

**ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE ENDESA CHILE
AL 31 DE MARZO DE 2010**

RESUMEN

- Ventas físicas consolidadas disminuyeron un 9,2%, alcanzando los 13.574 GWh, principalmente por Argentina y Colombia. Sin embargo, los Ingresos de Explotación disminuyeron un 20% alcanzando Ch\$ 529.906 millones con respecto a marzo de 2009.
- Los costos de explotación alcanzaron Ch\$ 354.506 millones, una reducción de 4,5%, producto del menor uso de combustible para la generación térmica con respecto a igual período del año anterior.
- Resultado Neto atribuible a los accionistas de Endesa Chile alcanzó Ch\$ 93.729 millones, una disminución de 43,5% con respecto a igual período del año anterior.
- El EBITDA alcanzó Ch\$ 225.510 millones, una disminución de 33,1% sobre los Ch\$ 337.262 millones al cierre de marzo 2009.
- Resultado financiero mejoró en Ch\$ 26.088 millones, 46,2% menores respecto al primer trimestre de 2009.
- Resultado de inversiones en empresas relacionadas alcanzó Ch\$ 20.649 millones un aumento de 22,8% respecto a igual período del año anterior, principalmente producto de los mejores resultados de Endesa Brasil.
- La generación hidroeléctrica consolidada disminuyó un 12%, principalmente por Colombia.

Comportamiento del negocio por país

- En Chile, el Ebitda disminuyó Ch\$ 84.701 millones principalmente por:
 - Disminución de precios promedio en un 28%
 - Menor demanda por electricidad de un 2,8%
 - Menor volumen de venta de un 3,5%
- En Colombia, el Ebitda disminuyó Ch\$ 19.956 millones principalmente por:
 - Baja hidrología producto del fenómeno El Niño
 - Mix de producción menos eficiente por mayor producción térmica
 - Mayores costos por consumo de combustibles
 - Disminución en ventas físicas de un 16%

- En Perú, el Ebitda disminuyó Ch\$ 7.599 millones por:
 - Menor volumen de venta de 9%
 - Mayores costos de compras de energía producto de la ausencia del reverso de provisión no-recurrente registrado al cierre de marzo 2009 relacionado a distribuidoras sin contrato

- En Argentina, el Ebitda aumentó Ch\$ 504 millones por:
 - Mayor despacho hidráulico producto de la mejor hidrología
 - Mejor mix de producción

RESUMEN FINANCIERO

- Exitosa modificación de cláusulas de incumplimiento y resguardos financieros (covenants) en los Bonos Locales de Endesa Chile, limitando sólo al incumplimiento del emisor eliminando toda referencia a sus filiales, y homologando las definiciones de los resguardos financieros a NIIF desde su perspectiva anterior basada en los principios contables generalmente aceptados en Chile, manteniendo las holguras financieras.

- La deuda consolidada alcanzó los US\$ 3.821 millones, 8,4% menor a diciembre de 2009.

- La tasa de interés promedio, aumentó desde 6,5% en diciembre de 2009 a 6,7% en marzo de 2010, en términos consolidados.

- La cobertura de intereses disminuyó 10,1%, a 6,0 veces al compararlo con diciembre de 2009.

- La liquidez, un factor clave en nuestra administración financiera, continuó manteniendo una posición sólida al cierre del primer trimestre del 2010:
 - Líneas de crédito no comprometidas: US\$ 222 millones en el mercado de capitales chileno.
 - Líneas de crédito comprometidas: U.F. 2.385.100 en el mercado de capitales chileno.
 - Líneas de crédito comprometidas: US\$ 550 millones en el mercado internacional.
 - Efectivo y equivalentes al efectivo, alcanzaron los Ch\$ 307.493 millones.

➤ Cobertura y protección:

Endesa Chile, durante el año 2010 pretende continuar con un estricto control sobre su liquidez y sobre sus filiales usando instrumentos de cobertura para proteger el flujo de caja de las variaciones en los tipos de cambio y el riesgo de tasas de interés.

Al cierre de marzo de 2010, el detalle de los instrumentos de cobertura eran:

- Swaps de Tasa de Interés por US\$ 200 millones, para fijar las tasas de interés.
- Cross Currency Swaps por US\$ 235 millones, con el objetivo de disminuir el riesgo de tipo de cambio y tasas de interés.
- Forwards por US\$ 103 millones para mitigar variaciones en el tipo de cambio.

Los instrumentos antes mencionados, son permanentemente evaluados y ajustados según variables macroeconómicas relevantes, con el objeto de alcanzar los niveles más eficientes de protección.

RESUMEN DE MERCADO

- En el primer trimestre de 2010, el principal indicador bursátil chileno mostró un desempeño similar a otros indicadores de mercados internacionales. El Índice de Precios Selectivo de las Acciones (IPSA) registró un aumento de 5%, similar a otras bolsas del mundo: Bovespa +3%, Dow Jones Industriales: +4%, S&P 500: +5%, UKX: +5%, FTSE 250: +9%.
- El precio de la acción de Endesa Chile disminuyó 5% en el primer trimestre de 2010. Los factores que explican este desempeño son la significativa desinversión en las acciones de Endesa Chile por parte de los fondos de pensiones chilenas, los que representaron en marzo 2010 un 18% de propiedad sobre la compañía; y por otra parte el impacto negativo del terremoto en el mercado bursátil chileno. Consistentemente con la depreciación de 3% del peso chileno en el primer trimestre de 2010 y el mencionado desempeño de la acción en el mercado chileno, el precio del ADR de Endesa Chile disminuyó 7%.

- Adicionalmente, durante este periodo, Endesa Chile continuó siendo uno de los títulos más transados de la Bolsa de Comercio de Santiago, con un promedio diario de US\$ 11,5 millones en el primer trimestre de 2010.

Monto promedio diario transado en 1T2010	
Miles de US\$	
LAN	20.224
SQM	15.771
CENCOSUD	12.821
ENERSIS	11.716
ENDESA CHILE	11.511

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago.

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

- El perfil crediticio de Endesa Chile ha continuado fortaleciéndose en 2010, con mejoras en la posición de liquidez y reducciones en el nivel de apalancamiento. La perspectiva positiva del perfil financiero y operacional se ha visto reflejada en una mejora en la clasificación por Fitch Ratings durante enero de 2010, a los rating de default en moneda local, extranjera y los bonos Yankee de “BBB” a “BBB+”. De la misma forma, en febrero, Standard & Poors (S&P) mejoró la clasificación internacional de la compañía desde “BBB” a “BBB+”.
- En marzo, Feller Rate anunció la mejora en la clasificación de los bonos locales y papeles comerciales de Endesa Chile de AA- a AA, y ratificó el rating de las acciones de la compañía en “Primera Clase Nivel 1”.
- Los nuevos ratings de Endesa Chile están sustentados por el diversificado portafolio de activos, fortaleza de los indicadores financieros, perfil de vencimientos adecuados y amplia liquidez. La diversificación geográfica de la compañía en América Latina permite una cobertura al riesgo climático y las distintas regulaciones. Las filiales de Endesa Chile tienen una sólida situación financiera y posición de liderazgo en los distintos mercados donde operan.

- Las actuales clasificaciones de riesgo son:

Clasificación de riesgo internacional:

Endesa Chile	S&P	Moody's	Fitch
Corporativo	BBB+ / Estable	Baa3 / Estable	BBB+ / Estable

Clasificación de riesgo nacional:

Endesa Chile	Feller Rate	Fitch
Acciones	1° clase, Nivel 1	1° clase, Nivel 1
Bonos	AA / Estable	AA / Estable

I.- ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. - Análisis del Estado de Resultados

El resultado atribuible a los accionistas de Endesa Chile al cierre de marzo de 2010, fue de Ch\$ 93.729 millones, comparado con los Ch\$ 165.785 millones de utilidad registrados en el mismo período de 2009, representa una disminución de 43,5%.

Un comparativo de cada uno de los ítems del estado de resultados se presenta a continuación:

Estado de Resultado (millones de \$)	Mar-09	Mar-10	Variación mar 09-mar 10	% Variación mar 09-mar 10
INGRESOS	660.811	529.906	(130.905)	(19,8%)
Ventas	659.408	527.716	(131.692)	(20,0%)
Otros ingresos de explotación	1.403	2.191	788	56,2%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(277.990)	(261.841)	16.149	5,8%
Consumo de energía	(31.229)	(61.124)	(29.895)	(95,7%)
Consumo de combustibles	(181.060)	(147.552)	33.508	18,5%
Gastos de transporte y otros servicios	(54.868)	(39.569)	15.299	27,9%
Otros aprovisionamientos y servicios	(10.832)	(13.597)	(2.765)	(25,5%)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	382.821	268.065	(114.756)	(30,0%)
Trabajos para el inmovilizado	200	125	(75)	(37,5%)
Gastos de personal	(18.954)	(16.981)	1.973	10,4%
Otros gastos fijos de explotación	(26.805)	(25.698)	1.107	4,1%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	337.262	225.510	(111.752)	(33,1%)
Depreciación y amortización	(47.797)	(50.110)	(2.313)	(4,8%)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	289.466	175.400	(114.066)	(39,4%)
RESULTADO FINANCIERO	(56.487)	(30.399)	26.088	46,2%
Ingresos financieros	10.900	3.316	(7.584)	(69,6%)
Gastos financieros	(49.803)	(37.605)	12.198	24,5%
Resultados por unidades de reajuste	9.352	(25)	(9.377)	100,3%
Diferencias de cambio	(26.936)	3.915	30.851	114,5%
Otros resultados distintos de la operación	16.811	20.649	3.838	22,8%
Resultados de otras inversiones	(11)	-	11	(100,0%)
Resultados en ventas de activo	(22)	(7)	15	68,2%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	249.758	165.643	(84.115)	(33,7%)
Impuesto sobre sociedades	(43.476)	(45.456)	(1.980)	(4,6%)
RESULTADO DEL PERÍODO	206.282	120.187	(86.095)	(41,7%)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	165.785	93.729	(72.056)	(43,5%)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	40.497	26.458	(14.039)	(34,7%)
Utilidad por Acción \$	20,2	11,4	(8,8)	(43,5%)

Resultado de explotación

Al 31 de marzo de 2010, el resultado de explotación fue de Ch\$ 175.400 millones, un 39,4% menos respecto a los Ch\$ 289.466 millones que se registraron a marzo de 2009. Este menor resultado tiene como principal causa la disminución en los precios promedio en Chile y mayores costos de operación en Colombia y Perú.

El EBITDA, o resultado bruto de explotación, alcanzó Ch\$ 225.510 millones al cierre de marzo de 2010, lo que corresponde a una disminución de 33,1% respecto al mismo período de 2009. Esto no incluye la contribución de la inversión en Endesa Brasil, la cual no está consolidada en Endesa Chile, y cuya contribución de sus ganancias está contabilizada bajo participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación.

En resumen, los ingresos, costos y resultados de explotación por país de las filiales de Endesa Chile, para los períodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009, se muestran a continuación:

PAIS	Chile		Argentina		Colombia		Perú		Totales	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Ingresos de explotación	419.397	290.909	66.977	61.149	118.591	123.136	56.063	54.935	660.811	529.906
% s/consolidado	63%	55%	10%	12%	18%	23%	8%	10%	100%	100%
Costos de explotación	(235.534)	(194.334)	(53.691)	(46.142)	(53.559)	(79.011)	(28.779)	(35.241)	(371.345)	(354.506)
% s/consolidado	63%	55%	14%	13%	14%	22%	8%	10%	100%	100%
Resultado operacional	183.863	96.575	13.286	15.006	65.032	44.126	27.284	19.693	289.466	175.400

Análisis del Negocio por País

Chile

El resultado de explotación del negocio de generación en Chile, al 31 de marzo de 2010, alcanzó Ch\$ 94.716 millones, una disminución de 47,9% respecto del mismo período del año anterior. Esta disminución es explicada principalmente por una disminución de los precios medios expresados en pesos de aproximadamente un 28% y al menor volumen de ventas de un 3,5%. La disminución en los precios medios es producto de una leve disminución de los precios en el mercado spot así como también de los menores precios medios de nuestros contratos, ambos afectados por el tipo de cambio. Las ventas físicas disminuyeron debido a la menor demanda de electricidad de 2,8% respecto del primer trimestre de 2009, explicado principalmente por la disminución del consumo debido a las consecuencias del terremoto ocurrido el 27 de febrero de 2010, lo que llevó a que los ingresos tuviesen una disminución del 31,1%. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores costos de aprovisionamientos y servicios de 23,4% como consecuencia de favorables condiciones hidrológicas, manteniendo un mix de producción eficiente, menores precios medios de compra de energía y a menores costos de combustible por la disponibilidad de gas natural. La producción de 5.190 GWh registrada al cierre de marzo de 2010 significó una disminución de 4,5% respecto del cierre de marzo 2009. Lo anterior

lleva a que el EBITDA del negocio en Chile, o resultado bruto de explotación, alcanzara Ch\$ 119.673 millones acumulado a marzo de 2010 comparado con los Ch\$ 204.349 millones acumulado durante el primer trimestre de 2009.

Por efectos del terremoto nuestros activos no sufrieron daños importantes, sólo Bocamina I, cuyos efectos aún están evaluándose y tenemos seguros comprometidos.

Argentina

En Argentina, el resultado de explotación al cierre de marzo de 2010 alcanzó a Ch\$ 15.006 millones, comparado con Ch\$ 13.286 millones registrados a marzo del año anterior, lo que significa un aumento de 12,9%. El EBITDA de las operaciones en Argentina alcanzó los Ch\$ 19.809 millones, un 2,6% superior a igual período del año anterior.

El Chocón mostró un favorable nivel en sus embalses producto del almacenamiento durante el año 2009, lo que aporta una mejor disponibilidad hidroeléctrica y menores costos de compra de energía en casi un 45%. Con esto, el resultado de explotación aumentó un 24,9%, alcanzando los Ch\$ 9.349 millones acumulado al cierre de marzo 2010, producto principalmente de las mayores ventas físicas del 34% y a los menores costos de compra de energía, como consecuencia de la mayor producción de energía en el período.

A su vez, el resultado de explotación de Costanera alcanzó Ch\$ 5.677 millones a marzo de 2010, disminuyendo en un 2,2% comparado con el cierre de marzo 2009. Las ventas físicas disminuyeron en 22,7% llegando a 1.968 GWh a marzo de 2010. Los costos de aprovisionamientos y servicios disminuyeron en 11,1% comparando los dos períodos, explicado principalmente por menores costos de combustible debido a la menor generación en el período. El efecto de convertir los estados financieros desde el peso argentino al peso chileno en ambos periodos, produce una disminución en pesos chilenos de un 20,9% a marzo del año 2010 respecto a igual período del año pasado.

Colombia

El resultado de explotación de nuestra operación en Colombia alcanzó Ch\$ 44.126 millones al cierre de marzo de 2010, que es un 32,1% menor al alcanzado en el primer trimestre de 2009. El menor resultado se explica principalmente por un mix de producción menos eficiente producto de la baja hidrología como consecuencia del fenómeno El Niño. Esta situación llevó a un aumento en la producción térmica, desplazando el despacho hidráulico, que disminuyó en 41% comparando ambos períodos. Este escenario climático llevó a un aumento de 70% en los costos de aprovisionamientos y servicios, producto de mayores compras de energía y consumo de combustible para la generación térmica de Ch\$ 15.506 y Ch\$ 8.318 millones, respectivamente. Lo anterior fue parcialmente compensado por un mayor precio medio medido en moneda local debido a la mayor producción térmica producto de la baja hidrología. El EBITDA, o resultado bruto de explotación en Colombia, disminuyó en 27% al cierre de marzo 2010, alcanzando Ch\$ 53.870 millones. El efecto de convertir los estados financieros desde el peso

colombiano al peso chileno en ambos períodos, produce un incremento en pesos chilenos de un 5,8% a marzo 2010 respecto a marzo 2009.

Perú

En Edegel se registró un resultado de explotación de Ch\$ 19.713 millones, lo que representa una disminución de 27,8% respecto del primer trimestre de 2009. Lo anterior es principalmente explicado por menores ventas físicas y mayores costos de aprovisionamientos y servicios. La disminución del 9,4% en las ventas físicas es debido a la menor venta a clientes no regulados, particularmente a Electroperú, cuyo contrato terminó en septiembre de 2009. El aumento de un 78% en los costos de aprovisionamientos y servicios, refleja la ausencia del reverso no-recurrente de provisiones por las compras de energía para clientes distribuidoras sin contrato, que se registró al cierre de marzo de 2009. Lo anterior está parcialmente compensando por un mejor mix de producción con un 67% hidráulico y el resto térmico, reflejando menores costos por consumo de combustibles por Ch\$ 2.190 millones. El efecto de convertir los estados financieros desde el sol peruano al peso chileno en ambos períodos, produce una disminución en pesos, de un 4,6% a marzo 2010 respecto a igual período del año 2009.

Resultado Financiero

El resultado financiero al 31 de marzo de 2010 alcanzó a Ch\$ 30.399 millones negativo, un 46,2% menor que el cierre de marzo de 2009 que alcanzó a C\$ 56.487 millones negativo. Las principales variaciones de este resultado se generan por menores Gastos Financieros por Ch\$ 12.198 millones, principalmente en Chile, producto de menor volumen de deuda media y disminución en la tasa de interés en Colombia. También una utilidad por diferencia de cambio de Ch\$ 3.915 reportado en marzo 2010 comparada con una pérdida neta de Ch\$ 26.936 registrada en marzo de 2009, básicamente en Chile producto de la devaluación del peso chileno respecto del dólar que afectó a los activos netos mantenidos en dólares.

Lo anterior fue parcialmente compensado por Ch\$ 9.377 millones de pérdida en resultado por unidades de reajuste de la deuda denominada en Unidades de Fomento en Chile producto de una mayor inflación y un menor Ingreso Financiero por Ch\$ 7.584 millones.

Otros Resultados e Impuestos

Los resultados originados por la participación en relacionadas alcanzaron Ch\$ 20.649 millones a marzo de 2010, aumentando un 22,8% con respecto a marzo de 2009. Estos reflejan en su mayoría la participación proporcional de los resultados provenientes desde Brasil de la coligada Endesa Brasil S.A. con una utilidad del período ascendente a Ch\$ 19.931 millones.

Los impuestos a las ganancias aumentaron en Ch\$ 1.980 millones al 31 de marzo de 2010, comparado con marzo de 2009.

2. - Análisis del Estado de Situación Financiera

Activos (millones de Ch\$)	Dic-09	Mar-10	Variación dic 09-mar 10	% Variación dic 09-mar 10
Activos Corrientes	942.361	791.024	(151.337)	(16,1%)
Activos No Corrientes	5.226.992	5.466.890	239.898	4,6%
Total Activos	6.169.353	6.257.914	88.561	1,4%

Los Activos Totales de la Compañía presentan a marzo de 2010 un aumento de Ch\$ 88.561 millones respecto de diciembre 2009, esto se debe principalmente a:

- Activos No Corrientes presentan un aumento de Ch\$ 239.898 millones equivalente a un incremento de 4,6% principalmente por:
 - ❖ Aumento en propiedad, plantas y equipos neto por Ch\$ 189.382 millones, básicamente por el efecto de la conversión de moneda interna de cada país y al efecto del tipo de cambio por aproximadamente Ch\$ 188.000 millones, las adquisiciones del trimestre por aproximadamente Ch\$ 51.581 millones, parcialmente compensado por la depreciación del período por Ch\$ 50.110 millones.
 - ❖ Aumento en inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación por Ch\$ 23.213 millones, básicamente debido a mejores resultados de la asociada Endesa Brasil.
- Lo anterior se ve compensado por una disminución en los Activos Corrientes de Ch\$ 151.337 millones equivalente a un 16,1%, que se explica por:
 - ❖ Disminuciones en efectivo y equivalente al efectivo por Ch\$ 138.946 millones, principalmente por menores colocaciones en depósitos a plazo, en pactos y disminución en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por Ch\$ 23.092 millones.

Pasivos (millones de Ch\$)	Dic-09	Mar-10	Variación dic 09-mar 10	% Variación dic 09-mar 10
Pasivos Corrientes	981.102	919.587	(61.515)	(6,3%)
Pasivos No Corrientes	2.233.249	2.282.338	49.089	2,2%
Patrimonio Neto	2.955.002	3.055.989	100.987	3,4%
Dominante	2.069.086	2.158.002	88.916	4,3%
Minoritario	885.916	897.987	12.071	1,4%
Total Patrimonio Neto y Pasivos	6.169.353	6.257.914	88.561	1,4%

Los Pasivos Totales de la Compañía presentan un aumento de Ch\$ 88.561 millones respecto a diciembre de 2009, esto se debe principalmente por:

- Los pasivos no corrientes aumentaron en Ch\$ 49.089 millones, equivalentes a un 2,2%, que se explica principalmente por:
 - ❖ Aumento en otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 32.116 millones, por efecto de conversión de moneda en Edegel y Emgesa por Ch\$ 55.821 millones, en Endesa Chile por pago de créditos bancarios por Ch\$ 53.420 millones compensado con un aumento en el tipo de cambio de las deudas en dólares de Ch\$ 37.370 millones y aumento en pasivos por impuestos diferidos por Ch\$ 13.953 millones.
 - ❖ El patrimonio neto aumentó en Ch\$ 100.987 millones respecto de diciembre de 2009. El dominante aumentó en Ch\$ 88.916 millones que se explica mayormente por el aumento de reservas por conversión de Ch\$ 59.398 millones, el resultado del período es de Ch\$ 93.729 millones. Lo anterior compensado por el registro del dividendo mínimo de Ch\$ 28.119 millones y disminución en la reserva de cobertura de Ch\$ 36.247 millones.

La participación de los minoritarios aumentó en Ch\$ 12.071 millones, producto de los efectos netos de conversión y resultado del minoritario.

- Lo anterior se ve parcialmente compensado por una disminución en los pasivos corrientes por Ch\$ 61.515 millones, equivalentes a un 6,3%, explicado principalmente por las variaciones en:
 - ❖ Disminución en otros pasivos financieros corrientes por Ch\$ 119.349 millones, principalmente en Endesa Chile por el pago de préstamos bancarios por Ch\$ 133.550 millones, parcialmente compensado por traspaso de deuda del largo plazo al corto plazo de Endesa Costanera (Mitsubishi) por Ch\$ 10.749 millones.
 - ❖ Aumento en cuentas por pagar a empresas relacionadas por Ch\$ 49.103 millones los que corresponden principalmente a dividendos por pagar.

La evolución de los principales indicadores financieros es el siguiente:

Indicador		Unidad	Mar-09	Dic-09	Mar-10	Variación	% Variación
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	-	0,96	0,86	(0,10)	(10,4%)
	Razón Ácida (1)	Veces	-	0,86	0,75	(0,11)	(12,8%)
	Capital de Trabajo	MM\$	-	(38.741)	(128.563)	(89.822)	231,9%
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento	Veces	-	1,09	1,05	(0,04)	(3,7%)
	Deuda Corto Plazo	%	-	30,52	28,72	(1,80)	(5,9%)
	Deuda Largo Plazo	%	-	69,48	71,28	1,80	2,6%
	Cobertura Costos Financieros (2)	Veces	6,77	-	6,00	(0,77)	(11,4%)
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingresos explotación	%	43,80	-	33,10	(10,70)	(24,4%)
	Rentabilidad del Patrimonio Dominante	%	9,90	-	4,34	(5,56)	(56,1%)
	Rentabilidad del Activo	%	3,33	-	1,92	(1,41)	(42,3%)

El índice de liquidez a marzo de 2010 alcanza a 0,9 veces, presentando una disminución equivalente a 10,4% respecto a diciembre de 2009. Sin embargo, lo anterior refleja a una compañía con una sólida posición de liquidez, cumpliendo sus obligaciones con bancos y financiando sus inversiones con los excedentes de caja y un adecuado calendario de vencimiento de sus deudas.

La razón de test ácido alcanzó 0,8 veces, lo que corresponde a una disminución de 12,8% respecto a diciembre de 2009, básicamente explicado por la reducción en el efectivo y equivalentes al efectivo, y al aumento de las cuentas por pagar a empresas relacionadas producto del reconocimiento del dividendo mínimo a pagar.

La razón de endeudamiento se sitúa en 1,0 veces a marzo de 2010, mostrando una disminución de 3,7% respecto a diciembre de 2009.

3. - Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

La sociedad generó durante el período un flujo neto negativo de Ch\$ 162.322 millones, el que está compuesto por los siguientes rubros:

Flujo de Efectivo (millones de \$)	Mar-09	Mar-10	Variación mar 09-mar 10	% Variación mar 09-mar 10
de la Operación	203.842	136.037	(67.805)	(33,3%)
de Inversión	(89.347)	(52.187)	37.160	41,6%
de Financiamiento	(37.231)	(246.172)	(208.941)	(561,2%)
Flujo neto del período	77.264	(162.322)	(239.586)	(310,1%)

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de Ch\$ 136.037 millones, lo que representa una disminución de un 33,3% respecto a marzo de 2009. Este flujo está compuesto principalmente por la utilidad del período de Ch\$ 120.187 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de Ch\$ 52.187 millones, que se explica principalmente por incorporaciones de propiedades, planta y equipo y adquisición de activos intangibles por Ch\$ 51.593 millones.

Las actividades de financiamiento originaron un flujo negativo de Ch\$ 246.172 millones. Este flujo está originado principalmente por pago de préstamos por Ch\$ 199.408 millones e intereses pagados por Ch\$ 46.540 millones.

INFORMACION PLANTAS Y EQUIPOS POR COMPAÑÍA
(millones de pesos)

Empresa	Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Plantas y Equipos		Depreciación Activo Fijo	
	Mar-09	Mar-10	Mar-09	Mar-10
Endesa Matriz	57.643	32.999	13.269	14.918
Endesa Eco	14.426	7.903	382	1.465
Pehuenche	102	119	3.044	3.046
San Isidro	2.114	1.647	2.241	2.182
Pangue	190	59	1.092	1.099
Celta	2.570	444	694	630
Enigesas	260	-	25	24
Ingendesa	105	19	98	46
EASA (Grupo)	9.492	2.570	6.019	4.803
Emgesa	2.103	1.010	8.556	9.593
Generandes Perú (Grupo)	1.966	2.366	9.555	9.538
Transquillota	2.129	-	79	79
Hidroaysén	5.973	2.186	12	12
Gas Atacama	-	958	1.696	1.451
Total Consolidado	98.846	51.581	46.762	48.886

II.- INVERSIONES

Endesa Chile se encuentra actualmente construyendo un proyecto y estudiando una serie de proyectos en Latinoamérica, los que se encuentran en diferentes niveles de avance.

En Chile el proyecto Bocamina II, actualmente en construcción, está ubicado en Coronel, Región del Bío Bío. Como consecuencia del sismo del 27 de febrero de 2010, que afectó severamente a esta región, la central Bocamina II, en plena fase de construcción, verá postergada su fecha de puesta en servicio, prevista originalmente para diciembre de 2010. La severidad del sismo implicó problemas en los frentes de faenas y la necesidad de tener que realizar una inspección acuciosa para evaluar los impactos de este evento en las obras de la central, inspección que se estima estará terminada a fines de abril de 2010. En lo principal, se han detectado impactos que son necesarios evaluar más en detalle en la caldera, el puente grúa del edificio de turbina y en las obras del sifón. Todo ello implica que la central presentará una postergación de su fecha de puesta en servicio y consecuentemente un incremento en sus costos de inversión. De acuerdo con una evaluación preliminar, se estima que esta postergación será de 5 a 6 meses, dependiendo del resultado de la inspección antes indicada. Lo anterior supone una fecha de puesta en servicio estimada para junio de 2011.

HidroAysén, sociedad en la que Endesa Chile tiene el 51% del capital social y Colbún S.A., el 49% restante, y cuya capacidad instalada total sería de 2.750 MW, se encuentra tramitando su Estudio de Impacto Ambiental (EIA). Dentro de este proceso, el 20 de octubre de 2009 se presentó a CONAMA (autoridad medioambiental) la Adenda N°1 al EIA, la que contiene las respuestas a las consultas de la autoridad ambiental, a través del Informe Consolidado de Solicitud de Aclaraciones, Rectificaciones y/o Ampliaciones N° 1 (ICSARA N° 1). Posteriormente, con fecha 18 de enero 2010, la CONAMA ha emitido una ICSARA N°2 con 1.114 observaciones, cuyas respuestas se encuentran en preparación por parte de la compañía.

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 capacidad de 400 MW. El plazo del contrato es de 20 años a partir de diciembre de 2014. La construcción de este proyecto fue recientemente aprobado por el directorio de Endesa Chile y se están tramitando los permisos ambientales y gubernamentales.

En Argentina, Endesa Chile -a través de sus filiales Endesa Costanera S.A. e Hidroeléctrica El Chocón S.A.-, realizó entre 2004 y 2007, inversiones en el Foninvemem las cuales significaron una participación de 21% 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, las que se pusieron en servicio en ciclo abierto durante 2008. El cierre de los ciclos (operación a ciclo combinado) se realizó a fines de enero y febrero 2010, respectivamente. Una vez alcanzado lo anterior, las empresas empezarán a recuperar sus acreencias con los flujos generados por los proyectos, a través del contrato de venta de su producción al MEM.

III. SOSTENIBILIDAD Y MEDIO AMBIENTE

En enero del 2010 Endesa Chile recibió la distinción “Silver Class” en el “Sustainability Yearbook 2010” publicado por la agencia suiza SAM (Sustainable Asset Management) en conjunto con PriceWaterhouse Coopers, con lo que la compañía se ubica entre las siete empresas eléctricas con mejor desempeño en sostenibilidad a nivel mundial.

Se finalizó el Informe de Sostenibilidad de Endesa Chile 2009, el cual se encuentra disponible.

En tanto, fue enviada la Comunicación de Progreso (COP) a Naciones Unidas, sobre generar políticas que promuevan el cumplimiento del Pacto Global. Durante marzo, Endesa Chile participó en una jornada en Bogotá, en la que se comprometió junto a sus filiales sudamericanas con el cumplimiento del Pacto Global, y evaluaron las acciones y los compromisos con los 10 principios del Pacto Global.

De los 4.918,5 GWh generados durante el primer trimestre del 2010, el 98,7% 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, demostrando el compromiso de la compañía con el entorno y la seguridad del lugar de trabajo.

IV. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DE ENDESA CHILE

Las empresas del Grupo están expuestas a determinados riesgos que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión.

Entre los principios básicos definidos por el Grupo destacan los siguientes:

- Cumplir con las normas de buen gobierno corporativo.
- Cumplir estrictamente con todo el sistema normativo de Endesa Chile.
- Cada negocio y área corporativa define:
 - I. Los mercados y productos en los que puede operar en función de los conocimientos y capacidades suficientes para asegurar una gestión eficaz del riesgo.
 - II. Criterios sobre contrapartes.
 - III. Operadores autorizados.
 - Los negocios y áreas corporativas establecen para cada mercado en el que operan su predisposición al riesgo de forma coherente con la estrategia definida.
 - Todas las operaciones de los negocios y áreas corporativas se realizan dentro de los límites aprobados por las entidades internas que correspondan.
 - Los negocios, áreas corporativas, líneas de negocio y empresas establecen los controles de gestión de riesgos necesarios para asegurar que las transacciones en los mercados se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos de Endesa Chile.

Riesgo de tasa de interés

Las variaciones de las tasas de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan una tasa de interés fija, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a una tasa de interés variable.

El objetivo de la gestión del riesgo de tasas de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda, que permita minimizar el costo de la deuda con una volatilidad reducida en el estado de resultados.

Cumpliendo con la política actual de cobertura de tasa de interés, el porcentaje de deuda fija y/o protegida por sobre la deuda neta total, se situó en 64 % al 31 de marzo de 2010.

Dependiendo de las estimaciones del Grupo y de los objetivos de la estructura de la deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que

mitiguen estos riesgos. Los instrumentos utilizados actualmente para dar cumplimiento a la política, corresponden a swaps de tasa que traspasan la tasa variable a fija.

La estructura de deuda financiera del Grupo Endesa Chile según tasa de interés fija, protegida y variable, después de derivados contratados, es la siguiente:

Posición neta:

	31/12/2009 %	31/03/2010 %
Tasa de interés fijo	46%	64%
Tasa de interés protegida	1%	0%
Tasa de interés variable	53%	36%
Total	100%	100%

Riesgo de tipo de cambio

Los riesgos de tipos de cambio están asociados fundamentalmente, con las siguientes transacciones:

- Deuda denominada en moneda extranjera contratada por sociedades del Grupo, en los casos en que el margen de contribución de la compañía no está altamente indexado a dicha moneda extranjera.
- Pagos a realizar en mercados internacionales por adquisición de materiales asociados a proyectos.
- Ingresos en sociedades del Grupo que están directamente vinculados a la evolución del dólar.
- Flujos desde filiales en el extranjero a matrices en Chile, expuestos a variaciones de tipo de cambio.

Con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio, la política de cobertura del Grupo Endesa Chile es en base a flujos de caja y contempla mantener un equilibrio entre los flujos indexados a US\$ y los niveles de activos y pasivos en dicha moneda. El objetivo es minimizar la exposición de los flujos al riesgo de variaciones en tipo de cambio.

Los instrumentos utilizados actualmente para dar cumplimiento a la política corresponden a swaps de moneda y forwards de tipo de cambio. Igualmente, la política busca refinanciar deuda en la moneda funcional de cada compañía.

Riesgo de “commodities”.

El Grupo Endesa Chile se encuentra expuesto al riesgo de la variación del precio de algunos “commodities”, fundamentalmente a través de:

- Compras de combustibles utilizados en la generación de energía eléctrica.
- Operaciones de compra-venta de energía que se realizan en mercados los mercados locales.

La compañía no ha realizado transacciones de instrumentos derivados de commodities para manejar las fluctuaciones de los combustibles, sin embargo, está permanentemente analizando y verificando la conveniencia de este tipo de cobertura, por lo cual no se puede descartar que en el futuro haga uso de este tipo de herramienta.

Con el objeto de reducir el riesgo en situaciones de extrema sequía, la compañía ha diseñado una política comercial, definiendo niveles de compromisos de venta acordes con la capacidad de sus centrales generadoras en un año seco, e incluyendo cláusulas de mitigación del riesgo en algunos contratos con clientes no regulados.

Riesgo de liquidez

El Grupo mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de facilidades crediticias a largo plazo comprometidas e inversiones financieras temporales, por montos suficientes para soportar las necesidades proyectadas para un período que está en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales.

Las necesidades proyectadas antes mencionadas, incluyen vencimientos de deuda financiera neta, es decir, después de derivados financieros. Para mayor detalle respecto a las características y condiciones de las deudas financieras y derivados financieros ver notas 16 y 18, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2010, el Grupo Endesa tenía una liquidez de Ch\$ 307.493 millones en efectivo y equivalentes al efectivo y Ch\$ 207.420 millones en líneas de crédito disponibles de forma incondicional. Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo tenía una liquidez de Ch\$ 446.438 millones en efectivo y otros medios equivalentes, y Ch\$ 152.130 millones en líneas de crédito disponibles de forma incondicional.

Riesgo de crédito

Dada la coyuntura económica actual, el Grupo viene realizando un seguimiento detallado del riesgo de crédito.

Cuentas por cobrar comerciales:

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas por cobrar provenientes de la actividad comercial, este riesgo es históricamente muy limitado dado que el corto plazo de cobro a los clientes hace que no acumulen individualmente montos muy significativos.

En algunos países, frente a la falta de pago es posible proceder al corte del suministro, y en casi todos los contratos se establece como causal de término de contrato el incumplimiento de pago. Para este fin se monitorea constantemente el riesgo de crédito y se miden los montos máximos expuestos a riesgo de pago que, como está dicho, son limitados.

Activos de carácter financiero:

Las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales y extranjeras de primera línea (con calificación de riesgo equivalente a grado de inversión) con límites establecidos para cada entidad.

Para la selección de los bancos para inversiones se consideran aquellos que tengan por lo menos 2 calificaciones investment grade, considerando las 3 principales agencias de rating internacional (Moody's, S&P y Fitch).

Las colocaciones están respaldadas con bonos del tesoro de los países donde se opera y/o papeles emitidos por bancos de primera línea privilegiando, en la medida de lo posible y condiciones de mercado, los primeros.

La contratación de derivados se realiza con entidades de elevada solvencia, de manera que alrededor del 90% de las operaciones son con entidades cuyo rating es igual o superior a A.

Medición del riesgo:

El Grupo Endesa Chile elabora una medición del Valor en Riesgo de sus posiciones de deuda y de derivados financieros, con el objetivo de garantizar que el riesgo asumido por la compañía permanezca consistente con la exposición al riesgo definida por la Gerencia, acotando así la volatilidad de los estados de resultados.

La cartera de posiciones incluidas a efectos de los cálculos del presente Valor en Riesgo se compone de:

- Deuda
- Derivados financieros

El Valor en Riesgo calculado representa la posible pérdida de valor de la cartera de posiciones descrita anteriormente en el plazo de un día con un 95% de confianza. Para ello se ha realizado el estudio de la volatilidad de las variables de riesgo que afectan al valor de la cartera de posiciones, incluyendo:

- Tasa de interés Libor del dólar estadounidense.
- Para el caso de deuda, considerando las distintas monedas en las que operan nuestras compañías, los índices locales habituales de la práctica bancaria.
- Los tipos de cambio de las distintas monedas implicadas en el cálculo.

El cálculo del Valor en Riesgo se basa en la generación de posibles escenarios futuros (a un día) de los valores de mercado (tanto spot como a plazo) de las variables de riesgo mediante metodologías de Monte-Carlo. El número de escenarios generados asegura el cumplimiento de los criterios de convergencia de la simulación. Para la simulación de los escenarios de precios futuros se ha aplicado la matriz de volatilidades y correlaciones entre las distintas variables de riesgo calculada a partir del histórico de los retornos logarítmicos del precio.

Una vez generados los escenarios de precios se calcula el valor razonable de la cartera con cada uno de los escenarios, obteniendo una distribución de posibles valores a un día. El Valor en Riesgo a un día con un 95% de confianza se calcula como el percentil del 5% de los posibles incrementos de valor razonable de la cartera en un día.

La valoración de las distintas posiciones de deuda y derivados financieros incluidos en el cálculo, se han realizado de forma consistente con la metodología de cálculo del capital económico reportado a la Gerencia.

Teniendo en cuenta las hipótesis anteriormente descritas, el Valor en Riesgo de las posiciones anteriormente comentadas desglosado por tipo de posición se muestra en la siguiente tabla:

Posiciones financieras	Saldo al	
	31/12/2009	31/03/2010
	M\$	M\$
Tasa de interés	16.308.634	18.959.679
Tipo de cambio	734.415	1.146.357
Correlación	(813.296)	(2.365.502)
Total	16.229.753	17.740.534

Las posiciones de Valor en Riesgo han evolucionado a lo largo del primer trimestre de 2010 y del ejercicio 2009 en función del vencimiento/inicio de operaciones a lo largo del ejercicio.

IV. 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. Dicha vida útil se revisa periódicamente.

La plusvalía (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 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.

(MILLONES DE PESOS)	INGRESOS		Total Costos Operacionales		Resultado de Explotación		Variación Abs.	VAR %
	1er Trím. 2009	1er Trím. 2010	1er Trím. 2009	1er Trím. 2010	1er Trím. 2009	1er Trím. 2010		
ARGENTINA	66.977	61.149	(53.691)	(46.142)	13.286	15.006	1.720	12,9%
COLOMBIA	118.591	123.136	(53.559)	(79.011)	65.032	44.126	(20.907)	(32,1%)
PERÚ	56.063	54.935	(28.779)	(35.241)	27.284	19.693	(7.590)	(27,8%)
AJUSTES CONS. FILIALES EXTR.	(217)	(223)		217	-	-	-	
TOTAL EXTRANJERO	241.414	238.997	(135.811)	(160.172)	105.602	78.825	(26.777)	-25,4%
NEGOCIO ELÉCTRICO EN CHILE	410.375	283.400	(228.550)	(188.684)	181.825	94.716	(87.109)	(47,9%)
OTROS NEGOCIOS EN CHILE	9.022	7.509	(6.984)	(5.650)	2.038	1.859	(179)	(8,8%)
TOTAL CHILE	419.397	290.909	(235.534)	(194.334)	183.863	96.575	(87.288)	-47,5%
TOTAL CONSOLIDADO	660.811	529.906	(371.345)	(354.506)	289.466	175.400	(114.065)	(39,4%)

(MILLONES DE PESOS)	Ingresos				
	1er Trím. 2009	% Ingresos 1er Trím. 2009	1er Trím. 2010	% Ingresos 1er Trím. 2010	Variación Abs.
CHOCÓN (ARGENTINA)	14.442	2,2%	14.843	2,8%	401
COSTANERA (ARGENTINA)	52.567	8,0%	46.317	8,7%	(6.250)
VEHICULOS INVERSION EN ARGENTINA	(32)	0,0%	(12)	0,0%	20
TOTAL ARGENTINA	66.977	10,1%	61.149	11,5%	(5.828)
EMGESA (COLOMBIA)	118.591	17,9%	123.136	23,2%	4.545
TOTAL COLOMBIA	118.591	17,9%	123.136	23,2%	4.545
EDEGEL (PERÚ)	56.063	8,5%	54.935	10,4%	(1.128)
VEHICULOS INVERSION EN PERÚ	-	0,0%	-	0,0%	-
TOTAL PERÚ	56.063	8,5%	54.935	10,4%	(1.128)
AJUSTES CONS. FILIALES EXTR.	(217)	0,0%	(223)	0,0%	(6)
TOTAL EXTRANJERO	241.414	36,5%	238.997	45,1%	(2.417)
NEGOCIO ELÉCTRICO EN CHILE	410.375	62,1%	283.400	53,5%	(126.975)
OTROS NEGOCIOS EN CHILE	9.022	1,4%	7.509	1,4%	(1.513)
TOTAL CHILE	419.397	63,5%	290.909	54,9%	(128.488)
TOTAL CONSOLIDADO	660.811	100,0%	529.906	100,0%	(130.905)

(MILLONES DE PESOS)	Total Costos Operacionales				
	1er Trím. 2009	% Gastos 1er Trím. 2009	1er Trím. 2010	% Gastos 1er Trím. 2010	Variación Abs.
CHOCÓN (ARGENTINA)	(6.954)	1,9%	(5.494)	1,5%	1.460
COSTANERA (ARGENTINA)	(46.764)	12,6%	(40.640)	11,5%	6.123
VEHICULOS INVERSION EN ARGENTINA	27	0,0%	(8)	0,0%	(35)
TOTAL ARGENTINA	(53.691)	14,5%	(46.142)	13,0%	7.548
EMGESA (COLOMBIA)	(53.559)	14,4%	(79.011)	22,3%	(25.452)
TOTAL COLOMBIA	(53.559)	14,4%	(79.011)	22,3%	(25.452)
EDEGEL (PERÚ)	(28.747)	7,7%	(35.222)	9,9%	(6.475)
VEHICULOS INVERSION EN PERÚ	(32)	0,0%	(19)	0,0%	12
TOTAL PERÚ	(28.779)	7,7%	(35.241)	9,9%	(6.463)
AJUSTES CONS. FILIALES EXTR.	217	-0,1%	223	-0,1%	6
TOTAL EXTRANJERO	(135.811)	36,6%	(160.172)	45,2%	(24.360)
NEGOCIO ELÉCTRICO EN CHILE	(228.550)	61,5%	(188.684)	53,2%	39.866
OTROS NEGOCIOS EN CHILE	(6.984)	1,9%	(5.650)	1,6%	1.334
TOTAL CHILE	(235.534)	63,4%	(194.334)	54,8%	41.200
TOTAL CONSOLIDADO	(371.345)	100,0%	(354.506)	100,0%	16.840

(MILLONES DE PESOS)	Resultado de Explotación				
	1er Trím. 2009	% Gastos 1er Trím. 2009	1er Trím. 2010	% Gastos 1er Trím. 2010	Variación Abs.
CHOCÓN (ARGENTINA)	7.488	2,6%	9.349	5,3%	1.861
COSTANERA (ARGENTINA)	5.804	2,0%	5.677	3,2%	(127)
VEHICULOS INVERSION EN ARGENTINA	(5)	0,0%	(20)	0,0%	(15)
TOTAL ARGENTINA	13.286	4,6%	15.006	8,6%	1.720
EMGESA (COLOMBIA)	65.032	22,5%	44.126	25,2%	(20.907)
TOTAL COLOMBIA	65.032	22,5%	44.126	25,2%	(20.907)
EDEGEL (PERÚ)	27.315	9,4%	19.713	11,2%	(7.603)
VEHICULOS INVERSION EN PERÚ	(32)	0,0%	(19)	0,0%	12
TOTAL PERÚ	27.284	9,4%	19.693	11,2%	(7.590)
AJUSTES CONS. FILIALES EXTR.	-	0,0%	-	0,0%	-
TOTAL EXTRANJERO	105.602	36,5%	78.825	44,9%	(26.777)
NEGOCIO ELÉCTRICO EN CHILE	181.825	62,8%	94.716	54,0%	(87.109)
OTROS NEGOCIOS EN CHILE	2.038	0,7%	1.859	1,1%	(179)
TOTAL CHILE	183.863	63,5%	96.575	55,1%	(87.288)
TOTAL CONSOLIDADO	289.466	100,0%	175.400	100,0%	(114.065)

Ajustes de consolidación de filiales extranjeras corresponde a ajustes de consolidación entre empresas extranjeras y chilenas.

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