

EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD S.A.
(ENDESA o ENDESA CHILE)

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2009

A) PRINCIPALES HECHOS

Resumen

El resultado neto de Endesa Chile del primer trimestre de 2009 fue una utilidad de \$ 165.785 millones, comparado con los \$ 68.413 millones de utilidad registrados en el mismo período de 2008. Esta variación se debe a un mejor resultado de explotación y resultado financiero, compensado por un menor resultado de inversiones en empresas relacionadas.

Los ingresos de explotación consolidados del primer trimestre de 2009 alcanzaron a \$ 660.811 millones, un 24% mayor a los \$ 531.507 millones del mismo período del año anterior, explicado por mayores ingresos por venta de energía en todos los países donde operamos.

Las ventas físicas consolidadas al cierre de marzo 2009 ascendieron a 14.951 GWh, aumentando un 5,6% respecto al cierre de marzo 2008. Argentina, Colombia y Perú aumentaron sus ventas físicas en 1%, 5% y 9%, respectivamente. En Chile, las ventas físicas aumentaron un 7%.

Los costos de aprovisionamientos y servicios (costos de explotación) consolidados al 31 de marzo de 2009 alcanzaron \$ 277.990 millones, lo que representa una disminución de 3% con respecto al cierre de marzo de 2008. El menor uso de combustibles líquidos para generación térmica en Chile y el menor precio de los mismos explican la reducción de los costos de explotación.

Al 31 de marzo de 2009, el resultado de explotación alcanzó \$ 289.934 millones, un aumento de 76% respecto a los \$ 164.406 millones que se registraron al cierre del mismo período de 2008. Este mayor resultado tiene como principal eje un incremento en el resultado de explotación de nuestro negocio en Chile, Colombia y Perú.

El EBITDA, o resultado bruto de explotación, alcanzó \$ 337.730 millones al 31 de marzo de 2009, un aumento de 61% respecto al mismo período de 2008. No se refleja en lo anterior el aporte de la inversión en Endesa Brasil, ya que no consolida en Endesa Chile.

El resultado financiero al cierre de marzo 2009 mejoró en casi 10% respecto del cierre de marzo 2008. Lo anterior se explica en Chile, por mayor ingreso financiero al mantener mayores saldos

de caja, positivo resultado en diferencia de cambio y mejor resultado por los reajustes de deuda en Unidades de Fomento. Esto fue compensado en parte por menor resultado de diferencia de cambio en Argentina y Perú, y mayor gasto financiero en Colombia.

A su vez, el resultado de nuestra coligada Endesa Brasil disminuyó, producto del efecto de menores precios y volumen vendido en el resultado de Cachoeira Dourada. Por esto el resultado de inversiones en empresas relacionadas disminuyó 13% al cierre de marzo 2009, respecto de marzo 2008.

Las actuaciones más relevantes de la compañía durante el primer trimestre de 2009 son las siguientes:

- En enero, Endesa Chile recibió la distinción “Silver Class” en la evaluación de sostenibilidad corporativa realizada por la agencia suiza SAM (Sustainable Asset Management), en conjunto con PwC (Pricewaterhouse Coopers), formando parte de un selecto grupo de empresas del sector eléctrico a nivel mundial, que fueron destacadas en el “Sustainability Yearbook 2009” editado por SAM y PwC.
- En enero, la filial peruana, Edegel, realizó dos emisiones de bonos locales por un total de casi US\$ 15 millones a plazos de 6 y 10 años.
- En febrero fue ejercida parcialmente la opción put que mantenían los tenedores del Bono Yankee por US\$ 220 millones que vence en 2037. El ejercicio de la opción put alcanzó los US\$ 149,22 millones o 67,8% del total del bono. El remanente vencerá en 2037. Por otra parte, utilizando el stock de caja proveniente de la emisión en diciembre 2008 del Bono Local Serie M por UF 10 millones, Endesa Chile canceló el vencimiento en abril de 2009 de un Bono Yankee por US\$ 400 millones.
- Emgesa, acumuló tres emisiones en febrero por un total de 264.000 millones de pesos colombianos (aprox. US\$ 118 millones) cuyos fondos se utilizaron para refinanciar vencimientos programados.
- En marzo de 2009 y por tercer año consecutivo, la entidad internacional GRI (Global Reporting Initiative) entregó un A+, la máxima calificación que se otorga, al reporte de sostenibilidad 2008 de la compañía. Esto demuestra la excelencia alcanzada por Endesa Chile en la elaboración de informes de sostenibilidad y, con ello, la transparencia en la entrega de información a la comunidad y a sus diversos públicos de interés.
- También en marzo, Endesa Chile recibió el Premio a la Empresa de Servicio Público con Mejor Gobierno Corporativo, de acuerdo con el IR Global Rankings 2009, elaborado por la consultora financiera y de relaciones con inversionistas MZ Consult.

Análisis del Negocio por País

En Chile, el resultado de explotación al 31 de marzo de 2009 alcanzó \$ 184.080 millones, del cual un 99% corresponde al negocio de generación y el resto a otros ingresos provenientes principalmente de servicios de ingeniería. En el negocio de generación, el resultado de explotación alcanzó \$ 182.444 millones comparado con los \$ 92.106 millones al cierre de marzo 2008. Este crecimiento es explicado principalmente por un aumento en los ingresos operacionales producto de un mayor volumen de venta, particularmente energía vendida en el mercado spot, a raíz de la mejor hidrología comparada con el mismo período de 2008. Estas ventas representaron un 19% del total de venta física. A su vez, el costo de aprovisionamientos y servicios experimentó una disminución de un 11%, alcanzando a \$ 189.566 millones, en el que destacan \$ 33.751 millones de menores costos de combustibles, por la menor generación térmica y con petróleo a precios más bajos que durante gran parte del año 2008. La producción de 5.436 GWh registrada en el primer trimestre de 2009 significó un aumento de 5,7% respecto del mismo período del año anterior. El EBITDA del negocio de generación en Chile, o resultado bruto de explotación, alcanzó \$ 204.969 millones acumulado a marzo 2009 comparado con los \$ 113.743 millones acumulado a marzo 2008.

El resultado de explotación de Emgesa, en Colombia, alcanzó \$ 65.032 millones al cierre de marzo de 2009, un 60% mayor al alcanzado en el mismo período de 2008. El mayor resultado se explica principalmente por mayores precios medios de venta, y por mayor volumen de ventas físicas de 5%, por mejor condición hidrológica comparado con el primer trimestre de 2008. Por otra parte, los costos de explotación aumentaron en 33%, principalmente por mayores compras de energía y potencia. El EBITDA, o resultado bruto de explotación en Emgesa, aumentó en \$ 24.188 millones acumulado a marzo 2009, alcanzando \$ 73.826 millones.

En Perú, Edegel registró un resultado de explotación de \$ 27.783 millones, lo que representa un aumento de \$ 15.631 millones respecto de marzo 2008. Lo anterior es explicado por un mayor volumen vendido de un 9%, junto con mayores precios medios durante el primer trimestre de 2009 comparado con el mismo período de 2008. A su vez, en los costos de explotación se registró un aumento de consumo de combustible por la mayor producción térmica con diesel, debido a la congestión de los ductos de Camisea, que transportan gas natural a las centrales. Lo anterior fue compensado en parte por un reverso de provisión por compras de energía para distribuidoras sin contrato. Con esto, los costos de explotación total disminuyeron en 21%. El EBITDA en Edegel alcanzó \$37.383 millones acumulado a marzo 2009 comparado con los \$21.607 millones acumulado a marzo 2008.

En Argentina, el resultado de explotación al cierre de marzo 2009 alcanzó a \$ 13.286 millones, comparado con \$ 14.894 millones registrados en el año anterior, lo que significa una disminución de 11%. El Chocón mostró mejor nivel de embalses producto del almacenamiento durante el año pasado, lo que aporta a una mejor disponibilidad hidráulica. Con esto, El Chocón aumentó su resultado de explotación, alcanzando \$ 7.488 millones acumulado al cierre de

marzo de 2008, producto de mayores ventas físicas de 11% en comparación con el año anterior explicado por la mejor hidraulicidad. En Costanera, si bien sus ingresos aumentaron un 7% al cierre del primer trimestre de 2009, producto de mayor volumen de venta y mayores precios medios, los costos de explotación de ésta aumentaron un 15,5% comparando los dos períodos, explicado principalmente por el incremento en el costo de combustibles. En consecuencia, el EBITDA en Argentina se mantuvo relativamente estable al cierre de marzo 2009, alcanzando \$19.305 millones.

Resultado Financiero

En el Resultado Financiero al cierre de marzo de 2009, la Compañía alcanzó una pérdida de \$ 56.487, casi 10% menos que el primer trimestre de marzo 2008. Las principales variaciones de este resultado se generan por un mayor gasto financiero, particularmente de Emgesa, por mayor deuda y una tasa de interés más alta, y en Chile, explicado por el mayor tipo de cambio entre un período y otro. Lo anterior fue compensado en parte por mayores ingresos financieros de \$ 7.441 millones, debido a que en Chile se mantuvo mayores saldos medios de caja, y por el reajuste de la deuda en Chile denominada en Unidades de Fomento, que reflejó una ganancia por \$ 11.034 millones.

Otros Resultados e Impuestos

Los otros resultados presentan una disminución de \$ 1.428 millones, estos se explican básicamente por el menor resultado devengado de la coligada Endesa Brasil S.A. como consecuencia de los menores precios y volumen vendido de Cachoeira Dourada.

Los impuestos aumentaron en \$ 18.191 millones al 31 de marzo de 2009, comparado con igual período de 2008. El impuesto a la renta consolidado acumulado alcanzó a \$ 43.476 millones, compuesto por un gasto de \$ 70.986 millones de impuesto a la renta y por \$ 27.510 millones de beneficio por impuesto diferido. El impuesto a la renta acumula un aumento con respecto a 2008 de \$ 45.705 millones, asociados a los mejores resultados tributables, principalmente en Pehuenche, Emgesa y Edegel. El impuesto diferido presenta una disminución de \$ 27.513 millones a marzo de 2009 con respecto a marzo de 2008.

Inversiones

Endesa Chile se encuentra construyendo y estudiando una serie de proyectos en Chile, Colombia y Perú. Los proyectos en Chile aportarán aproximadamente 680 MW al sistema en el período 2009-2011, con una inversión aproximada de US\$ 1.000 millones. En Perú, la entrada de nueva capacidad en el mismo período alcanzará a 188 MW y su inversión se estima en US\$ 90 millones. En el caso de Colombia, la entrada de nueva capacidad se concretará en 2014, alcanzará a 400 MW y representará una inversión estimada en el orden de los US\$ 700 millones.

Reforzando el compromiso de Endesa Chile con la sostenibilidad y dentro de las iniciativas de desarrollo de proyectos de energías renovables no convencionales (ERNCC), tras la entrada en operación comercial en diciembre de 2007 del parque eólico Canela, de 18 MW, a través de Endesa Eco se encuentra actualmente ampliando dicho proyecto con 60 MW adicionales. Para ello adquirió los terrenos colindantes y ha conseguido con fecha 6 de febrero 2009 la resolución de calificación ambiental (RCA) favorable. Además se ha emitido la orden de proceder a Acciona Windpower por el suministro de 40 aerogeneradores adicionales, con una inversión estimada de US\$ 150 millones. El parque eólico se encontrará operativo en el cuarto trimestre de 2009.

Asimismo, dentro de su estrategia de asegurar fuentes de energía confiables y diversificadas, la compañía está participando activamente en la iniciativa auspiciada por el Gobierno de Chile para aumentar la diversificación de la matriz energética a través del proyecto GNL Quintero, con un 20% de propiedad del terminal de regasificación, en el que participa junto con Enap, Metrogas y British Gas, siendo este último el proveedor del gas. Este proyecto, con una inversión aproximada de US\$ 1.050 millones, estará en operaciones en modalidad de fast track a mediados de 2009, para operar en forma definitiva en 2010.

Una vez se encuentre disponible el gas natural licuado (GNL) en Chile, la central San Isidro II, de una potencia total de 353 MW, considerando las etapas en ciclo abierto y ciclo combinado y que significó una inversión total de US\$ 233 millones, alcanzará su plena potencia de 377 MW.

En la misma línea, el 8 de agosto de 2008 la Corema de la Región de Valparaíso emitió la RCA con la aprobación del EIA para el proyecto termoeléctrico Quintero, consistente en un ciclo abierto que operará con petróleo diesel, hasta disponer de GNL. La central tendrá una capacidad de 250 MW y estará ubicada en un sitio contiguo a la planta regasificadora de Quintero. La inversión total del proyecto Quintero se estima en US\$ 140 millones y su puesta en servicio será en el primer semestre de 2009.

En cuanto al desarrollo y avance del proyecto hidroeléctrico HidroAysén, en el que Endesa Chile tiene el 51% del capital social y Colbún S.A. el 49% restante y cuya capacidad instalada total sería de aproximadamente 2.750 MW, con fecha 14 de agosto de 2008 se presentó ante la CONAMA Región de Aysén el Estudio de Impacto Ambiental (EIA) del proyecto de generación. La preparación de este EIA, elaborado por el consorcio internacional formado por las empresas SWECO, POCH Ambiental y EPS, junto con la participación de ocho centros académicos de alto nivel, ha significado directamente en estos contratos una inversión de US\$ 14 millones al año 2008. El EIA fue acogido a trámite por la autoridad ambiental competente, quien también emitió una solicitud de aclaraciones al mismo con fecha 13 de noviembre de 2008, encontrándose actualmente la compañía abocada a la preparación de las correspondientes respuestas, tras la prórroga solicitada por la resolución cabal de las mismas.

Por otra parte, HidroAysén encargó a la empresa de transmisión Transelec S.A. un servicio de ingeniería para el desarrollo de estudios asociados al sistema de transmisión Aysén – SIC,

tendientes a la preparación y tramitación de los permisos fundamentales para ese sistema, esto es, el EIA y la concesión eléctrica. Asimismo, en el mes de marzo, HidroAysén constituyó la sociedad anónima cerrada Aysén Transmisión S.A. a efectos de desarrollar, y alternativa o adicionalmente administrar, los sistemas de transmisión eléctrica que requiera el proyecto.

Se continúa trabajando en la construcción de la central a carbón Bocamina II, en Coronel, VIII Región. Con una potencia de 370 MW, estará dotada de las últimas tecnologías de reducción de emisiones y se estima que entrará en servicio en el segundo semestre de 2010. Su inversión aproximada es de US\$ 730 millones y la obra se encuentra en avanzado estado de ejecución.

Con fecha 16 de abril de 2008, la Corema de la VII Región del Maule aprobó el Estudio de Impacto Ambiental del proyecto de la central hidroeléctrica de pasada Los Cóndores, de una potencia cercana a los 150 MW y una generación media anual de 560 GWh. Esta central aprovechará las aguas de la Laguna del Maule y estará ubicada en la comuna de San Clemente, en Talca. Actualmente se encuentra en etapa de diseño básico y reingeniería.

En Perú, en enero de 2008 Edegel firmó con Siemens Power Generation un contrato "llave en mano" por la instalación de una turbina de 188 MW en la central Santa Rosa, la que operará con gas natural de Camisea, proyecto que demandará una inversión aproximada de US\$ 90 millones. Esta iniciativa permitirá incrementar la capacidad instalada de Edegel a 1.654 MW y le permitirá acompañar el crecimiento de la demanda del mercado peruano. Su puesta en servicio se realizará durante el segundo semestre de 2009. Asimismo, para enfrentar un escenario con restricciones de suministro de gas durante los próximos tres a cuatro años, Edegel se encuentra realizando trabajos en sus unidades UTI de manera de lograr su habilitación para operar de modo dual también con diesel hacia mediados de 2009, con una inversión de US\$ 5 millones.

En Colombia, luego de concluir el proceso de Asignación de Obligaciones de Energía Firme para los proyectos que entran en operación entre diciembre de 2014 y noviembre de 2019, el Ministerio de Minas y Energía de Colombia seleccionó en junio el Proyecto Hidroeléctrico El Quimbo, de Emgesa. Con una inversión estimada en el orden de US\$ 700 millones, el proyecto contará con una capacidad instalada de 400 MW, y deberá iniciar el cumplimiento de sus obligaciones de suministro de energía en diciembre de 2014.

En Argentina, Endesa Chile, a través de sus filiales Endesa Costanera S.A. e Hidroeléctrica El Chocón S.A., ha realizado una inversión de US\$ 160 millones, que incluye US\$ 42 millones de préstamo por concepto de las acreencias del Foninvemem, que ha significado un 21% de participación en las sociedades Termoeléctrica José de San Martín S.A. y Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A., correspondientes a dos ciclos combinados de 800 MW cada uno, habiendo sido puestas en servicio ambas centrales en ciclo abierto durante el año 2008. El cierre de los ciclos (operación a ciclo combinado) se estima para el segundo semestre de 2009. Una vez que se produzca la habilitación comercial de ambas centrales en ciclo combinado,

nuestras empresas empezarían a recuperar sus acreencias con los flujos generados por los proyectos a través del contrato de venta de su producción al MEM.

Financiamiento

Durante el primer trimestre de 2009 Endesa Chile no tuvo necesidad de acudir al mercado financiero para refinanciamientos gracias a la emisión del Bono Local Serie M por UF 10 millones en diciembre 2008. De acuerdo a lo esperado, en febrero fue ejercida parcialmente la opción put que mantenían los tenedores del Bono Yankee por US\$ 220 millones que vence en 2037. El nivel de ejercicio de la opción put alcanzó los US\$ 149,2 millones o 67,8% del total del bono. El remanente vencerá en 2037. Por otra parte, utilizando la caja proveniente de la emisión del Bono Local Serie M, Endesa Chile canceló el vencimiento en abril de 2009 de un Bono Yankee por US\$ 400 millones.

En cuanto a las actividades financieras de las filiales extranjeras que Endesa Chile consolida, en 2009 se han realizado una serie de operaciones con el fin de refinanciar créditos de corto plazo y aumentar la vida media de la deuda.

La filial extranjera más activa en cuantos a emisiones fue la colombiana Emgesa, la cual acumuló tres emisiones en febrero por un total de 264.000 millones de pesos colombianos (aprox. US\$ 118 millones) individualizadas de la siguiente manera:

- 55.000 millones de pesos colombianos, por un plazo de 15 años y una tasa de interés variable de IPC + 6,1%.
- 160.000 millones de pesos colombianos, por un plazo de 10 años y una tasa de interés variable de IPC + 5,8%.
- 49.000 millones de pesos colombianos, por un plazo de 5 años y una tasa de interés variable de DTF + 1,5%.

Los fondos recaudados por estas colocaciones se utilizaron para refinanciar vencimientos programados.

Adicionalmente, en enero, la filial peruana, Edegel, realizó dos emisiones de bonos locales individualizadas de la siguiente manera:

- US\$ 8,2 millones, a 10 años plazo y a una tasa de interés de 7,8%.
- US\$ 6,4 millones, a 6 años plazo y a una tasa de interés de 7,1%.

Al cierre de marzo de 2009, la deuda financiera consolidada de Endesa Chile asciende a US\$ 4.374 millones, un 0,6% menor que al cierre del mismo período del año anterior.

Sostenibilidad y Medio Ambiente

Recientemente, en enero de 2009, Endesa Chile recibió la distinción “Silver Class” en la evaluación de sostenibilidad corporativa realizada por la agencia suiza SAM (Sustainable Asset Management), en conjunto con Pricewaterhouse Coopers, formando parte de un selecto grupo de empresas del sector eléctrico a nivel mundial, que fueron destacadas en el “Sustainability Yearbook 2009” editado por SAM y PwC. De un universo total de 107 empresas eléctricas que forman parte de las 2.500 compañías del Índice del Dow Jones, 46 empresas eléctricas se sometieron a la exhaustiva evaluación de sostenibilidad corporativa que realiza el SAM. La evaluación considera diversos aspectos de las dimensiones económica, ambiental y social, con un total de 98 preguntas. Endesa Chile ha quedado entre las 6 empresas eléctricas con mejor desempeño en sostenibilidad.

En marzo de 2009 y por tercer año consecutivo, la entidad internacional GRI (Global Reporting Initiative) entregó un A+, la máxima calificación que se otorga, al reporte de sostenibilidad 2008 de la compañía. Esto demuestra la excelencia alcanzada por Endesa Chile en la aplicación de la Guía G3 para la elaboración de informes de sostenibilidad y, con ello, la transparencia en la entrega de información a la comunidad y a sus diversos públicos de interés. Cabe señalar que además de informar del desempeño en materia social, ambiental y económica, el documento considera indicadores del Suplemento del Sector Eléctrico, los que también son elaborados por el GRI.

También en marzo, Endesa Chile recibió el Premio a la empresa de servicio público con Mejor Gobierno Corporativo, de acuerdo con el IR Global Rankings 2009, elaborado por la consultora financiera y de relaciones con inversionistas MZ Consult. Esta distinción reconoce los esfuerzos realizados por el Directorio y la administración de la compañía por implementar las mejores prácticas en este ámbito, así como también los avances alcanzados en la entrega de información a sus accionistas e inversionistas de la manera más clara y transparente posible.

El parque eólico Canela I de Endesa Eco, sociedad para el desarrollo de las Energías Renovables No Convencionales (ERNC) de Endesa Chile, fue registrado en el circuito MDL (Mecanismo de Desarrollo Limpio) por la Oficina de Cambio Climático de las Naciones Unidas (UNFCCC), instancia que permitirá verificar y, posteriormente, comercializar las emisiones de gases de efecto invernadero evitadas, las que se estiman en 27.251 toneladas de CO2 equivalente al año.

En febrero fueron ingresados tres proyectos a tramitación en el Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental (SEIA): DIA del proyecto “Ampliación y cierre vertedero cenizas CC. TT. Bocamina I y II”; EIA del proyecto “M.C.H. Piruquina” y EIA del proyecto “C.T. Punta Alcalde”. Actualmente estos proyectos siguen su tramitación de acuerdo a los plazos oficiales.

En el primer trimestre de 2009, de los 5.436 GWh generados por las centrales térmicas e hidráulicas (Grupo Endesa Chile), el 99,6% (5.414 GWh) fue generado por centrales cuyo Sistema de Gestión Ambiental (SGA) está certificado conforme a la Norma ISO 14.001. Por otra

parte, el 100% fue generado por centrales que tienen su Sistema de Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional (SGS&SO) certificado en la Norma OHSAS 18.001.

En Chile, la potencia total instalada al 31 de marzo de 2009 alcanzó los 4.893 MW, de los cuales el 97,4% (4.766 MW) está certificado ambientalmente. Asimismo, el 100% de la potencia total instalada posee su SGS&SO certificado en la Norma OHSAS 18.001.

Conclusión

Los sólidos resultados acumulados al cierre de marzo 2009 se explican fundamentalmente por los resultados en Chile, Colombia, Perú y de nuestra inversión en Brasil. Si bien el resultado de nuestra inversión en Endesa Brasil disminuyó un 13% comparado con el primer trimestre del año anterior, igualmente contribuye en forma importante a las utilidades de la compañía. En Chile, contribuyeron a los resultados la adecuada política comercial y la mejor condición hidrológica comparada con el primer trimestre del año anterior y menores costos de combustible. A su vez, los resultados en Colombia y Perú fueron favorecidos por mayor volumen de ventas físicas y mayores precios medios. Con lo anterior, Endesa Chile alcanzó un resultado de explotación consolidado al cierre de marzo de 2009 de \$ 289.934 millones y un EBITDA consolidado de \$ 337.730 millones.

Endesa Chile está inserto en un mundo que aún está experimentando una crisis financiera. Por lo mismo, la compañía ha privilegiado mantener una liquidez y un balance sólido, lo que durante los primeros meses del presente año, ha permitido a la compañía pagar aproximadamente US\$ 550 millones de vencimientos de deuda. Esta situación financiera también ayudará a enfrentar otros desafíos, como son los numerosos y diversos proyectos en que ha estado trabajando para hacer frente a los requerimientos de energía en un entorno de demanda creciente de energía en el largo plazo. Los proyectos que entrarían en operación en el período 2009-2011 suman 680 MW en Chile, entre los cuales está Canela II (60 MW), Bocamina II (370 MW), y la central Quintero en ciclo abierto (250 MW). En Perú, 188 MW entrarán al sistema en el mismo período, por ampliación de la central Santa Rosa.

B) RESULTADOS

(MILLONES DE PESOS)	mar-08	mar-09	Variac. % mar-09 2009/2008	Variac. Absoluta marzo 2009/2008
INGRESOS	531.507	660.811	24,3 %	129.304
Ventas	531.252	659.408	24,1 %	128.156
Ventas de energía	517.254	637.141	23,2 %	119.887
Otras ventas	3.915	4.907	25,3 %	992
Otras prestaciones de servicios	10.083	17.360	72,2 %	7.277
Otros ingresos de explotación	255	1.403	450,2 %	1.148
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(286.652)	(277.990)	3,0 %	8.662
Compras de energía	(21.084)	(31.229)	(48,1 %)	(10.145)
Consumo de combustible	(205.393)	(181.061)	11,8 %	24.332
Gastos de transporte	(51.532)	(54.868)	(6,5 %)	(3.336)
Otros aprovisionamientos variables y servicios	(8.643)	(10.832)	(25,3 %)	(2.189)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	244.855	382.821	56,3 %	137.966
TRABAJOS PARA EL INMOVILIZADO	32	200	525,8 %	168
GASTOS DE PERSONAL	(14.637)	(18.954)	(29,5 %)	(4.317)
OTROS GASTOS FIJOS DE EXPLOTACIÓN	(20.250)	(26.337)	(30,1 %)	(6.087)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	210.000	337.730	60,8 %	127.730
AMORTIZACIONES	(45.594)	(47.796)	(4,8 %)	(2.202)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	164.406	289.934	76,4 %	125.528
RESULTADO FINANCIERO	(62.502)	(56.487)	9,6 %	6.015
Ingresos financieros	3.459	10.900	215,1 %	7.441
Gastos financieros	(38.975)	(49.803)	(27,8 %)	(10.828)
Resultados por Unidades de Reajuste	(1.681)	9.352	656,4 %	11.033
Diferencias de cambio	(25.305)	(26.936)	(6,4 %)	(1.631)
Positivas	328	6.345	1834,3 %	6.017
Negativas	(25.633)	(33.281)	(29,8 %)	(7.648)
RESULTADO DE SDES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	19.225	16.811	(12,6 %)	(2.414)
RESULTADO DE OTRAS INVERSIONES	(1.519)	(479)	68,5 %	1.040
RESULTADOS EN VENTAS DE ACTIVOS	34	(22)	(164,7 %)	(56)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	119.644	249.757	108,8 %	130.114
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	(25.285)	(43.475)	(71,9 %)	(18.190)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	94.358	206.282	118,6 %	111.924
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto				
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	94.358	206.282	118,6 %	111.924
RESULTADO DEL PERIODO	94.358	206.282	118,6 %	111.924
Sociedad dominante	68.412	165.785	142,3 %	97.373
Accionistas minoritarios	25.946	40.497	56,1 %	14.551

C) DESGLOSE DE RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN

(MILES DE PESOS)	Ingresos de Explotación				
	1er trim. 2008	% Ingresos 1er trim. 2008	1er trim. 2009	% Ingresos 1er trim. 2009	Variación abs.
CHOCÓN (ARGENTINA)	10.221	1,9%	14.442	2,2%	4.220
COSTANERA (ARGENTINA)	48.981	9,2%	52.567	8,0%	3.586
VEHÍCULOS INVERSIÓN EN ARGENTINA	95	0,0%	(32)	0,0%	(127)
TOTAL ARGENTINA	59.297	11,2%	66.977	10,1%	7.679
EMGESA (COLOMBIA)	85.103	16,0%	118.591	17,9%	33.488
TOTAL COLOMBIA	85.103	16,0%	118.591	17,9%	33.488
EDEGEL (PERÚ)	40.045	7,5%	56.063	8,5%	16.018
VEHÍCULOS INVERSIÓN EN PERÚ	-	0,0%	-	0,0%	-
TOTAL PERÚ	40.045	7,5%	56.063	8,5%	16.018
AJUSTES CONS. FILIALES EXTR.	-	0,0%	(217)	0,0%	(217)
TOTAL EXTRANJERO	184.445	34,7%	241.414	36,5%	56.969
NEGOCIO ELÉCTRICO EN CHILE	339.370	63,9%	410.601	62,1%	71.232
OTROS NEGOCIOS EN CHILE	7.692	1,4%	8.796	1,3%	1.104
TOTAL CHILE	347.062	65,3%	419.397	63,5%	72.335
TOTAL CONSOLIDADO	531.507	100,0%	660.811	100,0%	129.304

(MILES DE PESOS)	Total Costos Operacionales				
	1er trim. 2008	% Costos 1er trim. 2008	1er trim. 2009	% Costos 1er trim. 2009	Variación abs.
CHOCÓN (ARGENTINA)	(5.544)	1,5%	(6.954)	1,9%	(1.410)
COSTANERA (ARGENTINA)	(38.849)	10,6%	(46.764)	12,6%	(7.915)
VEHÍCULOS INVERSIÓN EN ARGENTINA	(10)	0,0%	27	0,0%	37
TOTAL ARGENTINA	(44.403)	12,1%	(53.691)	14,5%	(9.287)
EMGESA (COLOMBIA)	(44.563)	12,1%	(53.559)	14,4%	(8.996)
TOTAL COLOMBIA	(44.563)	12,1%	(53.559)	14,4%	(8.996)
EDEGEL (PERÚ)	(27.892)	7,6%	(28.279)	7,6%	(387)
VEHÍCULOS INVERSIÓN EN PERÚ	(34)	0,0%	(32)	0,0%	2
TOTAL PERÚ	(27.926)	7,6%	(28.311)	7,6%	(384)
AJUSTES CONS. FILIALES EXTR.	3.124	-0,9%	-	0,0%	(3.124)
TOTAL EXTRANJERO	(113.769)	31,0%	(135.560)	36,6%	(21.791)
NEGOCIO ELÉCTRICO EN CHILE	(247.264)	67,4%	(228.157)	61,5%	19.107
OTROS NEGOCIOS EN CHILE	(6.068)	1,7%	(7.160)	1,9%	(1.093)
TOTAL CHILE	(253.332)	69,0%	(235.317)	63,4%	18.014
TOTAL CONSOLIDADO	(367.100)	100,0%	(370.877)	100,0%	(3.777)

(MILES DE PESOS)	Resultado de Explotación				
	1er trim. 2008	% Ingresos 1er trim. 2008	1er trim. 2009	% Ingresos 1er trim. 2009	Variación abs.
CHOCÓN (ARGENTINA)	4.677	2,8%	7.488	2,6%	2.811
COSTANERA (ARGENTINA)	10.132	6,2%	5.804	2,0%	(4.328)
VEHÍCULOS INVERSIÓN EN ARGENTINA	86	0,1%	(5)	0,0%	(90)
TOTAL ARGENTINA	14.894	9,1%	13.286	4,6%	(1.608)
EMGESA (COLOMBIA)	40.540	24,7%	65.032	22,4%	24.492
TOTAL COLOMBIA	40.540	24,7%	65.032	22,4%	24.492
EDEGEL (PERÚ)	12.152	7,4%	27.783	9,6%	15.631
VEHÍCULOS INVERSIÓN EN PERÚ	(34)	0,0%	(32)	0,0%	2
TOTAL PERÚ	12.118	7,4%	27.752	9,6%	15.634
AJUSTES CONS. FILIALES EXTR.	3.124	1,9%	(217)	-0,1%	(3.341)
TOTAL EXTRANJERO	70.676	43,0%	105.854	36,5%	35.178
NEGOCIO ELÉCTRICO EN CHILE	92.106	56,0%	182.444	62,9%	90.339
OTROS NEGOCIOS EN CHILE	1.624	1,0%	1.635	0,6%	11
TOTAL CHILE	93.730	57,0%	184.080	63,5%	90.350
TOTAL CONSOLIDADO	164.406	100,0%	289.934	100,0%	125.527

Negocio Eléctrico en Chile incluye Endesa Chile, Pangué, Pehuenche, San Isidro, Celta, Endesa Eco, 50% de GasAtacama, 50% de Transquillota y 51% de HidroAysén.

Rentabilidad

Indices	enero-dic. 2008	enero-marzo 2009
Rentabilidad del patrimonio	24,21 %	8,08 %
Rentabilidad del activo	7,17 %	3,33 %
Rend. activos operacionales	20,46 %	6,97 %
Utilidad por acción (\$)	52,82	25,15
Retorno de dividendos	0,0230	-

D) ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

(MILLONES DE PESOS)	dic. 2008	marzo 2009	Variac. % dic-2008/marzo-2009	Var. Absoluta dic-2008/marzo-2009
Activos Corrientes	1.242.087	1.215.852	(2,1 %)	(26.235)
Activos No Corrientes	5.438.332	4.974.945	(8,5 %)	(463.387)
Total Activos	6.680.419	6.190.797	(7,3 %)	(489.622)
Pasivos Corrientes	1.355.060	1.122.101	(17,2 %)	(232.959)
Pasivos No Corrientes	2.623.405	2.486.136	(5,2 %)	(137.269)
Patrimonio Neto	2.701.954	2.582.560	(4,4 %)	(119.394)
Dominante	1.598.730	1.674.163	4,7 %	75.432
Minoritario	1.103.224	908.397	(17,7 %)	(194.827)
Total Pasivos	6.680.419	6.190.797	(7,3 %)	(489.622)

Al 31 de marzo de 2009, los activos totales de la Compañía presentan una disminución de \$ 489.622 millones respecto de diciembre de 2008. Esto se debe principalmente a:

Los activos corrientes disminuyeron en \$ 26.235 millones, que se explican principalmente por disminuciones en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por \$ 42.200 millones, básicamente deudores por ventas. Lo anterior fue parcialmente compensado por aumento en efectivo y equivalentes al efectivo por \$ 16.000 millones.

Los activos no corrientes presentan una disminución de \$ 463.387 millones los cuales se explican principalmente por disminución en propiedad, plantas y equipos neto por \$ 381.000 millones, básicamente por el efecto de la conversión de moneda interna de cada país y al efecto del tipo de cambio, disminución en inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación por \$ 20.000 millones básicamente, por el efecto de la conversión de la inversión de Endesa Brasil por la variación del real, la depreciación del período por \$ 46.762 millones ,

disminución de activos intangibles por \$ 15.100 millones por los efectos de la moneda funcional en las plusvalías compradas, disminución de otros activos financieros y deudores comerciales por \$ 19.000 millones y disminución en activos por impuestos diferidos por \$ 28.500 millones. Lo anterior parcialmente compensado por las adiciones del período por aproximadamente \$98.800 millones.

Los pasivos corrientes disminuyeron en \$ 232.959 millones que se explican principalmente por \$ 202.800 millones de disminución en préstamos que devengan intereses, principalmente por pago de bonos (put option) en Endesa Chile por US\$ 149 millones y el efecto del tipo de cambio, disminución en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar por \$ 43.300 millones, básicamente menores proveedores por compra de energía.

Los pasivos no corrientes disminuyeron en \$ 137.269 millones, que se explica principalmente por disminución en préstamos que devengan intereses por \$ 92.834 millones, principalmente en Endesa Chile por un menor tipo de cambio y al menor reajuste de deuda denominada en Unidades de Fomento (U.F.) debido a la menor inflación y disminución en Endesa Costanera por traspaso de deuda al corto plazo y pago de préstamos, y disminución en pasivos por impuestos diferidos por \$ 36.070 millones.

El patrimonio disminuyó en \$ 119.394 millones respecto de diciembre de 2008. Esta variación se explica principalmente por la disminución de las diferencias de conversión sobre las inversiones y plusvalías compradas por \$ 133.592 millones, disminución en participaciones minoritarias por \$ 47.935 millones y registro del dividendo mínimo por \$ 47.935 millones, parcialmente compensado por aumento en cobertura de ingresos dolarizados por \$ 91.176 millones y por el resultado del período de la sociedad dominante por \$ 165.785 millones.

Vencimientos de deuda con terceros

(Millones de pesos)	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Balance	TOTAL
Chile	239.388	209.734	125.099	10.230	241.642	125.071	702.815	1.653.980
Endesa Chile (*)	239.388	209.734	125.099	10.230	241.642	125.071	702.815	1.653.980
Argentina	58.225	45.932	47.027	14.037	14.429			179.649
Costanera	42.378	29.186	22.725	14.037	14.429			122.755
Chocón	15.846	16.745	24.303					56.894
Perú	51.527	30.744	43.375	58.615	25.317	29.091	46.913	285.582
Edegel	51.527	30.744	43.375	58.615	25.317	29.091	46.913	285.582
Colombia	72.844	42.585	91.091	69.459		11.259	144.735	431.974
Emgesa	72.844	42.585	91.091	69.459		11.259	144.735	431.974
TOTAL	421.984	328.995	306.593	152.341	281.388	165.422	894.462	2.551.185

(*) Incluye Endesa Chile, Pangué, Pehuenche, San Isidro, Celta, Endesa Eco, Túnel El Melón, 50% de GasAtacama, 50% de Transquillota y 51% de HidroAysén.

Liquidez y Endeudamiento

(Indices)			Variac. %
	dic. 2008	marzo 2009	dic-2008/marzo-2009
Liquidez corriente	0,92	1,08	17,4 %
Razón ácida	0,83	0,98	18,1 %
Pasivo total / (Patrimonio neto)	1,47	1,40	(4,8 %)
% Deuda corto plazo	34,1	31,1	(8,7 %)
% Deuda largo plazo	65,9	68,9	4,5 %

El índice de liquidez corriente a marzo de 2009 alcanza a 1,08 veces, aumentando en un 17,4% con respecto a diciembre de 2008, y la razón ácida llega a 0,98 veces, aumentando en un 18,1% con respecto a diciembre de 2008, lo que se explica principalmente por la disminución en préstamos que devengan intereses (bonos).

La razón de endeudamiento a marzo de 2009 se sitúa en 1,40 veces, disminuyendo en un 4,8% con respecto a diciembre de 2008.

Valor Libro y Económico de los Activos

Respecto de los activos de mayor importancia cabe mencionar lo siguiente:

Las Propiedades, Plantas y Equipos se valoran a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Las Propiedades, Plantas y Equipos, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecia distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que las sociedades esperan utilizarlos. La vida útil se revisa periódicamente.

La plusvalía comprada (menor valor de inversiones o fondos de comercio) generada en la consolidación representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos, incluyendo los pasivos contingentes identificables de una Sociedad filial en la fecha de adquisición. La plusvalía comprada no se amortiza, sino que al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en ella algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un monto inferior al costo neto registrado, procediéndose, en su caso, al oportuno ajuste por deterioro (Ver Nota 3.c de los Estados Financieros).

A lo largo del ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que genera entradas de efectivo independientes. Como resultado de dicha evaluación se determinó que no existe deterioro asociado a los negocios adquiridos, excepto en el caso de nuestra sociedad controlada en forma conjunta Gas Atacama Holding Ltda., cuya prueba de deterioro determinó en el año 2007 que el valor recuperable de los activos eran inferiores a su valor contable, realizando una provisión en dicha fecha.

Los activos expresados en moneda extranjera, se presentan al tipo de cambio vigente al cierre del período.

Las cuentas y documentos por cobrar a empresas relacionadas se clasifican conforme a su vencimiento en corto y largo plazo. Las operaciones se ajustan a condiciones de equidad similares a las que prevalecen en el mercado.

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, cuyos criterios se encuentran expuestos en Nota N°3 de los Estados Financieros.

E) PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Flujo de Efectivo (MILLONES DE PESOS)	enero-marzo 2008	enero-marzo 2009	Variac. % dic-2008/marzo-2009	Var. Absoluta dic-2008/marzo-2009
De la Operación	144.439	203.842	41,1 %	59.402
De Financiamiento	(7.652)	(37.231)	(386,5 %)	(29.579)
De Inversión	(59.000)	(89.347)	(51,4 %)	(30.347)
Flujo Neto del período	77.787	77.263	422,6 %	(523)
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	173.962	735.221	322,6 %	561.259

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de \$ 203.842 millones, lo que representa un aumento de un 41,1% respecto a marzo de 2008. Este flujo está compuesto principalmente por una utilidad del período de \$ 165.785 millones; más el efecto neto de los intereses por \$ 29.551 millones; más el impuesto a la renta por \$ 43.476 millones; menos otros resultados de operaciones por \$ 15.763 millones, más la depreciación del período por \$ 46.762 millones y otros ajustes no monetarios por \$ 17.494 millones, menos los efectos del aumento del activo corriente por \$ 38.306 millones y de las disminuciones del pasivo corriente por \$ 85.654 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de \$ 89.347 millones, que se explica principalmente por incorporaciones de propiedades, planta y equipo y adquisición de activos intangibles por \$ 99.568 millones, compensado por recaudación en ventas de propiedades, planta y equipo por \$ 4.795 millones y otros flujos de efectivos por \$ 5.426 millones.

Las actividades de financiamiento originaron un flujo negativo de \$ 37.231 millones,. Este flujo está originado principalmente por otros flujos de efectivos utilizados en actividades de financiación (bonos) por \$ 88.133 millones, pago de préstamos por \$ 49.529 millones, pago de préstamos a empresas relacionadas por \$ 24.642 millones, pago de intereses por \$ 11.953 millones, pago de dividendos a minoritarios por \$ 4.201 millones y otros por \$ 430 millones. Lo anterior se compensa por obtención de préstamos por \$ 138.794 millones, emisión de otros pasivos financieros por \$ 2.850 millones y préstamos de entidades relacionadas por \$ 13 millones

Flujos de caja provenientes del exterior (1)

(Millones de pesos)	<u>Intereses recibidos</u>		<u>Dividendos recibidos</u>		<u>Red. Capital</u>		<u>Amortiz. Intercomp.</u>		<u>Otros</u>	
	ene.-mar.08	ene.-mar.09	ene.-mar.08	ene.-mar.09	ene.-mar.08	ene.-mar.09	ene.-mar.08	ene.-mar.09	ene.-mar.08	ene.-mar.09
Argentina	103,7	89,2							274,5	215,8
Peru										
Brazil				17.899,5						
Colombia				12.556,0						
Total	103,7	89,2	30.455,6						274,5	215,8

(Millones de pesos)	<u>Total</u>	
	ene.-mar.08	ene.-mar.09
Argentina	378,1	304,9
Peru		
Brazil	17.899,5	
Colombia	12.556,0	
Total	30.833,7	304,9

(1) Cada transacción fue originalmente expresada en dólares y llevada a pesos chilenos al tipo de cambio de cierre del trimestre.

F) VARIACIONES MÁS IMPORTANTES EN LOS MERCADOS EN QUE OPERA LA EMPRESA DURANTE EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO 2009

ARGENTINA

- El Gobierno decidió archivar hasta nuevo aviso todas las revisiones tarifarias integrales (RTI) del sector eléctrico que iban a entrar en vigencia a partir del mes de febrero de 2009. La decisión adoptada por el ministerio de Planificación dejó a las distribuidoras Edenor, Edesur y Edelap y a las transportistas eléctricas sin las actualizaciones tarifarias que se habían pactado a mediados del año pasado, lo que indirectamente también afecta al financiamiento de Cammesa, que es la entidad que administra los pagos a las generadoras.

CHILE

- El 30 de enero del 2009 las empresas generadoras presentaron sus ofertas en las licitaciones de largo plazo de las empresas distribuidoras CGE Distribución, Chilquinta y Saesa, para los consumos de sus clientes regulados a partir del 1 de enero del 2010 (8.100 GWh anuales). Se adjudicaron 7.200 GWh anuales (89% de las energías licitadas) en contratos con una duración entre 12 y 15 años. Las empresas que fueron adjudicadas fueron Endesa, Colbún, Campanario Generación y AES Gener, además de la Eólica Monte Redondo. Endesa se adjudicó un total de 2.660 GWh/año correspondientes a suministro a Chilquinta y CGE Distribución, a un precio promedio de energía de 102,1 US\$/MWh.
- El 19 de enero fue publicado el Decreto N°381 que fija los Precios de Nudo en el SIC que rigen desde el 1 de noviembre del 2008. El precio monómico en Alto Jahuel 220 kV alcanzó un valor de 119,3 US\$/MWh y de 63,25 \$/kWh, representando un aumento de 4,0% en dólares y de 9,8% en pesos, en relación con los valores vigentes desde la indexación de agosto 2008. Los valores antes indicados no incluyen el cargo/abono de la RM88.
- Por otra parte, el mismo día 19 de enero la Comisión Nacional de Energía emitió la Resolución Exenta N°81 que informa de la indexación de precios de nudo. El precio monómico en Alto Jahuel 220 kV alcanzó un valor de 104,00 US\$/MWh y de 64,31 \$/kWh, representando una caída de 12,8% en dólares y de 1,7% en pesos, en relación con los valores vigentes desde noviembre de 2008. Los valores antes indicados no incluyen el cargo/abono de la RM88. Estos valores son vigentes desde el 19 de enero de 2009. Endesa, Colbún y Gener presentaron un recurso de reconsideración, solicitando que la fecha de vigencia correspondiera al día 16 de noviembre de 2008.
- Con fecha 9 de enero, fue publicado el Decreto N°320 que fija Tarifas de Subtransmisión y sus Fórmulas de Indexación. Este Decreto fija el pago anual por uso de sistemas de subtransmisión por parte de las centrales generadoras que inyecten directamente su producción en dichos sistemas; el pago por uso de los sistemas de subtransmisión por parte de las empresas eléctricas que efectúen retiros de energía y potencia desde dichos sistemas para empresas concesionarias de servicio público de distribución o clientes finales; y los

peajes de subtransmisión que adicionados a los precios de nudo en los puntos de inyección a los sistemas de subtransmisión, constituyan los precios de nudo en los puntos de retiros de dichos sistemas.

- En condiciones de convertirse en ley quedó el proyecto que incorpora al gas natural licuado (GNL) a la operatoria del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPCO). La iniciativa legal crea un mecanismo de equilibrio para el precio del GNL, de manera que este combustible reciba un crédito o pague un impuesto de igual monto, en unidades equivalentes de energía, que el se aplica al combustible de menor precio entre el diesel o el gas licuado de petróleo. De esta manera, se mantendrá el equilibrio de precios entre el GNL, el petróleo diesel y el gas licuado de petróleo (GLP), que son sus principales sustitutos.
- La Comisión Nacional de Energía (CNE) a través de su Programa País de Eficiencia Energética (PPEE) y con la asesoría técnica del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) lanzó el 29 de marzo la Licitación Internacional del Primer Proyecto Público de Venta de Reducciones de CO₂. Este llamado tiene por objetivos financiar parte del programa de recambio de ampolletas, cuantificar el ahorro de energía eléctrica de este proyecto y conocer de manera certera la reducción de emisiones de gases efecto invernadero asociada al programa de recambio. Se estima que este proyecto permitirá evitar la emisión de 258.000 toneladas de CO₂/año. El plazo para la recepción de ofertas finalizará el día lunes 4 de mayo de 2009.

COLOMBIA

- Desde el 7 de abril de 2009 se incrementaron los límites operativos de intercambio de energía de Colombia a Ecuador en aproximadamente 129% debido a la solicitud realizada por Ecuador con el fin de enfrentar la emergencia que atraviesa ese país por la indisponibilidad de algunas de las centrales de generación. En energía se aumentará el límite de 3,4 GWh/día a 7,8 GWh/día, en potencia máxima de 260 MW a 480 MW y en potencia media de 142 MW a 325 MW. Esto significa que Colombia atendería aproximadamente un 12 % de la demanda de Ecuador.

PERÚ

- El día 19 de febrero el MINEM emitió el decreto (DU 023) que establece como prioridades para la distribución de gas natural (GN) a los servicios públicos y las generadoras de ciclo dual, garantizando el suministro durante períodos de gran demanda. El decreto regirá hasta el 31 de diciembre del 2011 y no está diseñado para interferir en el contrato del gobierno con la empresa Perú LNG, que contempla empezar a exportar gas natural en 2010.

Mercados en que participa la Empresa

1) MERCADO CHILENO

1er trim. 2009 (GWh)	Endesa y Filiales Cerradas	Pehuenche	Endesa SIC Consolidada	Endesa SING Consolidada	Total Chile Consolidado
Total generación de energía	4.167,3	753,1	4.920,4	515,2	5.435,6
Generación hidroeléctrica	2.233,8	753,1	2.986,9	-	2.986,9
Generación térmica	1.918,0	-	1.918,0	515,2	2.433,2
Generación eólica	15,5	-	15,5	-	15,5
Compras de energía	1.375,8	-	11,7	196,8	208,5
Compras a empresas generadoras relacionadas	1.364,1	-	1.364,1	-	1.364,1
Compras a otros generadores	11,7	-	11,7	-	11,7
Compras en el spot	-	-	-	196,8	196,8
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	104,3	3,5	107,7	8,2	115,9
Total ventas de energía	5.438,8	749,6	4.824,4	703,8	5.528,2
Ventas a precios regulados	2.782,5	95,4	2.877,8	-	2.877,8
Ventas a precios no regulados	910,7	40,0	950,8	667,7	1.618,4
Ventas al spot	751,3	244,5	995,8	36,2	1.031,9
Ventas a empresas generadoras relacionadas	994,3	369,8	1.364,1	-	1.364,1
VENTAS TOTALES DEL SISTEMA	9.903,8	9.903,8	9.903,8	3.412,4	13.316,2
Participación sobre las ventas (%)	44,9%	3,8%	48,7%	20,6%	41,5%

1er trim. 2008 (GWh)	Endesa y Filiales Cerradas	Pehuenche	Endesa SIC Consolidada	Endesa SING Consolidada	Total Chile Consolidado
Total generación de energía	3.901,0	671,2	4.572,2	570,3	5.142,5
Generación hidroeléctrica	1.974,9	671,2	2.646,1	-	2.646,1
Generación térmica	1.919,8	-	1.919,8	570,3	2.490,1
Generación eólica	6,3	-	6,3	-	6,3
Compras de energía	1.371,2	-	27,3	100,7	128,1
Compras a empresas generadoras relacionadas	1.343,9	-	1.343,9	-	1.343,9
Compras a otros generadores	27,3	-	27,3	-	27,3
Compras en el spot	-	-	-	100,7	100,7
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	98,7	3,1	101,8	6,8	108,6
Total ventas de energía	5.173,3	668,1	4.497,9	664,3	5.162,2
Ventas a precios regulados	2.978,7	91,2	3.069,9	-	3.069,9
Ventas a precios no regulados	968,0	35,2	1.003,2	621,2	1.624,4
Ventas al spot	252,9	171,9	424,8	43,1	467,9
Ventas a empresas generadoras relacionadas	973,8	369,8	1.343,6	-	1.343,6
VENTAS TOTALES DEL SISTEMA	10.044,2	10.044,2	10.044,2	3.153,2	13.197,4
Participación sobre las ventas (%)	41,8%	3,0%	44,8%	21,1%	39,1%

2) CHILE Y OTROS MERCADOS

1er trim. 2009 (GWh)	Costanera	Chocón	Tot. Argentina	Chile	Colombia	Perú	Extranjero	TOTAL Cons.
Total generación de energía	2.543,1	563,0	3.106,1	5.435,6	3.142,7	2.299,3	8.548,1	13.983,7
Generación hidroeléctrica	-	563,0	563,0	2.986,9	2.994,9	1.362,6	4.920,5	7.907,4
Generación térmica	2.543,1	-	2.543,1	2.433,2	147,7	936,7	3.627,5	6.060,8
Generación eólica	-	-	-	15,5	-	-	-	15,5
Compras de energía	23,2	104,8	128,0	208,5	848,1	7,5	983,6	1.192,1
Compras a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	1.364,1	-	-	-	1.364,1
Compras a otros generadores	-	-	-	11,7	303,7	-	303,7	315,4
Compras en el spot	23,2	104,8	128,0	196,8	544,4	7,5	679,9	876,8
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	19,4	-	19,4	115,9	35,7	53,3	108,4	224,3
Total ventas de energía	2.546,8	667,8	3.214,6	5.528,2	3.955,0	2.253,6	9.423,3	14.951,4
Ventas a precios regulados	-	-	-	2.877,8	1.842,5	1.010,9	2.853,4	5.731,2
Ventas a precios no regulados	224,7	318,0	542,7	1.618,4	598,3	1.029,7	2.170,7	3.789,1
Ventas al spot	2.322,1	349,8	2.671,9	1.031,9	1.514,2	213,0	4.399,2	5.431,1
Ventas a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	1.364,1	-	-	-	1.364,1
VENTAS TOTALES DEL SISTEMA	26.283,3	26.283,3	26.283,3	13.316,2	19.310,5	6.655,2		
Participación sobre las ventas (%)	9,7%	2,5%	12,2%	41,5%	20,5%	33,9%		

1er trim. 2008 (GWh)	Costanera	Chocón	Tot. Argentina	Chile	Colombia	Perú	Extranjero	TOTAL Cons.
Total generación de energía	2.574,9	465,7	3.040,6	5.142,5	2.881,8	2.074,1	7.996,4	13.139,0
Generación hidroeléctrica	-	465,7	465,7	2.646,1	2.749,9	1.343,8	4.559,4	7.205,6
Generación térmica	2.574,9	-	2.574,9	2.490,1	131,9	730,2	3.437,0	5.927,1
Generación eólica	-	-	-	-	-	-	-	-
Compras de energía	24,8	134,4	159,2	128,1	915,3	38,0	1.112,5	1.240,6
Compras a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	1.343,9	-	-	-	1.343,9
Compras a otros generadores	-	-	-	27,3	225,9	-	225,9	253,2
Compras en el spot	24,8	134,4	159,2	100,7	689,4	38,0	886,6	987,4
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	24,3	-	24,3	108,6	37,0	48,8	110,1	218,7
Total ventas de energía	2.575,4	600,1	3.175,5	5.162,2	3.760,0	2.063,3	8.998,8	14.160,9
Ventas a precios regulados	-	-	-	3.069,9	2.031,1	910,5	2.941,6	6.011,5
Ventas a precios no regulados	280,4	341,5	621,9	1.624,4	598,8	1.029,0	2.249,7	3.874,1
Ventas al spot	2.295,0	258,6	2.553,6	467,9	1.130,0	123,8	3.807,4	4.275,3
Ventas a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	1.343,6	-	-	-	1.343,6
VENTAS TOTALES DEL SISTEMA	26.499,0	26.499,0	26.499,0	13.197,4	17.698,9	6.517,8		
Participación sobre las ventas (%)	9,7%	2,3%	12,0%	39,1%	21,2%	31,7%		

G) ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

ARGENTINA

- Situación hidrológica: El embalse de El Chocón finalizó a 31 de marzo en la cota 377.99 msnm que resulta superior a los 367.1 msnm con los que finalizó el mismo mes del año anterior. Esto significa una mayor energía acumulada en el embalse de 1.169 GWh en relación con la misma del año anterior.
- Variación de la demanda de energía: La demanda para el período 1 de enero al 31 de marzo de 2009 es de 26.283 GWh, que equivale a -0.8 % con respecto al mismo período del año anterior (26.499 GWh).

CHILE

- Riesgo hidrológico:
 - El año hidrológico abril 2008-marzo 2009 cerró con una probabilidad de excedencia de su energía afluente en un 44.3%, lo que lo sitúa en un año normal.
 - Al 1 de abril de 2009, el nivel en los embalses acumula aproximadamente 3776 GWh de energía equivalente (aproximadamente 4% por sobre el nivel registrado al 1 de abril de 2008).
- Variación de las ventas de energía: Las ventas de energía totales de Chile (SIC + SING) para el período 1 de enero al 31 de marzo de 2009 es de 13.316 GWh, que equivale a -0,9% con respecto al mismo período del año anterior (13.197 GWh). Cabe destacar que estas cifras son absolutas y no consideran los ajustes por tipo y número de días (año bisiesto y semana santa)

COLOMBIA

- Riesgo hidrológico: Los aportes totales del SIN acumulados a marzo 2009, trimestre correspondiente a época de verano, fueron del 144% con respecto al promedio histórico (hidrología húmeda). Para Guavio los afluentes para el mismo período fueron de 100% (condición Normal) y para Betania fueron de 164% (hidrología húmeda). En cuanto al nivel del embalse más representativo para Endesa (Guavio), éste se ubicó a 31 de marzo en el 45,9% de su capacidad máxima, equivalentes a 975 GWh (aprox. 16% más que el nivel de la misma fecha del año anterior).
- Precio Spot: El precio de bolsa promedio para el primer trimestre de 2009 fue de 119,3 Col\$/kWh, lo que representa un incremento del 25% con respecto al mismo trimestre del año anterior (94,7 Col\$/kWh). El precio de bolsa se define a partir de las ofertas de los agentes, que desde febrero de 2009 pasaron a ser confidenciales por un período de tres meses, según lo definido en la resolución CREG 006-2009.

- Variación de la demanda de energía: La demanda acumulada desde el 1 de enero al 31 de marzo de 2009 es de 19.311 GWh, que equivale a 9,2% con respecto al mismo período del año anterior (17.699 GWh). Cabe destacar que estas cifras son absolutas y no consideran los ajustes por tipo y número de días (año bisiesto y semana santa)

PERÚ

- Riesgo hidrológico: el volumen total embalsado en lagunas y reservorios de Edegel, a fines de marzo 2009 alcanzó 261,1 MMm³, lo cual representa el 92% de la capacidad total. Durante el primer trimestre del año los caudales de la cuenca del Rimac, fueron un 120% del promedio (categoría semi-húmeda). En este mismo período los ríos Tulumayo y Tarma mantuvieron caudales que con respecto al promedio representan un 105% y un 86% respectivamente (ubicándose en categoría semi-húmeda y semi-seca respectivamente).
- Variación de las ventas de energía: Las ventas estimadas para el período 1 de enero al 31 de marzo de 2009 es de 6.655 GWh, que equivale a 2,1% con respecto al mismo período del año anterior (6.518 GWh). Cabe destacar que estas cifras son absolutas y no consideran los ajustes por tipo y número de días.

H) ANÁLISIS DEL RIESGO CAMBIARIO Y DE TASAS DE INTERÉS

La compañía tiene un alto porcentaje de sus créditos denominados en dólares debido a que la mayor parte de las ventas en los distintos mercados donde opera presentan un alto grado de indexación a esta moneda. Los mercados en que se encuentran las filiales extranjeras de la compañía presentan una menor indexación al dólar que las operaciones en Chile, por lo que las filiales en estos mercados tienen mayor endeudamiento en moneda local.

Sin perjuicio de esta cobertura natural al tipo de cambio, en un escenario de alta volatilidad del dólar, ha continuado con su política de cubrir parcialmente sus pasivos en esta moneda, con el objeto de atenuar las fluctuaciones que generan en los resultados las variaciones en el tipo de cambio. Considerando la importante reducción del descalce contable en los últimos años, que ha llegado a niveles prudentes, la empresa ha modificado su política de cobertura dólar-peso para establecer un descalce contable máximo admisible sobre el cual se realizarán operaciones de cobertura.

Al 31 de marzo de 2009, la empresa, en términos consolidados, no cuenta con instrumentos de cobertura de monedas. A igual fecha el año anterior existía una cobertura en Chile de US\$ 125 millones mediante contratos swap dólar-peso y contratos forwards dólar-peso.

En términos de riesgo de tasa de interés consolidado, la compañía tiene una relación de deuda en tasa fija y tasa variable de aproximadamente 73% / 27% fijo / variable al 31 de marzo de 2009. El porcentaje de deuda en tasa fija ha disminuido si se compara con la relación 80% / 20% de deuda fija / variable que se tenía a igual fecha del año anterior, sin embargo aún permitiendo minimizar el riesgo de las fluctuaciones en las tasas de interés.