



Santiago, 12 de diciembre de 2012

Señor
Fernando Coloma Correa
Superintendente
Superintendencia de Valores y Seguros
Av. Libertador Bernardo O'Higgins 1
Santiago



2012120158240

12/12/2012 - 14:50

Operador: ESALINAS

Nro. Inscrip: 783v - División Control Financiero Valores




SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

Ref.: Adjunta material de difusión de la Colocación de Bonos Series C, D y E, de la Empresa Nacional del Petróleo, con cargo a la Línea N° 585.

De nuestra consideración:

En virtud de lo dispuesto en la Ley No. 18.045, de Mercado de Valores, y en la Sección IV de la Norma de Carácter General N° 30 de esa Superintendencia, solicito a Ud. tener por acompañados copia del material informativo de difusión a ser presentado a diversos inversionistas en el marco de la colocación de bonos **C, D y E**, a efectuarse por la Empresa Nacional del Petróleo con cargo a la línea de bonos que consta del contrato de emisión de bonos otorgado por escritura pública de fecha 5 de febrero de 2009, en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, repertorio N° 1.208-2009, y sus modificaciones posteriores, inscrita en el Registro de Valores de esa Superintendencia bajo el N° 585 de 7 de mayo de 2009, cuyos antecedentes fueron ingresados a esa Superintendencia con fecha 27 de septiembre, 26 de octubre y 5 de diciembre de 2012.

Sin otro particular, le saluda muy atentamente,


Hernán Errázuriz Cruzat
pp. Empresa Nacional del Petróleo


Ariel Azar Núñez
pp. Empresa Nacional del Petróleo



EMISIÓN DE BONOS DESMATERIALIZADOS Series C, D y E / Diciembre 2012



Asesores Financieros:



J.P.Morgan



Citi y el diseño del arco es una marca de servicio registrada de Citigroup Inc. Uso bajo licencia. Banchile Citi Global Markets (Banchile Asesoría Financiera S.A.).



Declaración de responsabilidad

LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE DOCUMENTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR, Y DE LOS INTERMEDIARIOS QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE ÉL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS DOCUMENTOS SON EL EMISOR Y QUIÉNES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO. LA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS INTERMEDIARIOS, ES DE RESPONSABILIDAD DEL O LOS INTERMEDIARIOS RESPECTIVOS, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN ESTA PÁGINA.

La información contenida en esta publicación es una breve descripción de las características de la emisión y de la entidad emisora, no siendo ésta toda la información requerida para tomar una decisión de inversión. Mayores antecedentes se encuentran disponibles en la sede de la entidad emisora, en las oficinas de los intermediarios colocadores y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Señor inversionista:

Antes de efectuar su inversión usted deberá informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores teniendo presente que el único responsable del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ellos.

El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el Prospecto presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión.

Este documento ha sido elaborado por Empresa Nacional del Petróleo ("ENAP" o la "Empresa"), en conjunto con Banchile Asesoría Financiera S.A., J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Sucursal Chile y Scotiabank Chile (los "Asesores"), con el propósito de entregar antecedentes de carácter general acerca de la Empresa y de la emisión de Bonos.

En la elaboración de este documento se ha utilizado información entregada por la propia Empresa e información pública, a cuyo respecto los Asesores no se encuentran bajo la obligación de verificar su exactitud o integridad, por lo cual no asumen ninguna responsabilidad en este sentido.

Consideraciones de inversión



1 Activo estratégico para el país

- ENAP tiene un rol estratégico en asegurar el abastecimiento de combustibles en Chile, siendo el único productor de productos refinados y el mayor abastecedor de éstos en el país
- La Empresa cubre aprox. el 65% de la demanda interna y aprox. el 40% de la matriz energética nacional

2 Propiedad del Estado de Chile

- Segunda empresa más grande del Estado de Chile
- Histórico compromiso con la Empresa
- El Directorio es presidido por el Ministro de Energía y la mayoría de sus miembros son designados por entidades del Gobierno
- La revisión anual del presupuesto es realizada por la Dirección de Presupuestos, dependiente del Ministerio de Hacienda
- Los financiamientos de largo plazo son aprobados en conjunto por los Ministerios de Hacienda y Economía

3 Operador de clase mundial

- Reconocida trayectoria y extensa capacidad de almacenamiento
- Tres refinerías, terminales marítimos, estaciones de almacenamiento, oleoductos y el primer terminal de regasificación de GNL de la región
- Relaciones de largo plazo con una diversa base de proveedores y clientes
- Líder en el mercado local

4 Clasificación de riesgo *Investment Grade* a nivel local e internacional

- Clasificación internacional de Baa2/BBB-/A (Moody's/S&P/Fitch)
- Clasificación local de AAA/AA+ (Fitch Ratings/Feller Rate)

5 Experimentado equipo ejecutivo

- Equipo de trabajo con gran experiencia y reconocida trayectoria en el mercado

Contenido

- 1 Activos y operaciones
- 2 Desempeño financiero
- 3 Estrategia
- 4 La Emisión

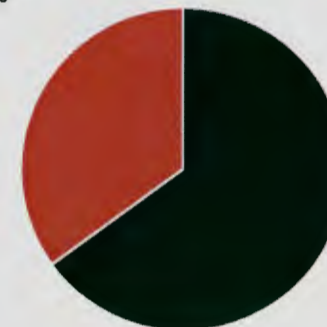
Un activo estratégico para el país...

ENAP es fundamental para la matriz energética y el sector de hidrocarburos

- ENAP representa un activo fundamental para Chile
 - Productor de petróleo más grande y significativo del país
 - Única refinería de Chile con un liderazgo claro en productos refinados
- ENAP cuenta con operaciones con tecnología de clase mundial que proveen al país de petróleo, gas natural y productos refinados
 - Tres refinerías con capacidad de refinación total de 229.000 bpd⁽¹⁾
 - Extensa red de transporte
 - Gran capacidad de almacenamiento
 - Eficiente operación de distribución
- ENAP obtiene beneficios al mantener relaciones de largo plazo con proveedores y clientes
- Una de las empresas de petróleo y gas con mejor clasificación de riesgo de la región
 - Clasificación internacional de Baa2/BBB-/A (Moody's/S&P/ Fitch) favorece el acceso al mercado de capitales

Principal proveedor de productos refinados en Chile

Resto del Mercado
35%



65%

- ENAP es esencial para el suministro de demanda interna de energía (transporte y generación de electricidad)

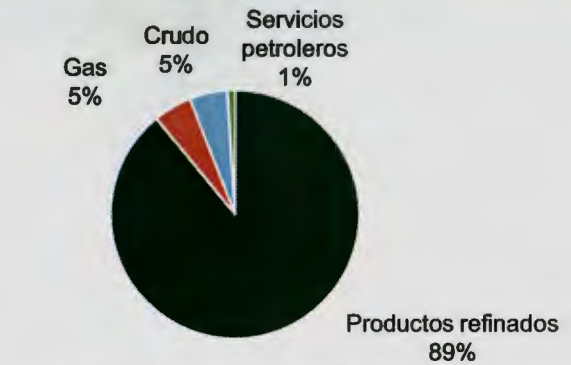
Dos líneas de negocio en la misma industria

- 1 Refinación y Comercialización
- 2 Exploración y Producción

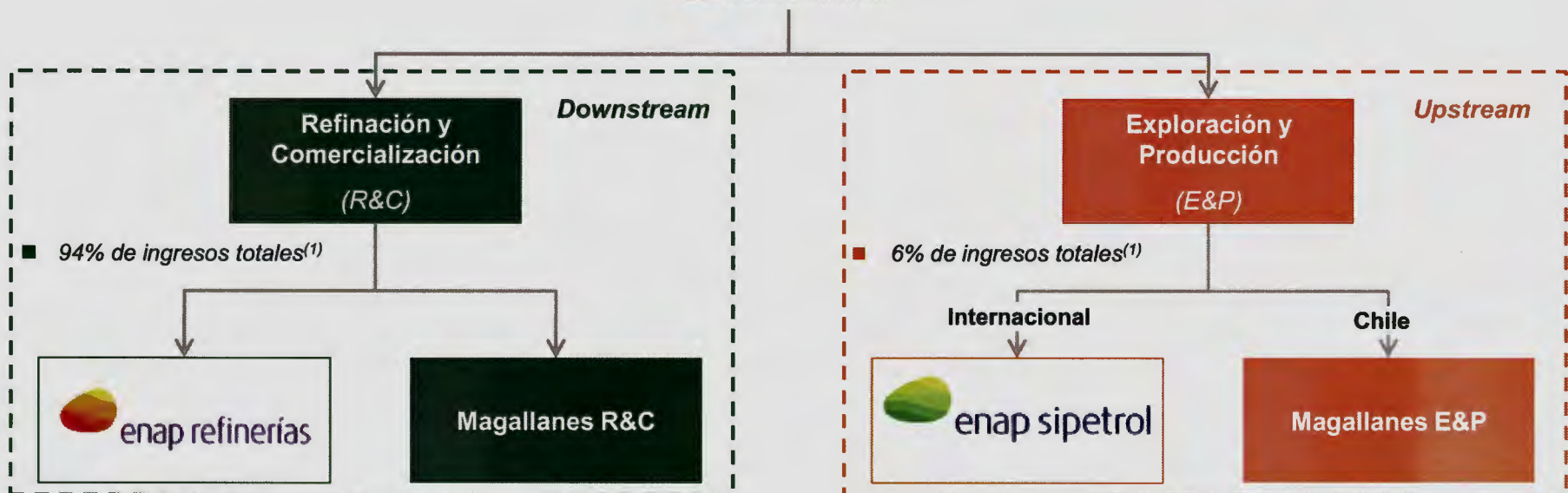
Modelo de negocios

- ENAP cuenta con dos líneas de negocio que operan de manera complementaria
 - Refinación y Comercialización ("R&C")
 - Exploración y Producción ("E&P")
- R&C y E&P históricamente han representado cerca de un 60% y 40% del EBITDA respectivamente

Ingresos por actividades (Sep. 2012)



Ingresos totales: US\$8.562mm



(1) Cifras a Septiembre de 2012
Fuente: ENAP

Robusta y diversa base de activos

Base de activos esencial para el país

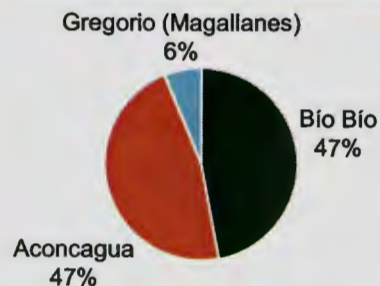
- ENAP es líder del mercado local de hidrocarburos y cuenta con relaciones de largo plazo con los distribuidores siendo fundamental para dicho sector
- La capacidad de refinación y extensa red de transporte de crudo y gas de ENAP permite proporcionar gas natural y productos refinados a centros de consumo clave y a los principales distribuidores del país



- Producción promedio de 192.300 bpd durante 2011
- Instalaciones para almacenamiento de petróleo crudo con capacidad de 1,0 mm de m³
- Instalaciones para almacenamiento de productos refinados con capacidad de 1,5 mm de m³

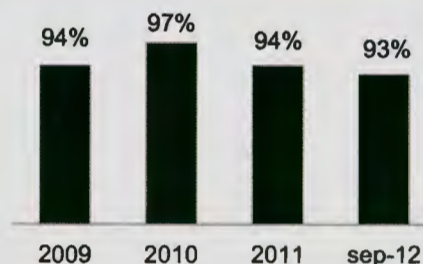
Activos confiables

Capacidad de refinación

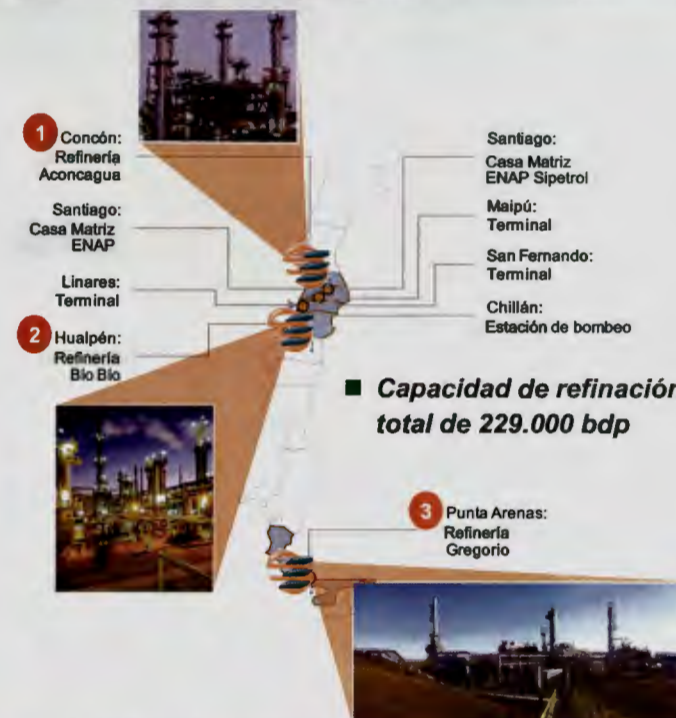


Fuente: ENAP

Disponibilidad promedio



Principales activos



■ Capacidad de refinación total de 229.000 bdp

Activos que complementan las operaciones

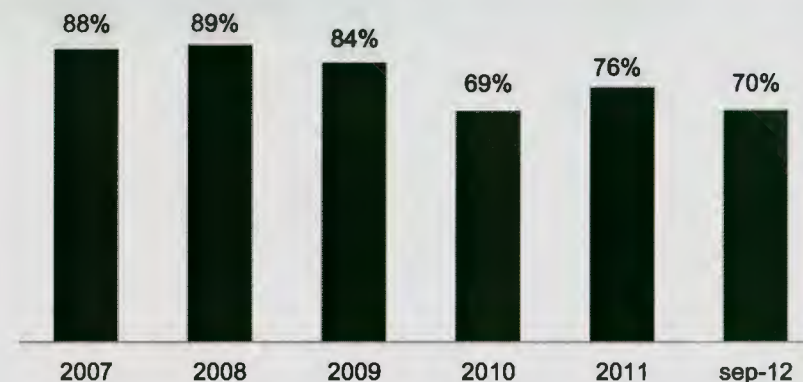
- 1 Terminales marítimos cercanos a las refinerías de Aconcagua y Bío Bío
 - Cumplen con el 100% de los requisitos de importación de crudo y productos refinados del país
- 2 Gasoductos en Magallanes: conectan Tierra del Fuego con el continente y las instalaciones con clientes industriales
- 3 Oleoductos en Magallanes: conectan pozos con refinería Gregorio y el terminal marítimo

Capacidad de refinación flexible y avanzada

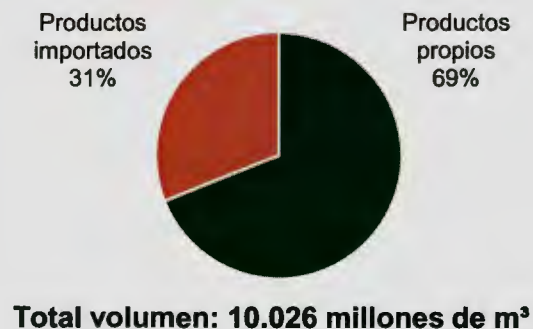
Características

- Las refinерías de ENAP procesan petróleo crudo que se compra en su mayoría a proveedores internacionales
- ENAP ha mejorado la capacidad de sus refinерías para procesar petróleos pesados
 - El crudo pesado tiene un menor costo y se adquiere en América Latina, permitiendo acortar el ciclo de inventario
 - Productos de valor agregado y alta calidad

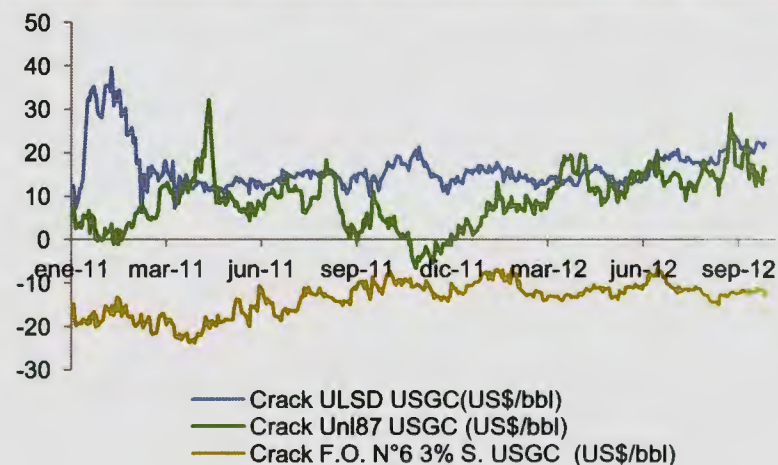
Refinación: tasa de utilización



Volumen de ventas de productos refinados (Sep. 2012)

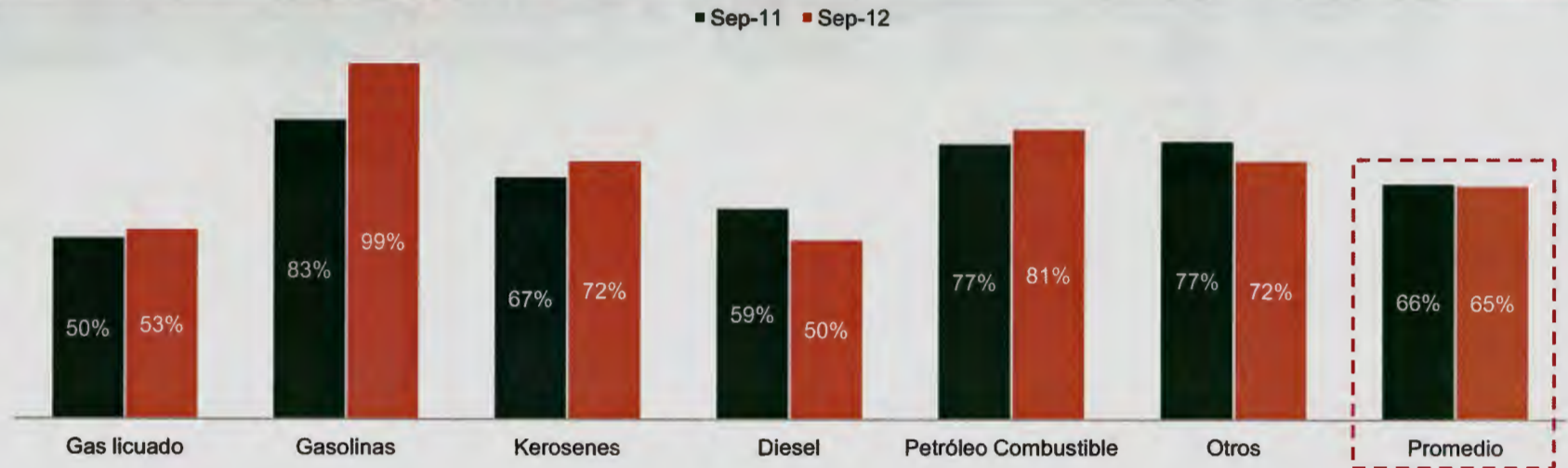


Márgenes internacionales de refinación (base Brent)

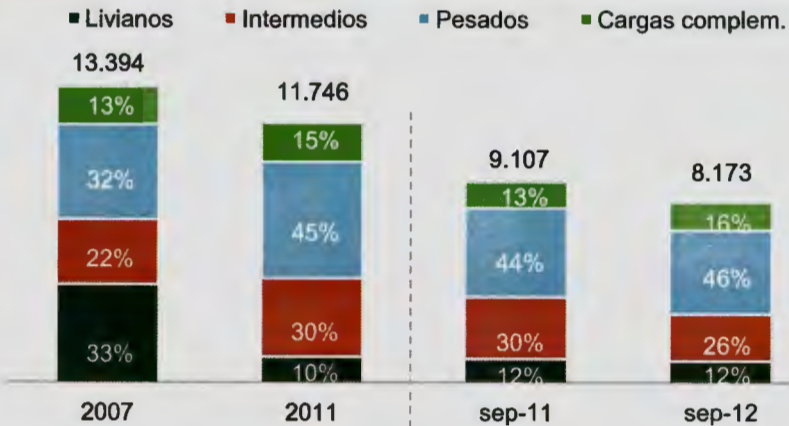


Claro liderazgo en el mercado de productos refinados

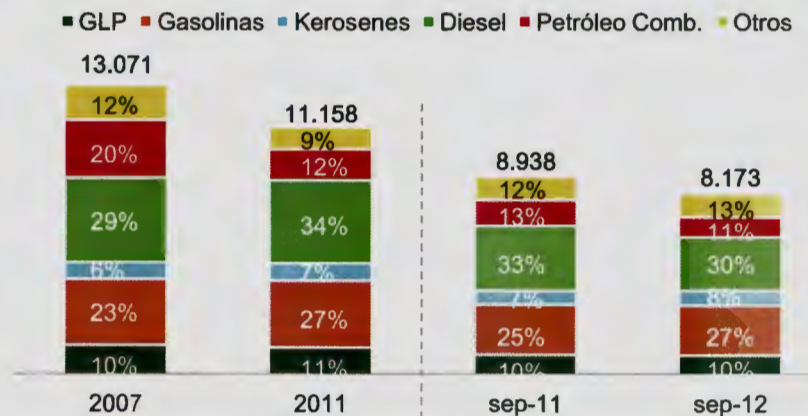
Participación de mercado por producto



Volumen de crudo procesado (mm de m³)



Producción de productos refinados (mm de m³)



Fuente: ENAP

Diversidad de proveedores, clientes y productos

Cadena de valor

1 Refinación

- Aconcagua: 47%
- Bío Bío: 47%
- Gregorio: 6%

2 Productos

- Crudo
- Gas Natural
- GLP
- Gasolina
- Kerosene
- Diesel
- Aceite comb.
- Petroquímicos

3 Almacenamiento

- Refinerías, instalaciones y distribuidoras de combustible

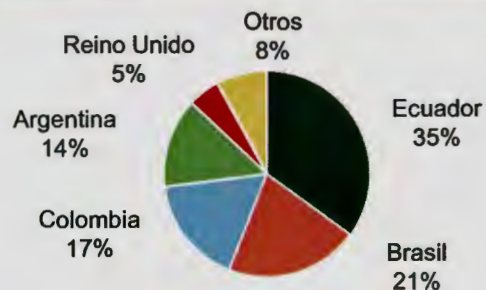
4 Clientes



Relaciones de largo plazo

Diversidad en proveedores

Proveedores por país (Sep. 2012)

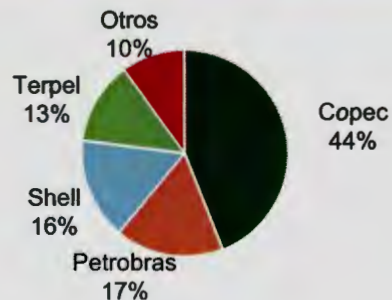


Diversidad de países y concentración regional permite:

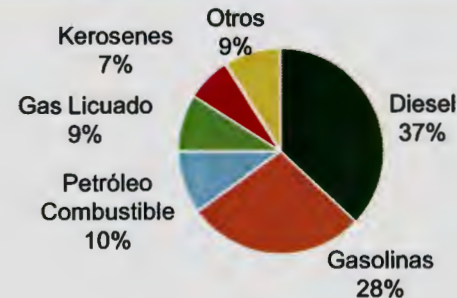
- Diversificar el riesgo
- Optimización de costos de transporte
- Reducir el ciclo del inventario

Diversidad en clientes y productos

Ventas por cliente (volumen) (Sep. 2012)

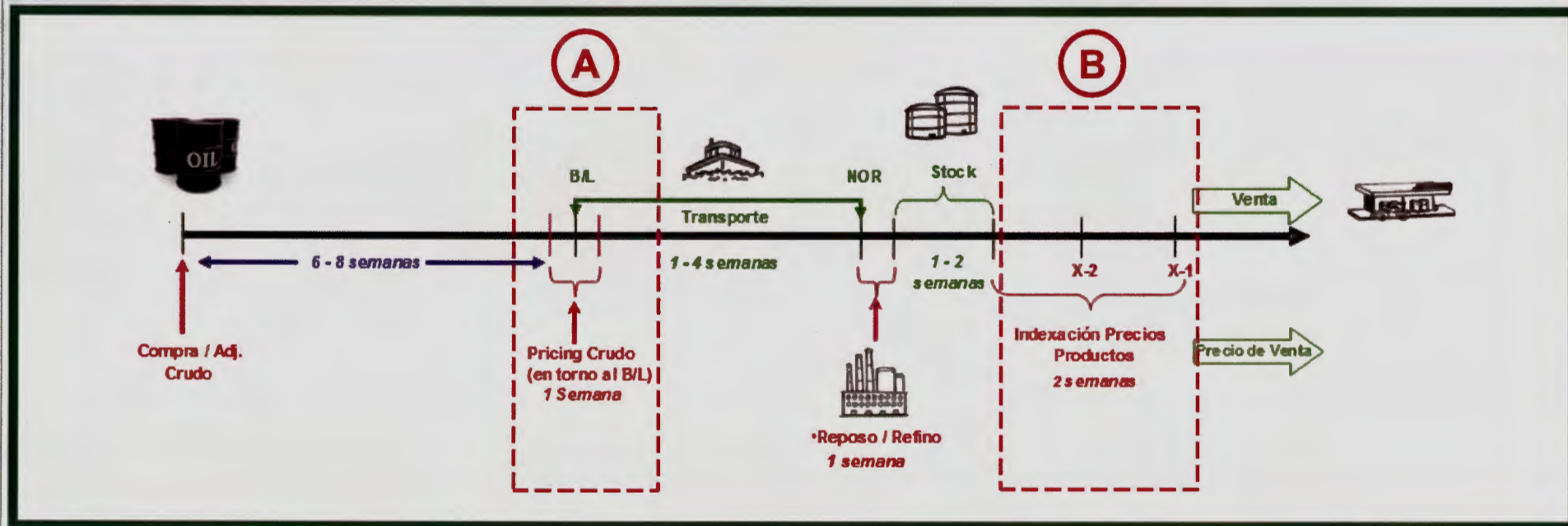


Ventas por producto (Sep. 2012)



Fuente: ENAP

Política comercial ENAP



A

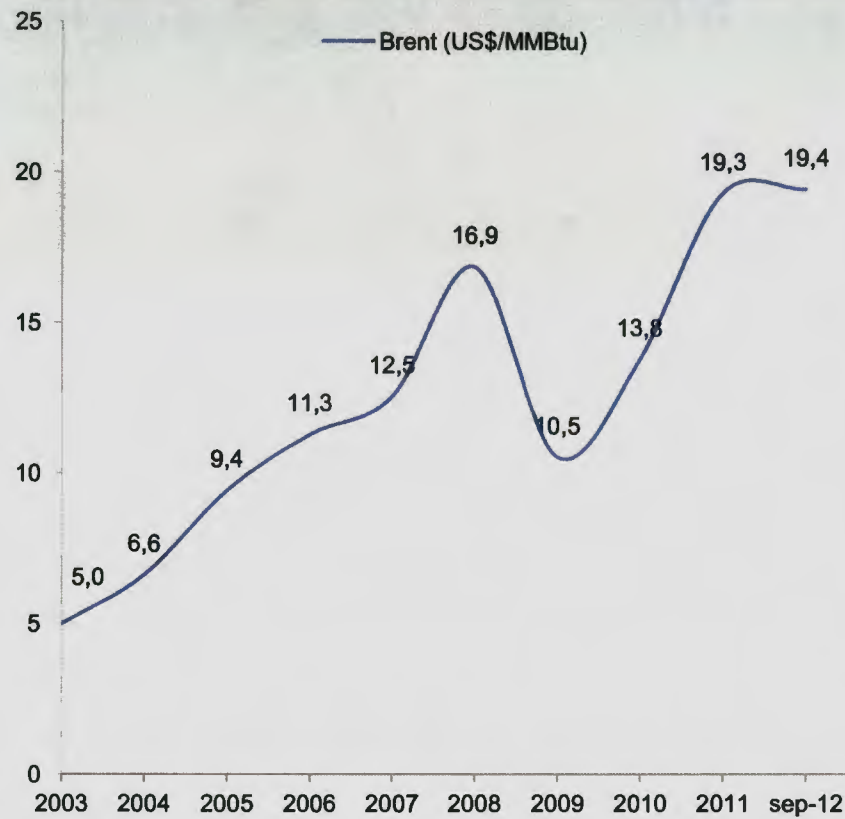
- Precio de compra crudo es dependiente del mercado de origen
- Calidad específica de cada tipo de crudo
- Demanda de otros compradores en el mercado
- Frecuencia de embarque no homogénea
- Oferta discontinua

B

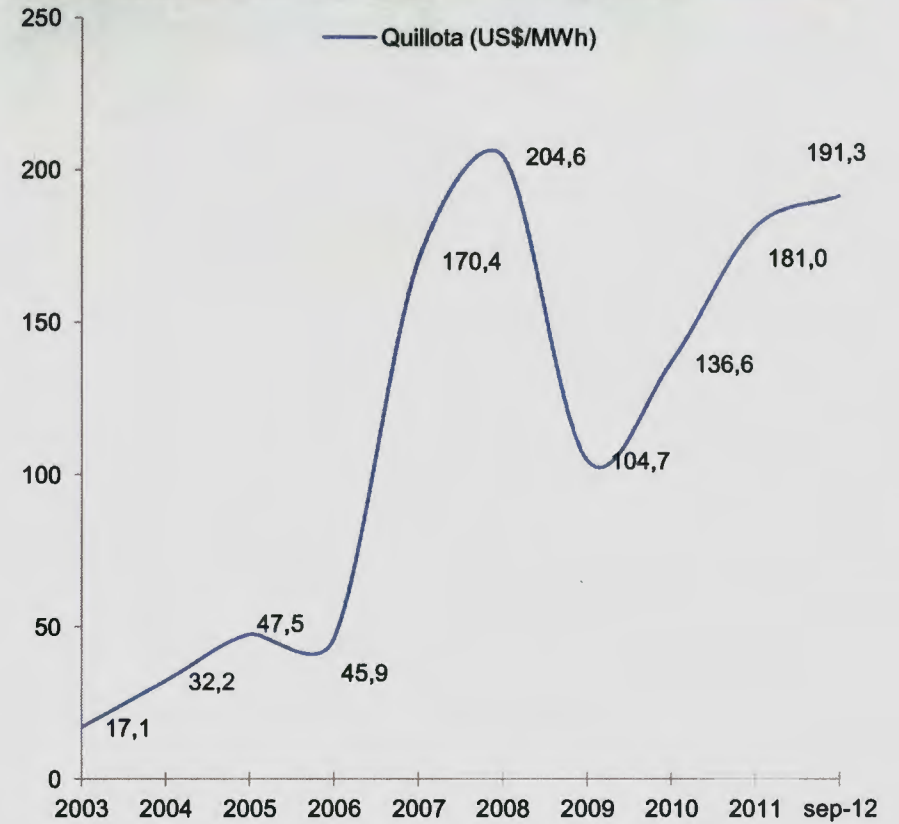
- Precio de venta equivalente a costo que enfrentaría un importador eficiente
- Precio Internacional + Seguros + Flete + Mermas + Hedge + Otros

Costos de energía ENAP

Brent

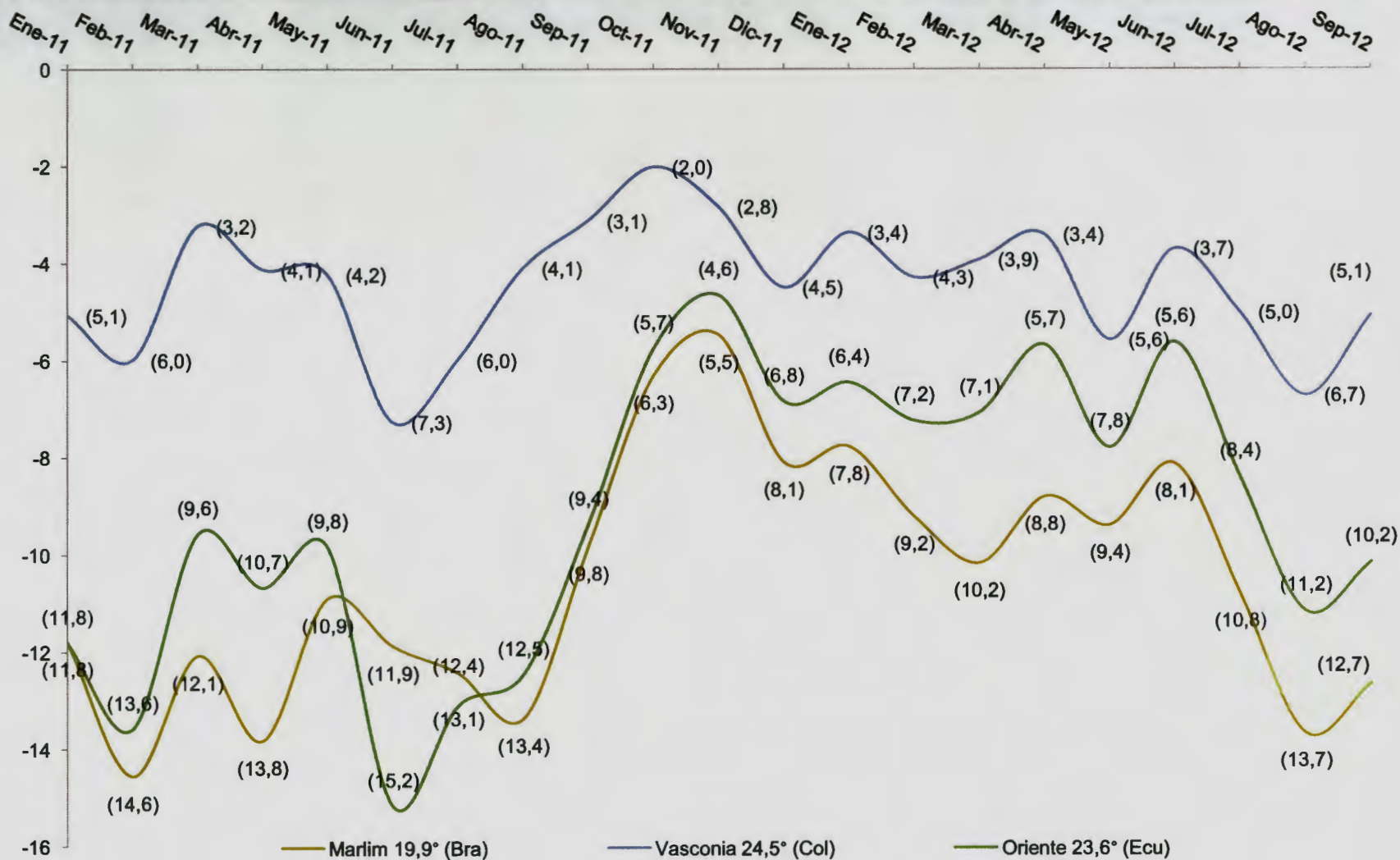


Costo marginal de energía



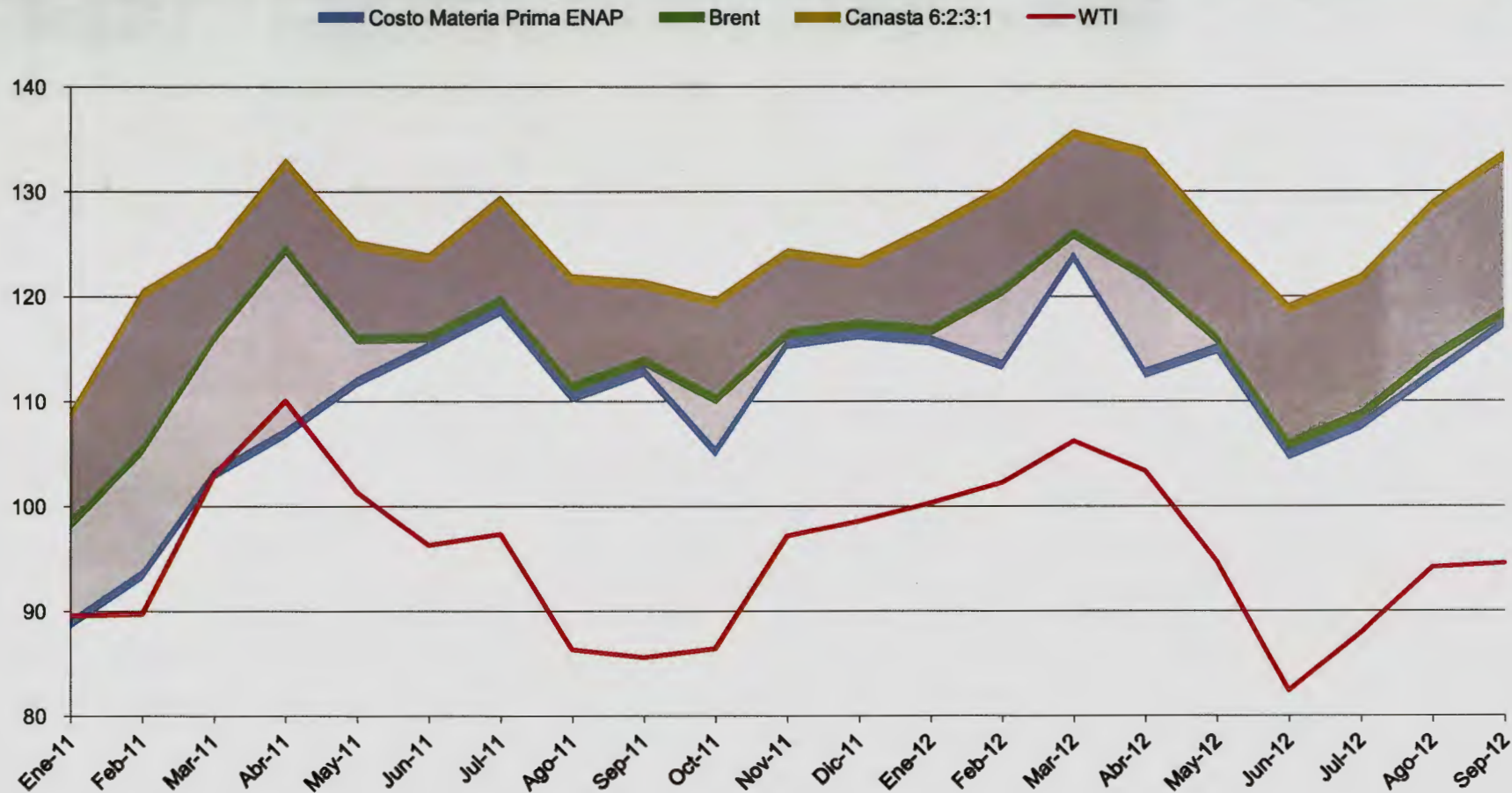
Mayores costos de crudo, dado aumento de precio de crudos regionales

Margen vs. Brent (US\$/bbl)



Evolución precios crudo y productos vs. costos materia prima ENAP

Evolución de precios (US\$/bbl)



Diversificación de matriz energética

ENAP mantiene su papel estratégico en el país

- ENAP participó en la construcción de la primera planta de regasificación de GNL en la región, activo esencial para la economía chilena
- GNL Quintero es la primera planta de almacenamiento y regasificación de GNL en América Latina

Socios reconocidos



Ejecución de primer nivel



GNL Quintero y GNL Chile

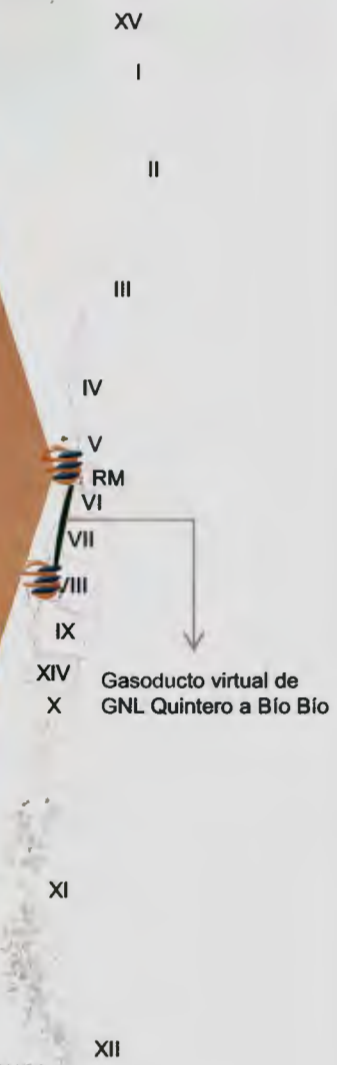
- Fuente de gas natural confiable y segura con capacidad de regasificación de GNL promedio de 10 mm de m³ / día
 - Expansión a 15 mm de m³ / día aprobada por los socios
- Estructura de costos eficientes con un suministro estable de combustible para sus refinерías



Gasoducto virtual

■ Un activo complementario

- Existe una planta regasificadora en Pemuco (~120 km desde Concepción) que permite abastecer con GNL a la Refinería Bio Bio, con el beneficio de reducción de costos de energía y ambientales



Selecta base de activos de E&P en zonas conocidas por la Empresa...

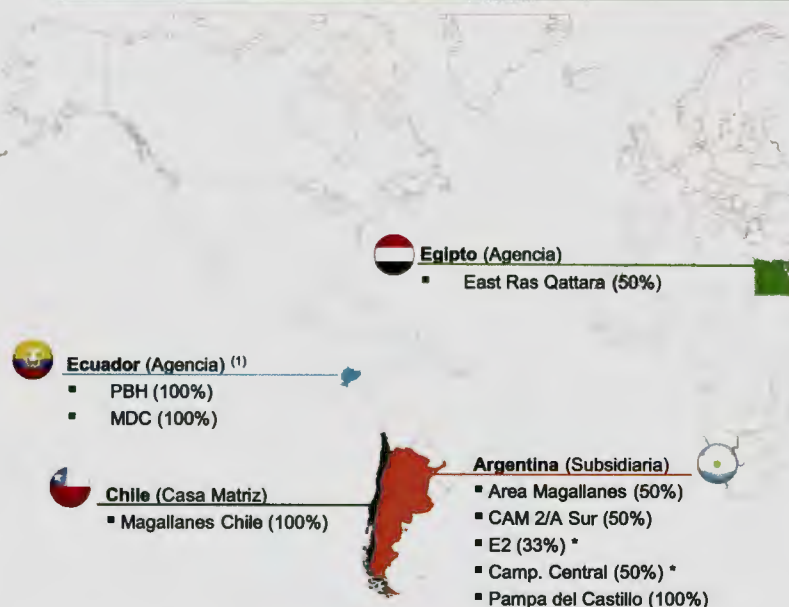
Hábil manejo de E&P

- 1 Las operaciones de E&P han permitido a ENAP desarrollar habilidad en el campo y desarrollar relaciones con socios y proveedores de reconocida trayectoria
- 2 En Agosto de 2011, se efectuó un nuevo hallazgo en Egipto con potencial de producción de 3.700 bpd
- 3 Inversiones destinadas a incrementar pozos y reservas

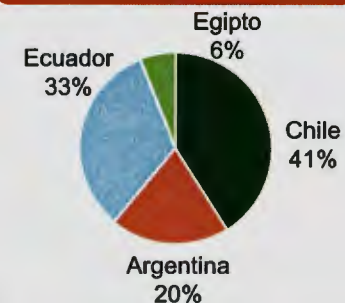
ENAP también maneja su portafolio eficientemente

- En Marzo de 2009 ENAP vendió su participación de 50% en el bloque Bahariya Norte en Egipto con utilidad de \$45.7mm
- De la renegociación de tarifas requeridas bajo un nuevo contrato en Ecuador, ENAP obtuvo un nuevo bloque llamado Intracampos que permitirá explorar entre los bloques PBH y MDC en la cuenca oriental

Producción de crudo y gas natural



Reservas probadas de crudo y gas (Jun. 2012)



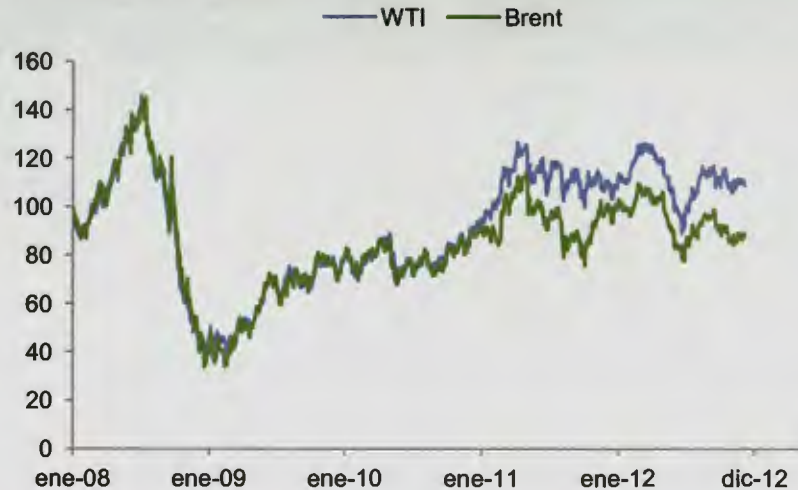
Total: 16,6 mm boe ⁽²⁾

¹Contratos de servicios
(%) participación

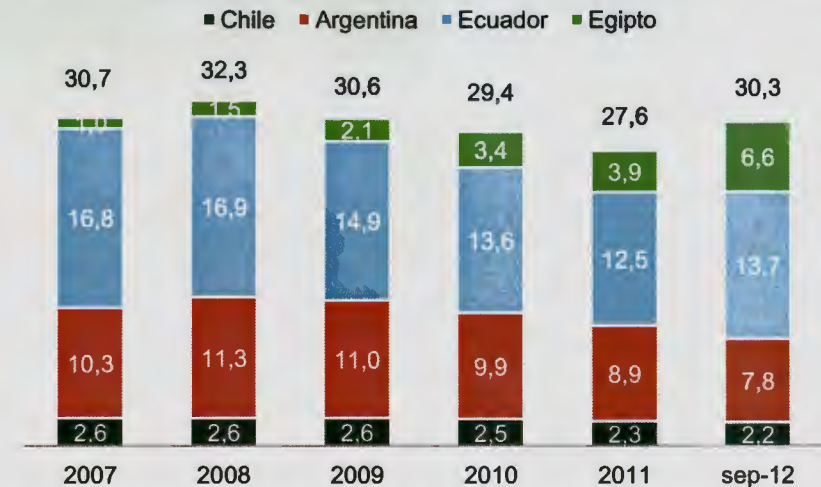
*Bloques donde ENAP no es operador

... con una importante capacidad de producción

Precio del crudo (US\$/bbl)



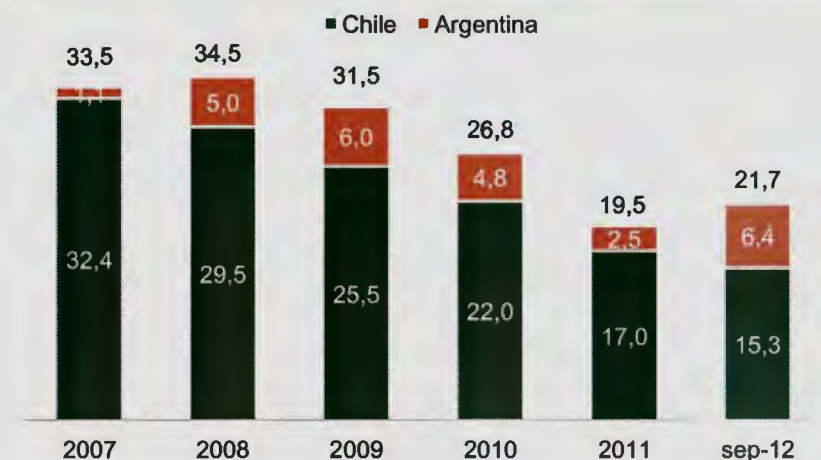
Producción de crudo de ENAP (Miles de barriles por día)



...preservando su relevancia en Chile y para la Empresa

- Importancia del gas natural producido en Magallanes
 - Principal fuente del sistema de generación de energía y calefacción de la ciudad de Punta Arenas
 - Actualmente suministra un tren de producción de etanol para Methanex
- En 1990 se creó la filial ENAP Sipetrol con el propósito de explorar y producir crudo y gas en el exterior
- Como referencia, la producción total de la División E&P representa aproximadamente el 10% del crudo requerido por las refinerías de ENAP
 - ENAP Sipetrol comercializa gran parte de su producción internacional de crudo en los mismos países en donde éste es extraído

Producción de gas de ENAP (Miles de boe por día)

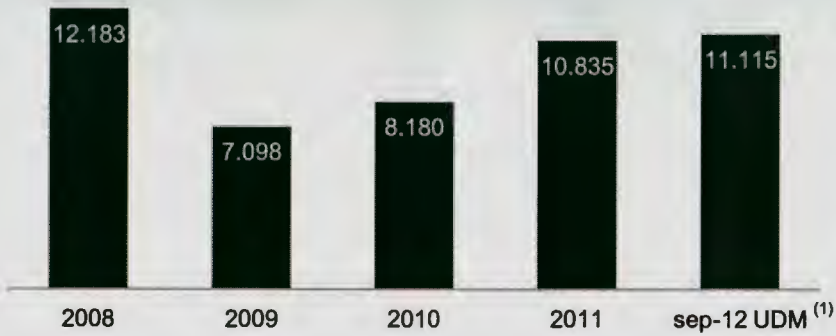


Contenido

- 1 Activos y operaciones
- 2 Desempeño financiero
- 3 Estrategia
- 4 La Emisión

Desempeño financiero con un comprobado compromiso del Estado

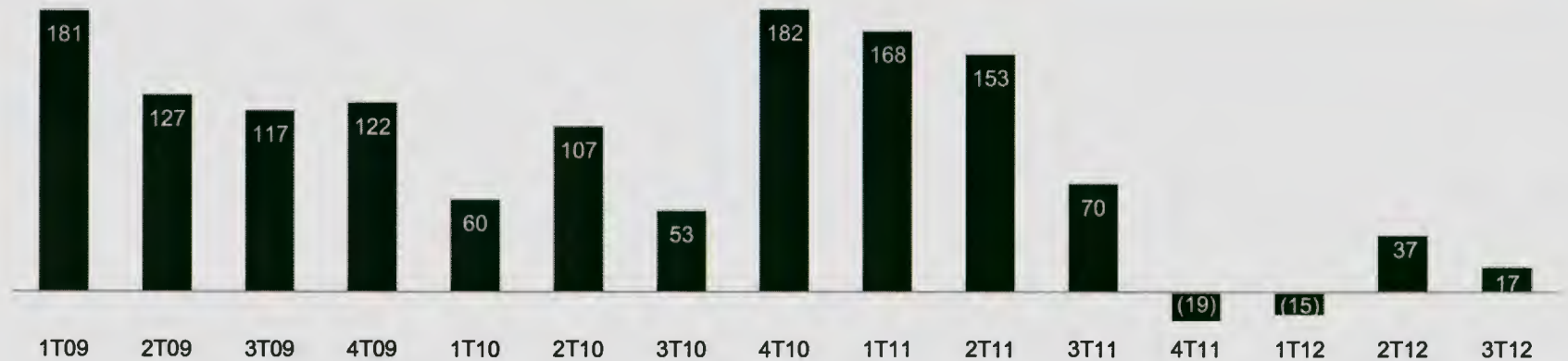
Ingresos (US\$mm)



Patrimonio (US\$mm)



EBITDA - Trimestral (US\$mm)



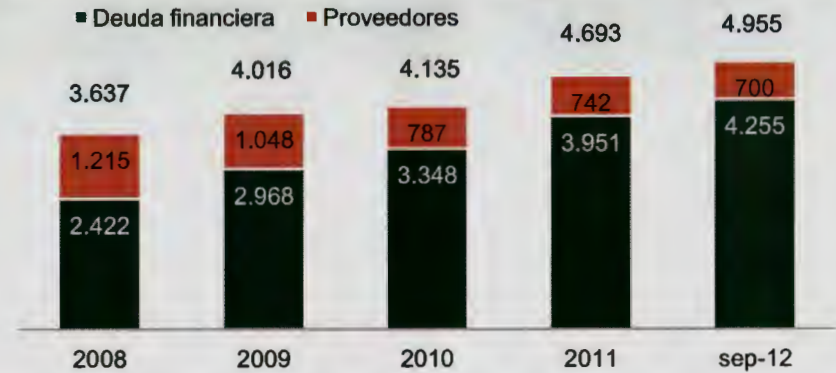
(1)UDM = últimos doce meses

Balanceado perfil de vencimiento de deuda y diversidad en fuentes de financiamiento

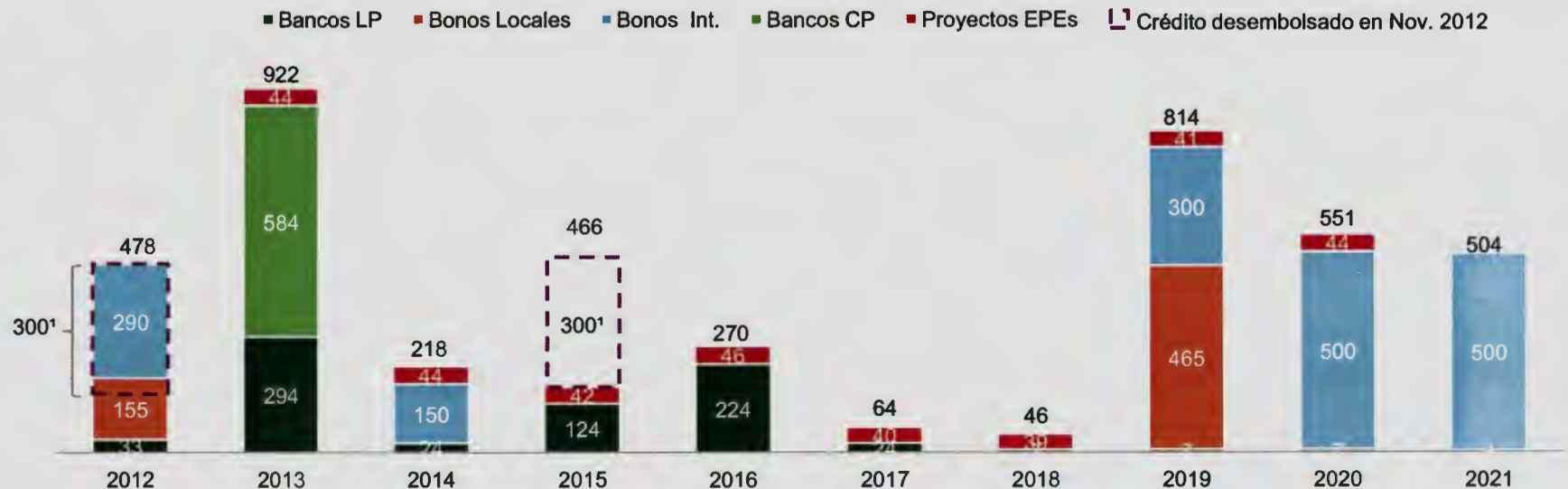
Gestión con enfoque estratégico y de largo plazo

- A pesar de los incrementos en el precio internacional del crudo ENAP ha mantenido su deuda y cuentas por pagar a proveedores con crecimientos moderados
 - Efectividad en el manejo del capital de trabajo
- La vida media de la deuda financiera es de 5,5 años
- Los vencimientos de deuda del año 2012 ya han sido financiados

Composición deuda financiera y proveedores (US\$mm)



Perfil de deuda (US\$mm) – Septiembre 2012



¹Parte de los vencimientos del año 2012 fueron financiados con un crédito de US\$300mm a 3 años desembolsado en el mes de noviembre

Resumen de Estados Financieros

Resumen de Estados Financieros (US\$mm)

	2008	2009	2010	2011	Sep-11	Sep-12
Ingresos	12.183	7.098	8.179	10.835	8.282	8.562
Costo de ventas	(12.927)	(6.835)	(7.933)	(10.663)	(8.034)	(8.690)
Margen bruto	(744)	263	246	172	247	(127)
EBITDA	(641)	546	402	372	391	37
<i>Margen EBITDA</i>	<i>-6,0%</i>	<i>7,7%</i>	<i>4,9%</i>	<i>3,4%</i>	<i>4,7%</i>	<i>0,4%</i>
Utilidad neta	(956)	200	70	(69)	29	(237)
Deuda financiera neta / EBITDA (UDM ⁽¹⁾)	- (*)	5,3x	8,1x	9,8x	5,8x	-(*)
EBITDA / Gasto financiero	- (*)	3,2x	2,2x	2,1x	2,8x	0,2x
Deuda financiera neta / Patrimonio	11,6x	6,5x	7,2x	9,6x	6,3x	30,3x

	2008	2009	2010	2011	Sep-11	Sep-12
Efectivo y equivalentes	150	77	62	284	209	166
Activos corrientes	2.203	2.231	2.283	2.919	2.841	2.996
Propiedades, planta y equipo	2.463	2.598	2.634	2.672	2.626	2.648
Total activos	5.318	5.559	5.733	6.203	6.182	6.470
Pasivos corrientes	2.875	2.151	1.961	1.052	2.568	3.320
Pasivos no corrientes	2.246	2.965	3.315	2.985	3.090	2.705
Total pasivos	5.121	5.116	5.277	5.822	5.659	6.335
Total patrimonio	197	444	456	381	523	135
Deuda financiera neta	2.271	2.968	3.289	3.668	3.316	4.089

(1)UDM = últimos doce meses

(*) Dato no representativo

Contenido

- 1 Activos y operaciones
- 2 Desempeño financiero
- 3 Estrategia
- 4 La Emisión

Coherente estrategia de negocios

1 Mantener posición de liderazgo

- Continuar ofreciendo diversidad de productos a precios competitivos
- Mejorar la complejidad de refinerías para proveer productos de mayor valor agregado

4 Foco en R&C

- La actividad principal de la Empresa y la que permitirá mejorar la eficiencia y mantener la posición de liderazgo

2 Mejorar eficiencia y rentabilidad

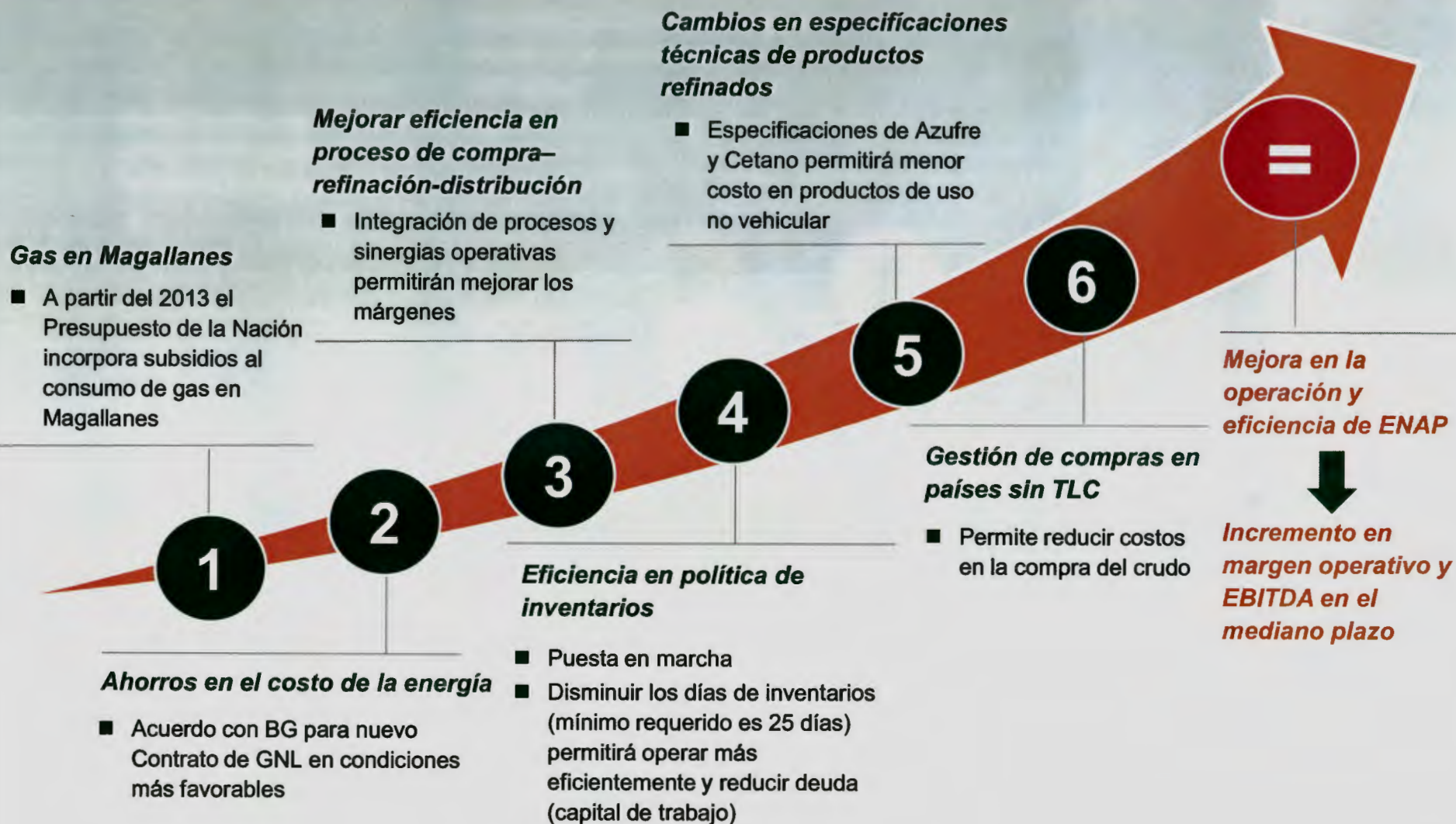
- Acortar el ciclo de inventario e implementar estrategias de cobertura más flexibles
- Mejorar la estructura de costos e independencia energética de Sudamérica

3 Enriquecer integración del negocio

- A través de una expansión de las capacidades de refinación, logística y distribución en toda la región



Medidas operacionales encaminadas a mejorar eficiencia y márgenes



Consideraciones de inversión



1 Activo estratégico para el país

- ENAP tiene un rol estratégico en asegurar el abastecimiento de combustibles en Chile, siendo el único productor de productos refinados y el mayor abastecedor de éstos en el país
 - La Empresa cubre aprox. el 65% de la demanda interna y aprox. el 40% de la matriz energética nacional

2 Propiedad del Estado de Chile

- Segunda empresa más grande del Estado de Chile
- Histórico compromiso con la Empresa
 - El Directorio es presidido por el Ministro de Energía y la mayoría de sus miembros son designados por entidades del Gobierno
 - La revisión anual del presupuesto es realizada por la Dirección de Presupuestos, dependiente del Ministerio de Hacienda
 - Los financiamientos de largo plazo son aprobados en conjunto por los Ministerios de Hacienda y Economía

3 Operador de clase mundial

- Reconocida trayectoria y extensa capacidad de almacenamiento
 - Tres refinерías, terminales marítimos, estaciones de almacenamiento, oleoductos y el primer terminal de regasificación de GNL de la región
 - Relaciones de largo plazo con una diversa base de proveedores y clientes
 - Líder en el mercado local

4 Clasificación de riesgo *Investment Grade* a nivel local e internacional

- Clasificación internacional de Baa2/BBB-/A (Moody's/S&P/Fitch)
- Clasificación local de AAA/AA+ (Fitch Ratings/Feller Rate)

5 Experimentado equipo ejecutivo

- Equipo de trabajo con gran experiencia y reconocida trayectoria en el mercado

Contenido

- 1 Activos y operaciones
- 2 Desempeño financiero
- 3 Estrategia
- 4 La Emisión

Estructura de la transacción

Emisor:	Empresa Nacional del Petróleo ("ENAP")		
Serie:	<u>Serie C</u>	<u>Serie D</u>	<u>Serie E</u>
Monto máximo:	CLP 50.000.000.000	UF 6.000.000	UF 6.000.000
Clasificación de riesgo:	AAA / AA+ (Fitch Ratings / Feller Rate)		
Monto máximo a colocar:	La suma de las tres Series no excederá al equivalente a US\$300.000.000		
Uso de los fondos:	Refinanciamiento de pasivos del Emisor		
Moneda / Unidad de Reajuste:	CLP	UF	UF
Plazo de vencimiento:	3,0 años	5,0 años	21,0 años
Amortizaciones de capital:	Bullet	Bullet	Bullet
Duración (aprox.):	2,8 años	4,6 años	14,8 años
Fecha de vencimiento:	01 de Octubre de 2015	01 de Octubre de 2017	01 de Octubre de 2033
Fecha de inicio devengo de intereses:	01 de Octubre de 2012	01 de Octubre de 2012	01 de Octubre de 2012
Periodos de Intereses:	Semestrales	Semestrales	Semestrales
Tasa de interés de Cupón:	6,4000% anual	3,4000% anual	3,7000% anual
Opción de rescate anticipado:	No contempla	No contempla	No contempla
Resguardos:	Cambio de Control, Incumplimiento y Aceleración Cruzada, Gravámenes		
Agentes colocadores:	Banchile Corredores de Bolsa S.A., J.P. Morgan Corredores de Bolsa SpA y Scotia Corredora de Bolsa Chile S.A.		
Representante tenedores de Bonos y Banco Pagador:	Banco de Chile		

Cronograma de la transacción

- Reuniones con inversionistas: 12 al 21 de Diciembre
- Reunión ampliada: 20 de Diciembre
- Construcción libro de ordenes y remate: Semana del 7 de Enero y/o semana del 14 de Enero

Diciembre 2012

L	M	M	J	V	S	D
					1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30
31						

Enero 2013

L	M	M	J	V	S	D
	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30	31			

Datos de contacto

Banco de Chile

Juan Pablo Echeverría	<i>jpecheverria@bancochile.cl</i>	Tel: +56 2 2653 6151
Juan Cristóbal Peralta	<i>jcperalta@bancochile.cl</i>	Tel: +56 2 2653 0989
José Luis Jeria	<i>jjeria@bancochile.cl</i>	Tel: +56 2 2338 8511
Ignacio Larraín	<i>ilarrain@bancochile.cl</i>	Tel: +56 2 2338 8772

J.P. Morgan

Juan Pablo Soffia	<i>juan.p.soffia@jpmorgan.com</i>	Tel: +56 2 2425 5441
Pablo Artigas	<i>pablo.x.artigas@jpmorgan.com</i>	Tel: +56 2 2425 5470
Martin Esnaola	<i>martin.e.esnaola@jpmorgan.com</i>	Tel: +56 2 2425 5403
Francisco Mobarec	<i>francisco.mobarec@jpmorgan.com</i>	Tel: +56 2 2425 5240

Scotiabank

Juan Pablo Silva	<i>juan.silva@scotiabank.cl</i>	Tel: +56 2 2692 6579
Marcos Diaz	<i>marcos.diaz@scotiabank.cl</i>	Tel: +56 2 2692 6584
Soledad Ramírez	<i>soledad.ramirez@scotiabank.cl</i>	Tel: +56 2 2692 6453
Roberto Zaldivar	<i>roberto.zaldivar@scotiabank.cl</i>	Tel: +56 2 2692 6531