercial

Alejandro Pérez Rojas
Geólogo

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(En miles de dólares)

	2007 MUS\$	2006 MUS\$		2007 MUS\$	2006 MUS\$
ACTIVOS			PASIVOS Y PATRIMONIO		
Total activo circulante	169.936	116.333	Total pasivo circulante	152.400	118.139
Total activo fijo neto	439.615	406.281	Total pasivo a largo plazo	203.890	216.854
Total otros activos	16.838	17.336	Interés minoritario	1.270	1.272
			Total patrimonio	268.829	203.685
TOTAL ACTIVOS	626.389	539.950	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	626.389	539.950

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
 (En miles de dólares)

	2007 MUS\$	2006 MUS\$
Resultado de explotación	30.592	102.200
Resultado fuera de explotación	(2.946)	(11.164)
	<u> </u>	<u> </u>
Utilidad antes de impuesto a la renta e interés minoritario	27.646	91.036
Impuesto a la renta	(18.686)	(44.215)
Interés minoritario	<u> 3 </u>	<u> (192) </u>
UTILIDAD DEL AÑO	<u> 8.963 </u>	<u> 46.629 </u>

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
 (En miles de dólares)

	2007 MUS\$	2006 MUS\$
Flujo neto originado por actividades de la operación	50.894	124.516
Flujo neto originado en actividades de financiamiento	77.993	(45.825)
Flujo neto originado en actividades de inversión	(122.170)	(77.705)
	<u> </u>	<u> </u>
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	6.717	986
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	<u> 9.765 </u>	<u> 8.779 </u>
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u> 16.482 </u>	<u> 9.765 </u>

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

1 - NATURALEZA DE LAS ACTIVIDADES Y COMPOSICION DEL GRUPO CONSOLIDADO

Enap Sipetrol S.A., filial de ENAP, fue constituida mediante escritura pública de fecha 24 de mayo de 1990, publicada en el Diario Oficial de fecha 26 de mayo del mismo año con el nombre de Sociedad Internacional Petrolera S.A. (Sipetrol S.A.) y su objetivo principal es realizar en forma directa o en asociación con terceros, fuera del territorio nacional, una o más de las actividades de exploración, explotación o beneficio de yacimientos que contengan hidrocarburos.

Además, puede realizar dentro o fuera del territorio nacional, la comercialización de hidrocarburos que provengan de sus propias actividades en el exterior o de la actividad de sus filiales, prestar servicios de asesoría, tanto en Chile como en el extranjero asociadas a las actividades de exploración, explotación y beneficio de yacimientos de hidrocarburos.

El grupo consolidado se compone de Enap Sipetrol S.A. (la Sociedad) e incluye las sucursales de Ecuador, Argentina y Venezuela y las filiales en Argentina, Inglaterra, Ecuador, Uruguay y Brasil.

En Junta Extraordinaria de Accionista de fecha 2 de marzo de 2005, se aprobó cambiar el nombre de la Sociedad por Enap Sipetrol S.A..

En Junta General Extraordinaria de accionistas de fecha 3 de abril de 2006, se aprobó la división de la Sociedad con efecto al 1 de abril de 2006, asignándose en bloque y como negocio en marcha la sucursal en Colombia, constituyéndose una nueva sociedad denominada Sociedad de Exploración y Explotación Petrolera S.A.. Con fecha 7 de julio de 2006,

ENAP y Enap Refinerías S.A. vendieron el 100% de las acciones que poseían de esta nueva Sociedad, a Pacific Stratus Energy Ltd.

En ducentésima sesión de Directorio, de fecha 29 de agosto de 2006 acordó convocar a Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad a celebrarse, en la fecha que determine el Directorio, para que ésta se pronuncie sobre la inscripción voluntaria en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

En la decimoséptima Junta Extraordinaria de Accionistas, de fecha 29 de mayo de 2007, se acordó postergar, la inscripción voluntaria en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros para una fecha por definir.

Con fecha 13 de marzo y 28 de abril de 2007 fue archivado en la Oficina de la Secretaría del Estado de Delaware y Texas, respectivamente, el Certificado de la disolución de Sipetrol USA Inc..

Enap Sipetrol (UK) Limited y Enap Sipetrol Brasil Ltda. se encuentran en etapa de cierre de sus operaciones. Enap Sipetrol S.A., con un 100% de participación en el capital social, espera terminar este proceso en el transcurso del año 2008.

2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Período contable - Los presentes estados financieros consolidados comprenden los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

b. Bases de preparación - 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 impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. En caso de existir discrepancias priman estas últimas.

c. Bases de presentación - De acuerdo a la Resolución Exenta N° 191 del Servicio de Impuestos Internos, de fecha 1 de octubre de 2004, se autorizó a la sociedad para llevar su contabilidad en dólares de los Estados Unidos de

Norteamérica, en los términos y condiciones que exige el artículo 18, inciso 30 del Código Tributario, a contar del 1 de enero de 2005.

d. Bases de consolidación - Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de la Sociedad Matriz y sus filiales, en las que se posee más del 50% del capital pagado. 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.

Los estados financieros de las sucursales y filiales en el extranjero son valorizadas sobre la base de las normas y procedimientos contables contenidas en el Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., las 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. El ajuste por conversión se carga o abona a Otras reservas en el patrimonio.

Las filiales incluidas en la consolidación y los porcentajes de participación de Enap Sipetrol S.A. en ellas, son detalladas en el cuadro adjunto:

RUT	Nombre de la sociedad	Porcentaje de participación			
		2007			2006
		Directo	Indirecto	Total	Total
		%	%	%	%
Extranjera	Enap Sipetrol Argentina S.A.	99,5	0,0	99,5	99,5
Extranjera	Sipetrol Brasil Ltda.	99,9	0,0	99,9	99,9
Extranjera	Enap Sipetrol (UK) Limited	100,0	0,0	100,0	100,0
Extranjera	Sipetrol International S.A. (Uruguay)	100,0	0,0	100,0	100,0
Extranjera	Sociedad Internacional Petrolera ENAP Ecuador S.A.	70,0	30,0	100,0	100,0
Extranjera	Sipetrol USA Inc. (1)	0,0	0,0	0,0	100,0

(1) Con fecha 13 de marzo y 28 de abril de 2007 fue archivado en la Oficina de la Secretaria del Estado de Delaware y Texas, respectivamente, el Certificado de la disolución de Sipetrol USA Inc.

e. Bases de conversión - Las transacciones efectuadas durante los ejercicios, en pesos chilenos, en unidades de fomento u otras monedas distintas a dólares estadounidenses, se registran al tipo de cambio del dólar observado de la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos vigentes al cierre del ejercicio, que se encuentran pactados en pesos chilenos, unidades de fomento u otras monedas distintas a dólares estadounidenses se presentan al tipo de cambio observado al cierre del ejercicio, de acuerdo a las siguientes paridades.

	2007	2006
Peso chileno por dólar	496,89	532,39
Peso argentino por dólar	3,15	3,06
Libra esterlina por dólar	0,50	0,51
Unidad de fomento por dólar	0,03	0,03
Euro por dólar	0,68	0,76

f. Depósitos a plazo - Los depósitos a plazo se presentan al capital invertido más sus intereses y reajustes devengados.

g. Existencias - Las existencias corresponden a petróleo crudo valorizado a su costo de producción, el cual no excede su valor neto de realización.

h. Otros activos circulantes - Se presenta bajo este rubro principalmente bienes del activo fijo dispuestos para la venta, a su valor de libro, el cual no excede su valor neto de realización.

i. Activo fijo - El activo fijo se presenta a su costo de adquisición.

Las inversiones en campos petrolíferos en explotación y desarrollo, se presentan clasificados en Construcciones y obras de infraestructura.

Las inversiones en exploración comprenden desembolsos y aportes destinados a cubrir la adquisición de bienes de uso y el desarrollo de pozos exploratorios. Estos costos se mantienen como inversión en exploración hasta que se concluya sobre la existencia de hidrocarburos que permitan su recupero. Los costos geológicos y geofísicos son cargados a resultados.

Los costos e inversiones correspondientes a exploraciones exitosas, son traspasados a campos petrolíferos y los no exitosos se cargan a resultados.

Las inversiones en campos petrolíferos se encuentran sujetas a permanentes evaluaciones técnicas de sus futuros ingresos. En aquellos casos en que los flujos futuros estimados sean menores a las inversiones efectuadas, el valor de estos últimos son ajustados a la estimación de flujos futuros descontados.

Los materiales y repuestos que se estima se incorporarán al activo fijo, se presentan en el rubro Otros activos fijos, al costo, netos de provisión de obsolescencia.

j. Depreciación activo fijo - La depreciación se calcula en forma lineal sobre la base de los años de vida útil estimada de los bienes, excepto los campos petrolíferos, cuya depreciación se calcula por el método de unidad de producción, considerando la producción del ejercicio y reservas estimadas (probadas - desarrolladas) de petróleo crudo y gas, de acuerdo con un informe técnico preparado por personal de la Sociedad. La depreciación de oleoductos y gasoductos marinos se calcula por el método de unidad de producción.

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 la base de lo devengado. La valorización y depreciación de estos activos se efectúan bajo las normas generales que afectan al activo fijo. Estos activos no son jurídicamente propiedad de la Sociedad, 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 se presentan valorizadas de acuerdo a la metodología del Valor Patrimonial (VP). Las inversiones 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 de la consolidación.

La valorización de las filiales y empresas relacionadas extranjeras se basa en las normas y criterios contables contenidos en el Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., que establece 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 por conversión se cargan o abonan a Otras reservas en el patrimonio.

Para aquellas sociedades en que Enap Sipetrol S.A. y sus filiales poseen menos de un 20% de participación societaria y ejercen influencia significativa según lo definido en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., dichas inversiones se han contabilizado a valor patrimonial.

m. Inversión en otras sociedades - Se presentan valorizadas al costo de adquisición. De acuerdo al Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., las inversiones en empresas relacionadas que no reúnen las características para ser registradas en base a su VP y, por no tener el control o influencia significativa, se ha considerado como costo, su último VP, anterior a la fecha en que dio origen el cambio en el método de valorización, mas o menos, el mayor valor o menor valor, si corresponde.

n. Menor valor de inversiones - Corresponde a la diferencia entre el valor de adquisición de acciones y el valor patrimonial proporcional a la fecha de la compra. Para las adquisiciones de acciones efectuadas a partir del 1 de enero de 2004, el menor valor determinado corresponde a la diferencia entre el valor de adquisición de acciones y el valor justo a la fecha de la compra. Los plazos de amortización se determinan considerando el tiempo esperado de retorno de la inversión.

ñ. Impuesto a la renta e impuestos diferidos - La Sociedad y sus filiales provisionan los impuestos a la renta sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones legales vigentes en Chile y en los diferentes países en que opera la Sociedad y sus filiales.

Los impuestos diferidos originados por las diferencias entre los saldos financieros y los saldos tributarios, se registran por todas las diferencias temporarias, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G.. Los efectos derivados de los impuestos diferidos existentes a la fecha de la implementación del referido boletín técnico y no reconocidos anteriormente, se reconocen en resultados sólo a medida que las diferencias temporarias se reversan.

o. Vacaciones del personal - El costo de las vacaciones del personal se reconoce sobre base devengada.

p. Compensaciones y beneficios del personal - La provisión por compensaciones y beneficios del personal, cubre las obligaciones devengadas por desembolsos que deberá efectuar la empresa dentro de un año, de acuerdo a los convenios colectivos y contratos vigentes del personal.

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 se registran sobre base devengada, de acuerdo a los contratos y convenios de ventas de hidrocarburos vigentes en los distintos países donde la Sociedad tiene operaciones.

s. Contratos de derivados - La Sociedad mantiene un contrato de derivado que corresponde a una operación de cobertura de transacción esperada, el que 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 ingresos o egresos operacionales según corresponda.

t. Software computacional - La Sociedad adquiere sus software como paquetes computacionales, los cuales se cargan a resultado en el mismo ejercicio de su adquisición.

u. Estado de flujos de efectivo - La Sociedad 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 a lo señalado por el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y comprende el disponible y depósitos a plazo.

Los flujos originados por actividades de la operación incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Sociedad 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

. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, no se efectuaron cambios contables con respecto el ejercicio anterior que puedan afectar en forma significativa la interpretación de los presentes estados financieros consolidados.

NOTA 4 - HECHOS POSTERIORES

Con fecha 21 de Enero se recibieron ofertas por la venta del Bloque North Bahariya en Egipto. De acuerdo a los montos ofertados y las condiciones

exigidas por cada una de las compañías Enap Sipetrol procedió a realizar una clasificación para ser presentada a Directorio, la que considera no sólo el monto ofrecido sino también, condiciones de pago, aceptación de garantías, presentación de certificado de financiamiento y requerimiento de auditorías tanto técnicas como financieras.

El Directorio aprobó la negociación exclusiva con el mejor oferente y la firma del SPA en un plazo breve para posteriormente proceder a la firma de los instrumentos legales necesarios para materializar la transferencia.

Con fecha 16 y 24 de enero de 2008, Enap Sipetrol Argentina S.A. acordó con el BBVA Banco Francés S.A. dos préstamos (prefinanciaciones de exportaciones) por MUS\$ 5.000 y MUS\$ 6.000 pagaderos a 180 días con tasa fija anual de 6,45% y 6,00%, respectivamente. Adicionalmente, con fecha 25 de enero de 2008, Enap Sipetrol Argentina S.A. acordó otro préstamo por el mismo concepto con el ABN AMRO BANK NV por MUS\$ 10.000, pagaderos a 180 días con una tasa variable de LIBOR + 1,25%.

Entre el 1 de enero de 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, no han ocurrido otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente a los mismos.

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.
--

JULIO MAYANZ CSATO
Gerente de Gestión Financiera y Costos

NELSON MUÑOZ GUERRERO
Gerente General