

Santiago, 02 agosto de 2010

Nº 0970 /

Señor  
Fernando Coloma Correa  
Superintendente  
Superintendencia de Valores y Seguros  
Avda. Libertador B. O'Higgins N° 1449, Piso 8  
**Presente**

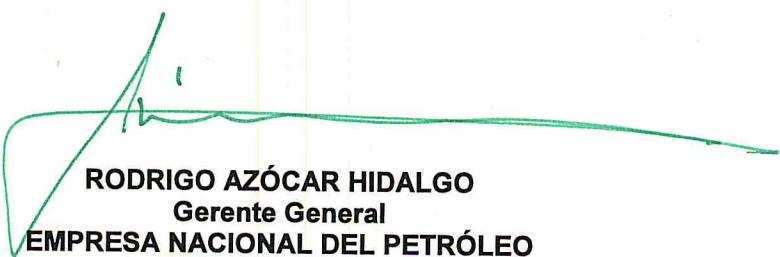
**REF.: Comunica Hecho Esencial  
Empresa Nacional del Petróleo  
Inscripción Registro Valores N° 783**

De nuestra consideración:

En virtud de lo dispuesto en el Artículo 9° y en el Artículo 10° inciso 2° de la Ley N° 18.045 de mercado de valores, y en la Norma de Carácter General N° 30, de esa Superintendencia, y debidamente facultado, informo a Usted que con fecha 30 de julio en curso, la clasificadora de riesgos internacional Standard & Poor's ha rebajado la clasificación de riesgo de deuda en moneda extranjera de la Empresa Nacional del Petróleo (ENAP) de "BBB" a "BBB -".

Los factores que motivan esta baja de rating se encuentran explícitos en nota íntegra adjunta de Standard & Poor's.

Sin otro particular, saluda atentamente a Ud.,



**RODRIGO AZÓCAR HIDALGO**  
Gerente General  
EMPRESA NACIONAL DEL PETRÓLEO

GV/MC  
*[Signature]*



EMPOWERING INVESTORS AND MARKETS FOR 150 YEARS

30 de julio de 2010

## COMUNICADO DE PRENSA

### **Standard & Poor's Bajó las Clasificaciones de ENAP a 'BBB-' desde 'BBB'; La Perspectiva es Estable.**

#### **Resumen**

- El perfil crediticio de ENAP a nivel individual (sin considerar la probabilidad de apoyo extraordinario por parte de su dueño) continúa debilitándose, como resultado de volátiles niveles de rentabilidad y generación de fondos, como así también una débil capacidad de generación de flujo de fondos libres, que derivaría en graduales incrementos de deuda en el tiempo
- Estamos bajando nuestras clasificaciones de ENAP a 'BBB-' desde 'BBB', basados en nuestra evaluación de un perfil crediticio de la compañía a nivel individual más débil. Seguimos considerando que existe una "muy alta" probabilidad de apoyo extraordinario por parte de su dueño, el Estado de Chile, ante un evento de estrés financiero.
- Consideramos que ENAP probablemente necesite asistencia por parte de su dueño para mejorar su calidad crediticia, dado que su bajo o negativo nivel de generación de flujo de fondos libre crea incertidumbres acerca de la capacidad de la compañía para reducir su endeudamiento.

#### **Contactos**

Luciano Gremone,  
Buenos Aires  
(54) 11-4891-2143;

Pablo Lutereau,  
Buenos Aires  
(54) 11-4891-2125;

#### **Medios**

Maria Laura Ingaramo,  
Buenos Aires  
(54) 11-4891-2107

**BUENOS AIRES, 30 de julio de 2010** – Standard & Poor's Ratings Services bajó sus clasificaciones de la empresa Estatal Chilena de petróleo y gas Empresa Nacional del Petróleo (ENAP) a 'BBB-' desde 'BBB'. La perspectiva es estable.

"Las clasificaciones de ENAP reflejan nuestra opinión de que existe una "muy alta" probabilidad de que la República de Chile otorgaría suficiente y oportuno apoyo extraordinario a ENAP ante un evento de stress financiero" dijo el analista de Standard & Poor's, Luciano Gremone. "En nuestra opinión, el perfil crediticio de ENAP a nivel individual se ubica en la categoría de clasificación 'B', principalmente como resultado de una estructura de capital persistentemente débil, y una muy baja (o negativa) generación de flujo de fondos libres".

De acuerdo con nuestros criterios de clasificación de entidades relacionadas

02-08-2010

con Gobiernos, nuestra visión acerca de una "muy alta" probabilidad de apoyo extraordinario se basa en nuestra evaluación de:

- El "muy importante" rol que cumple ENAP como el único refinador del país, suministrando alrededor del 75% del mercado local de combustibles; y
- El "muy fuerte" vínculo de la compañía con su dueño, el Estado de Chile, particularmente en lo que respecta al proceso de aprobación de presupuestos, autorización para incurrir en endeudamiento, y pagos de impuestos.

El perfil crediticio individual de ENAP incorpora la sólida posición de la compañía en su negocio principal de refinación en Chile, como así también la inherente volatilidad y ciclicidad de los márgenes internacionales de refinación, los débiles indicadores de rentabilidad y generación de fondos, un elevado nivel de endeudamiento, y los desafíos que plantea expandir su negocio con una generación de fondos limitada.

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que ENAP continuará desempeñando un rol significativo en las políticas energéticas de Chile. "Potenciales subas de clasificación se encuentran limitadas por el momento y dependerían de una mejora significativa en el perfil crediticio individual de la compañía -- por ejemplo, si fuera capaz de alcanzar reducciones de deuda materiales" agregó Gremone. "Podríamos bajar las clasificaciones si se evidenciara un significativo deterioro adicional en la calidad crediticia de ENAP a nivel individual, o si percibiéramos que la compañía se torna menos importante para su dueño"

#### **Criterios y Artículos Relacionados**

- Enhanced Methodology And Assumptions For Rating Government-Related Entities, June 29, 2009.
- Criteria Methodology: Business Risk/Financial Risk Matrix Expanded, May 27, 2009.
- 2008 Corporate Criteria: Analytical Methodology, April 15, 2008.

Si desea la versión en inglés haga click [aquí](#).

#### **Standard & Poor's**

+54 (11) 4891-2133  
+54 (11) 4891-2101/02  
Av. L.N. Alem 855, 3º Piso  
(C1001AAD) Capital Federal

Si usted desea ser removido de nuestra lista de contactos por favor enviar un e-mail a [privacy@standardandpoors.com](mailto:privacy@standardandpoors.com) y escribir en el Asunto (Subject): remover

Regístrese sin costo en nuestro sitio web: [www.standardandpoors.cl](http://www.standardandpoors.cl)  
Comentarios, preguntas y opiniones: Haga click aquí



[www.standardandpoors.cl](http://www.standardandpoors.cl)