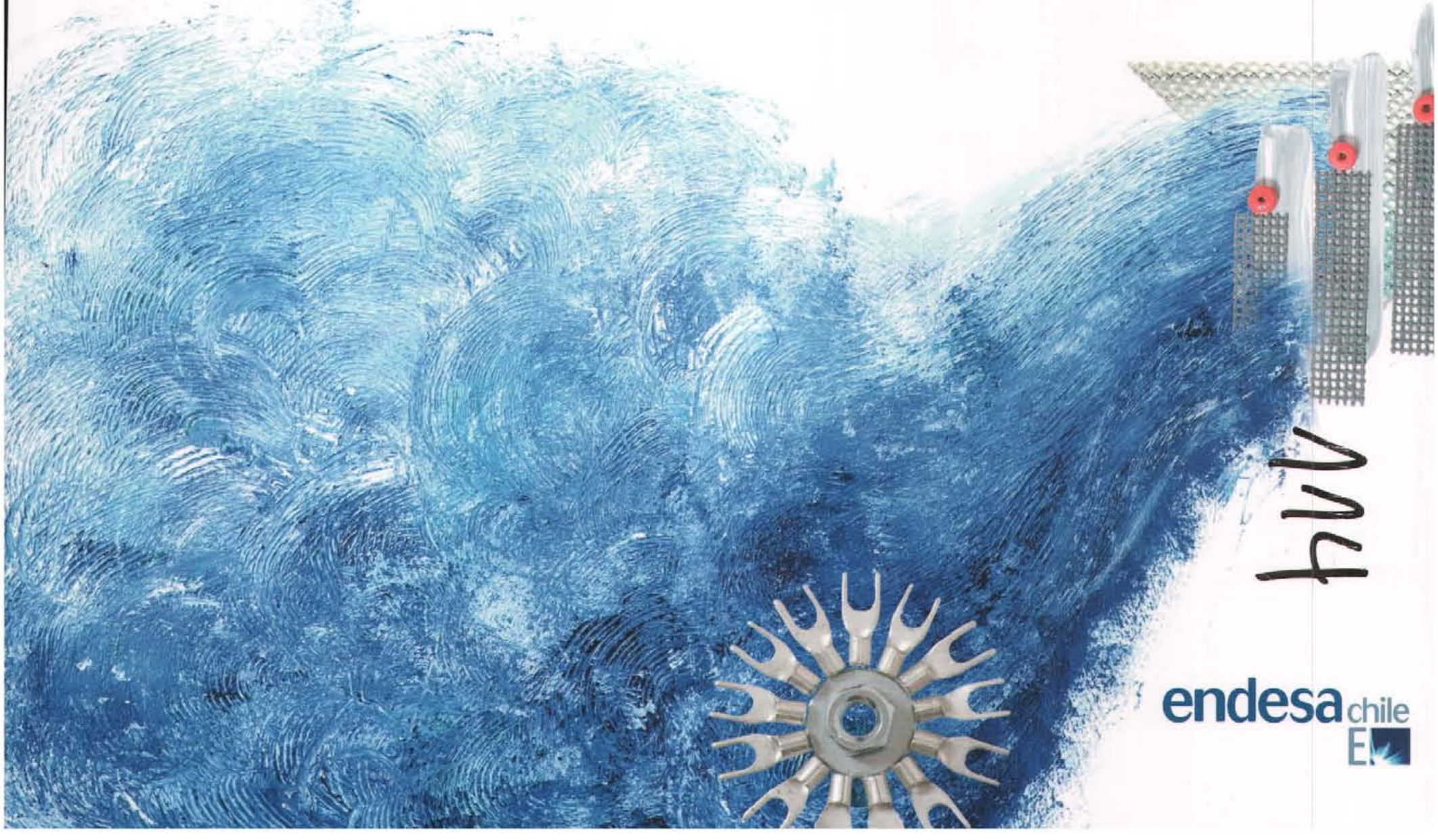
endesa chile 08

MEMORIA ANUAL



endesa chile

Endesa Chile se constituyó en 1943, bajo la razón social de Empresa Nacional de Electricidad S.A.

En 1994 se modificaron los estatutos de la sociedad, incorporándose el nombre de fantasía Endesa y, en 2005, se agregó el de Endesa Chile.

La sociedad está inscrita en el Registro de Comercio de Santiago a fs. 61 N° 62 y fs. 65 vta. N° 63, respectivamente, con fecha 17 de enero de 1944. Tiene su domicilio social y oficinas principales en la calle Santa Rosa 76, Santiago de Chile.

Al 31 de diciembre de 2008, su capital social era de $1.331.714.085 miles, representado por 8.201.754.580 acciones.

Sus títulos cotizan en las bolsas de comercio chilenas, en la Bolsa de Comercio de Nueva York (NYSE), en la forma de American Depositary Receipts (ADR), y en la Bolsa de Madrid (Latibex).

El objeto de la sociedad es explotar la producción, transporte y distribución de energía eléctrica. La empresa también tiene por objeto prestar servicios de consultoría, puede realizar inversiones en activos financieros, desarrollar proyectos y efectuar actividades en el campo energético y en otros en el que la energía eléctrica sea esencial y, asimismo, participar en concesiones de infraestructura de obras públicas en las áreas civiles o hidráulicas.

Sus activos totales ascendían a $ 7.142.356 millones al 31 de diciembre de 2008. Endesa Chile es la empresa líder del sector eléctrico chileno y una las principales compañías eléctricas en los mercados donde opera.

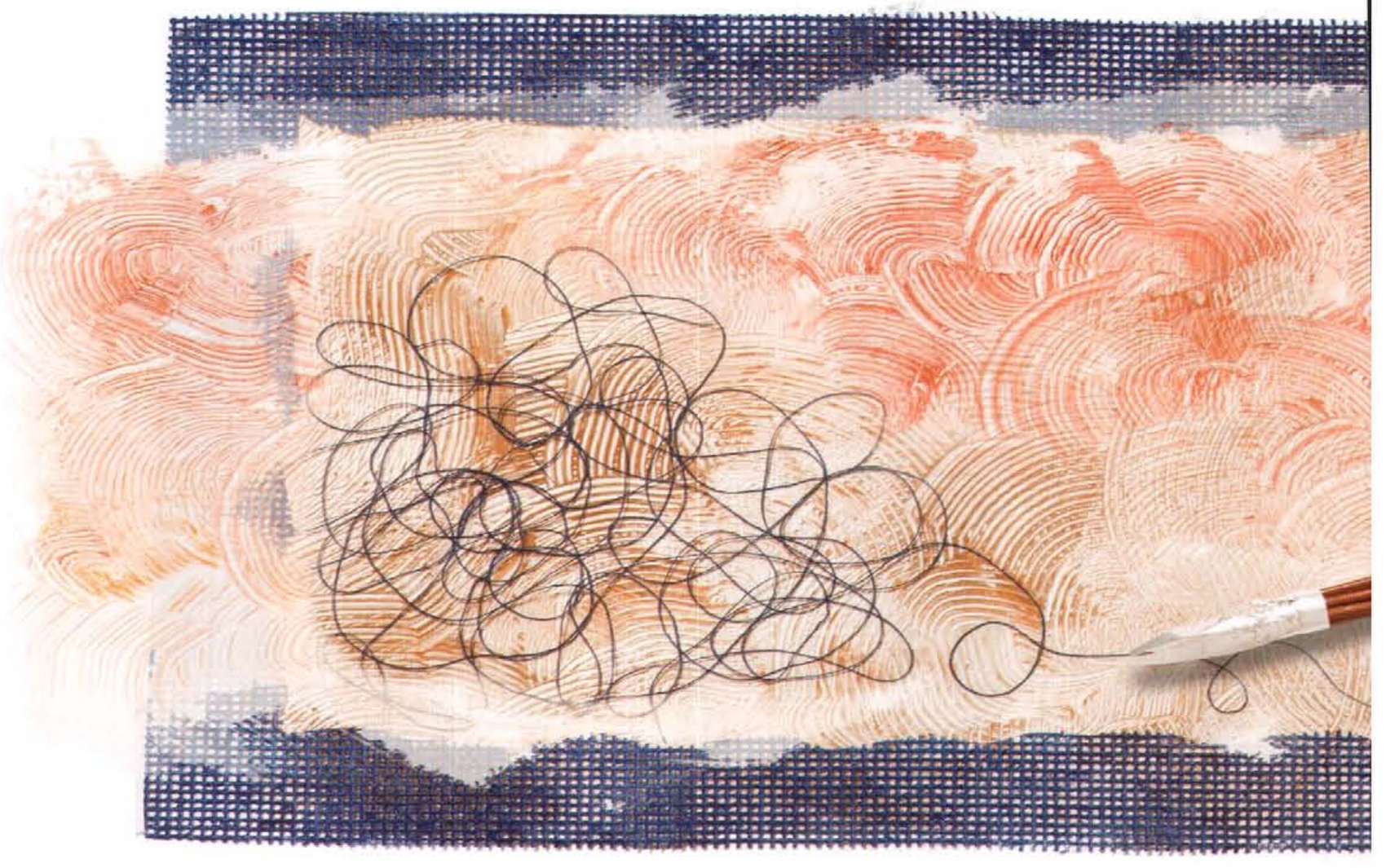
En 2008, obtuvo ingresos operacionales por $2.491.589 millones, un resultado operacional de $893.360 millones y una utilidad después de impuestos de $442.592 millones.

Al término del ejercicio 2008, la dotación de personal permanente de la empresa era de 1.948 trabajadores, de las cuales, 1.000 se desempeñaban en Chile, 325 en Argentina, 404 en Colombia y 219 en Perú.

[Índice]

CARTA DEL PRESIDENTE	2
HECHOS DESTACADOS	8
ADMINISTRACIÓN	12
DATOS MÁS RELEVANTES DE ENDESA CHILE CONSOLIDADA	20
IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA Y DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS	22
RESEÑA HISTÓRICA	26
PARTICIPACIÓN EN FILIALES Y COLIGADAS Y ESTRUCTURA CORPORATIVA	28
RECURSOS HUMANOS	32
MEDIO AMBIENTE Y DESARROLLO SOSTENIBLE	36
TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN	40
PROPIEDAD DE LA EMPRESA Y TRANSACCIONES BURSÁTILES	44
POLÍTICA DE INVERSIONES Y FINANCIAMIENTO	48
RESUMEN OPERACIONAL DE ENDESA CHILE Y FILIALES	52
FACTORES DE RIESGO	64
OPERACIONES EN ARGENTINA	68
OPERACIONES EN BRASIL	74
OPERACIONES EN CHILE	76
OPERACIONES EN COLOMBIA	88
OPERACIONES EN PERÚ	92
OTROS NEGOCIOS	96
INVERSIONES Y ACTIVIDADES FINANCIERAS	100
DIVIDENDOS	106
HECHOS ESENCIALES O RELEVANTES INFORMADOS A LA SVS	110
INFORMACIÓN SOBRE FILIALES Y COLIGADAS	114
ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES	132
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	164
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS EMPRESAS FILIALES	210
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	214

CARTA DEL PRESIDENTE



Estimados accionistas:

Tengo el agrado de presentar a ustedes la Memoria Anual y los Estados Financieros de Endesa Chile correspondientes al ejercicio 2008.

Asimismo, quiero compartir algunas reflexiones sobre el papel que juega hoy la compañía y cómo se mantiene fiel a la esencia de su mandato original. Esto es, la producción de energía, usando al máximo los recursos de los países para promover su desarrollo e independencia energética, haciéndolo compatible con el crecimiento y excelencia en estándares laborales, ambientales y productivos.

Ese es el compromiso que hemos buscado cumplir a cabalidad durante 2008, que comenzó marcado por un escenario de severa estrechez energética. La empresa respondió con diversas medidas en su ámbito para enfrentar dicha situación, colaborando además con las autoridades del sector para superar el difícil momento. El esfuerzo ha continuado y se manifiesta en la cartera de proyectos comprometida en medio de las dificultades en los mercados financieros mundiales logrando, en estas complejas circunstancias, resultados económicos históricos.

Es así como hoy nos encontramos construyendo y estudiando proyectos en Chile, Colombia y Perú, que le permitirán a la compañía mantener el liderazgo que hoy tiene en la región y que ha construido durante sus 66 años de existencia.

Los emprendimientos en Chile aportarán cerca de 680 MW al sistema entre 2009 y 2011, con una inversión estimada en US$990 millones. En Perú, la entrada de nueva capacidad en el mismo período alcanzará 189 MW y su inversión se estima en US$90 millones. En el caso de Colombia, la entrada de nueva capacidad se concretará en el año 2014, llegando a 400 MW y representará una inversión del orden de US$650 millones.

En esta cartera de proyectos, destaco el esfuerzo de Endesa Chile por invertir en Energías Renovables No

Convencionales (ERNC). Tras la entrada en operación comercial en diciembre de 2007 del parque eólico Canela, de 18 MW, la filial Endesa Eco adquirió los terrenos colindantes donde está instalando 40 aerogeneradores para la ampliación de otros 60 MW. El parque eólico Canela II, que estará operativo en el cuarto trimestre de 2009, recibió durante el ejercicio 2008 la Resolución de Calificación Ambiental (RCA) favorable de parte de la Corema de la Región de Coquimbo.

Además, en junio de 2008, entró en operación comercial la minicentral hidroeléctrica de pasada Ojos de Agua, de la filial Endesa Eco, ubicada a unos 100 kilómetros de la ciudad de Talca, en el valle del río Cipreses, aguas abajo de la laguna La Invernada. La inversión requerida para esta planta de 9 MW de potencia fue de US$28 millones.

En enero de 2008 finalizó el cierre del ciclo combinado de la central San Isidro II, logrando una potencia total de 353 MW. La inversión para el ciclo abierto y ciclo combinado ascendió a US$233 millones. En 2009, cuando esté disponible el gas natural licuado (GNL) en Chile, alcanzará su plena potencia de 377 MW.

Asimismo, la compañía participa activamente en la iniciativa auspiciada por el Gobierno para aumentar la diversificación de la matriz energética a través del proyecto GNL Quintero, con 20% de propiedad del terminal de regasificación, al que también concurren Enap, Metrogas y British Gas, siendo este último el proveedor del gas. Estará en operaciones en modalidad de fast track a mediados de 2009, para operar en forma definitiva en 2010.

Y para dar respuesta a la mayor demanda, Endesa Chile puso en servicio en marzo pasado la operación con diesel de la unidad N°1 de la central Taltal, lo que significó en la práctica 120 MW de capacidad instalada adicional, por cuanto la unidad se esperaba que generara con gas argentino, el cual no ha estado disponible.

En la misma línea, Endesa Chile presentó el Estudio de Impacto Ambiental (EIA) del Proyecto 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. Su puesta en servicio se estima para el primer semestre de 2009.

En tanto, continúa la construcción de central térmica Bocamina II, en Coronel, Región del Bío Bío. 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.

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, el 14 de agosto de 2008 se hizo entrega del Estudio de Impacto Ambiental del proyecto de generación, que considera una capacidad instalada total de 2.750 MW, a la autoridad correspondiente. La preparación de este EIA, elaborado por el consorcio internacional formado por las empresas SWECO, POCH Ambiental y EPS ha significado a la fecha una inversión total de US$14 millones y contó con la participación de ocho centros académicos de alto nivel. Actualmente, el consorcio HidroAysén prepara la Adenda o Respuesta al Informe consolidado de solicitud de aclaraciones, rectificaciones o ampliaciones al EIA del proyecto, cuya tramitación se retomará a partir de agosto de 2009.

Asimismo, HidroAysén encargó a Transelec los estudios de diseño y trazado para la construcción y servicio de transmisión de la línea de corriente continua que llevará hacia el Sistema Interconectado Central (SIC) la energía y potencia de sus centrales.

En abril de 2008, la Corema de la Región del Maule aprobó el EIA del proyecto de central hidroeléctrica de pasada Los Cóndores, de una potencia de 150 MW y una generación media anual de 560 GWh. Esta central aprovechará las aguas de la Laguna del Maule.

En Perú, en enero de 2008, se firmó con Siemens Power Generation un contrato "llave en mano" por la instalación de una turbina de 189 MW en la central

Santa Rosa, la que operará con gas natural de Camisea. Esta iniciativa permitirá elevar la capacidad instalada de Edegel a 1.654 MW y responder al fuerte crecimiento de la demanda del mercado peruano.

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 seleccionó el Proyecto Hidroeléctrico El Quimbo, de Emgesa. La central contará con una capacidad instalada de 400 MW. Su emplazamiento será en el Departamento de Huila, sobre el río Magdalena, aguas arriba de la central Betania, 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, lo que significa 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, inaugurados en ciclo abierto durante el 2008. El cierre de los ciclos (operación a ciclo combinado) se estima para el segundo semestre de 2009.

01. SOLIDEZ FINANCIERA

La empresa ha mantenido un activo rol en los mercados financieros, destacando el acceso a los mismos en medio de una crisis mundial conocida por todos.

En diciembre de 2008, Endesa Chile realizó una exitosa operación financiera en el mercado local, tras emitir en una sola serie y a 21 años plazo, un total de 10 millones de Unidades de Fomento (UF) en bonos.

Con esta emisión, la mayor colocación de bonos de los últimos años en Chile, cuyos recursos serán destinados a refinanciamiento de pasivos de corto plazo, la compañía reforzó aún más su sólida posición financiera, quedando en un excelente pie para enfrentar los desafíos en 2009.

Estos títulos de deuda -que cuentan con una calificación de "AA-" por parte de Feller Rate y Fitch Ratings- fueron colocados a una tasa de corte de 4,81%; con una tasa de carátula de 4,75% y amortizaciones a partir del décimo año, alcanzando una demanda de más de UF 12 millones.

En tanto, en junio de 2008, Endesa Chile cerró un crédito bancario por US$400 millones a 6 años, de los cuales US$200 millones son a plazo fijo y US$200 millones son rotativos.

En cuanto a las actividades financieras de las filiales extranjeras con las que Endesa Chile consolida, en 2008 se realizó una serie de operaciones con el fin de refinanciar créditos de corto plazo y aumentar la vida media de la deuda.

Al cierre del ejercicio 2008, la deuda financiera consolidada de Endesa Chile asciende a US$4.343 millones, 6,6% mayor que al cierre del ejercicio 2007. Por otra parte, la compañía mantiene una liquidez de US$1.104 millones, lo que permite hacer frente a los próximos vencimientos y a las inversiones en curso.

La acción de la empresa registró un crecimiento en su valor de un 16% durante 2008 en el mercado local, siendo una de las pocas empresas chilenas que aumentaron su valor bursátil en dicho año.

02. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

Gracias a mejores resultados operacionales y no operacionales, durante el ejercicio 2008 Endesa Chile registró una utilidad neta de $442.592 millones, lo que representa un avance muy significativo respecto de los $209.566 millones registrados en 2007.

El resultado operacional consolidado alcanzó los $893.360 millones, cifra que representa un aumento

de 44% frente a los $621.634 millones a igual fecha de 2007. Esta variación positiva tiene como principal eje un incremento del resultado operacional del negocio en Chile y en Colombia, como también la influencia positiva de la conversión GAAP chileno de las operaciones de Colombia y Perú, derivado de las diferencias cambiarias.

Al mismo tiempo, el resultado no operacional mostró principalmente un mejor desempeño de la coligada Endesa Brasil, así como también el mejor resultado proveniente del Boletín Técnico 64 chileno, debido fundamentalmente a la devaluación del peso colombiano aplicado sobre los pasivos en moneda de ese país.

En tanto, el EBITDA -o resultado operacional más depreciación y amortización- alcanzó $1.145.698 millones al 31 de diciembre de 2008, es decir, un aumento de 38% frente al mismo periodo de 2007. No se refleja en lo anterior el aporte de la inversión en Endesa Brasil, ya que no consolida en Endesa Chile, inversión que ha tenido resultados muy positivos.

Los costos de explotación consolidados acumulados a diciembre de 2008 alcanzaron $1.549.013 millones, lo que representa un aumento de 27% con respecto a 2007. El mayor uso de combustibles líquidos para generación térmica en Chile, Argentina y Perú, y el mayor precio de los mismos explican en gran parte el incremento de los costos de explotación.

Por otra parte, en 2008 la compañía alcanzó una pérdida no operacional de $84.697 millones, comparado con la pérdida de $225.951 millones en 2007, lo que afecta positivamente el resultado final.

En Colombia, el resultado operacional alcanzó a $262.971 millones, un 51% mayor; en Perú fue de $54.372 millones, con un incremento de 9%, y en Argentina de $18.009 millones, lo que significa una caída de 35% respecto del ejercicio anterior.

03. SOSTENIBILIDAD Y MEDIO AMBIENTE

En materia de sostenibilidad y medio ambiente, además de las inversiones ya mencionadas en energías renovables no convencionales, destacan varios hechos.

En julio, Endesa Chile fue reconocida, entre otras empresas, por su preocupación por el medio ambiente, avanzando del décimo al octavo lugar en el ranking de las "Empresas más Respetadas 2008", estudio elaborado por Adimark GfK por encargo del diario La Segunda. Endesa Chile fue la única empresa de generación eléctrica que figura en esta categoría.

En septiembre, el Pacto Mundial de Naciones Unidas publicó en su sitio Web con la categoría de "Notable" la última Comunicación de Progreso (COP) de Endesa Chile, la que fue reportada a través de su Informe de Sostenibilidad 2007. Y ese mismo mes, la compañía alcanzó los 76 puntos porcentuales, 19 puntos sobre la media de las 33 empresas evaluadas por la agencia suiza Sustainable Asset Management (SAM Research), situándose con 57 puntos dentro del rango de los líderes mundiales en sostenibilidad que obtuvieron entre 70 y 83 puntos.

Por otra parte, Endesa Chile obtuvo el tercer lugar en el ranking de las "Mejores empresas para madres y padres que trabajan en 2008", efectuado por la Fundación Chile Unido y revista Ya del diario El Mercurio.

Así también, durante 2008, los activos de la compañía han mantenido su certificación ISO 14001 (Medio Ambiente) y OHSAS 18001 (Seguridad y Salud Ocupacional), la que ha sido también extendida a las nuevas centrales recién puestas en servicio.

En otro ámbito, Endesa Chile, World Vision y Acción RSE organizaron por primera vez en el país la celebración del Día del Voluntariado Corporativo, conmemoración que se efectuó en el auditorio del Edificio Endesa en diciembre. La actividad reunió a trece destacadas empresas nacionales y alrededor de 200 miembros de

sus respectivos voluntariados, todos quienes han beneficiado a más de 41 mil personas de los sectores más desprotegidos de la sociedad, aportando desde este ámbito al desarrollo integral de sus trabajadores y colaboradores.

Además, en enero de 2009, la compañía recibió la distinción "Silver Class" en la evaluación de sostenibilidad realizada por la agencia suiza SAM, en conjunto con PricewaterhouseCoopers, formando parte de un selecto grupo de empresas del sector eléctrico a nivel mundial, que fueron destacadas en el "Sustainability Yearbook 2009".

En suma, además de los sólidos resultados obtenidos, 2008 ha sido un ejercicio en el cual nos hemos preocupado de renovar nuestro compromiso con los mercados en los cuales estamos operando, así como con los desafíos transversales que afectan a todo el planeta, como el Cambio Climático.

En el caso de Chile, en particular, hemos sido enfáticos en señalar nuestra convicción de que debemos aprovechar la hidroelectricidad, porque es el gran recurso natural y soberano que tiene el país. Justamente, la comunidad científica internacional lo ha revalorizado a la hora de analizar cómo enfrentar dicho fenómeno. En esa misma línea, mantenemos el compromiso de explorar todas las energías alternativas y, muy especialmente, las energías limpias no convencionales.

Y hemos puesto el énfasis en un tercer aspecto: los proyectos que se lleven a cabo deben construirse con el máximo respeto al medio ambiente, a las comunidades que eventualmente puedan verse afectadas y a los derechos laborales de quienes trabajan en ellos.

Estas directrices son reflejo de la carta de navegación que ha guiado nuestras decisiones. Endesa Chile, durante 66 años, ha marcado el rumbo del desarrollo eléctrico nacional. Hoy, que enfrenta el futuro en su condición de empresa multinacional, con inversiones en cinco países, renueva su compromiso con el desarrollo energético de los lugares donde está. Con compromiso con las comunidades donde se desarrolla, con respeto por sus particularidades y un extremo cuidado con el medio ambiente, donde quiera que esté.

Sólo me resta agradecer el empeño puesto por cada uno de los miembros que forman parte de esta compañía y reiterar el compromiso del Directorio para continuar trabajando en esta línea.

Mario Valcarce Durán
Presidente

HECHOS DESTACADOS

INCENTIVOS AL AHORRO EN EL CONSUMO ELÉCTRICO

Comprometida con el abastecimiento energético del país, y en respuesta a la estrechez que enfrentó el sistema eléctrico nacional, Endesa Chile aplicó desde marzo de 2008, el mecanismo de incentivos para reducción de consumos que establece la Ley Eléctrica, que pagó por el ahorro en el consumo eléctrico de los clientes regulados abastecidos por las empresas distribuidoras Chilectra y CGE Distribución.

INAUGURACIÓN DE LA CENTRAL TERMOELÉCTRICA SAN ISIDRO II

El 19 de marzo de 2008, con la presencia de la Presidenta de la República, Michelle Bachelet, ministros de Gobierno, autoridades regionales y comunales, así como también de ejecutivos de Endesa, Enersis, Chilectra y de Endesa Chile, fue inaugurada la central termoeléctrica San Isidro II, que cuenta con una potencia instalada de 353 MW.

El presidente de Endesa Chile, Mario Valcarce, destacó los esfuerzos realizados por la compañía y que adelantaron en dos meses la puesta en servicio del ciclo combinado de San Isidro II, hecho que permitió al país contar con un aporte al principal sistema eléctrico chileno, especialmente en momentos de estrechez energética. Ello, como un ejemplo más del fuerte compromiso de la compañía con el abastecimiento energético nacional.

CRÉDITO POR US$400 MILLONES

Endesa Chile contrató en junio un crédito bancario por US$ 400 millones, operación que se efectuó en favorables condiciones financieras y que involucró a las instituciones BBVA, Caja Madrid, Bank of Tokyo, Santander y Banesto.

La deuda se estructuró en un 50% en líneas de crédito revolving y la diferencia a través de un préstamo a plazo fijo, ambos por un período de seis años, con una sola amortización al final del crédito.

ENDESA CHILE, DESTACADA EN GOBIERNO CORPORATIVO

En un destacado lugar se ubicó Endesa Chile en el "Ranking de las empresas con mejor Gobierno Corporativo 2008", tras obtener el sexto mejor puntaje del estudio que reunió a las 50 principales empresas no financieras de Argentina, Brasil, Chile, Colombia y México, y que es elaborado por la consultora Management & Excellence y la revista LatinFinance.

Esta instancia mide el cumplimiento de 41 normas mundialmente aceptadas en el ámbito del Gobierno Corporativo y que han sido establecidas por entidades internacionales como NYSE, Dow Jones Sustainability Index (DJSI), Global Compact de las Naciones Unidas y Global Reporting Initiative (GRI), así como también otras importantes directrices avaladas por inversionistas institucionales y privados.

ENTRE LAS "TOP TEN" EN RSE

El noveno lugar obtuvo Endesa Chile en el Ranking de Responsabilidad Social Empresarial (RSE) 2008 de Fundación PROhumana, CPC y revista Capital, lo que la mantiene entre las diez empresas más responsables socialmente en Chile. Para Endesa Chile, la responsabilidad social se construye con el cumplimiento de los siete compromisos que establece su Política de Sostenibilidad, lo que se refleja en el trabajo con las comunidades y el aporte a la educación, la preocupación por el buen Gobierno Corporativo, el respeto y cuidado de los trabajadores, tanto propios como de los contratistas, la innovación y la Eficiencia Energética.

OJOS DE AGUA INICIA OPERACIÓN COMERCIAL

A fines de junio entró en operación comercial la minicentral hidroeléctrica de pasada Ojos de Agua, perteneciente a Endesa Eco, filial de Endesa Chile para el desarrollo de Energías Renovables No Convencionales (ERNC). Con este hito, la planta y sus 9 MW de potencia

instalada, quedaron a disposición del Centro de Despacho Económico de Carga del Sistema Interconectado Central (CDEC-SIC).

Ojos de Agua es una minicentral de pasada y está situada en el valle del río Cipreses, en la Región del Maule. La unidad, cuenta con una generación media anual de 60 GWh, en su operación aprovecha las filtraciones de la laguna La Invernada y el desnivel existente entre los afloramientos de ese cuerpo de agua y la central Cipreses, de propiedad de Endesa Chile. En 2007, la iniciativa fue registrada como proyecto MDL, lo que le permitirá transar en el mercado de bonos de carbono cerca de 20.870 toneladas de CO_2 al año.

ENTRE LAS MEJORES EMPRESAS PARA MADRES Y PADRES QUE TRABAJAN

Endesa Chile se ubicó en el tercer lugar del Ranking 2008 de las "Mejores Empresas para Madres y Padres que trabajan", que elaboran cada año la Fundación Chile Unido y la revista Ya, de diario El Mercurio. Endesa Chile fue reconocida por las diversas prácticas tendientes a

propiciar la conciliación de la vida familiar y laboral de sus trabajadores, como la política destinada a este ámbito e iniciativas como la Escuela para Padres y otras orientadas a fortalecer la salud y seguridad de sus empleados y sus grupos familiares.

DESTACADA EVALUACIÓN DE SOSTENIBILIDAD

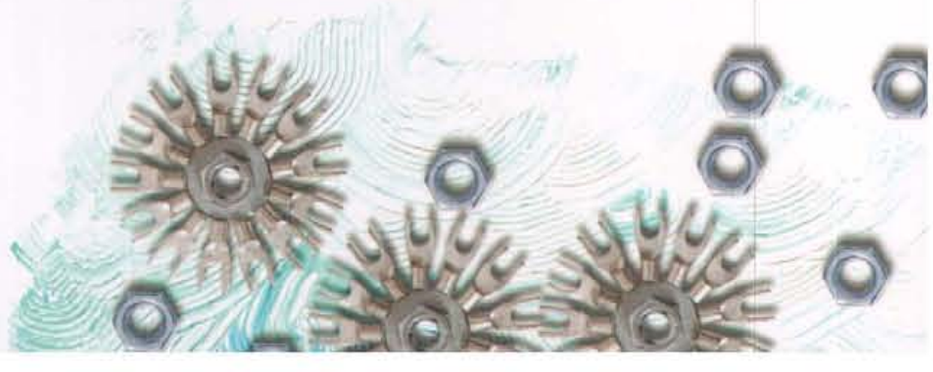
La agencia internacional Sustainable Asset Management (SAM Research) entregó los resultados de la evaluación de sostenibilidad corporativa del ejercicio 2008, otorgándole a Endesa Chile una ponderación de 76 puntos, evaluación que compara a la compañía con las empresas eléctricas listadas en el Dow Jones Global Index y que refleja el desempeño y la mejora en diversas temáticas relacionadas con la dimensión económica, ambiental y social. Así, la compañía se consolida como una empresa líder del sector eléctrico en sostenibilidad a nivel mundial, al superar en 19 puntos porcentuales la media (57) de las firmas evaluadas.

RECORD DE GENERACIÓN EN EL SIC

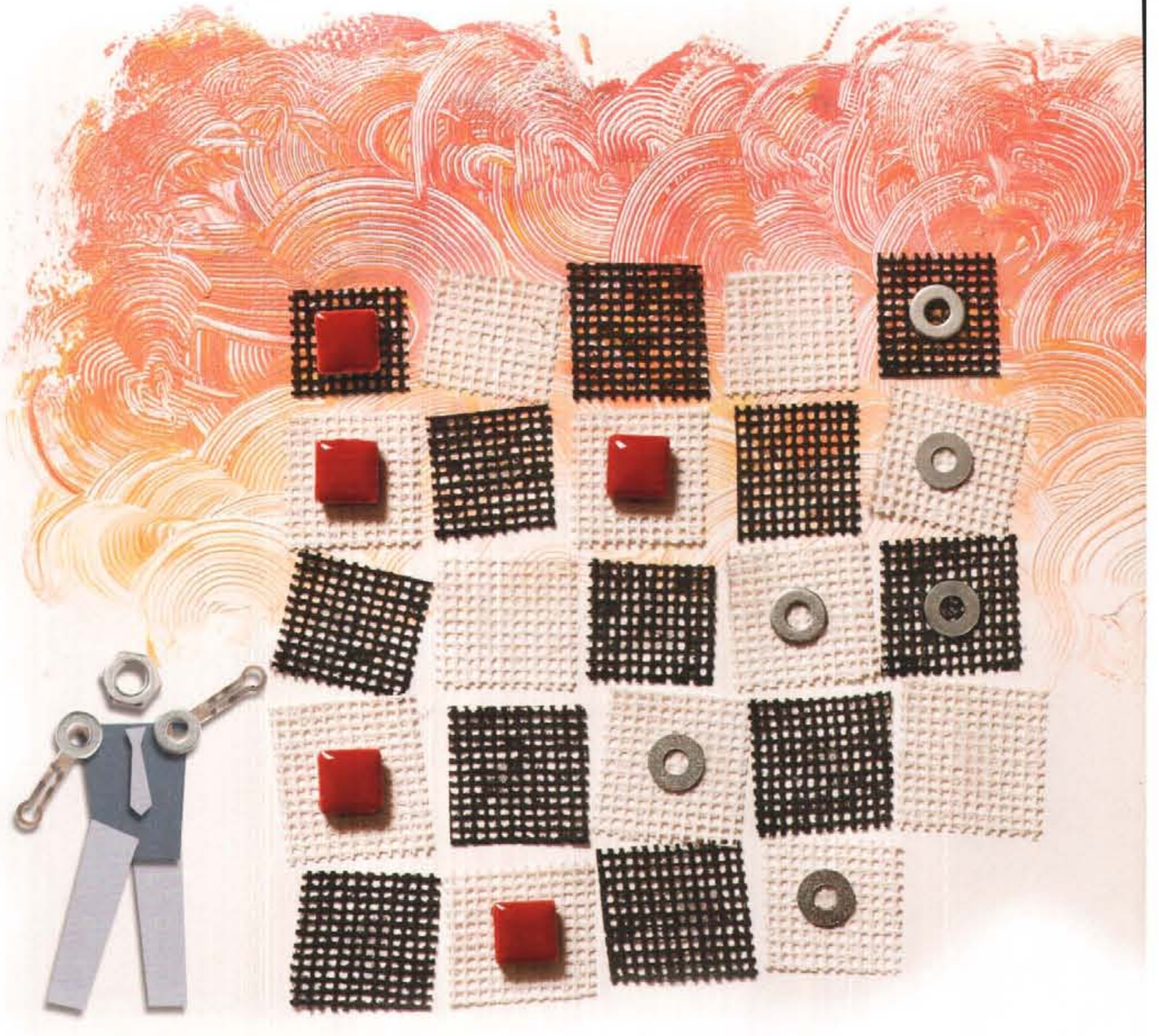
Un nuevo record de generación diaria en el Sistema Interconectado Central (SIC) registró Endesa Chile en septiembre, gracias a la operación de sus centrales hidráulicas, térmicas y eólica, al lograr una producción de 71.406 MWh. De este total, 56.462 MWh corresponden a generación hidráulica; 14.935 MWh, a generación térmica, y 9 MWh de generación eólica de la central Canela, de Endesa Eco, en la Región de Coquimbo. Si además se considerara la producción de la central térmica Tarapacá, que opera en el Sistema Interconectado del Norte Grande (SING), con una generación de 3.447 MWh, el resultado se elevaría a 74.853 MWh, lo que también representa un record para la compañía en ambos sistemas.

EXITOSA COLOCACIÓN DE BONOS

Una de las mayores colocaciones de bonos de los últimos años y la de mayor envergadura de 2008 fue la realizada por Endesa Chile a mediados de diciembre, tras emitir su Bono Serie M por UF 10.000.000, equivalente a un monto cercano a los US$340 millones. Los títulos de deuda fueron colocados en favorables condiciones, a una tasa de corte de 4,81%. Con una tasa de carátula de 4,75% y a 21 años plazo, y amortizaciones a partir del décimo año, la operación alcanzó una demanda de aproximadamente UF 12 millones. Esta emisión consignó el gran interés y confianza que mantienen los inversionistas en la compañía en un escenario marcado por la crisis financiera mundial.



ADMINISTRACIÓN



01. DIRECTORIO

PRESIDENTE

Mario Valcarce Durán
Ingeniero Comercial
Pontificia Universidad Católica de Valparaíso
R.U.T.: 5.850.972-8

VICEPRESIDENTE

Juan Gallardo Cruces
Abogado
Colegio de Abogados de Madrid
Pasaporte: 00691950-H

DIRECTOR

Francesco Buresti
Ingeniero Electrónico
Universitá degli Studi di Bologna
Pasaporte: F685628

DIRECTOR

Pío Cabanillas Alonso
Licenciado en Derecho
Universidad Complutense de Madrid
Pasaporte: 00678878-X

DIRECTOR

Fernando D'Ornellas Silva
Licenciado en Derecho y Administración y Dirección de Empresas, ICADE E-3, Madrid.
Pasaporte: 5406074-Q

DIRECTOR

Borja Prado Eulate
Abogado
Universidad Autónoma de Madrid
Pasaporte: 5.346.906-G

DIRECTOR

Jaime Estévez Valencia
Bachiller en Ciencias Económicas
Universidad de Chile
R.U.T.: 4.774.243-9

DIRECTOR

Leonidas Vial Echeverría
Vicepresidente de la Bolsa de Comercio de Santiago
R.U.T.: 5.719.922-9

DIRECTOR

Raimundo Valenzuela Lang
Ingeniero Comercial
Pontificia Universidad Católica de Chile
R.U.T.: 7.836.580-3

La empresa es administrada por un Directorio compuesto por nueve miembros, elegidos en Junta de Accionistas. Los directores duran un período de tres años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.
El actual Directorio fue designado en la Junta Ordinaria de Accionistas realizada el 1 de abril de 2008.

02. REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas, corresponde a la Junta Ordinaria de Accionistas determinar tanto las remuneraciones de los miembros que integran el Comité de Directores, como su presupuesto de gastos.

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO PERCIBIDAS EN 2008
(Miles de pesos)

DIRECTOR	ENDESA CHILE		DIETA FILIALES	TOTAL
	DIETA	COMITÉS (1)		
Mario Valcarce Durán	43.258.040	8.404.906		51.662.946
Juan Gallardo Cruces (2) (3)				
Francesco Buresti (2) (3)				
Pío Cabanillas Alonso (2) (3)				
Fernando D'Ornellas Silva (3)	17.721.397			17.721.397
Borja Prado Eulate (3)	16.952.184			16.952.184
Jaime Estévez Valencia	27.368.725	7.651.989		35.020.714
Leonidas Vial Echeverría	20.490.354			20.490.354
Raimundo Valenzuela Lang	20.486.000	6.882.955		27.368.955
Carlos Torres Vila (4)	5.284.339			5.284.339
Enrique García Álvarez (4)	8.134.679			8.134.679
José Fernández Olano (4)	8.134.679			8.134.679
Rafael Español Navarro (4)	5.828.785			5.828.785
José María Calvo-Sotelo Ibáñez-Martín (4)	5.828.785			5.828.785
TOTAL	179.487.967	22.939.850		202.427.817

1) Corresponde a honorarios como miembro de los Comités de Directores y de Auditoría.
2) Los señores Juan Gallardo Cruces, Francesco Buresti y Pío Cabanillas Alonso renunciaron a percibir remuneración.
3) Los señores Francesco Buresti, Pío Cabanillas Alonso, Fernando D'Ornellas Silva, Juan Gallardo Cruces y Borja Prado Eulate son directores de la compañía a partir del 1 de abril de 2008.
4) Los señores José María Calvo-Sotelo Ibáñez-Martín, Rafael Español Navarro, José Fernández Olano, Enrique García Álvarez y Carlos Torres Vila fueron directores de la compañía hasta el 1 de abril de 2008.

03. ASISTENCIA A DIRECTORIOS (1)

Director	Fecha de cada sesión de Directorio												
	30.Ene. Ord.	27.Feb. Ord.	28.Mar. Ord.	2.Abr. Extr.	24.Abr. Ord.	29.May. Ord.	26.Jun. Ord.	30.Jul. Ord.	28.Ago. Ord.	25.Sep. Ord.	29.Oct. Ord.	27.Nov. Ord.	18.Dic Ord.
Mario Valcarce Durán	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí
José María Calvo-Sotelo Ibáñez-Martín	Sí	Sí	Sí	-	-		-	-	-	-	-	-	-
Rafael Español Navarro	Sí	Sí	Sí	-	-		-	-	-	-	-	-	-
Jaime Estévez Valencia	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí
José Fernández Olano	Sí	Sí	Sí	-	-		-	-	-	-	-	-	-
Enrique García Álvarez	Sí	Sí	Sí	-	-		-	-	-	-	-	-	-
Carlos Torres Vila	No	No	No	-	-		-	-	-	-	-	-	-
Raimundo Valenzuela Lang	Sí	Sí	Sí	No	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	No	Sí	Sí	No
Leonidos Vial Echeverría	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	No	No	Sí	Sí
Francesco Buresti	-	-	-	Sí	Sí	No	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí
Pío Cabanillas Alonso	-	-	-	Sí	Sí	Sí	No	No	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí
Fernando D'Ornellas Silva	-	-	-	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	No	Sí	Sí	No
Juan Gallardo Cruces	-	-	-	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí
Borja Prado Eulate	-	-	-	Sí	Sí	Sí	Sí	No	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí

1) Los señores José María Calvo-Sotelo Ibáñez-Martín, Rafael Español Navarro, José Fernández Olano, Enrique García Álvarez y Carlos Torres Vila fueron directores de la compañía hasta el 1 de abril de 2008.
Por otra parte, los señores Francesco Buresti, Pío Cabanillas Alonso, Fernando D'Ornellas Silva, Juan Gallardo Cruces y Borja Prado Eulate son directores de la compañía a partir del 1 de abril de 2008.

04. INFORME DEL COMITÉ DE DIRECTORES

ASISTENCIA A COMITÉ DE DIRECTORES

Director	Comité de Directores											
	30.Ene.	27.Feb.	28.Mar.	24.Abr.	29.May.	26.Jun.	30.Jul.	28.Ago.	25.Sep.	29.Oct.	27.Nov.	18.Dic
Mario Valcarce Durán	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí
Jaime Estévez Valencia	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí
Raimundo Valenzuela Lang	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	No	No	Sí	No

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley N° 19.705, publicada en el Diario Oficial con fecha 20 de diciembre de 2000, se procedió, en la sesión extraordinaria de Directorio de Endesa Chile, celebrada el 1 de abril de 2008, a elegir a los integrantes del Comité de Directores de Empresa Nacional de Electricidad S.A., recayendo dicho nombramiento en los señores Mario Valcarce Durán, Raimundo Valenzuela Lang y Jaime Estévez Valencia. El señor Mario Valcarce es relacionado al grupo controlador de la sociedad y los directores señores Raimundo Valenzuela y Jaime Estévez son directores independientes, de conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas.

Durante el ejercicio 2008, el Comité de Directores sesionó en doce oportunidades, procediendo básicamente a examinar las operaciones y contratos de la compañía con empresas relacionadas y, en general, a pronunciarse acerca de las materias a que se refiere el artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas, informando sus acuerdos al Directorio de la compañía, concluyéndose en todos ellos que su celebración se ajustaba a condiciones de equidad similares a las que prevalecen en el mercado.

Por su relevancia, merecieron especial atención y análisis las operaciones de venta de reducciones de emisión certificadas (CER's) de las centrales Canela I y Ojos de Agua a la sociedad relacionada Endesa Generación S.A., aprobada en la sesión correspondiente a enero de 2008; la adjudicación a la empresa relacionada Acciona de los contratos para el suministro de aerogeneradores para el proyecto eólico Canela II por un monto de US$105 millones, oferta que resultó la ganadora en la pertinente licitación, y la adjudicación del contrato de suministro de carbón para la central Bocamina, correspondiente a 2009 a la sociedad relacionada Carboex, tras el correspondiente proceso de licitación, por un total de 340.000 toneladas a un precio FOB de US$161,64 por tonelada y de US$208,47, puesto en cancha.

El Comité de Directores, en la sesión de enero de 2008, acordó proponer al Directorio la designación de las agencias Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada y Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada para que procedieran a realizar los servicios de clasificación nacional de riesgos para el ejercicio 2008 y las firmas clasificadoras norteamericanas Fitch Ratings Services; Moody's Investors Services y Standard & Poor's International Ratings Services para que realizaran idéntico servicio respecto de la clasificación internacional del riesgo corporativo.

El 28 de marzo de 2008, y en forma previa a la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, el Comité de Directores, con el voto en contra del director señor Raimundo Valenzuela Lang, acordó proponer al Directorio que éste a su vez propusiera a la referida junta la designación de KPMG Auditores Consultores Limitada como nuevos auditores externos de la compañía.

En la sesión ordinaria del Comité correspondiente a diciembre de 2008, éste tomó conocimiento del sistema de remuneraciones de los ejecutivos de la compañía, respecto del cual no hubo observaciones.

En forma trimestral, en el Comité de Directores se revisaron y examinaron los Estados Financieros trimestrales de la compañía y -en su oportunidad- se hizo lo mismo respecto de los Estados Financieros Individuales y Consolidados anuales, no existiendo observaciones respecto de ninguno de los mismos.

La Junta Ordinaria de Accionistas de Endesa Chile, celebrada el 1 de abril de 2008, adoptó el siguiente acuerdo respecto de la remuneración y presupuesto de este Comité de Directores: fijar una remuneración por asistencia a sesión de 36 Unidades de Fomento, con un límite de doce sesiones remuneradas al año; y un presupuesto anual de gastos de 2.729 Unidades de Fomento (UF).

Durante el ejercicio 2008, se procedió a remunerar a los integrantes del Comité de Directores con la cantidad total de 1.188 Unidades de Fomento (UF).

En el periodo 2008, el Comité de Directores no hizo uso del presupuesto anual de gastos fijado por la Junta Ordinaria de Accionistas.

05. INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

ASISTENCIA A COMITÉ DE AUDITORÍA

Director	Comité de Auditoría						
	29.Ene.	26.Feb.	28.Mar.	24.Abr.	29.May.	30.Jul.	29.Oct.
Rafael Español Navarro	-	-	-	-	-	-	-
José Fernández Olano	Sí	Sí	Sí	-	-	-	-
Enrique García Álvarez	Sí	Sí	Sí	-	-	-	-
Fernando D'Ornellas Silva	-	-	-	Sí	Sí	Sí	Sí
Jaime Estévez Valencia	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí
Borja Prado Eulate	-	-	-	Sí	Sí	Sí	No

El Comité de Auditoría de la Empresa Nacional de Electricidad S.A. fue creado por acuerdo del Directorio N° 1358 – 6, adoptado en la sesión ordinaria celebrada con fecha 30 de junio de 2005, en cumplimiento de las exigencias establecidas en la Ley Sarbanes Oxley de los Estados Unidos de América y de su normativa complementaria emitida por la Securities and Exchange Commission (SEC) y la New York Stock Exchange (NYSE), en atención a que Endesa Chile es un emisor de American Depositary Receipts (ADR), los cuales se encuentran debidamente registrados en la Bolsa de Valores de Nueva York y es también emisor de bonos registrados en dicho mercado.

Dentro de las funciones más relevantes del Comité de Auditoría se encuentran las siguientes: (i) ser uno de los proponentes de la designación y compensación de los auditores externos a la Junta de Accionistas de la sociedad; (ii) ser responsable de fiscalizar el trabajo de los auditores externos de la compañía; (iii) aprobar previamente servicios de auditoría externa y servicios diversos del anterior que sean prestados por los auditores externos y, (iv) establecer

procedimientos para la recepción y gestión de quejas en el ámbito contable, de control interno o de auditoría.

El Directorio acordó con fecha 1 de abril de 2008, designar como integrantes del Comité de Auditoría de Endesa Chile a los directores señores Fernando D'Ornellas Silva, quien preside el Comité, Borja Prado Eulate y Jaime Estévez Valencia, este último designado como Experto Financiero del Comité.

El Comité de Auditoria sesionó en siete oportunidades durante 2008, procediendo a pronunciarse respecto de las materias que son de su competencia, entre las que destacan las siguientes:

1. El examen de los Estados Financieros trimestrales y anuales de la compañía.
2. La supervisión y evaluación del trabajo de los auditores externos.
3. El tomar conocimiento y resolver las denuncias recibidas a través del Canal Ético creado por la compañía.
4. La aprobación de servicios otorgados por la firma de auditores externos que sean distintos a los servicios regulares de auditoría.
5. El seguimiento de la carta de control interno de los auditores externos y del proceso de certificación interno para efectos de la sección 404 de la Ley Sarbanes Oxley de los Estados Unidos de Norteamérica, destinada a:
   - Evaluar el diseño y la efectividad operativa de los controles de reporte financiero documentados por Endesa Chile y sus respectivas filiales.
   - Identificar deficiencias de control que pudieran comprometer el resultado de la Certificación del Modelo de Control Interno de cara al cumplimiento de la sección 404 del ejercicio 2007 y establecer los respectivos planes de acción para lograr la pronta solución de estos puntos.
   - Mejorar la documentación del Modelo de Control Interno del Grupo (documentación de procesos y controles no actualizada o incompleta, procesos no documentados hasta el momento, etc.).
   - Capacitar a las áreas usuarias en el entendimiento y conocimiento del proceso de Certificación Interna que deberán realizar de forma obligatoria en cumplimiento de los requerimientos de la Ley Sarbanes Oxley.

En el ejercicio de sus funciones, el Comité de Auditoría procedió a tomar conocimiento y examinar los siguientes documentos que les fueron presentados durante 2008:

- El examen de los Estados Financieros auditados de la compañía correspondiente al ejercicio 2007 y cada uno de los Estados Financieros trimestrales del ejercicio 2008.
- El examen del informe de los auditores externos sobre giro bancario y correduría de dinero correspondiente a 2007.
- La supervisión y evaluación del trabajo de los auditores externos.
- El examen de la carta de control interno de la Circular N° 980 de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- El análisis de las distintas denuncias presentadas en el Canal Interno de la compañía y su seguimiento.
- El examen y preaprobación de los distintos servicios prestados por los auditores externos y que son distintos a los servicios normales de auditoría para la sociedad.

Por su parte, el Comité de Auditoría tomó conocimiento de las siguientes exposiciones que les fueron realizadas, ya sea tanto por los auditores externos como por la administración de la compañía:

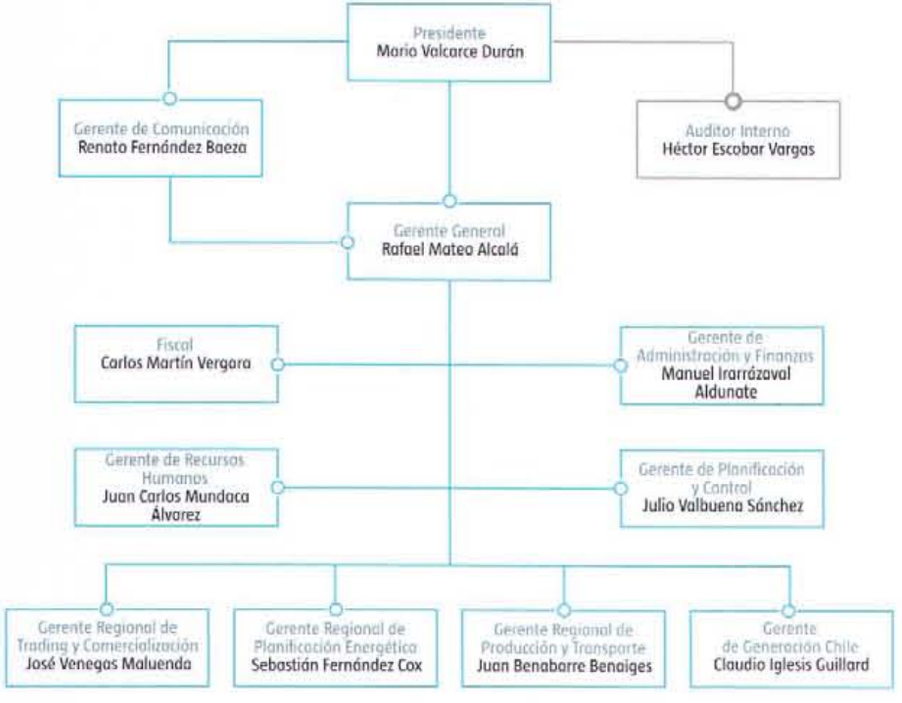
- Presentación de los auditores externos, de acuerdo al Reglamento del Comité de Auditoría y al Statement On Auditing Standards N° 61.
- Presentación de la firma KPMG Auditores Consultores Limitada, firma que fue designada por la Junta de Accionistas de Endesa Chile a propuesta del Directorio y de los Comités de Directores y de Auditoría.
- Presentación de los auditores externos Ernst & Young, en cumplimiento a lo dispuesto en la Sección 404 de la Ley Sarbanes Oxley sobre Control Interno de Endesa Chile en 2007.
- Presentación de la Gerencia de Administración y Finanzas de Endesa Chile sobre convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- Presentación de los auditores externos KPMG por la revisión limitada de los Estados Financieros de Endesa Chile y filiales al 30 de junio de 2008.

La Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 1 de abril de 2008, acordó fijar la remuneración y presupuesto del Comité de Auditoría, correspondiendo una remuneración por asistencia a sesión de 36 Unidades de Fomento, con un límite de doce sesiones remuneradas al año y un presupuesto anual de gastos de 2.729 Unidades de Fomento.

Durante el ejercicio 2008, se procedió a remunerar a los integrantes del Comité de Auditoría con la cantidad total de 720 Unidades de Fomento.

En el referido ejercicio, el Comité de Auditoría no hizo uso del presupuesto para gastos relacionados con su gestión.

06. ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL



07. REMUNERACIÓN DE LOS EJECUTIVOS PRINCIPALES Y GERENTES

La remuneración total percibida por los ejecutivos principales y gerentes de Endesa Chile durante 2008, independientemente de si reportan o no al gerente general, ascendió a $2.705.430.897.

08. PLANES DE INCENTIVO

Para sus ejecutivos, Endesa Chile posee un plan de bonos anual por cumplimiento de objetivos y nivel de aportación individual a los resultados de la empresa. Este plan incluye una definición de rangos de bonos, según el nivel jerárquico de los ejecutivos, los que consisten en un determinado número de remuneraciones brutas mensuales.

09. INDEMNIZACIÓN POR AÑOS DE SERVICIO

En 2008, Endesa Chile efectuó pagos por indemnización por años de servicio a los ejecutivos principales de la empresa por $120.219.578.

10. PRINCIPALES EJECUTIVOS

Gerente General
Rafael Mateo Alcalá
Ingeniero Industrial
Escuela Técnica Superior de Ingenieros Industriales de Zaragoza
R.U.T.: 14.709.515-5

Gerente de Comunicación
Renato Fernández Baeza
Periodista y Bachiller en Ciencias Sociales
Universidad Gabriela Mistral
R.U.T.: 10.871.675-4

Fiscal
Carlos Martín Vergara
Abogado
Pontificia Universidad Católica de Valparaíso
R.U.T.: 6.479.975-4

Gerente de Administración y Finanzas
Manuel Irarrázaval Aldunate
Ingeniero Civil Industrial
Pontificia Universidad Católica de Chile
R.U.T.: 7.011.664-2

Gerente de Recursos Humanos
Juan Carlos Mundaca Álvarez
Ingeniero Comercial
Universidad de Santiago
R.U.T.: 7.160.389-K

Gerente de Planificación y Control
Julio Valbuena Sánchez
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos
Universidad Politécnica de Madrid
R.U.T.: 21.188.517-3

Gerente Regional de Trading y Comercialización
José Venegas Maluenda
Ingeniero Civil Industrial
Pontificia Universidad Católica de Chile
R.U.T.: 7.893.919-2

Gerente Regional de Planificación Energética
Sebastián Fernández Cox
Ingeniero Comercial
Universidad de Los Andes
R.U.T.: 10.673.365-1

Gerente Regional de Producción y Transporte
Juan Benabarre Benaiges
Ingeniero Civil
Universidad de Chile
R.U.T.: 5.899.848-6

Gerente de Generación Chile
Claudio Iglesis Guillard
Ingeniero Civil Eléctrico
Universidad de Chile
R.U.T.: 7.289.154-6

11. ADMINISTRACIÓN DE PRINCIPALES FILIALES

ENDESA COSTANERA S.A.
José Miguel Granged Bruñen
Ingeniero Industrial
Escuela Técnica Superior de Ingenieros Industriales de Zaragoza

HIDROELÉCTRICA EL CHOCÓN S.A.
Fernando Claudio Antognazza
Contador Público
Universidad de Buenos Aires

EMGESA S.A. E.S.P.
Lucio Rubio Díaz
Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales
Universidad Santiago de Compostela

EDEGEL S.A.A.
Carlos Luna Cabrera
Ingeniero Civil
Escuela Colombiana de Ingeniería Julio Garavito

INGENDESA
Rodrigo Alcaíno Mardones
Ingeniero Civil Estructuras
Universidad de Chile

PEHUENCHE
Lucio Castro Márquez
Ingeniero Civil
Universidad de Chile

PANGUE
Lionel Roa Burgos
Ingeniero Civil Industrial
Universidad de Chile

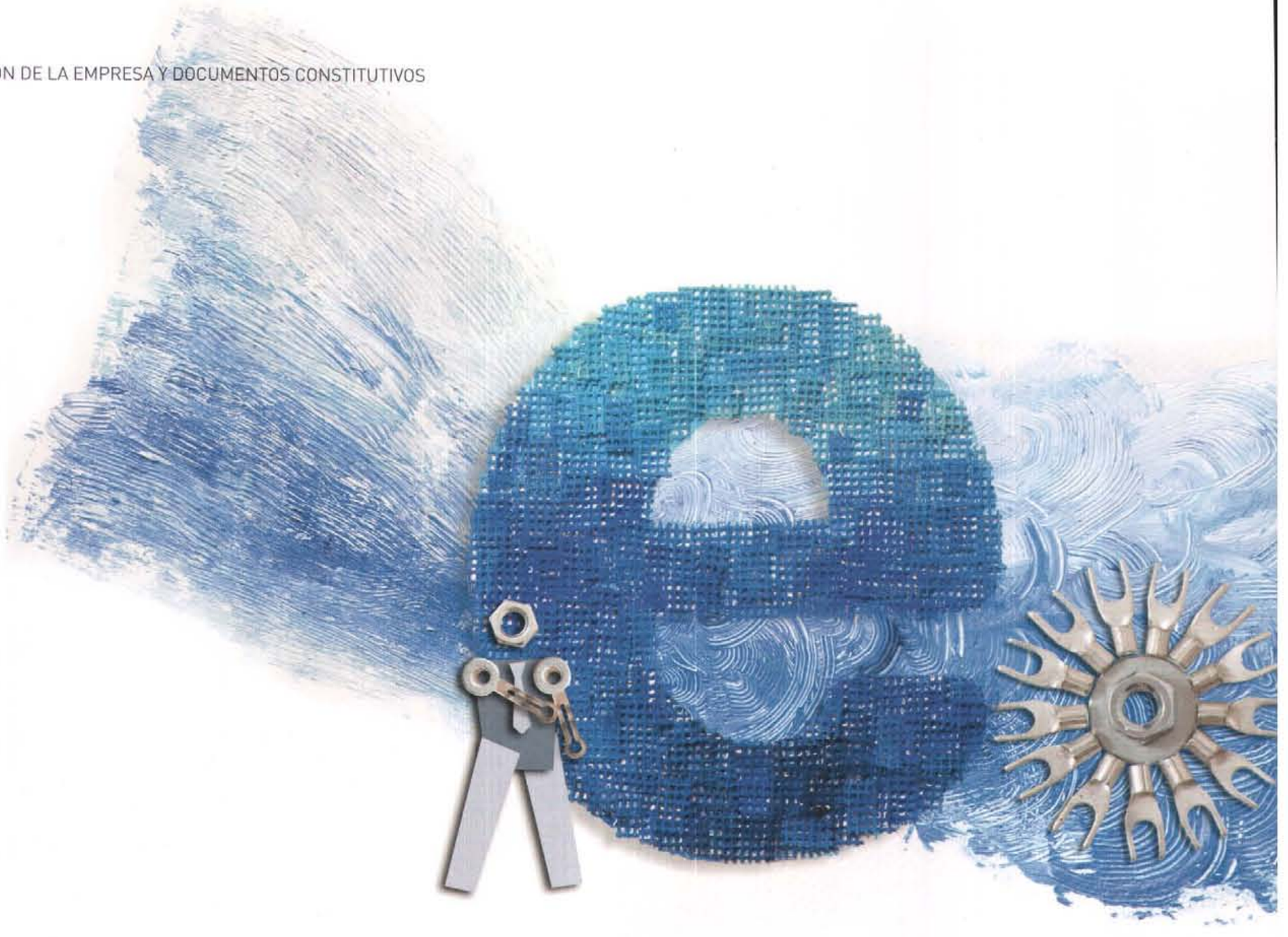
ENDESA ECO
Wilfredo Jara Tirapegui
Ingeniero Civil Mecánico
Universidad de Santiago

DATOS MÁS RELEVANTES DE ENDESA CHILE CONSOLIDADA

	Al 31 de diciembre de cada año				
	2004	2005	2006	2007	2008
EN ARGENTINA					
Número de trabajadores	311	311	316	323	325
Número de unidades generadoras	20	20	20	20	20
Capacidad instalada (MW)	3.623	3.624	3.639	3.644	3.652
Energía eléctrica generada (GWh)	11.290	12.333	13.750	12.117	10.480
Ventas de energía (GWh)	11.604	12.579	13.926	12.406	11.098
EN BRASIL (1)					
Número de trabajadores	53	-	-	-	-
Número de unidades generadoras	10	-	-	-	-
Capacidad instalada (MW)	658	-	-	-	-
Energía eléctrica generada (GWh)	3.262	2.645	-	-	-
Ventas de energía (GWh)	3.902	2.898	-	-	-
EN CHILE					
Número de trabajadores	725	765	789	841	1.000
Número de unidades generadoras	50	50	50	63	65
Capacidad instalada (MW)	4.477	4.477	4.477	4.779	4.893
Energía eléctrica generada (GWh)	16.797	18.764	19.973	18.773	19.807
Ventas de energía (GWh)	18.462	20.731	20.923	19.212	19.808
EN COLOMBIA					
Número de trabajadores	319	326	376	399	404
Número de unidades generadoras	24	27	28	28	29
Capacidad instalada (MW)	2.609	2.657	2.779	2.829	2.895
Energía eléctrica generada (GWh)	11.881	11.864	12.564	11.942	12.905
Ventas de energía (GWh)	15.148	15.077	15.327	15.613	16.368
EN PERÚ					
Número de trabajadores	154	158	200	206	219
Número de unidades generadoras	21	21	24	24	25
Capacidad instalada (MW)	967	969	1.426	1.468	1.467
Energía eléctrica generada (GWh)	4.136	4.516	6.662	7.654	8.102
Ventas de energía (GWh)	4.328	4.600	6.767	7.994	8.461
	(Millones de Pesos al 31 de diciembre de 2008)				
Activo total	6.578.671	5.820.836	6.184.246	5.866.854	7.142.356
Pasivo total	3.242.993	2.744.523	2.991.863	2.849.116	3.585.115
Interés minoritario	1.394.737	1.115.214	1.093.783	965.815	1.192.717
Patrimonio	1.940.941	1.961.099	2.098.600	2.051.923	2.364.524
Ingresos de explotación	1.277.544	1.341.074	1.563.878	1.880.664	2.491.588
Costos de explotación	(778.396)	(823.483)	(927.786)	(1.218.649)	(1.549.013)
Resultado operacional	456.535	471.523	590.027	621.634	893.360
Resultado no operacional	(204.262)	(185.244)	(145.267)	(225.951)	(84.697)
Resultado neto	103.658	132.100	221.685	209.567	442.592
Índice de liquidez	1,27	0,54	0,91	0,97	0,96
Coeficiente de endeudamiento (2)	0,97	0,89	0,94	0,94	1,01

(1) El 30 de septiembre de 2005, tras la formación del holding Endesa Brasil S.A., Centrais Elétricas Cachoeira Dourada S.A. dejó de ser filial de Endesa Chile, considerándose sólo los primeros nueve meses de ese año en los ítemes de generación y ventas.
(2) Pasivo total/patrimonio más interés minoritario.

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA Y DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS



01. IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

Nombre	:	Empresa Nacional de Electricidad S.A. (ENDESA o ENDESA CHILE)
Tipo de Entidad	:	Sociedad Anónima Abierta
RUT	:	91.081.000-6
Dirección	:	Santa Rosa 76 833-0099 SANTIAGO
Teléfono	:	(56-2) 6309000
Fax	:	(56-2) 6354720 (56-2) 6353938
Casilla	:	1392, Santiago
Web Site	:	www.endesa.cl
Teléfono Relación con Inversionistas	:	6342329
Fax Relación con Inversionistas	:	6354980
Auditores Externos	:	KPMG Auditores Consultores Ltda.

02. DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

Empresa Nacional de Electricidad S.A. fue constituida por escritura pública de fecha 1 de diciembre de 1943, ante el Notario de Santiago don Luciano Hiriart Corvalán.

Por Decreto Supremo de Hacienda N° 97, del 3 de enero de 1944, se autorizó su existencia y se aprobaron sus estatutos, que señalaban que el objeto de la sociedad era explotar la producción, transporte y distribución de energía eléctrica y, en particular, realizar el Plan de Electrificación del país aprobado por el Consejo de CORFO en la sesión N° 215, del 24 de marzo de 1943.

El extracto de la escritura social y el decreto mencionado se publicaron conjuntamente en el Diario Oficial del 13 de enero de 1944, y se inscribieron en el Registro de Comercio de Santiago a fs. 61 N° 62 y fs. 65 vta. N° 63, respectivamente, con fecha 17 de enero de 1944.

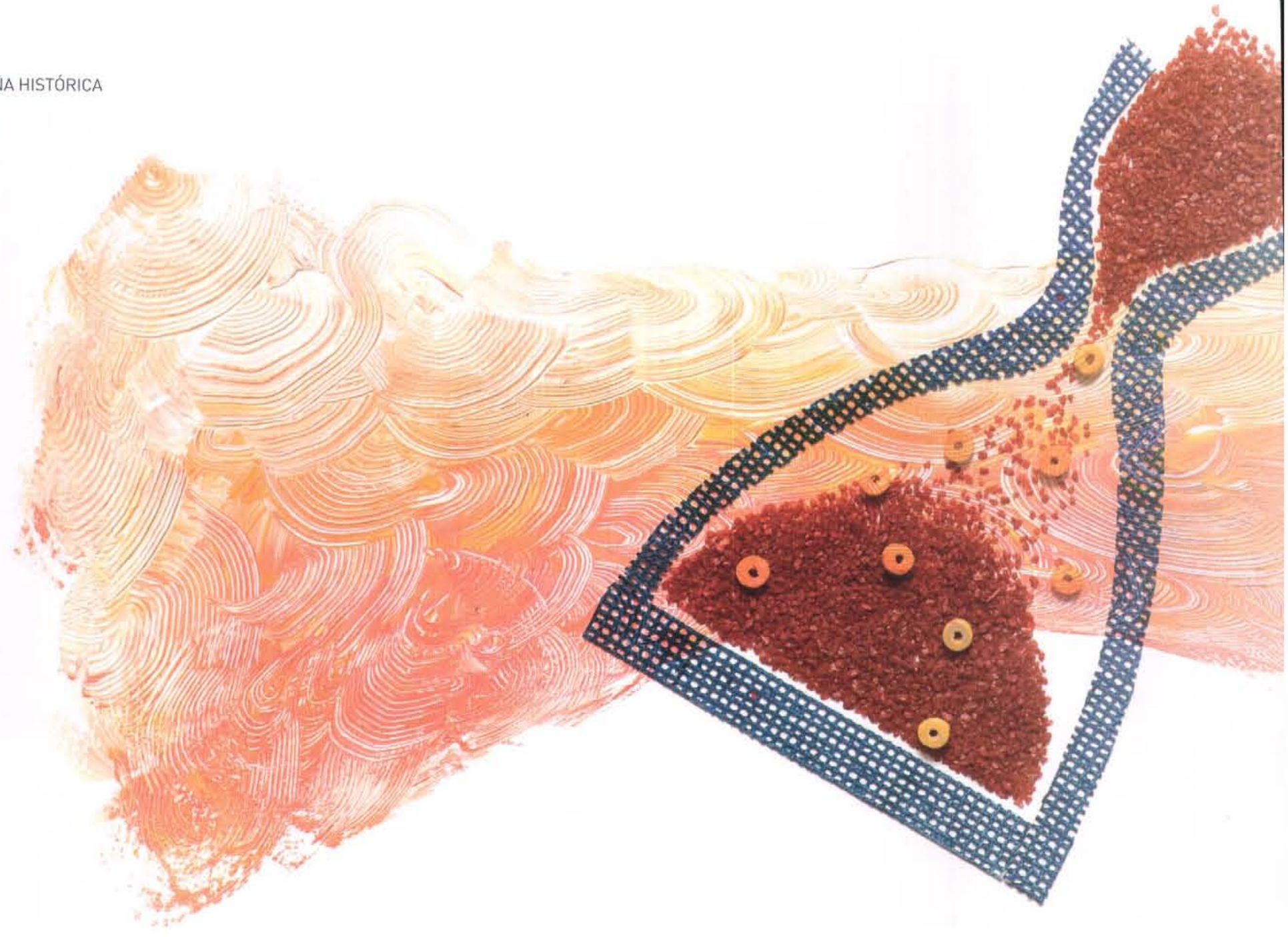
Su instalación legal fue declarada mediante Decreto Supremo del Ministerio de Hacienda N° 1.226, del 23 de febrero de 1945, publicado en el Diario Oficial el 6 de marzo de 1945, e inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fs. 727 N° 532 el 16 de marzo del mismo año.

Los estatutos de la sociedad han experimentado numerosas modificaciones, entre las que cabe destacar la de 1980, que eliminó de sus objetivos la realización del Plan de Electrificación del país, responsabilidad que la ley asignó a la Comisión Nacional de Energía; la de 1982, que adecuó sus estatutos a la Ley N° 18.046, Ley de Sociedades Anónimas; la de 1987, que adaptó sus estatutos a las normas del Decreto Ley N° 3.500 de 1980, permitiendo así que recursos de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) pudieran ser invertidos en títulos emitidos por la empresa; y la de 1988, que amplió el objeto social incluyendo en él la prestación de servicios de consultoría.

Además, debe mencionarse la modificación de 1992, que amplió el objeto social, permitiendo a la compañía realizar inversiones en activos financieros, desarrollar proyectos y efectuar actividades en el campo energético y en otros en que la energía eléctrica sea esencial, y participar en concesiones de infraestructura de obras públicas en las áreas civiles o hidráulicas, pudiendo actuar para ello directamente o a través de sociedades filiales o coligadas, tanto en el país como en el extranjero. También se cuenta la modificación de 1994, que incorporó a sus estatutos el nombre de fantasía Endesa, que elevó su capital con el fin de que parte de ese aumento fuera colocado en los mercados internacionales, a través del mecanismo de los ADR, y que adaptó sus estatutos a las nuevas normas introducidas por la Ley N° 19.301 al Decreto Ley N° 3.500, de 1980, lo que permitió -entre otras adecuaciones- incrementar el porcentaje máximo de concentración accionaria a 26%; la de 1995, que modificó el sistema de arbitraje, permitiendo que las dificultades entre los accionistas o entre éstos y la sociedad o sus administradores se resolvieran alternativamente por arbitraje o a través de la justicia ordinaria; la de 1999, que permitió incrementar el porcentaje máximo de concentración accionaria al 65% del capital con derecho a voto de la sociedad; la de 2005, que modificó los estatutos sociales en el sentido de incorporar como nombre de fantasía de la compañía el de Endesa Chile, adicional al de Endesa; la de 2006, por la que se incorporó a los estatutos sociales un nuevo título, denominado "Comité de Directores y Comité de Auditoría", con el fin de consagrar estatutariamente una serie de normas relativas, tanto al Comité de Directores a que se refiere la Ley N° 18.046, como al Comité de Auditoría que creó el Directorio de la sociedad, en cumplimiento de la Ley Sarbanes Oxley de los Estados Unidos, a cuya sujeción está sometida la empresa por tener registrados ADR y bonos en dicho mercado; y la de 2007, por la que se modificaron los artículos 5° permanente y 1° transitorio de los estatutos sociales, para reflejar el actual capital de la sociedad y la forma en que éste ha sido suscrito y pagado.

Embalse Melado, Chile.

RESEÑA HISTÓRICA



Empresa Nacional de Electricidad S.A. fue creada el 1 de diciembre de 1943 como una sociedad anónima, filial de la entidad fiscal Corporación de Fomento de la Producción (CORFO), con el objeto de realizar el Plan de Electrificación chileno, incluyendo la generación, transporte, producción y distribución de energía eléctrica.

Durante 42 años, Endesa Chile perteneció al Estado de Chile, alcanzando un papel preponderante en el sector y se convirtió en una de las empresas más relevantes y la base del desarrollo eléctrico del país. Las inversiones fueron cuantiosas y se desarrollaron importantes obras de ingeniería y electrificación.

El proceso de privatización comenzó en 1987, a través de una serie de ofertas públicas de acciones; y fue completado en 1989.

En 1992 se adquirió el control de Central Costanera S.A. (actualmente, Endesa Costanera S.A.) y, en 1993, de Hidroeléctrica El Chocón S.A., ambas en Argentina. En 1995 se adquirió Edegel S.A.A., en Perú. En diciembre de 1996 se adquirió Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. y, en septiembre de 1997, Emgesa S.A. E.S.P., ambas en Colombia. En septiembre de 1997 se adquirió Centrais Elétricas Cachoeira Dourada S.A., en Brasil.

El 27 de julio de 1994, las acciones de Endesa Chile comenzaron a transarse en la New York Stock Exchange (NYSE) en la forma de ADR, bajo el símbolo EOC.

En mayo de 1999, Enersis S.A., a través de una Oferta Pública de Acciones, se constituyó en la controladora de la sociedad, con un 60% de las acciones de Endesa Chile.

El 13 de septiembre de 2004, Endesa Chile firmó la carta de adhesión al Pacto Mundial de Naciones Unidas (Global Compact), iniciativa de ámbito internacional, a través de la cual se comprometió a adoptar diez principios básicos universales relacionados con el respeto a los derechos humanos, las normas laborales, el medio ambiente y la lucha contra la corrupción.

El 18 de abril de 2005, Endesa Chile constituyó la subsidiaria Endesa Eco S.A., cuyo objetivo es promover y desarrollar proyectos de energía renovables como centrales mini hidráulicas, eólicas, geotérmicas, solares, y de biomasa, además de actuar como depositaria y comercializadora de los certificados de reducción de emisiones que se obtengan de dichos proyectos.

En 2005, se constituyó el holding Endesa Brasil S.A., el cual surgió mediante el aporte de los activos existentes en ese país de Endesa Internacional, Endesa Chile, Enersis y Chilectra. De esta manera, en octubre de dicho año, Endesa Chile dejó de consolidar a Cachoeira Dourada, y Enersis comenzó a consolidar Endesa Brasil S.A.

El 29 de septiembre de 2006, Endesa Chile, ENAP, Metrogas y GNL Chile firmaron el acuerdo que define la estructura del Proyecto Gas Natural Licuado (GNL), en el que Endesa Chile participa con un 20% de la propiedad y que forma parte de la estrategia frente a la falta de gas proveniente de Argentina.

En marzo de 2007, se constituyó la sociedad Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. (HidroAysén), que no es consolidada por Endesa Chile, cuyo objeto es el desarrollo y explotación del proyecto hidroeléctrico en la Región de Aysén, denominado "Proyecto Aysén".

Al 31 de diciembre de 2008, Endesa Chile -directamente o a través de sus filiales- opera 139 unidades generadoras en Latinoamérica, con una capacidad instalada de 12.906 MW, siendo una de las empresas generadoras de energía eléctrica más grandes en la región.

PARTICIPACIÓN EN FILIALES Y COLIGADAS Y ESTRUCTURA CORPORATIVA

01. PARTICIPACIÓN EN FILIALES Y COLIGADAS

EMPRESAS FILIALES	% PARTICIPACIÓN	
	2007	2008
ARGENTINA		
Endesa Costanera S.A.	69,76	69,76
Hidroeléctrica El Chocón S.A.	65,37	65,37
Endesa Argentina S.A.	100,00	100,00
Hidroinvest S.A.	96,09	96,09
Southern Cone Power Argentina S.A	100,00	100,00
BRASIL		
Endesa Brasil Participacoes Ltda.	100,00	100,00
Ingendesa Do Brasil Ltda.	100,00	100,00
CHILE		
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. (Pehuenche S.A.)	92,65	92,65
Empresa Eléctrica Pangue S.A. (Pangue S.A.)	94,99	94,99
Compañía Eléctrica Tarapacá S.A. (Celta S.A.)	100,00	100,00
Compañía Eléctrica San Isidro S.A. (San Isidro S.A.)	100,00	100,00
Empresa de Ingeniería Ingendesa S.A. (Ingendesa)	100,00	100,00
Sociedad Concesionaria Túnel El Melón S.A.	100,00	100,00
Endesa Inversiones Generales S.A. (Enigesa)	99,96	99,96
Inversiones Endesa Norte S.A.	100,00	100,00
Endesa Eco S.A.	100,00	100,00
Central Eólica Canela S.A.	75,00	75,00
COLOMBIA		
Emgesa S.A. E.S.P. (Emgesa)	26,87	26,87
PERÚ		
Edegel S.A.A. (Edegel)	33,06	33,06
Generandes Perú S.A.	59,63	60,99
PANAMÁ		
Compañía Eléctrica Cono Sur S.A. (1)	100,00	-

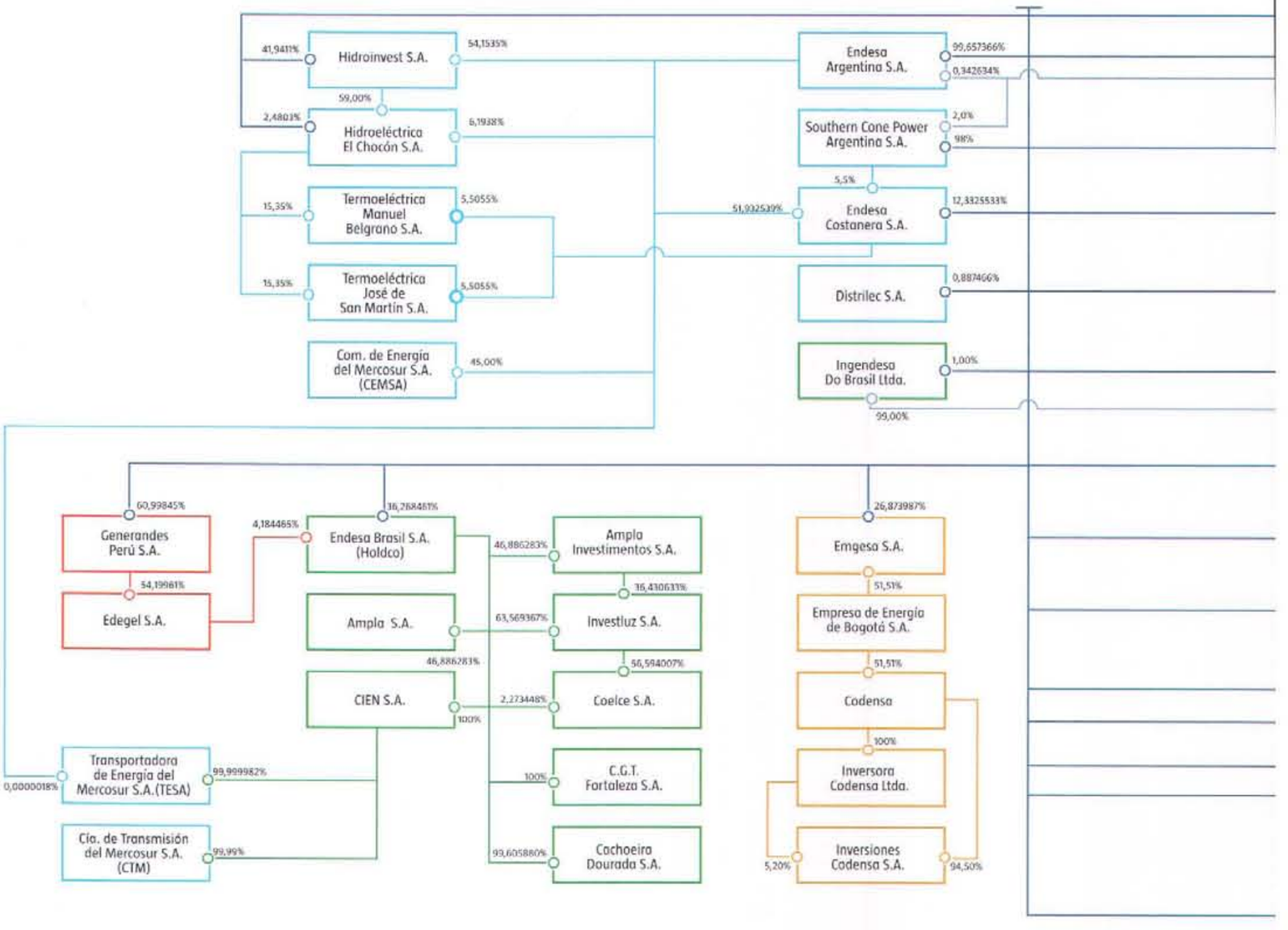
(1) El 1 de septiembre de 2008 se llevó a cabo la disolución de la Compañía Eléctrica Cono Sur S.A.

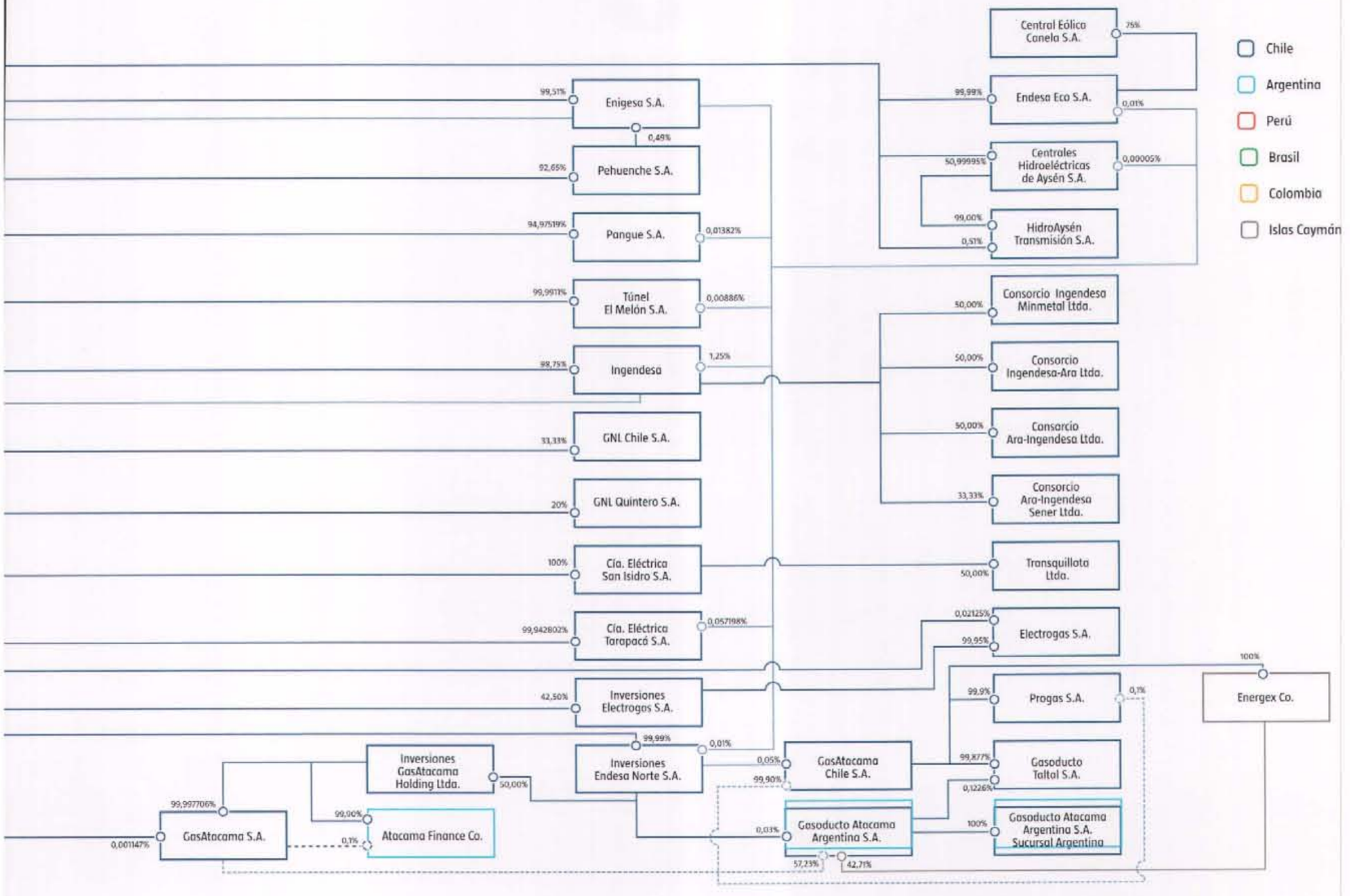
EMPRESAS COLIGADAS	% PARTICIPACIÓN	
	2007	2008
ARGENTINA		
Comercializadora de Energía del Mercosur S.A. (CEMSA)	45,00	45,00
Compañía de Transmisión del Mercosur S.A. (CTM)	37,65	37,65
Transportadora de Energía S.A. (TESA)	37,65	37,65
Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A.	13,87	13,87
Termoeléctrica José de San Martín S.A.	13,87	13,87
BRASIL		
Endesa Brasil S.A.	37,65	37,65
Centrais Elétricas Cachoeira Dourada S.A.	37,50	37,50
Compañía de Interconexión Energética S.A. (CIEN)	37,65	37,65
Ampla Energía e Serviços S.A.	17,65	17,65
Ampla Investimentos e Serviços S.A.	17,65	17,65
Companhia Energética do Ceará (Coelce)	18,04	18,04
CGTF-Central Geradora Termeléctrica Fortaleza S.A.	37,65	37,65
Investluz S.A.	30,37	30,37
CHILE		
Electrogas S.A.	42,50	42,50
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. (Transquillota)	50,00	50,00
Inversiones GasAtacama Holding Limitada	50,00	50,00
GasAtacama S.A. (GasAtacama)	50,00	50,00
Gasoducto Atacama Chile S.A. (Gasoducto Atacama Chile) (1)	50,00	-
GasAtacama Chile S.A. (1)	50,00	50,00
Gasoducto Atacama Argentina S.A. (Gasoducto Atacama Argentina)	50,00	50,00
Inversiones Electrogas S.A.	42,50	42,50
Gasoducto Taltal S.A.	50,00	50,00
Consorcio Ingendesa-Minmetal Ltda.	50,00	50,00
Sociedad Consorcio Ingendesa-Ara Ltda.	50,00	50,00
Consorcio Ara-Ingendesa Ltda.	50,00	50,00
Consorcio Ara Ingendesa Sener Ltda.	33,33	33,33
Progas S.A.	50,00	50,00
GNL Chile S.A.	33,33	33,33
Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. (HidroAysén)	51,00	51,00
HidroAysén Transmisión (2)	-	51,00
GNL Quintero S.A. (GNLQ)	20,00	20,00
CAYMAN ISLANDS		
Energex Co.	50,00	50,00
Atacama Finance Co.	50,00	50,00

(1) El 28 de noviembre de 2008 se concretó la fusión de la sociedad Gas Atacama Generación S.A. con Gasoducto Atacama Chile S.A., por la absorción de esta última por parte de la primera y la sociedad subsistente, Gas Atacama Generación S.A., cambió su razón social, denominándose fecha GasAtacama Chile S.A.

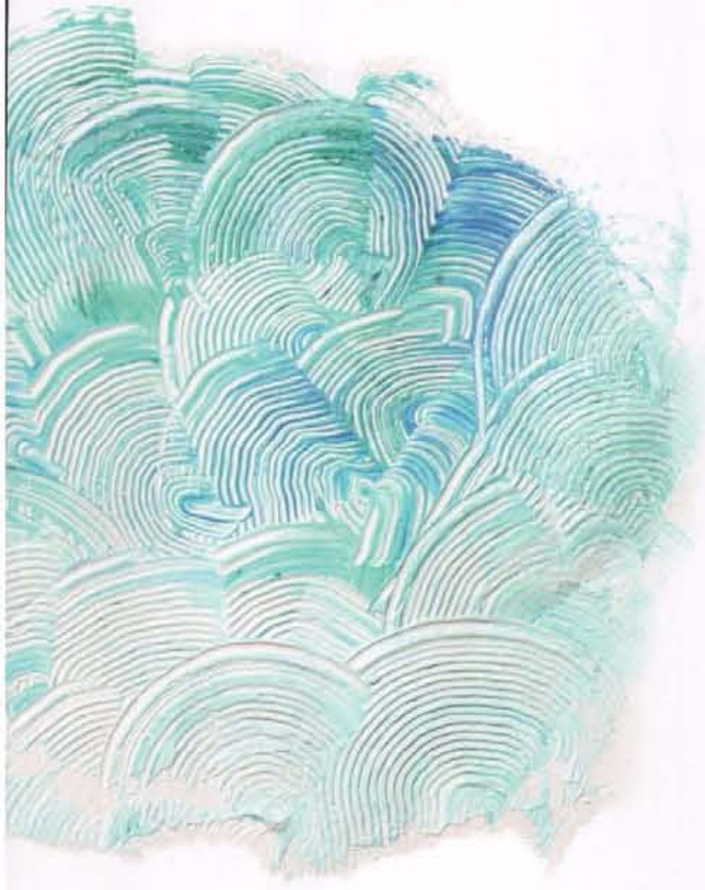
(2) El 24 de marzo de 2008 se creó la sociedad filial de HidroAysén S.A., HidroAysén Transmisión S.A.

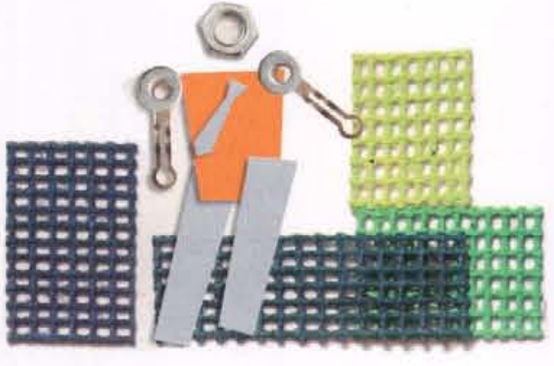
02. ESTRUCTURA CORPORATIVA




Chile
Argentina
Perú
Brasil
Colombia
Islas Caymán
Enigesa S.A.
99,51%
0,49%
Pehuenche S.A.
92,65%
Pangue S.A.
94,97519%
0,01382%
Túnel El Melón S.A.
99,9911%
0,00886%
Ingendesa
98,75%
1,25%
GNL Chile S.A.
33,33%
GNL Quintero S.A.
20%
Cía. Eléctrica San Isidro S.A.
100%
Cía. Eléctrica Tarapacá S.A.
99,942802%
0,057198%
Inversiones Electrogas S.A.
42,50%
Inversiones Endesa Norte S.A.
99,99%
0,01%
Inversiones GasAtacama Holding Ltda.
50,00%
GasAtacama S.A.
99,997706%
0,001147%
99,00%
0,1%
Atacama Finance Co.
Central Eólica Canela S.A.
75%
Endesa Eco S.A.
99,99%
0,01%
Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.
50,99995%
0,00005%
HidroAysén Transmisión S.A.
99,00%
0,51%
Consorcio Ingendesa Minmetal Ltda.
50,00%
Consorcio Ingendesa-Ara Ltda.
50,00%
Consorcio Ara-Ingendesa Ltda.
50,00%
Consorcio Ara-Ingendesa Sener Ltda.
33,33%
Transquillota Ltda.
50,00%
Electrogas S.A.
0,02125%
99,95%
Progas S.A.
99,9%
0,1%
Energex Co.
100%
GasAtacama Chile S.A.
0,05%
99,90%
Gasoducto Taltal S.A.
99,877%
0,1226%
Gasoducto Atacama Argentina S.A.
0,03%
57,23%
42,71%
Gasoducto Atacama Argentina S.A. Sucursal Argentina
100%

RECURSOS HUMANOS





01. DOTACIÓN DE PERSONAL

En el siguiente cuadro se indica la dotación de personal permanente de Endesa Chile y sus filiales al 31 de diciembre de 2008(1):

Empresas	Ejecutivos Superiores	Profesionales y Técnicos	Otros Trabajadores	TOTAL
Argentina				
Endesa Costanera S.A.	6	251	17	274
Hidroeléctrica El Chocón S.A.	1	44	6	51
Total dotación en Argentina	**7**	**295**	**23**	**325**
Chile				
Endesa Chile	31	473	50	554
Pehuenche S.A.	-	3	-	3
Pangue S.A.	-	-	-	-
Celta S.A.	1	-	-	1
San Isidro S.A.	-	-	-	-
Central Eólica Canela S.A.	-	-	-	-
Endesa Eco	-	-	-	-
Ingendesa (2)	5	375	38	418
Túnel El Melón S.A.	1	22	1	24
Total dotación en Chile	**38**	**873**	**89**	**1.000**
Colombia				
Emgesa S.A.	7	374	23	404
Total dotación en Colombia	**7**	**374**	**23**	**404**
Perú				
Edegel S.A.A.	7	196	16	219
Total dotación en Perú	**7**	**196**	**16**	**219**
Total dotación Endesa Chile y filiales	**59**	**1.738**	**151**	**1.948**

(1) Por consiguiente, no se incluye la dotación de personal a plazo fijo o por obra, que corresponde a: 5 personas de Endesa Chile, 301 de Ingendesa, 1 de Túnel El Melón y 23 de Edegel.

(2) En la dotación de personal de la filial chilena Ingendesa, se incluyen los empleados de Ingendesa en Brasil y en Perú.

02. ACTIVIDADES DE RECURSOS HUMANOS

GESTIÓN DEL CONOCIMIENTO Y DESARROLLO DE PERSONAS

Diversas iniciativas se realizaron durante el ejercicio 2008, con el fin de gestionar el conocimiento crítico para el proceso del negocio de generación y su planificación estratégica, coordinando las sinergias que brinda el ser un grupo multinacional y que permite el aprovechamiento del conocimiento distribuido en Latinoamérica, buscando la captación, creación, depuración, uso compartido y puesta en práctica del know how, destacando:

La creación del Centro Tecnológico de Formación (CTF), cuya finalidad es apoyar los procesos de generación, a través de la formación técnica focalizada en la operación y el mantenimiento de centrales generadoras. El CTF concentra sus actividades en cuatro ámbitos de acción: Certificación (junto con evaluar y garantizar la competencia del personal técnico propio, permite tener información de primera fuente respecto de las necesidades de capacitación técnica de la compañía); Investigación de nuevas tecnologías de formación; Gestión de Mentores (rescatar, transferir y consolidar el know-how de los trabajadores), y Formación (concentrado en la elaboración y puesta en marcha de programas de formación para operadores, así como en la formación del personal de mantenimiento). En 2008, se crearon los programas genéricos de formación de operador térmico, se concluyó el levantamiento de los estándares de certificación de la operación hidráulica y 29 trabajadores de centrales térmicas iniciaron sus procesos de certificación.

Desde la perspectiva de la capacitación, continúa siendo una de las prioridades de Endesa Chile la Gestión del Conocimiento, entendida como la transferencia del conocimiento y experiencia de los empleados, de modo que puedan ser utilizados como un recurso disponible para otros en la organización. En este contexto, uno de sus pilares es "Campus Latam: Gestión del Conocimiento", espacio virtual para el aprendizaje que, a través de cursos en la modalidad e-learning -construidos a partir de mallas curriculares de competencias técnicas de explotación y comercial-, permite sistematizar el conocimiento y realizar la formación y desarrollo de las competencias claves del negocio, capturando el know how del negocio.

A nivel presencial, el plan de capacitación buscó fortalecer ciertas facultades como el emprendimiento, la innovación, la negociación y la sensibilidad ética en las tres dimensiones de la sostenibilidad, como también la capacidad técnica para la toma de decisiones y la redacción de informes. La capacitación en el ámbito técnico-profesional que responda a las necesidades propias del negocio siguió siendo una prioridad. El total de participaciones en el ejercicio fue de 3.138, con una cobertura de 98,65% de los trabajadores. El total de horas de capacitación desarrolladas fue de 42.938, lo que determina una tasa de capacitación de 3,20% (horas de capacitación/horas trabajadas). El índice de capacitación fue de 78,5 horas/persona (horas de capacitación/dotación promedio).

Se implementó, en el marco del Programa de Innovación, un nuevo sistema de incentivos diseñado como un sistema de puntos que busca fomentar la presentación de ideas. De esa forma, las que son aprobadas reciben puntos, que pueden ser canjeados gracias a una alianza con una multitienda local. Asimismo, se incorporó como categoría especial, por ejemplo, la Eficiencia Energética y ésta asociada a la familia, con lo que se busca promover estos temas al interior del hogar de cada trabajador. Este sistema ha motivado una mayor presentación de ideas, con una mejora en la calidad de las mismas.

Desde la perspectiva del Desarrollo de Habilidades para el Liderazgo (coaching), destacan dos iniciativas. Una es el desarrollo de los talleres QSY (Quién Soy Yo), marco en el que se realizaron diez encuentros en terreno, logrando completar un total de 25 reuniones desde sus inicios y el 100% de los trabajadores de terreno a agosto de 2008 (273 personas). Con formato de coaching grupal, los trabajadores aprenden a detectar sus propias fortalezas y debilidades, y a responsabilizarse de su desarrollo.

Por otra parte, se continuó con el Programa de Coaching, instancia en la que participaban veinte trabajadores y a la que se incorporaron otros 20 de terreno. Ambos niveles desarrollaron talleres de generación de conciencia, sesiones de coaching individual y grupal, que a partir de los resultados del QSY y de las evaluaciones 360°, que buscaron hacer responsables a los

líderes de sus fortalezas y debilidades, y crear planes de acción para la mejora de sus debilidades. El programa, que consta de tres niveles, busca que los trabajadores puedan distinguir las competencias claves del liderazgo, reconocer prácticas críticas y convertirse en coach de sus dirigidos, entre otros objetivos. El tercer nivel se desarrollará por primera vez en 2009.

SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL

Endesa Chile ha seguido desarrollando actividades tendientes a la protección integral de todos sus trabajadores, fomentando una actitud de autocuidado, centrada en el bienestar de cada persona, su familia y la empresa. En ese contexto, se destacan iniciativas tales como la reducción de los riesgos emergentes (control de salud preventivo anual, cardiovascular, obesidad, alimentación saludable, prevención en el uso y abuso del alcohol y las drogas, y ergonomía del trabajo), calidad de vida (promoción y apego a la lactancia, y Escuela para padres) y difusión de emergencias.

En prevención y control de los riesgos asociados al trabajo, se han implementado programas de seguridad a actividades habituales, así como otras de mayor envergadura para proteger la integridad de los trabajadores propios como de las empresas contratistas, lo que ha permitido controlar de manera eficaz los riesgos en mantenimientos mayores y minimizar la accidentabilidad en estas actividades. Como resultado, desde enero de 2006 a la fecha, en la construcción de proyectos se han empleado 12.512.410 horas/hombre trabajadas, sin ningún accidente fatal.

Por otra parte, en materias de certificaciones, se ha alcanzado el 100% de la estandarización OHSAS 18001 respecto de la capacidad instalada y los puestos de trabajo de Endesa Chile y filiales, incluido el aumento de la potencia en 2008 con las centrales Palmucho, Ojos de Agua y Parque Eólico Canela. Además, al incluir las filiales de Latinoamérica, dicho porcentaje también alcanza 100%, dada la reciente certificación de la central Santa Rosa, en Perú.

En cuanto a los indicadores de resultado, en 2008, el negocio de generación Latinoamérica registró un índice de frecuencia, que mide la cantidad de accidentes por un millón de horas/hombre trabajadas, de 2,0 en trabajadores propios y 9,5 en trabajadores de empresas contratistas. Por otra parte, se constató un índice de gravedad, que mide la cantidad de días perdidos por un millón de horas/hombre trabajadas, de 36 en trabajadores propios y de 134 en empresas contratistas, lo que ubica a la compañía por debajo del valor medio de las empresas del rubro, según registro del Sistema de Mutualidades de Chile.

ADMINISTRACIÓN DE RECURSOS HUMANOS

Una parte importante de la actividad de 2008 se concentró en los establecimientos de terreno, tanto en relación con los temas de bienestar como con actividades de Espacio Endesa Chile. En cuanto a lo primero, se realizó una gira por los establecimientos y se concretaron reuniones con los trabajadores y sus respectivos grupos familiares para introducir la Política de conciliación de vida familiar y laboral. Las actividades de Espacio Endesa Chile continuaron en el propósito de otorgar oportunidades de extensión, desarrollo cultural y esparcimiento, en las áreas recreativas y deportivas.

RELACIONES LABORALES

Como ha sido una constante en Endesa Chile, las relaciones laborales se han desarrollado en plena armonía con los representantes de los trabajadores, a través de un diálogo directo y permanente. En junio de 2008 se firmó un Contrato Colectivo de Trabajo con representantes del Sindicato Interempresa Nacional de Trabajadores de Endesa Chile y filiales, con una vigencia que se extiende desde el 1 de julio de 2008 hasta el 30 de junio de 2012. En el mismo mes, se firmó un Contrato Colectivo de Trabajo con representantes del Sindicato Regional de Trabajadores de Endesa Chile, cuya vigencia se extiende desde el 1 de julio de 2008 hasta el 30 de junio de 2011. En noviembre de 2008, se negoció anticipadamente y se firmó un Contrato Colectivo de Trabajo con representantes del Sindicato de Trabajadores Interempresa N° 7 Endesa Chile y Filiales, vigente desde el 1 de enero de 2009 hasta el 31 de diciembre de 2011. Estos tres contratos reúnen al 100% del personal sindicalizado para el estamento de Técnicos y Administrativos. Asimismo, mantienen su vigencia los contratos colectivos firmados con anterioridad.

MEDIO AMBIENTE Y DESARROLLO SOSTENIBLE

Endesa Chile, firmemente comprometida con el desarrollo sostenible, cuenta con una Política de Sostenibilidad Empresarial, la que consta de siete compromisos relacionados con la creación de valor para sus accionistas, la salud, seguridad y desarrollo personal y profesional de sus trabajadores, la calidad del servicio a sus clientes, el buen Gobierno Corporativo, la protección del entorno, la innovación y Eficiencia Energética, y la preocupación por la comunidad y el desarrollo de las sociedades en las que opera. Para ello, cada una de las filiales cuenta con Comités de Medio Ambiente y Desarrollo Sostenible, conformados por los más altos ejecutivos de la empresa, responsables de definir y controlar las estrategias orientadas a dar cumplimiento a dichos compromisos.

Durante 2008, y por sexto año consecutivo, Endesa Chile se sometió a la evaluación de desempeño sostenible que lleva a cabo el instituto de investigación suizo Sustainable Asset Management -SAM Research- que selecciona a las empresas que formarán parte del Dow Jones Sustainability Indexes (DJSI), donde nuevamente fue seleccionada ENDESA, S.A.. Cabe consignar que Endesa Chile no participa oficialmente en el índice, toda vez que la evaluación de ENDESA, S.A., considera el desempeño de sus filiales en materia de sostenibilidad. A partir de los resultados de dicha evaluación, recientemente, en enero de 2009, Endesa Chile ha recibido la distinción "Silver Class" en el "Sustainability Yearbook 2009" publicado por SAM en conjunto con PricewaterhouseCoopers, quedando ubicada entre las seis empresas eléctricas con mejor desempeño en sostenibilidad a nivel mundial. De un universo total de 107 empresas eléctricas que forman parte de las 2.500 compañías del Índice Global del Dow Jones, 46 empresas eléctricas se sometieron a la exhaustiva evaluación de sostenibilidad corporativa que realiza el SAM, la cual considera diversos aspectos de las dimensiones económica, ambiental y social, con un total de 98 preguntas.

En 2008 se destaca, además, la obtención de los siguientes reconocimientos al desempeño en materia de Desarrollo Sostenible Empresarial:

- La primera empresa chilena y la sexta de Latinoamérica en el ranking de las 50 sociedades no bancarias más grandes, comprometidas con la sostenibilidad, el Gobierno Corporativo, la ética, la transparencia y la Responsabilidad Social Empresarial (RSE) de Latinoamérica, elaborado por la consultora Management & Excellence S.A. (M&E) y la revista especializada LatinFinance.
- Tercer lugar en el ranking de las "Mejores empresas para madres y padres que trabajan 2008", efectuado por Fundación Chile Unido y Revista Ya, del diario El Mercurio.
- Obtención de categoría "Notable" de la Comunicación de Progreso (COP) de Endesa Chile al Pacto Mundial de Naciones Unidas enviada en 2008, que fue reportada a través del Informe de Sostenibilidad 2007.
- Obtención del noveno lugar en el Ranking de Respon-

sabilidad Social Empresarial de Fundación PROhumana, Confederación de la Producción y del Comercio (CPC) y revista Capital, manteniéndose por tercer año consecutivo entre las "top ten".

- Premio a la Mejor Memoria Anual "Grupo Empresas" junto a Enersis y Chilectra, en el décimotercer Concurso Anual de Memorias de Sociedades Anónimas 2008, en que revista Gestión y PricewaterhouseCoopers distinguen a los mejores reportes anuales.
- Por su parte, la filial peruana Edegel recibió el premio a la "Responsabilidad Social y el Desarrollo Sostenible", por la Memoria Anual/Informe de Sostenibilidad 2007, en la categoría Empresa Grande Accionistas, en el V Concurso organizado por Perú 2021, la Pontificia Universidad Católica del Perú y la Universidad del Pacífico.

Con el fin de garantizar el cumplimiento de altos estándares ambientales, desde 2001, Endesa Chile ha implementado en cada una de sus instalaciones en Sudamérica, la certificación de sus Sistemas de Gestión Ambiental (SGA) en la Norma ISO 14001. A diciembre de 2008, esta certificación alcanzó 99% de la potencia instalada total. En 2008, fueron implementados y certificados los SGA de la central térmica San Isidro II (353 MW), central hidroeléctrica Palmucho (32 MW), minicentral hidroeléctrica Ojos de Agua (9 MW) y el parque eólico Canela (18,15 MW). Todas estas instalaciones se localizan en Chile. Asimismo, se recertificaron tres instalaciones y se mantuvo el certificado de 42 instalaciones, lo que permitió que el 96% de la generación bruta anual (49.952,5 GWh) se obtuviera bajo certificación ISO 14001.

En 2008, Endesa Chile continuó con la implementación de su segundo programa de resolución de pasivos ambientales, existentes en algunas centrales generadoras de Endesa Chile y su filial Emgesa, donde estos pasivos han sido catalogados como "una deuda del proyecto con el ambiente" y como tal, debe ser saldada durante la operación de la instalación. El programa quinquenal 2006-2010 busca reducir el 80% de los 50 pasivos identificados y la meta para 2008 fue reducirlos en 10%. Con todo, en ese ejercicio, fueron resueltos cuatro pasivos ambientales en centrales de Chile y Colombia.

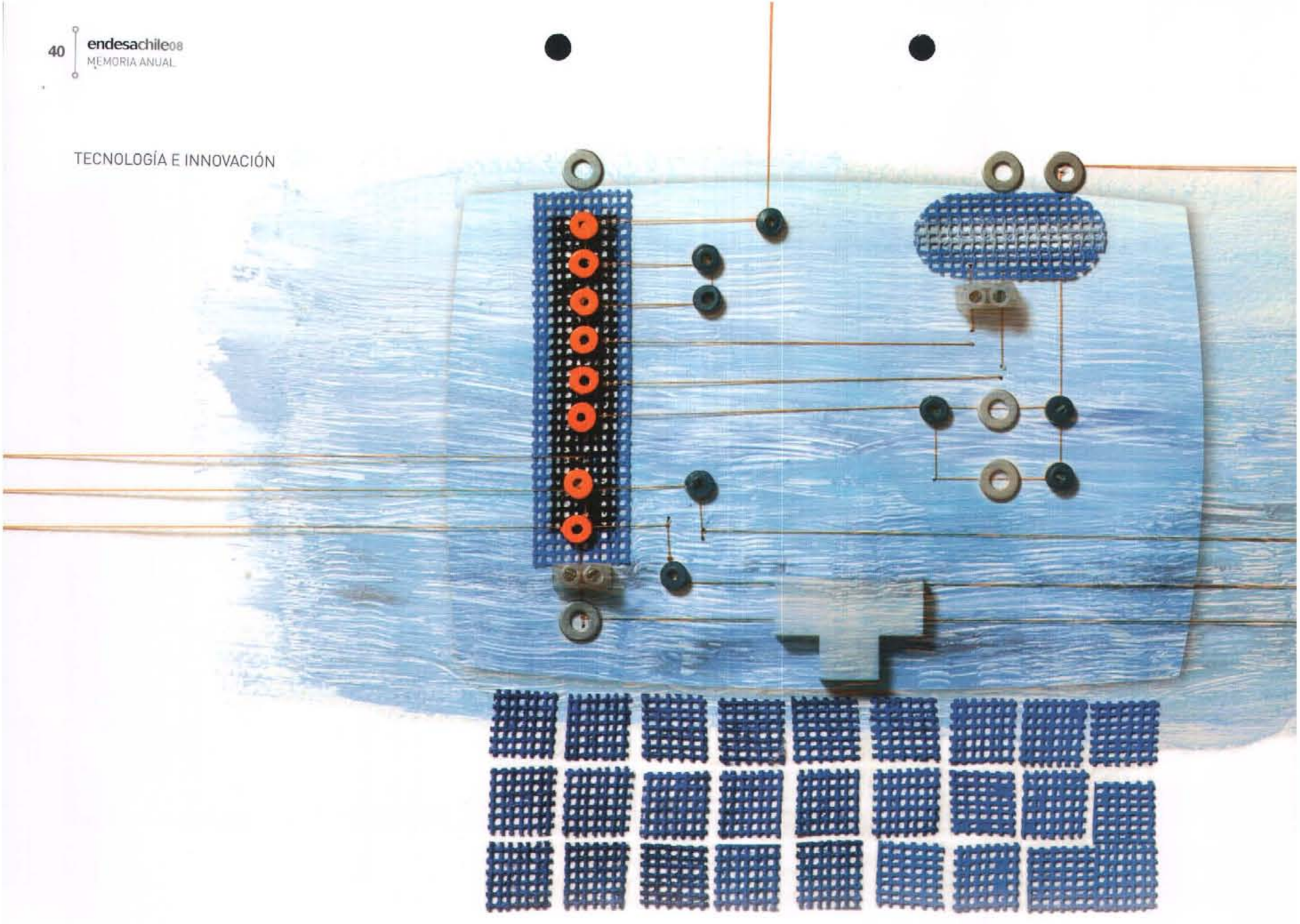
En Chile, en 2008, fueron obtenidas las resoluciones de calificación ambiental de los proyectos "Central Hidroeléctrica Los Cóndores" (150 MW), "Parque Eólico Canela II" (60 MW) y "Central Termoeléctrica Quintero" (250 MW). Se encuentran en proceso de evaluación el Estudio de Impacto Ambiental (EIA) del proyecto "Galería de prospección Neltume" y las declaraciones de Impacto Ambiental de los proyectos "Reubicación de aerogeneradores del Parque Eólico Canela II" y "Ampliación S/E Bocamina II".

Respecto de la estrategia de la utilización de las energías renovables como un factor importante en la lucha contra el Cambio Climático, en junio de 2008 inició sus operaciones la minicentral hidroeléctrica Ojos de Agua, proyecto de Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) registrado ante la Junta Ejecutiva de la Oficina de Cambio Climático de las Naciones Unidas y que significó una reducción de poco más de 8.000 toneladas de CO_2 durante el periodo. En tanto, la central eólica Canela evitó la emisión de alrededor de 16.000 toneladas de CO_2, mientras el proyecto MDL se encuentra en trámite de registro en las Naciones Unidas. Por otro lado, se obtuvieron avances en las gestiones dentro del circuito MDL de otras iniciativas como la central hidroeléctrica Los Cóndores (Endesa Chile), la minicentral hidroeléctrica Piruquina (7,6 MW) y el parque eólico Canela II, ambas de Endesa Eco.

Más información respecto del desempeño ambiental, social y económico que da cuenta de la implementación de los siete compromisos por el Desarrollo Sostenible de Endesa Chile, se encuentra publicada en el Informe de Sostenibilidad 2008 (www.endesa.cl/rse).

Parque eólico Canela

TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN



Enfrentar los desafíos del futuro requiere de soluciones creativas. Es así como en este camino, Endesa Chile impulsa y mantiene vigente el compromiso con el desarrollo del conocimiento, la tecnología y la innovación. Ello, como fuente de búsqueda constante de iniciativas y propuestas que mejoren sus procesos de producción, rentabilidad y eficiencia, manteniendo el compromiso con el medio ambiente y el desarrollo sostenible.

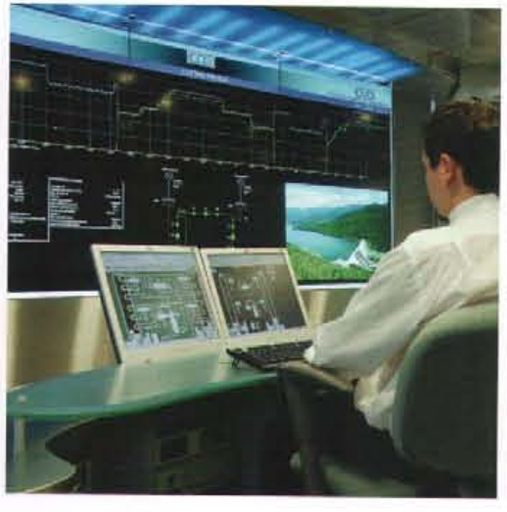
Durante 2008, se ha redefinido el plan de desarrollo tecnológico de mediano plazo, haciéndolo consistente con la misión de promover la investigación e innovación tecnológica al interior de la compañía. Todo ello, apoyado en la firme decisión de fomentar entre los trabajadores una cultura innovadora y una conducta orientada al uso eficiente de la energía.

En particular, se han definido las siguientes cuatro líneas estratégicas:

01. INCORPORACIÓN DE TECNOLOGÍA EN LOS PROCESOS PRODUCTIVOS

En plena conformidad con la Política de Eficiencia Energética publicada en 2007, se establece un programa de trabajo con actuaciones en los ámbitos interno, externo y social, entre las que destacan:

- Definición de índices de Eficiencia Energética aplicables a todo el parque generador de Endesa Chile en Latinoamérica, con el objeto de realizar el seguimiento y control de la generación eléctrica de la compañía para identificar aquellas tendencias que inducen desviaciones negativas que afectan la explotación eficiente de nuestro parque generador.
- Realización de auditorías técnicas para identificar procesos de generación eléctrica susceptibles de mejorar su Eficiencia Energética, por la vía de la adaptación o la incorporación de tecnología.
- Modificación de los sistemas de iluminación y de clima del edificio corporativo de Endesa Chile, incorporando tecnología de última generación en prácticas de Eficiencia Energética.
- Centro de Explotación Nacional (CEN), proyecto que permitirá el telecontrol centralizado desde Santiago de todas las centrales hidráulicas de Endesa Chile en Chile.
- Centro de Monitoreo y Diagnóstico (CMD), iniciativa que permite el análisis centralizado del comportamiento de las instalaciones de generación en Latinoamérica, en los ámbitos de operación y mantenimiento.



- EDAC: Esquema de Desconexión Automático de Carga a través de vías de conexión satelital, destinado a asegurar el suministro y disponibilidad de las líneas de transmisión en la zona norte del SIC en Chile.

02. INVESTIGACIÓN TECNOLÓGICA

Mediante un convenio de cooperación con la Pontificia Universidad Católica de Chile (PUC), se ha desarrollado una línea de investigación relacionada con la aplicación de sistemas inteligentes y procesamiento analítico en el área de generación eléctrica. Dicha iniciativa ha conducido al diseño de aplicaciones concretas en los procesos de las centrales Pehuenche y San Isidro.

- HYDRO: Investigadores de Starlab y la PUC se encuentran desarrollando un modelo orientado a mejorar el pronóstico de caudales de deshielo en las cuencas del SIC, mediante la incorporación de datos de observación satelital.
- MBC: Iniciativa de mantenimiento basado en la condición, que busca determinar el momento óptimo de intervención, considerando las condiciones operativas presentes del equipo. Para tales fines, se están definiendo las variables críticas, las tecnologías de captura y los algoritmos que permitirán realizar los correspondientes diagnósticos. Se espera mejorar significativamente la disponibilidad de las instalaciones.
- EOLILAND I: Proyecto que permitió el desarrollo de un mapa eólico de Chile, basado en datos satelitales de los últimos diez años. El mapa se representa sobre un sistema de información geográfica (GIS) con visualización 3D y está en aplicación para la identificación de los recursos.

03. NUEVAS FUENTES DE GENERACIÓN

Se han investigado las tecnologías disponibles para el uso de la energía mareomotriz y el potencial energético existente en la costa del sur de Chile, identificando las aplicaciones más apropiadas para las características y condiciones encontradas. Se estudia la factibilidad de implementar un proyecto piloto en una de dichas tecnologías.

04. ADAPTACIÓN DEL RECURSO HUMANO A LOS NUEVOS DESAFÍOS DEL NEGOCIO:

- **Formación en Eficiencia Energética:** La compañía avanza en el desarrollo de material educativo que permitirá elaborar un programa de capacitación tanto para los trabajadores, familiares, contratistas y otros grupos de pertenencia de Endesa Chile.
- **Gestión del Conocimiento:** Avances en el desarrollo de metodología que permitirá identificar las ideas necesarias, tanto al interior de la compañía como en el exterior, para la gestión de los activos de generación.
- **Catálogo de especialistas:** Se ha trabajado en el ordenamiento de las competencias técnicas de los especialistas de la compañía, a objeto de identificar las áreas en que es necesario focalizar la capacitación de especialistas.

Adicionalmente, se dispone de programas destinados a fomentar la participación de los trabajadores, de la comunidad científica y de los proveedores, en la generación de ideas para la solución de problemas propios del sector de la generación de energía eléctrica.

05. NOVARE EMPLEADOS

En 2008, el Programa Novare Empleados se ha destacado como un medio de fomento y articulación de las actividades de investigación e innovación que promueve

ENDESA, S.A., en todas sus empresas relacionadas a nivel mundial. En ese contexto, cabe consignar el primer lugar obtenido por Rodolfo Durán y Jaime Toledo, trabajadores de la Gerencia Comercial de Endesa Chile, en la categoría Generación, con el proyecto EDAC (Esquema de Desconexión Automático de Carga), que se encuentra próximo a su puesta en marcha.

Durante el ejercicio 2008, se dio inicio a los estudios del proyecto HYDRO, ganador de los premios Novare científicos, en los que participan en forma conjunta el centro de investigación español STARLAB y la Pontificia Universidad Católica de Chile.

06. CIDE

En 2008, los Círculos de Innovación de Endesa Chile (CIDE), dieron su primer paso en el desarrollo de mecanismos de solución de los retos y desafíos tecnológicos que la compañía propone a sus miembros, ya sean proveedores, científicos o universidades, por mencionar algunos, toda vez que se ha iniciado el proyecto de "Mantenimiento basado en la condición", proyecto que se realiza como piloto en central Pehuenche y que -una vez finalizado-, permitirá modificar sustancialmente la forma de enfrentar el mantenimiento en nuestros activos.

07. DESAFÍOS

Consolidar el desarrollo de la innovación tecnológica como parte de la cultura de Endesa Chile, incentivando y creando programas de desempeño que transmitan a todos los trabajadores, sus familias y colaboradores los conceptos de eficiencia e innovación; continuar con el fomento, a través de Novare, de la activa participación de los empleados como también incentivar a un número mayor de universidades chilenas para que participen con proyectos de interés e impulsar el CIDE como herramienta y un aporte real a la compañía, identificando socios en la investigación y aplicación de las tecnologías de última generación para la solución de los retos tecnológicos.

PROPIEDAD DE LA EMPRESA Y TRANSACCIONES BURSÁTILES

01. PROPIEDAD DE LA EMPRESA

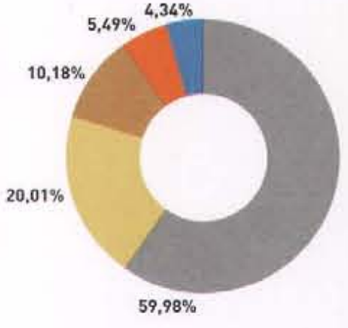
Al 31 de diciembre de 2008, el capital accionario de la empresa ascendía a 8.201.754.580 acciones suscritas y pagadas, distribuidas en 19.886 accionistas.

DOCE MAYORES ACCIONISTAS

	Al 31 de diciembre de 2008		
Nombre	RUT	Cantidad de Acciones	% de Participación
Enersis S.A. (1)	94.271.000-3	4.919.488.794	59,98%
AFP Provida S.A.	98.000.400-7	530.951.477	6,47%
Citibank N.A., según circular 1375 S.V.S.	97.008.000-7	450.393.180	5,49%
AFP Habitat S.A.	98.000.100-8	394.487.502	4,81%
AFP Capital S.A.	98.000.000-1	373.612.913	4,56%
AFP Cuprum S.A.	98.001.000-7	289.807.391	3,53%
Banco de Chile por cuenta de terceros	97.004.000-5	174.256.214	2,12%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	96.571.220-8	76.175.179	0,93%
AFP Planvital S.A.	98.001.200-k	52.694.302	0,64%
Banco Itaú por cuenta de inversionistas	76.645.030-k	44.912.109	0,55%
Coindustria Ltda.	80.231.700-k	43.834.298	0,53%
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	80.537.000-9	27.525.049	0,34%
Total		7.378.138.408	89,96%

(1) Enersis S.A. es filial de Endesa Latinoamérica, S.A., sociedad española controlada en un 100% por ENDESA, S.A.

Distribución de la Propiedad



- Enersis
- Adm. Fondos de Pensiones
- Otros
- ADR (Citibank N.A.)
- Personas naturales

Enersis S.A. es el controlador de Endesa Chile, con un 59,98% de participación directa. Enersis S.A. no tiene acuerdo de actuación conjunta.

Cabe mencionar que durante 2008 no hubo transacciones de accionistas mayoritarios de la compañía.

02. CAMBIOS EN LA PROPIEDAD

Los cambios de mayor importancia que se produjeron en la propiedad de Endesa Chile durante 2008 fueron:

- Citibank N.A. según Circular 1375 de la SVS aumentó su participación de 4,48% en 2007, a 5,49% en 2008.
- AFP Provida S.A. incrementó su participación de 5,83% en 2007, a 6,47% en 2008.
- AFP Capital S.A. aumentó su participación de 2,26% en 2007, a 4,56% en 2008.
- AFP Cuprum S.A. incrementó su participación de 3,31% en 2007, a 3,53% en 2008.
- Banco de Chile por cuenta de terceros aumentó su participación de 1,24% en 2007 a 2,12% en 2008.
- AFP Habitat S.A. disminuyó su participación de 5,23% en 2007, a 4,81% en 2008.
- Bolsa de Comercio de Santiago Bolsa de Valores redujo su participación de 0,46% en 2007 a 0,086% en 2008.

03. TRANSACCIONES DE ACCIONES DE ENDESA CHILE EFECTUADAS POR DIRECTORES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES DE LA COMPAÑÍA

En 2008, no se efectuaron transacciones de acciones de Endesa Chile por parte de directores y ejecutivos principales de la compañía.

04. SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE LOS ACCIONISTAS

En la compañía, no se recibieron comentarios respecto de la marcha de los negocios sociales realizados entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 por parte de accionistas mayoritarios o de grupos de accionistas, que sumen el 10% o más de las acciones emitidas con derecho a voto, de acuerdo con las disposiciones que establece el artículo 74 de la Ley 18.046 y los artículos 82 y 83 del Reglamento de la Ley sobre Sociedades Anónimas.

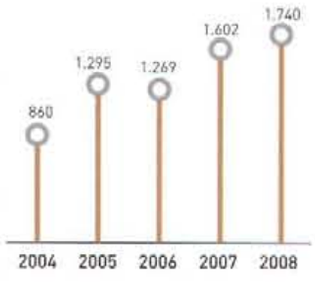
05. TRANSACCIONES BURSÁTILES

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LAS BOLSAS DE COMERCIO DE CHILE

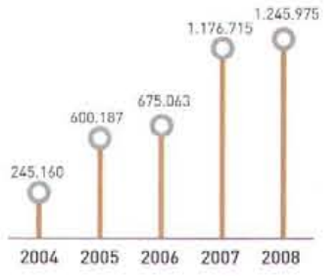
Durante 2008, en la Bolsa de Comercio de Santiago, se transaron 1.740 millones de acciones de Endesa Chile, por un valor de $1.245.975 millones. A su vez, en la Bolsa Electrónica de Chile se transaron 301 millones de acciones de Endesa Chile, por un valor de $211.269 millones. Finalmente, en la Bolsa de Valores de Valparaíso se transaron 2,5 millones de acciones de Endesa Chile, por un valor de $1.767 millones.

La acción de Endesa Chile cerró 2008 con un precio de $733,96 en la Bolsa de Comercio de Santiago; de $742,47 en la Bolsa Electrónica, y de $738,57 en la Bolsa de Valores de Valparaíso.

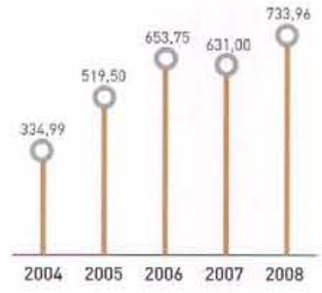
Acciones transadas (Millones de acciones)



Montos transados (Millones de pesos de diciembre de cada año)



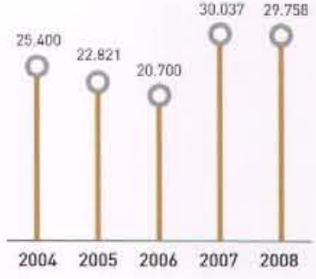
Precio cierre (Pesos de diciembre de cada año)



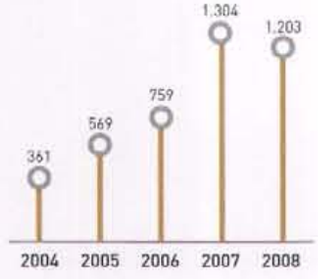
TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA DE COMERCIO DE NUEVA YORK (NYSE)

En Estados Unidos, en tanto, en 2008 se transaron 29,8 millones de ADR de Endesa Chile, por un valor de US$1.202,67 millones. Un ADR representa 30 acciones de Endesa Chile. El precio del ADR de Endesa Chile cerró el ejercicio en US$33,49.

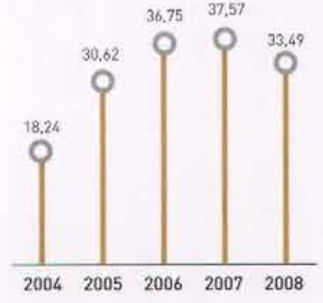
ADR transados
(Miles de ADRs)



Montos transados
(Millones de dólares
de diciembre de cada año)



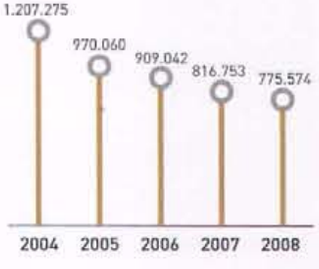
Precio cierre
(Dólares de diciembre
de cada año)



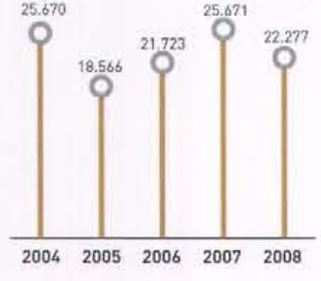
TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA DE MADRID (LATIBEX)

En 2008, en el Mercado de Valores Latinoamericanos de la Bolsa de Madrid (Latibex), se transaron 775.574 unidades de contratación de Endesa Chile, por un valor de €22,3 millones. La unidad de contratación representa 30 acciones de la compañía. El precio de la unidad de contratación cerró el año en €24,37.

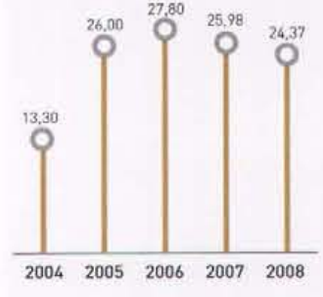
Unidades de Contratación transadas
(Número de Unidades de Contratación)



Montos transados
(Miles de Euros de diciembre
de cada año)



Precio cierre
(Euros de diciembre
de cada año)



06. INFORMACIÓN BURSÁTIL TRIMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS

Bolsa de Comercio de Santiago

Trimestre	Unidades Transadas	Monto Transado ($)	Precio Promedio ($)
1er Trimestre 2006	269.636.508	144.323.526.580	535,25
2do Trimestre 2006	307.491.875	151.969.432.902	497,40
3er Trimestre 2006	383.552.268	192.446.836.811	501,71
4to Trimestre 2006	308.195.490	186.323.309.117	599,56
1er Trimestre 2007	306.879.541	216.501.794.348	705,49
2do Trimestre 2007	344.697.663	284.839.875.135	826,35
3er Trimestre 2007	377.158.846	282.912.945.068	750,12
4to Trimestre 2007	572.973.909	392.460.529.251	684,95
1er Trimestre 2008	490.571.211	299.444.828.353	610,40
2do Trimestre 2008	397.007.148	298.615.080.749	752,17
3er Trimestre 2008	308.891.942	240.360.527.065	778,14
4to Trimestre 2008	543.383.717	407.554.225.600	750,03

Bolsa Electrónica de Chile

Trimestre	Unidades Transadas	Monto Transado ($)	Precio Promedio ($)
1er Trimestre 2006	61.556.506	32.883.082.904	534,91
2do Trimestre 2006	83.848.080	40.509.215.483	490,05
3er Trimestre 2006	69.333.707	34.783.956.839	501,72
4to Trimestre 2006	26.295.753	15.138.611.038	579,78
1er Trimestre 2007	62.775.765	44.612.124.365	710,66
2do Trimestre 2007	50.911.379	42.321.730.211	831,28
3er Trimestre 2007	88.645.262	66.387.145.344	748,91
4to Trimestre 2007	112.003.418	77.750.108.734	694,18
1er Trimestre 2008	102.476.275	62.215.802.610	600,37
2do Trimestre 2008	65.043.033	48.701.907.192	749,91
3er Trimestre 2008	63.328.136	49.145.008.217	778,89
4to Trimestre 2008	68.820.323	50.494.636.859	750,70

Bolsa de Valores de Valparaiso

Trimestre	Unidades Transadas	Monto Transado ($)	Precio Promedio ($)
1er Trimestre 2006	3.058.364	1.618.062.981	529,06
2do Trimestre 2006	6.924.872	3.400.776.565	491,09
3er Trimestre 2006	1.188.650	602.650.232	507,00
4to Trimestre 2006	1.727.811	1.024.504.990	592,95
1er Trimestre 2007	1.279.873	913.050.311	713,39
2do Trimestre 2007	599.905	485.289.569	808,94
3er Trimestre 2007	776.176	570.912.973	735,55
4to Trimestre 2007	655.236	443.844.161	677,38
1er Trimestre 2008	501.223	275.657.256	549,97
2do Trimestre 2008	293.791	220.362.868	750,07
3er Trimestre 2008	196.823	147.578.523	749,80
4to Trimestre 2008	1.193.613	881.567.691	738,57

POLÍTICA DE INVERSIONES Y FINANCIAMIENTO

La Junta Ordinaria de Accionistas de la compañía, celebrada el 1 de abril de 2008, aprobó la siguiente Política de Inversiones y Financiamiento:

01. POLÍTICA DE INVERSIONES 2008

Durante el ejercicio 2008, la Sociedad efectuará inversiones según lo establecen sus estatutos, en las siguientes áreas de inversión, indicándose -en cada caso- el límite máximo:

1. GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA

Se considerará como límite máximo de inversión el necesario para que la empresa pueda cumplir con el objeto principal de la Sociedad (producción, transporte, distribución y suministro de energía eléctrica), con un monto máximo equivalente al 10% del patrimonio más interés minoritario de Endesa Chile Consolidado.

2. APORTES DE CAPITAL A LAS SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

2.1. Se efectuarán aportes a las filiales y coligadas nacionales y extranjeras para que puedan llevar a cabo los proyectos que se están desarrollando, y realizar aquellas inversiones y actividades que sean necesarias para cumplir con su respectivo objeto social.

2.2. Se considerará como límite global máximo de inversión en todas las filiales y coligadas nacionales y extranjeras para 2008, un monto equivalente al 15% del patrimonio más interés minoritario de Endesa Chile Consolidado.

2.3. Activos financieros, títulos, derechos, valores mobiliarios, bienes inmuebles, aportes a sociedades y formación de empresas filiales y coligadas, según lo establecen sus estatutos, con el propósito de efectuar inversiones en el sector eléctrico. Se considerará como límite máximo de inversión el necesario para aprovechar las oportunidades de negocios, con un monto máximo en el año, equivalente al 15% del patrimonio más interés minoritario de Endesa Chile Consolidado.

2.4. Activos financieros, títulos, derechos, valores mobiliarios, bienes inmuebles, aportes a sociedades y formación de empresas filiales y coligadas, según lo establecen sus estatutos, con el propósito de desarrollar proyectos y operaciones o actividades en procesos industriales asociados a la obtención de fuentes energéticas, como -asimismo- en las que la energía eléctrica sea esencial, determinante y tenga un uso intensivo en dichos procesos, con un monto

equivalente no superior al 5% del patrimonio más interés minoritario de Endesa Chile Consolidado.

2.5. Endesa Chile efectuará inversiones en instrumentos financieros, de acuerdo con los criterios de selección y de diversificación de carteras que determine la administración de la empresa, con el propósito de optimizar el rendimiento de sus excedentes de caja.

2.6. Dentro del marco que apruebe la Junta de Accionistas, el Directorio deberá acordar las inversiones específicas en obras y estudios que hará la empresa, tanto en lo que se refiere a monto como a modalidades de financiamiento de cada una de ellas, y adoptará las medidas conducentes al control de las referidas inversiones.

02. POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO 2008

La Política de Financiamiento de la Sociedad considera que el nivel de endeudamiento, definido como la relación del pasivo total respecto del patrimonio más el interés minoritario del balance consolidado, no sea mayor a 1,50.

La obtención de recursos provendrá de las siguientes fuentes:

- Recursos propios.
- Créditos de proveedores.
- Préstamos de bancos e instituciones financieras.
- Colocación de valores en el mercado local e internacional.
- Ingresos provenientes de ventas de activos y/o prestaciones de servicios realizadas por Endesa Chile.

OTRAS MATERIAS

Para llevar a cabo las políticas de Inversiones y Financiamiento, la administración de la Sociedad tendrá facultades suficientes para celebrar y modificar los contratos de compra, venta o arrendamiento de bienes y servicios que sean necesarios para el desarrollo de las actividades propias de la empresa, dentro del marco legal que le es aplicable, observando las condiciones de mercado correspondientes a cada caso para bienes o servicios de su mismo género, calidad y características. Asimismo, la administración estará facultada para extinguir las obligaciones que emanen de dichos contratos, de acuerdo a la ley, cuando ello convenga a los intereses sociales.

En virtud de lo dispuesto en el artículo 120 del Decreto Ley N° 3500, la enajenación de los bienes o derechos que sean declarados en estas políticas como esenciales para el funcionamiento de la empresa, así como la constitución de garantías sobre ellos, es materia de acuerdo de la Junta Extraordinaria de Accionistas. En consecuencia, y en cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 119 del mismo cuerpo legal, se declaran como esenciales para el funcionamiento de la Sociedad los siguientes activos:

- Las centrales generadoras y unidades de emergencia y de reserva de capacidad superior a 50.000 kW, en operación o en etapa de construcción, de propiedad de la matriz y filiales.
- Las acciones de propiedad de Endesa Chile de la Empresa Eléctrica Pehuenche S.A., de la Empresa Eléctrica Pangue S.A., de Endesa Argentina S.A., de San Isidro S.A. y de Celta S.A., Compañía Eléctrica Conosur S.A., que signifiquen mantener -al menos- la propiedad de un 50,1% de las acciones suscritas y pagadas de esas sociedades.

Asimismo, corresponde a la Junta Extraordinaria de Accionistas aprobar el otorgamiento de garantías reales o personales para caucionar obligaciones de terceros, excepto si dichas obligaciones fueren contraídas por las filiales, en cuyo caso la aprobación del Directorio será suficiente.

Centrales San Isidro I y II.

RESUMEN OPERACIONAL DE ENDESA CHILE Y FILIALES

Las principales actividades que desarrollan Endesa Chile y filiales están relacionadas con la generación y comercialización de energía eléctrica y, adicionalmente, los servicios de consultoría e ingeniería en todas sus especialidades. Endesa Chile y filiales operan 139 unidades en cuatro países en Latinoamérica, con una capacidad instalada total de 12.906 MW.

En Argentina, a través de Endesa Costanera e Hidroeléctrica El Chocón, opera un total de 3.652 MW de potencia, que representa el 14% del total del sistema interconectado argentino.

Endesa Chile es la principal empresa generadora de energía eléctrica en Chile y una de las más grandes compañías del país, que opera un total de 4.893 MW de potencia, lo que representa el 36% de la capacidad instalada en el mercado local. El 70,7% de la capacidad instalada de Endesa Chile y sus filiales en Chile es hidráulica; el 28,9% es térmica, y el 0,4%, eólica. La compañía participa en el Sistema Interconectado Central (SIC), principal sistema eléctrico del país que abarca desde Taltal a Chiloé, territorio en el que vive alrededor del 93% de la población, donde su capacidad instalada y la de sus filiales aporta un total de 4.711 MW a este sistema, que representa en torno al 48% del SIC. La compañía también participa en el Sistema Interconectado del Norte Grande (SING), a través de su filial Celta, e -indirectamente- mediante la sociedad GasAtacama Chile S.A., dando suministro a diversas empresas mineras. La capacidad instalada de Celta alcanza 182 MW, que representa el 5% del SING, y al incluir a GasAtacama Chile S.A., donde Endesa Chile participa con un 50% de la propiedad, la capacidad instalada en el norte del país alcanza el 27%.

En Colombia, a través de Emgesa, opera un total de 2.895 MW de potencia, cifra equivalente al 21% de la capacidad instalada de ese país.

En Perú, por medio de Edegel, opera un total de 1.467 MW de potencia, que representa el 28% del sistema peruano.

Endesa Chile participa también en el mercado de generación, transmisión y distribución en Brasil a través de su coligada Endesa Brasil, en sociedad con Enersis y ENDESA, S.A., Endesa Brasil cuenta con 987 MW de capacidad instalada, a través de Cachoeira Dourada y Endesa Fortaleza; y dos líneas de transmisión de una capacidad instalada total de 2.100 MW, a través de CIEN. Endesa Chile opera los activos de generación de Endesa Brasil.

01. CAPACIDAD INSTALADA, GENERACIÓN Y VENTAS DE ENERGÍA DE ENDESA CHILE Y FILIALES

Capacidad Instalada (MW) (1)	2007	2008
Argentina	3.644	3.652
Chile	4.779	4.893
Colombia	2.829	2.895
Perú	1.468	1.467
TOTAL	12.720	12.906

Generación de Energía Eléctrica (GWh) (2)	2007	2008
Argentina	12.117	10.480
Chile	18.773	19.807
Colombia	11.942	12.905
Perú	7.654	8.102
TOTAL	50.486	51.294

Ventas de Energía Eléctrica (GWh)	2007	2008
Argentina	12.406	11.098
Chile	19.212	19.808
Colombia	15.613	16.368
Perú	7.994	8.461
TOTAL	55.225	55.734

(1) Potencias certificadas por Bureau Veritas. Estos valores resultan de las potencias máximas determinadas por la norma operativa de Endesa Chile N° 38 "Norma para Definición de Potencia Máxima en Centrales Hidroeléctricas y Termoeléctricas de Endesa Chile". Corresponden a los de la potencia máxima de diseño de las unidades generadoras, en su mayoría, corroboradas con las pruebas de satisfacción de garantías contractuales realizadas por el proveedor de dichos equipos de generación. En algunos casos, los valores de potencia máxima certificados pueden diferir del valor de la potencia declarada a los organismos reguladores y clientes de cada país, en función de los criterios definidos por dichos organismos y a satisfacción de los marcos contractuales pertinentes.

(2) Corresponde a la generación total, descontados los consumos propios.

02. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR INDUSTRIAL

Endesa Chile y sus filiales participan en la generación y comercialización eléctrica en cuatro países, cada uno de los cuales tiene un marco regulativo, matrices energéticas, empresas participantes, y patrones de crecimiento y consumo distintos. A continuación, se resumen brevemente los principales cuerpos legales que regulan la actividad, el tamaño del mercado y los aspectos más relevantes respecto de los agentes de cada uno de los países en los que opera la compañía.

ARGENTINA

La Ley 24.065 de enero de 1992 o "Ley Eléctrica argentina", divide la industria eléctrica en tres sectores: generación, transmisión y distribución. El sector de generación está organizado sobre la base de productores independientes, que compiten vendiendo su producción en el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM) o bien, a través de contratos privados con otros agentes. El sector de transmisión lo componen empresas que transportan la electricidad desde los puntos de generación hacia los de consumo, sobre la base de un sistema de libre acceso. Las distribuidoras pueden comprar la energía a través de contratos o en el MEM.

El sistema de despacho argentino incluye la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico,

CAMMESA, organismo encargado del despacho, que coordina la operación más económica del sistema. El Ente Nacional Regulador de Electricidad (ENRE) está encargado del control y vigilancia del cumplimiento de la normativa en el sector. La Secretaría de Energía (SE) es la entidad encargada de fijar las políticas, reglamentos y procedimientos que norman el sector energético y, en particular, el eléctrico.

Las compañías de generación venden su energía a compañías de distribución y a otros grandes clientes, a través del Mercado Mayorista por medio de contratos. Existen tres tipos de precios: contractuales, estacionales y spot. Los precios contractuales se establecen libremente entre las partes. Los precios estacionales, calculados por el CAMMESA cada seis meses y sancionados por la Secretaría de Energía, son los que deben pagar las empresas distribuidoras que compran en el mercado mayorista. Finalmente, el precio spot se utiliza para valorar transacciones entre generadores, para suplir su déficit o excesos de generación respecto de sus compromisos contractuales.

Además de la remuneración por las ventas de energía, las empresas generadoras reciben un pago por potencia que se basa en la potencia puesta a disposición del sistema en algunas horas del día y en la potencia base calculada por el CAMMESA para cada período anual (mayo-abril).

A diciembre de 2008, la capacidad instalada del MEM alcanzó los 26.226 MW, de los cuales 38,7% correspondían a capacidad hidroeléctrica. La demanda máxima en 2008 fue de 19.126 MW y el consumo anual llegó a 105.938 GWh. El crecimiento de la demanda del MEM fue de 2,9%.

Endesa Chile, a través de sus filiales Endesa Costanera S.A. e Hidroeléctrica El Chocón S.A., es uno de los principales operadores en la actividad de generación en Argentina, y representa el 13,9% del total de la capacidad instalada en el MEM y 10,5% de las ventas de energía durante 2008. Adicionalmente, Endesa Chile, a través de sus filiales Endesa Costanera S.A. e Hidroeléctrica El Chocón S.A., participa en sociedades a cargo de la construcción de dos nuevos ciclos combinados, coordinado por el FONINVEMEM, alcanzando 5,51% y 15,35% de la propiedad, respectivamente.

Otros operadores importantes en este mercado son Sadesa, AES, Pampa Energía, Pluspetrol y Petrobrás.

MERCADO ELÉCTRICO

A efectos de promover y facilitar la instalación de nuevos proyectos de generación a corto plazo, la Secretaría de Energía ha dictado una serie de Normas. Entre ellas, destacan:

- La Res. MEYP N° 728/2004 (art. 8) define que tendrán especial tratamiento aquellos proyectos referidos a obras de infraestructura identificadas como críticas para el desarrollo de la economía del país, considerándose para ello aquellas destinadas a la generación, transporte y distribución de energía eléctrica.
- La Res. S.E. N° 564/2007 convocó a los agentes privados acreedores del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM) para manifestar formalmente su decisión de participar en la conformación del fondo para inversiones necesarias que permitieran incrementar la oferta de energía eléctrica en el mercado eléctrico mayorista (FONINVEMEM), mediante el aporte de 50% del total de las liquidaciones de venta con vencimiento a definir, representativas de los saldos del inciso c) del art. 4° de la Res. S.E. N° 406/2003, durante 2007. Con estos fondos se han puesto en marcha dos proyectos termoeléctricos en ciclo combinado, como son la central térmica General Manuel Belgrano y la central térmica General San Martín, los cuales ingresaron al MEM operando en ciclo abierto en el primer semestre de 2008, con una potencia instalada de 1.125 MW. El cierre de ciclo de estas dos centrales se espera para el segundo semestre de 2009.
- Las resoluciones S.E. N° 1215/2007, la N° 1359/07, la N° 2017/07 y la N° 2018/07 declaran a las nuevas obras presentadas como "Obras de Infraestructura Crítica".

MERCADO DEL GAS

En relación con el abastecimiento de gas natural en el sistema, cabe destacar que:

- El gobierno argentino ha implementado una serie de medidas tendientes a elevar la disponibilidad interna de gas natural, entre las que se incluyen fomentar el aumento de producción interna, incentivar nuevas inversiones en exploración y producción, potenciar expansiones en transporte y distribución energéticas, y sellar acuerdos para la importación de gas natural. En relación con esta última medida, en octubre de 2006, los gobiernos de Bolivia y Argentina suscribieron un contrato de suministro de gas natural entre YPFB y Enarsa, con vigencia hasta 2026. Si bien es cierto, los volúmenes contractuales de los primeros años son bajos, del orden de 7,7 MMm^3/d para hacerlos compatibles con la infraestructura de transporte existente, durante 2007 y 2008, Bolivia ha mostrado dificultades para cumplir con el suministro con Argentina cada vez que Brasil aumenta su demanda contractual (como ocurrió en el segundo semestre de 2008, cuando las importaciones promedio de gas desde Bolivia fueron del orden de 2.0 MMm^3/d). Para los siguientes años, el contrato entre Bolivia y Argentina contempla volúmenes superiores, hasta llegar a los 27,7 MMm^3/d a partir de 2010.
- Desde mayo de 2008, Enarsa inició inyecciones de Gas Natural Licuado (GNL), a través de barcos regasificadores traídos desde Trinidad y Tobago hasta Bahía Blanca; lo que ha significado unas importaciones promedio del orden de 4 MMm^3/d.
- CAMMESA continuó realizando el aprovisionamiento del combustible líquido a las centrales térmicas del MEM, con el propósito de suplir las restricciones del abastecimiento de gas que afectaron significativamente a las usinas durante la temporada invernal.
- Con respecto al abastecimiento para las centrales en Argentina, es importante señalar que tras la entrada en vigencia de la Resolución S.E 599/2007, mediante la cual se homologa la propuesta de acuerdo entre los productores de gas natural y el gobierno, tendiente a satisfacer la demanda doméstica argentina durante el período 2007-2011, se iniciaron negociaciones con diversos productores con el objeto de contratar suministro para Central Costanera, habiéndose logrado acuerdos de abastecimiento mensual.

CHILE

El sector eléctrico en Chile se encuentra regulado por la Ley General de Servicios Eléctricos, contenida en el DFL N° 1 de 1982, del Ministerio de Minería, y su correspondiente Reglamento, contenido en el D.S. N° 327 de 1998. Tres entidades gubernamentales tienen la responsabilidad en la aplicación y cumplimiento de la ley: la Comisión Nacional de Energía (CNE), que posee la autoridad para proponer las tarifas reguladas (precios de nudo), así como para elaborar planes indicativos para la construcción de nuevas unidades de generación; la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), que fiscaliza y vigila el cumplimiento de las leyes, reglamentos y normas técnicas para la generación, transmisión y distribución eléctrica, combustibles líquidos y gas; y -por último- el Ministerio de Economía, que revisa y aprueba las tarifas propuestas por la CNE y regula el otorgamiento de concesiones a compañías de generación, transmisión y distribución eléctrica, previo informe de la SEC. La ley establece un Panel de Expertos, que tiene por función primordial resolver las discrepancias que se produzcan entre empresas eléctricas.

De acuerdo a la Ley Eléctrica, las compañías involucradas en la generación en un sistema eléctrico deben coordinar sus operaciones a través del Centro Económico de Despacho de Carga (CDEC), con el fin de operar el sistema a mínimo costo, preservando la seguridad del servicio. Para ello, el CDEC planifica y realiza la operación del sistema, incluyendo el cálculo del costo marginal horario, precio al cual se valoran las transferencias de energía entre generadores.

Por tanto, la decisión de generación de cada empresa está supeditada al plan de operación del CDEC. Cada compañía, a su vez, puede decidir libremente si vender su energía a clientes regulados o no regulados. Cualquier superávit o déficit entre sus ventas a clientes y su producción, es vendido o comprado a otros generadores al costo marginal.

Una empresa generadora puede tener los siguientes tipos de clientes:

(i) Clientes regulados: Corresponden a aquellos consumidores residenciales, comerciales, pequeña y mediana industria, con una potencia conectada igual o inferior a 2.000 KW, y que están ubicados en el área de concesión de una empresa distribuidora. Hasta 2009, el precio de transferencia entre las compañías generadoras y distribuidoras tiene un valor máximo que se denomina precio de nudo, el que es regulado por el Ministerio de Economía. Los precios de nudo son determinados cada seis meses (abril y octubre), en función de un informe elaborado por la CNE, sobre la base de las proyecciones de los costos marginales esperados del sistema en los siguientes 48 meses, en el caso del SIC, y de 24 meses, en el del SING. A partir de 2010, el precio de transferencia entre las empresas generadoras y distribuidoras corresponderá al resultado de las licitaciones que éstas lleven a cabo.

(ii) Clientes libres: Corresponden a aquella parte de la demanda que tiene una potencia conectada mayor a 2.000 KW, principalmente industriales y mineros. Estos consumidores pueden negociar libremente sus precios de suministro eléctrico con las generadoras y/o distribuidoras. Los clientes con potencia entre 500 y 2.000 KW tienen la opción de contratar energía a precios que pueden ser convenidos con sus proveedores -o bien-, seguir sometidos a precios regulados.

(iii) Mercado Spot: Corresponde a las transacciones de energía y potencia entre compañías generadoras, que resultan de la coordinación realizada por el CDEC para lograr la operación económica del sistema, y los excesos (déficit) de su producción respecto de sus compromisos comerciales. Son transferidos mediante ventas (compras) a los otros generadores integrantes del CDEC. Para el caso de la energía, las transferencias son valoradas al costo marginal. Para la potencia, al precio de nudo correspondiente, según ha sido fijado semestralmente por la autoridad.

En Chile, la potencia por remunerar a cada generador depende de un cálculo realizado centralizadamente por el CDEC en forma anual, del cual se obtiene la potencia firme para cada central, valor que es independiente de su despacho.

A partir de 2010, con la promulgación de la Ley 20.018, las empresas distribuidoras deberán disponer del suministro permanentemente para el total de su demanda, para lo cual se deben realizar licitaciones públicas de largo plazo. Durante el período 2006-2008, diversas empresas distribuidoras han realizado licitaciones, cerrándose contratos de suministro por un total aproximado de 19.500 GWh/año, contratos que tienen una duración de diez años y que cubren del orden del 58% de la demanda regulada esperada para el ejercicio 2011.

Los principales proyectos reglamentarios tratados en 2007 y 2008 fueron:

a) En enero de 2007 se publicó el Decreto Supremo N° 44, el cual modifica el DS N° 62/2006, que aprueba el reglamento de transferencias de potencia entre empresas generadoras establecidas en la Ley General de Servicios Eléctricos.

b) En febrero de 2007 se publicó la Resolución Exenta N° 6, la cual modifica la Norma Técnica con exigencias de seguridad y calidad de servicio para el Sistema Interconectado del Norte Grande y el Sistema Interconectado Central.

c) En junio de 2007, la Resolución Exenta N° 386 estableció las normas para la adecuada aplicación de los mecanismos para el aumento o reducción de consumo entre generadores y consumidores.

d) En septiembre de 2007 se publicó la Ley N° 20.220, denominada "Ley Tokman", que busca resguardar la seguridad del suministro a los clientes regulados y la suficiencia de los sistemas eléctricos en caso de quiebra de una empresa generadora, transmisora o distribuidora de electricidad.

e) En abril de 2008 se promulgó la Ley 20.257, que incentiva el uso de las Energías Renovables No Convencionales (ERNC). El principal aspecto de esta norma es que obliga a las generadoras a que -al menos- un 5% de su energía comercializada provenga de estas fuentes renovables, entre 2010 y 2014, aumentando progresivamente en 0,5% desde el ejercicio 2015 hasta 2024, donde se alcanzará un 10%.

f) En diciembre de 2008 fue publicada en el Diario

Oficial la Ley N°20.304, que norma la operación de embalses frente a alertas y emergencias de crecidas. Esta ley faculta a la Dirección General de Aguas (DGA) del MOP a exigir a las hidroeléctricas un manual de operación y medidas de mitigación ante crecidas. En caso de incumplimientos, las multas podrían alcanzar hasta 6.000 UTA.

g) En agosto de 2008, el Gobierno ingresó al Congreso la Ley Corta III. El texto incorpora la participación del Panel de Expertos en diversas instancias del proceso de fijación de tarifas de las empresas de distribución como un mecanismo de solución de discrepancias entre el ámbito privado y la autoridad del sector.

h) En septiembre de 2008, IBENER puso un recurso de protección contra el Decreto 291, que establece la nueva estructura y organización de los CDEC. La corte acogió el recurso y dio orden de no innovar, paralizando el proceso de adecuación a este reglamento que venía implantándose en el SIC.

i) Se encuentra en trámite el proyecto de ley que crea el Ministerio de Energía. Entre sus objetivos, se encuentra preparar los planes y políticas, así como también elaborar y proponer las normas aplicables al sector, y estudiar y preparar las proyecciones de la demanda y oferta nacional de energía. Además, la nueva institucionalidad se hará cargo de algunas funciones que hoy radican en los ministerios de Minería y Economía, tales como determinar los precios de paridad contenidos en los fondos de estabilización de precios del petróleo y las competencias que el Ministerio de Economía tenía asignadas en materia de gas y electricidad (concesiones definitivas, sistemas de transporte, explotación de servicios eléctricos y suministro, así como dictar reglamentos, entre otras). La iniciativa legal establece también que la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) y la Comisión Chilena de Energía Nuclear (CCHEN) serán organismos dependientes del nuevo Ministerio de Energía.

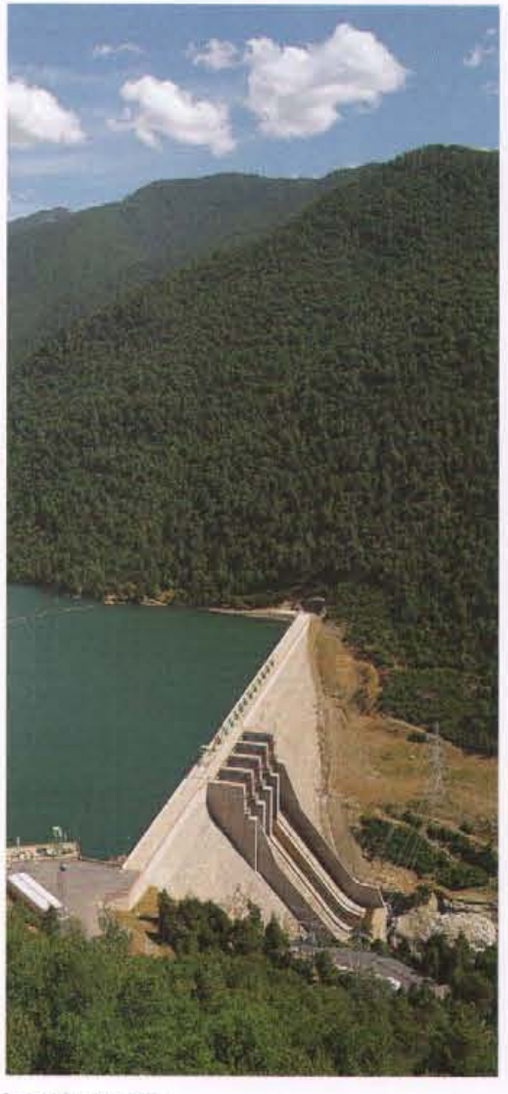
j) La Comisión de Hacienda de la Cámara de Diputados aprobó por unanimidad y despachó el proyecto de ley que incorpora al gas natural licuado (GNL) a la operatoria del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPCO). La iniciativa legal crea un mecanismo de equilibrio para el precio del GNL, de manera que este combustible reciba un crédito o pague un impuesto de igual monto, en unidades equivalentes de energía que el que 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.

k) En marzo de 2008, se promulgó la Ley N°20.258, que establece la devolución del impuesto específico al petróleo diesel a favor de las empresas generadoras hasta el ejercicio 2011.

Endesa Chile, dentro de su estrategia de asegurar fuentes de energía confiables y variadas, está participando activamente en la iniciativa auspiciada por el Gobierno para aumentar la diversificación de la matriz energética, a través del proyecto de Gas Natural Licuado (GNL) de 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. GNL Quintero S.A., a través de la contratista Chicago Bridge & Iron (CBI), encargada del contrato de Engineering, Procurement and Construction (EPC), se encuentra avanzando en la construcción del muelle, estanques criogénicos e instalaciones de regasificación de la obra. Asimismo, el 21 de junio de 2008 se cerró el Credit Agreement del proyecto, lográndose una estructura deuda-patrimonio de 85%-15%. Se estima que este proyecto demandará una inversión material cercana a los US$1.000 millones y entrará en operación con la modalidad de fast track en el primer semestre de 2009, operando en forma definitiva durante 2010.

Desde un punto de vista físico, el sector eléctrico chileno está dividido en cuatro sistemas eléctricos: SIC (Sistema Interconectado Central), SING (Sistema Interconectado del Norte Grande), y dos sistemas menores aislados, Aysén y Magallanes.

El SIC, principal sistema eléctrico, se extiende longitudinalmente por 2.400 km. uniendo Taltal, por el norte, con Quellón, en la Isla de Chiloé, por el sur. Con una capacidad instalada firme en 2008 de 9.824 MW, se trata de un sistema mayoritariamente hidráulico. El 53% corresponde a capacidad hidroeléctrica y el 47% restante, a termoeléctrica y eólica. La demanda máxima



Central Pangue, Chile.

en el SIC en 2008 fue de 6.154 MW y las ventas fueron de 39.594 GWh, lo que representa una disminución del 0,9% respecto de 2007.

Endesa Chile, actuando directamente y a través de sus filiales Pehuenche, Pangue, San Isidro y Endesa Eco, es el principal operador de este sistema, con 48% del total de la capacidad instalada y 47,3% en términos de ventas de energía durante 2008. Otros operadores importantes en este mercado son AES Gener y Colbún.

La filial Endesa Eco es la primera empresa en conectar al Sistema Interconectado Central un parque eólico, Canela I, que fue inaugurado en diciembre de 2007. La central está ubicada en la comuna de Canela, Región de Coquimbo, y está conformado por 11 aerogeneradores que aportan, en su conjunto, una potencia de 18 MW. Adicionalmente, en junio de 2008, esta filial incorporó al Sistema Interconectado Central (SIC), la minicentral hidroeléctrica Ojos de Agua, situada en el valle del río Cipreses, en la Región del Maule, con una potencia instalada de 9 MW.

El SING cubre el norte del país, desde Arica hasta Coloso por el sur, abarcando una longitud de unos 700 km. Este sistema, con una capacidad instalada a diciembre de 2008 de 3.593 MW, es fundamentalmente termoeléctrico, con 99,6%. La demanda máxima bruta en el SING en 2008 fue de 1.897 MW y las ventas de energía alcanzaron los 13.219 GWh, lo que representa un incremento de 4,3% con respecto al año anterior.

Endesa Chile, actuando a través de su filial Celta S.A. y su coligada GasAtacama Chile S.A., es un operador importante del SING, con 26,7% del total de la capacidad instalada y 34,1% en términos de ventas de energía durante 2008. Otros operadores importantes en este mercado son Electroandina S.A., Norgener S.A. y Edelnor S.A.

COLOMBIA

Dos cuerpos legales rigen la actividad eléctrica en Colombia. La Ley N° 142 de 1994 fija el marco regulador para el suministro de servicios residenciales públicos, incluyendo electricidad, mientras que la Ley N° 143 de 1994 (Ley Eléctrica colombiana) establece el marco general para la generación, comercialización, transmisión y distribución de electricidad.

El sector generación está organizado bajo un modelo de competencia, donde las empresas venden su producción en la bolsa de energía, a precios spot o mediante contratos libremente negociados con otros partícipes de la Bolsa y con clientes no regulados, que son aquellos con capacidad instalada mayor a 100 kW o cuyo consumo promedio mensual es superior a 55 MWh.

La compra y venta de electricidad puede realizarse entre generadores, distribuidores, comercializadores y clientes no regulados. Desde 2004, la CREG está trabajando en una propuesta para modificar la operativa de contratación en el mercado colombiano, que pasaría a ser un sistema electrónico de contratos, denominado

Mercado Organizado Regulado (MOR). En 2008, la CREG publicó diversos documentos y resoluciones de consulta relacionados con el tema y se espera la resolución definitiva para el primer semestre de 2009.

Desde el 1 de diciembre de 2006, los generadores reciben un cargo por confiabilidad, donde la cantidad que se remunera por la potencia de cada central depende de un modelo de optimización individual relacionado a la capacidad real disponible de cada planta. El precio fue definido inicialmente por la autoridad en 13,045 US$/MWh con indexaciones anuales hasta noviembre de 2012. A partir de diciembre de 2012, las asignaciones de energía y precios se definirán a través de subastas. La primera subasta se realizó en mayo de 2008 para determinar las Obligaciones de Energía Firme para el período comprendido entre diciembre de 2012 y noviembre de 2013. El total de la asignación fue de 3.009 GWh/año (438 MW), otorgado a tres centrales: hidráulica Amoyá, con 78 MW, de Isagen, térmica a carbón con 150 MW, de Gecelca, y térmica de combustibles líquidos con 201 MW, de Poliobras. El precio de cierre fue de 13,998 US$/MWh y el período de asignación será de 20 años contados a partir del 1 de diciembre de 2012. Asimismo, se cerró el proceso para plantas con período de construcción superior a cuatro años (GPPS) al mismo precio de 13,998 US$/MWh, debido a que el total de las ofertas presentadas fue menor que la demanda requerida, asignándose Energía Firme para las centrales hidroeléctricas Cucuana, Miel II, Pescadero, Porce IV, Quimbo y Sogamoso a partir de diciembre de 2014 y por un periodo de 20 años.

El Centro Nacional de Despacho (CND) recibe las ofertas diarias de disponibilidad y precio de los generadores que participan en la Bolsa. A partir de estas ofertas, el CND determina el despacho real, incorporando las generaciones fuera de mérito requeridas por razones de seguridad y/o limitaciones en las redes de transmisión. Los sobrecostos por generaciones fuera de mérito son pagados por los consumidores, a través de las empresas comercializadoras, a un precio que es independiente de las ofertas que realicen las centrales involucradas. Por otro lado, el Administrador del Sistema de Intercambios Comerciales (ASIC), realiza un despacho económico ideal de las unidades y determina el Precio de Bolsa, que es igual al precio ofertado por la unidad más cara requerida para abastecer la demanda en cada hora.

La actividad de comercialización establecida en la normativa permite que los agentes que compran energía en la Bolsa puedan revenderla a usuarios finales. Los precios con clientes no regulados se acuerdan libremente entre las partes. La comercialización con clientes regulados está sujeta a reglas de cargos máximos que establece la CREG para cada comercializador. El costo unitario de prestación del servicio al usuario final regulado se calcula teniendo en consideración los cargos por transmisión en alta tensión, distribución, comercialización y generación.

Desde 2003, se encuentra operativa la interconexión con Ecuador, que permite realizar transacciones spot entre los dos países, mediante los enlaces Jamondino y Panamericana. En noviembre de 2007 se incrementó la capacidad de exportación con el ingreso de los circuitos Betania - Altamira 230 kV, Betania - Jamondino 230 kV, Altamira-Mocoa 230 kV y Jamondino - Pomasqui III y IV 230 kV y, en noviembre de 2008, se declaró en operación comercial el refuerzo de la interconexión Colombia – Ecuador con los circuitos Jamondino – Pomasqui 230 kV 3 y 4. Durante 2008, los intercambios de energía con Ecuador fueron de 510 GWh de energía exportada y 38 GWh de energía importada.

La capacidad instalada en Colombia, a diciembre de 2008, era de 13.505 MW, de los cuales 66,7% corresponde a capacidad hidroeléctrica y el resto a capacidad termoeléctrica y a cogeneradoras. La demanda máxima en 2008 fue de 9.079 MW y la demanda de energía total del SIN alcanzó 53.870 GWh, esto es, 1,9% mayor que el año anterior.

Endesa Chile, a través de su filial Emgesa, tuvo una cuota de mercado de 21,4% en términos de capacidad instalada y 21,9% en términos de ventas de energía en 2008. El 24 de abril de 2008, Emgesa declaró en operación comercial la unidad 2 de la central Cartagena. Con esto, la planta se amplió de 142 MW a 208 MW, quedando finalmente con sus tres unidades operativas.

Otros operadores importantes en este mercado son AES, Unión Fenosa, Empresas Públicas de Medellín e Isagen.

PERÚ

En Perú, el Ministerio de Energía y Minas define las políticas para el sector eléctrico, preparando proyecciones para la instalación de nueva capacidad de generación.

La Gerencia Adjunta de Regulación Tarifaria es el órgano ejecutivo del OSINERGMIN (Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería), responsable de proponer al Consejo Directivo de esta entidad las tarifas de energía eléctrica, entre otros, de acuerdo a los criterios establecidos en la ley.

El Comité de Operación Económica del Sistema (COES) coordina y opera el sistema eléctrico. Los clientes no regulados son aquellos que tienen capacidad superior a los 1.000 KW.

El pago por potencia establece una remuneración variable dependiente del despacho, que llega al 30% de los pagos, y otra garantizada, que alcanza el 70% restante.

El horizonte de cálculo del precio de barra es de tres años (último año histórico y dos futuros) y dicho cálculo es anual.

Durante 2006, se aprobó una modificación a la Ley de Concesiones Eléctricas (Ley 28832), que incluyó -entre otros aspectos- la posibilidad de que las distribuidoras realizaran licitaciones para asegurar su abastecimiento, lo que permitiría resolver el problema de varias distribuidoras que se quedaron sin contratos de suministro para sus clientes regulados.

En 2007, se realizaron cinco procesos de licitación, en los cuales participaron las principales empresas de distribución del país, con el fin de obtener suministro para el periodo 2007-2012 y en 2008, ocho grupos de distribuidoras han realizado diversas licitaciones para el abastecimiento eléctrico del período 2008-2012. Desde la incorporación de los procesos de licitación, varios de éstos han sido declarados desiertos, por lo que algunas distribuidoras continúan sin tener contratado el suministro de su demanda regulada. Dado lo anterior, en enero de 2008, se publicó la Ley 29.179, que le permite a las distribuidoras comprar energía a Precio de Barra cuando se quedan sin suministro, luego de haber realizado -al menos- tres procesos de licitación. Los generadores están obligados a vender esta energía, la cual es repartida en función de la energía firme eficiente de cada generador, descontando los contratos de cada uno.

Pese a lo establecido en las leyes 28.832 y 29.179, se espera que persista el problema de las distribuidoras sin contratos en el período 2009-2011, por lo que el 18 de diciembre de 2008 se publicó el Decreto de Urgencia No. 049-2008, que deroga el Decreto de Urgencia No. 046-2007, y que establece que los retiros que efectúen las distribuidoras para atender la demanda de sus usuarios regulados, sin contar con los respectivos contratos de suministro con generadoras, serán asignados a estas últimas, valorizados a Precios en Barra de mercado regulado, en proporción a la energía firme eficiente anual de cada generador, menos sus ventas de energía por contratos. Adicionalmente, este Decreto de Urgencia modifica la manera de estimar los costos marginales de corto plazo, los cuales se calcularán sin considerar restricciones de producción o transporte de gas natural ni de transmisión de electricidad y tendrán un valor máximo que será definido por el Ministerio de Energía y Minas. En relación con el suministro de gas natural en Perú y, más específicamente, con respecto a problemas relacionados con el transporte de gas, durante 2008 se han publicado las siguientes normativas:

- El 5 de enero de 2008, se publicó en el Diario Oficial el Decreto Supremo 01-2008, que reglamenta un aspecto de la Ley 28.832 sobre la determinación de los costos marginales en caso de problemas en el

gasoducto. En caso de falta de abastecimiento de gas natural por falla en este último, el costo marginal será tomado de igual día de la semana anterior al evento y los sobrecostos de generación asociados a las plantas que operaron con costos variables superiores al costo marginal establecido, serán pagados por los generadores en función de sus retiros netos positivos.

- El 26 de junio de 2008 fue publicado el Decreto Legislativo 1041, que establece un costo marginal idealizado cuando se presentan eventos de congestión en el transporte de gas natural de Camisea. Los costos de los generadores, cuyos costos variables sean superiores a los costos marginales idealizados, serán pagados por los usuarios, mediante un cargo adicional en el Peaje por Conexión al Sistema Principal de Transmisión (Decreto de Urgencia 049-2008, que modificó la asignación de los costos a los usuarios, pues entre agosto y diciembre de 2008 se asignó la mitad a los generadores y la otra mitad a los usuarios). Otros aspectos incluidos en el decreto son la modificación de la definición de potencia firme, la vigencia de hasta 20 años de los contratos de licitación; la compensación a unidades que tengan instalaciones para utilizar combustible alternativo y la depreciación acelerada para el pago de impuesto a la renta en proyectos hidroeléctricos o de energía renovable.
- Mediante el Decreto Supremo N° 041-2008-EM, el 13 de agosto de 2008 se reglamentaron los aspectos relacionados al DL N° 1041, que atenúan el impacto en la congestión del gasoducto Camisea. Asimismo, se estableció el procedimiento para trasladar a los usuarios de electricidad los costos adicionales por congestión en el ducto. A partir del 15 de agosto, las transacciones de energía en el mercado spot se pagan a un precio igual al "precio idealizado" (en lugar del costo marginal), de acuerdo a la aplicación del DL N° 1041.
- El 21 de septiembre de 2008, Osinergmin aprobó el procedimiento técnico que determina la compensación y asignación de costos de operación incurridos por las unidades de generación que fueron despachadas fuera del orden de mérito de costos variables por congestión en el sistema de transmisión del SEIN.
- El 18 de diciembre de 2008 se publicó el DU 049, cuya vigencia será desde el 1 de enero de 2009 hasta el 31 de diciembre de 2011, el cual define los siguientes criterios para efectos del despacho económico: i) Los costos marginales de corto plazo del SEIN se determinarán considerando que no existe restricción de producción o transporte de gas natural ni de transmisión de electricidad y no podrán ser superiores a un valor límite que será definido por el MINEM. La resolución ministerial No. 607-2008 del 30 de diciembre de 2008 define dicho valor límite en 313,5 Nuevos Soles/MWh. ii) La diferencia entre los costos variables de operación en que incurran las centrales que operen con costos variables superiores a los costos marginales determinados y

dichos costos marginales, será cubierta por la demanda mediante un cargo adicional en el Peaje por Conexión al Sistema Principal de Transmisión. iii) Los retiros físicos de potencia y energía del SEIN que efectúen las empresas distribuidoras de electricidad para atender la demanda de sus usuarios regulados, sin contar con contratos de suministro con las generadoras, serán asignados a las empresas generadoras de electricidad, valorizados a precios en barra de mercado regulado, en proporción a la energía firme eficiente anual de cada generador, menos sus ventas de energía por contratos. En el caso de los retiros sin contrato, los costos variables adicionales con respecto a los precios de energía en barra en que incurran las centrales para atender dichos retiros serán incorporados en el peaje por conexión al Sistema Principal de Transmisión.

En octubre de 2008 se aprobó mediante Decreto Supremo N° 050-2008-EM, el reglamento de la Ley N°1002 de promoción de energía renovable. El COES cuenta con un plazo de 60 días para proponer al regulador, Osinergmin, los procedimientos necesarios para la aplicación de la ley. La primera subasta eléctrica que se realizará en el marco de esta ley será por 500 MW.

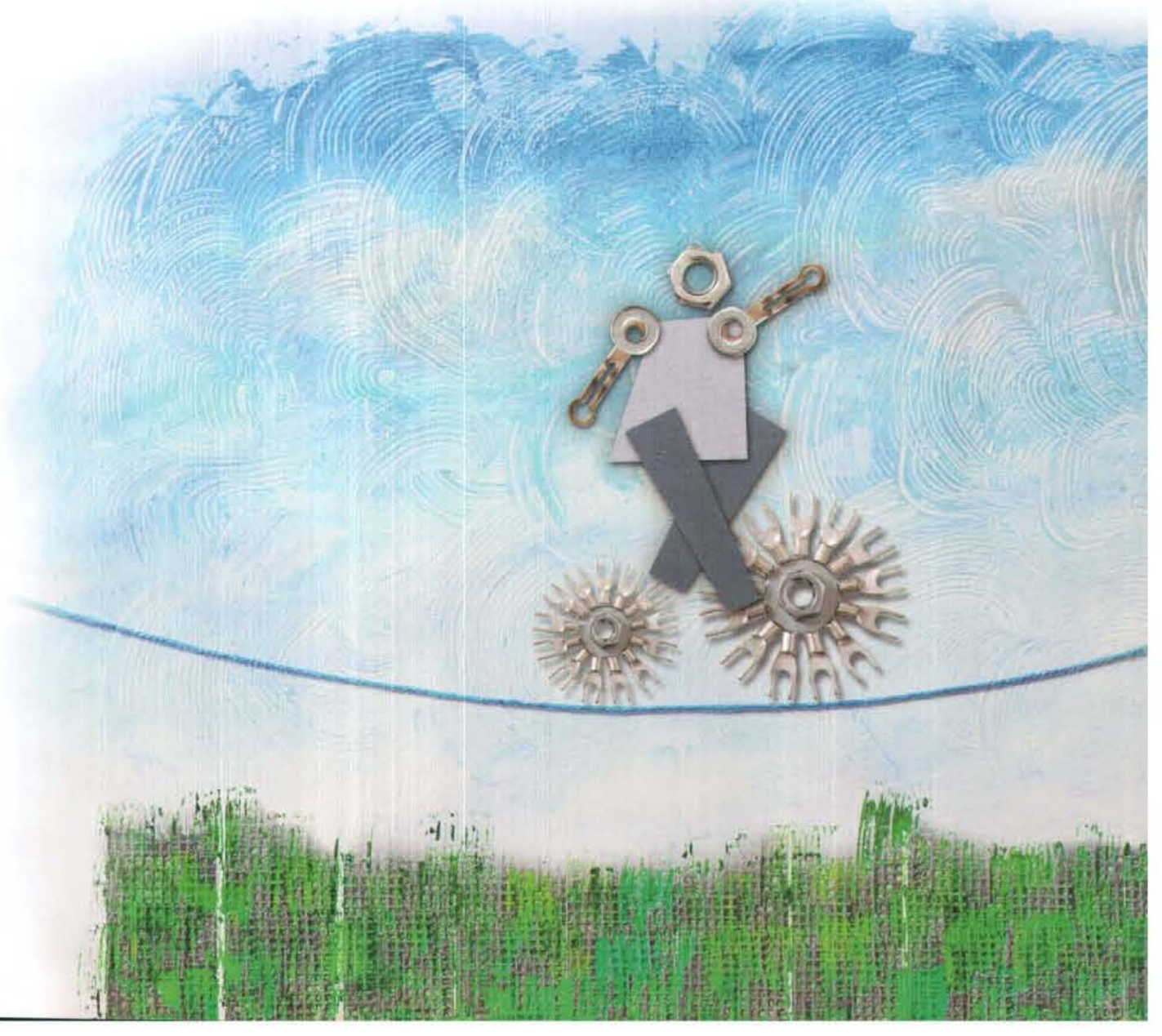
El sector eléctrico peruano consta del Sistema Interconectado Nacional (SINAC) y una serie de sistemas pequeños que abastecen sectores rurales aislados.

La capacidad instalada del SINAC, a diciembre de 2008, era de 5.148 MW, de los cuales 54,7% corresponde a capacidad hidroeléctrica. La demanda máxima en 2008 fue de 4.199 MW. En tanto, la generación bruta en el mismo periodo llegó a 29.559 GWh, con un crecimiento de 8,5% respecto del año anterior.

Endesa Chile, a través de su filial Edegel, tuvo durante 2008 una participación de mercado de 28,5% en términos de capacidad instalada y de 31,6%, en cuanto a ventas de energía.

Otros operadores importantes en este mercado son Electroperú, Egenor, Enersur y Eepsa.

FACTORES DE RIESGO



01. RIESGOS REGULATIVOS

Todas las legislaciones regulan el sector eléctrico de cada país e imponen normas de cumplimiento obligado. Sin embargo, existen interpretaciones, como también disposiciones de la autoridad reguladora que se adaptan a la complejidad del sistema y que pueden afectar las condiciones generales del negocio.

02. FACTORES MEDIOAMBIENTALES

En Chile, el sector está sujeto a regulaciones ambientales que obligan a realizar Estudios o Declaraciones de Impacto Ambiental (EIA o DIA) de los proyectos de generación eléctrica para la obtención de la licencia ambiental (Resolución de Calificación Ambiental), como trámite previo al inicio de los trabajos de construcción. Los otros países en los que Endesa Chile tiene presencia poseen regulaciones similares.

Endesa Chile y sus filiales se han ajustado en sus proyectos y operaciones a la regulación ambiental de los distintos países donde opera, cumpliendo con su normativa, incluso llevando a cabo inversiones ambientales más allá de las exigidas por la normativa ambiental aplicable. Al 31 de diciembre de 2008, el 99% de la potencia instalada de Endesa Chile y filiales en Latinoamérica estaba certificada bajo la norma internacional ISO 14001 de los Sistemas de Gestión Ambiental (SGA), lo que se traduce en mejor control y monitoreo de los aspectos susceptibles de generar impacto ambiental, basado en el principio de mejoramiento contínuo.

03. HIDROLOGÍA

Una parte sustancial de las operaciones de la compañía corresponde a generación hidráulica, lo que significa que la empresa tiene dependencia de las condiciones pluviométricas en las zonas y países donde opera. La compañía ha diseñado su política comercial de forma de disminuir el riesgo relacionado con situaciones de sequía extrema, considerando compromisos de venta acordes con la capacidad de energía firme de sus centrales generadoras en un año seco, privilegiando a sus mejores contratos y clientes e incorporando cláusulas de mitigación del riesgo en algunos contratos con clientes libres.

04. LOS RIESGOS CAMBIARIOS PUEDEN TENER UN EFECTO ADVERSO EN LOS RESULTADOS OPERACIONALES Y EN LA CONDICIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

El peso chileno y las demás monedas con las que Endesa Chile y filiales operan están sujetos a volatilidad frente al dólar. Históricamente, una parte importante de nuestro endeudamiento consolidado se ha contratado en dólares estadounidenses y, a pesar de que una porción importante de los ingresos está indexado a esta moneda, el calce podría no ser perfecto y podríamos tener efectos adversos por las fluctuaciones de las monedas locales frente al dólar.

05. LOS VALORES DE LOS CONTRATOS DE VENTAS DE ENERGÍA A LARGO PLAZO ESTÁN SUJETOS A LAS FLUCTUACIONES DE LOS PRECIOS DE MERCADO DE CIERTOS PRODUCTOS BÁSICOS

Enfrentamos una exposición económica con respecto a las fluctuaciones del precio de mercado de ciertos productos básicos. Ello, a raíz de los contratos de ventas de energía a largo plazo que hemos celebrado. Las filiales de generación cuentan con obligaciones sustanciales como las partes vendedoras de contratos de suministro de energía a largo plazo, con precios que varían según el tipo de cambio, el mercado de la electricidad, los precios de mercado de los principales insumos, tales como gas natural, petróleo, carbón y otros productos relacionados con la energía. No es posible implementar fórmulas de indexación que correlacionen perfectamente los cambios en el precio de mercado de estos commodities, el tipo de cambio y el precio de mercado de la electricidad con nuestros costos de producción de electricidad. Por consiguiente, podría haber momentos en que el precio que se reciba en virtud de estos contratos sea menor que el precio del mercado spot. La compañía no realiza transacciones de instrumentos de derivados de commodities para manejar nuestra exposición a las fluctuaciones de los precios de esos commodities.

06. DÉFICIT DE GAS NATURAL

El déficit de gas natural en Argentina podría seguir teniendo un impacto negativo en algunas de nuestras centrales generadoras en ese país, que utilizan el gas natural como insumo.

Como resultado de este déficit, en Argentina se han producido cortes en el abastecimiento de gas a las centrales de ciclo combinado, obligando a la operación con petróleo. Esto provoca un aumento de los costos de operación, que si bien son financiados por todo el sistema, finalmente disminuyen el margen de los contratos y ventas en el mercado spot.

En Chile, la central Taltal y su filial San Isidro, ambas de EOC, mantienen compras de gas natural con provee-

dores argentinos en la medida que exista disponibilidad de dicho combustible. Sin embargo, los cortes en el abastecimiento de gas desde ese país han sido suplidos con petróleo, impactando tanto el volumen de producción como los costos de operación de esas centrales, situación que se mitigará a partir del segundo semestre de 2009 con la disponibilidad de gas natural licuado en el nuevo terminal de Quintero.

En Perú, se ha producido un déficit en la capacidad de transporte de gas, situación que ha activado mayores costos de abastecimiento para el sistema. Se estima que esta condición se mantendrá, al menos, hasta fines de 2010.

07. RIESGO DE REFINANCIAMIENTO

Endesa Chile y sus filiales extranjeras suelen acudir a los mercados financieros domésticos e internacionales, por lo que una crisis financiera, como la que se inició a mediados de 2007, podría afectarla negativamente. En este escenario, las exigencias de los acreedores podrían ser mayores, tanto respecto de mayores tasas como de contratos más restrictivos.

Endesa Chile tiene deuda sujeta a covenants financieros y otras restricciones contractuales estándares, principalmente relacionadas con el ratio de deuda sobre EBITDA y razón deuda sobre patrimonio. Adicionalmente, un alto porcentaje de la deuda de Endesa Chile contiene cláusulas de cross-default, que se podrían desencadenar por el default de otros créditos propios de la matriz o de algunas filiales, cuyo principal exceda los US$30 millones, medidos de manera individual. En algunos casos, el umbral es más alto. De hacerse exigible esas deudas por incumplimiento de esos covenants o por cross-default, Endesa Chile podría tener dificultades para dar cumplimiento a estos pagos.

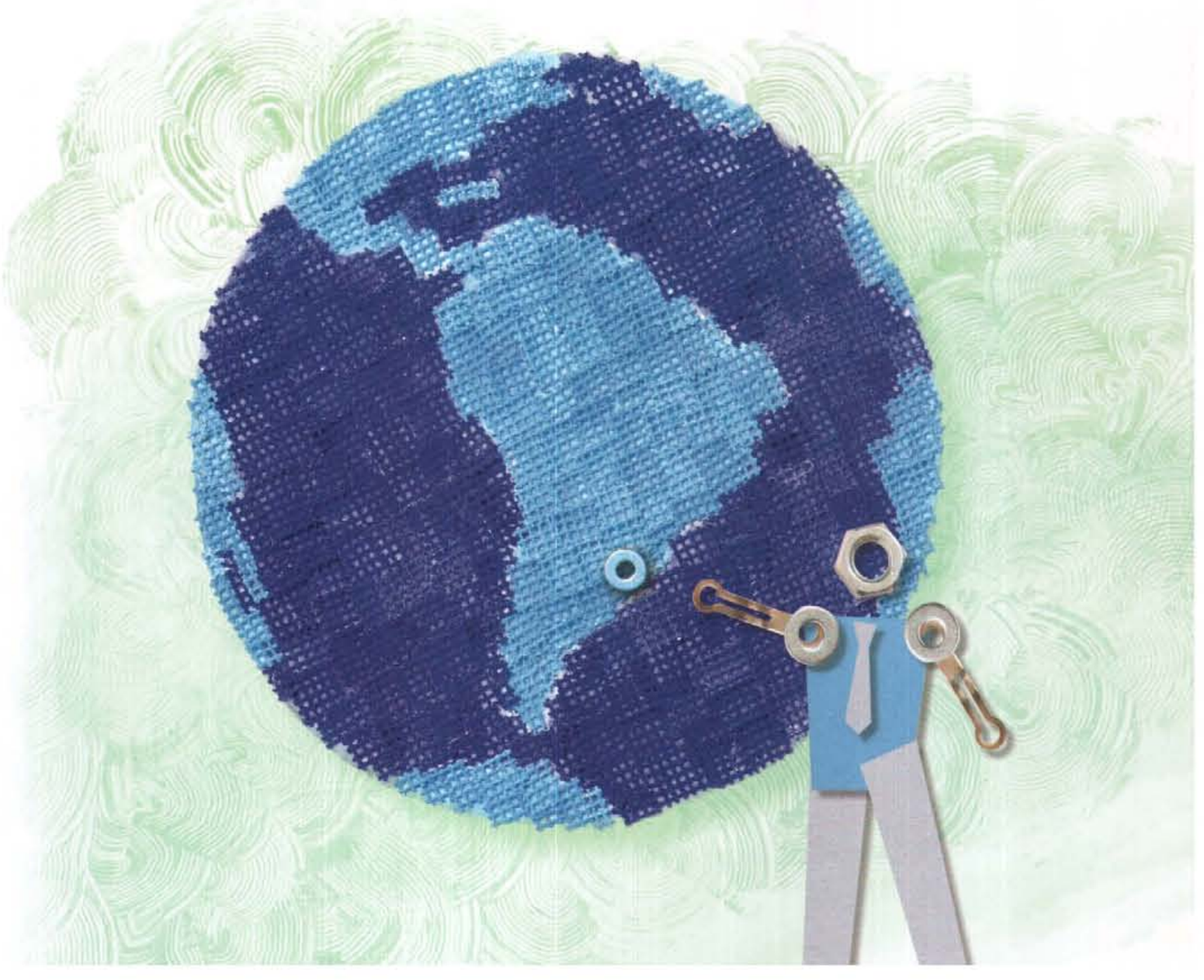
08. INTERVENCIÓN DE AUTORIDADES ESTATALES EN ECONOMÍAS LATINOAMERICANAS

En ocasiones, las autoridades estatales de los países latinoamericanos cambian las políticas monetarias, crediticias y tarifarias, entre otras, con el objetivo de influir en el rumbo de la economía. Cambios en las políticas estatales realizados en el pasado o que podrían ocurrir en el futuro con respecto a tarifas, controles cambiarios, reglamentos e imposiciones podrían tener un efecto adverso en la actividad comercial y el resultado operacional de Endesa Chile a nivel consolidado.

09. ENTORNO ECONÓMICO EN LATINOAMÉRICA

Todas las operaciones de Endesa Chile se encuentran situadas en Latinoamérica. En la actualidad, cerca del 58% de su resultado operacional consolidado proviene de Chile, y el 42% del exterior. Por consiguiente, sus resultados son sensibles al desempeño de la economía latinoamericana en su totalidad.

OPERACIONES EN ARGENTINA



01. CAPACIDAD INSTALADA, GENERACIÓN Y VENTAS DE ENERGÍA

Capacidad Instalada (MW) (1)	2007	2008
Endesa Costanera		
Costanera (Turbo Vapor)	1.138	1.138
Costanera (Ciclo Combinado)	859	859
CBA (Ciclo Combinado)	327	327
Total	**2.324**	**2.324**
El Chocón		
El Chocón (Hidroeléctrica)	1.200	1.200
Arroyito (Hidroeléctrica) (2)	120	128
Total	**1.320**	**1.328**
Total Argentina	**3.644**	**3.652**

Generación de Energía Eléctrica (GWh)	2007	2008
Endesa Costanera	8.421	8.540
El Chocón	3.696	1.940
Total Generación En Argentina	**12.117**	**10.480**

Ventas de Energía Eléctrica (GWh)	2007	2008
Endesa Costanera	8.450	8.543
El Chocón	3.956	2.554
Total Ventas En Argentina	**12.406**	**11.098**

(1) Certificado por Bureau Veritas, de acuerdo a la norma operativa de Endesa Chile N°38 "Norma para Definición de Potencia Máxima en Centrales Hidroeléctricas y Termoeléctricas de Endesa Chile".

(2) La central Arroyito incrementó su capacidad instalada de 120 MW al cierre de 2007 a 128 MW en noviembre de 2008, producto del aumento de la cota del embalse.

Endesa Costanera S.A., Argentina.

02. ACTIVIDADES Y PROYECTOS

ENDESA COSTANERA S.A.

Durante 2008, la demanda del sistema eléctrico argentino se incrementó en 2,9% respecto de 2007, continuando el sendero de crecimiento que comenzó en 2003.

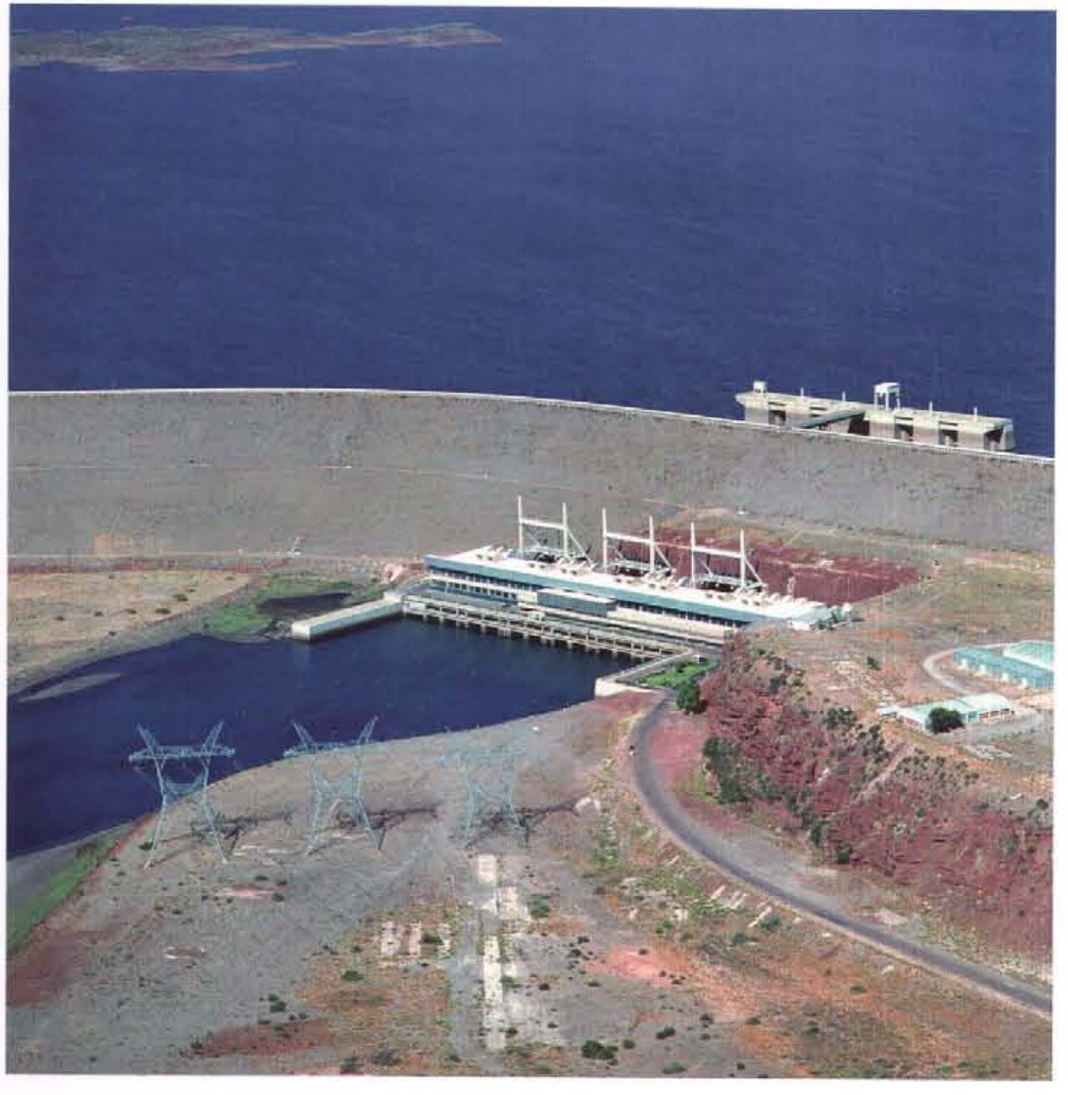
Para satisfacer el despacho en el transcurso de 2008, fue necesario contar con un total de 1.436 millones de m³ de gas natural, 428.164 toneladas de fuel oil y 150.224 m³ de gasoil. Del gas natural consumido por la sociedad, el 88,2% correspondió a suministro propio y el saldo, a suministro de gas de CAMMESA para las unidades turbo vapor. En lo que respecta a combustibles líquidos, las autoridades decidieron continuar con la compra de combustibles a través de CAMMESA, por cuenta y orden del Estado Nacional, tanto de proveedores del exterior como del país. No obstante, del total del fuel oil consumido por Endesa Costanera, un 77,7% correspondió a suministro propio, siendo el saldo provisto por CAMMESA. Asimismo, prácticamente la totalidad de gas oil consumido por Endesa Costanera fue suministrado por CAMMESA.

En el aspecto operacional, 2008 se caracterizó por importantes restricciones de gas natural desde mayo hasta septiembre, en una magnitud menor a la de 2007, debido a un invierno con temperaturas medias superiores. Estas restricciones han supuesto un alto consumo de combustibles líquidos. Por otra parte, los altos precios de la energía registrados en el primer cuatrimestre del año, con plena disponibilidad de gas y técnica de los ciclos combinados, sumado a una importante operatoria de abastecimiento de fuel oil propio, han permitido que los márgenes del año resulten superiores a los de 2007. El aspecto más relevante fue el funcionamiento continuo de ambos ciclos combinados con gas oil durante el invierno, luego de alcanzada una rápida solución a la falla del transformador de poder de una de las turbinas a gas ocurrida en mayo. Ambas unidades generadoras cumplieron un rol destacado durante dicho período, soportando al sistema en su momento más crítico, sobre todo, teniendo en cuenta que el combustible líquido estaba previsto sólo para situaciones excepcionales.

En el ámbito de las finanzas, la empresa ha tenido como principal prioridad durante 2008 satisfacer las necesidades de caja operativas de la central, logrando reprogramar los vencimientos de deuda de corto plazo, complementado con un nuevo préstamo para mantenimiento, formalizado con CAMMESA.

En materia regulatoria, el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM) continuó intervenido por la autoridad en la formación del precio de venta de energía horaria y el pago de lo producido por los generadores. Por efecto de esas medidas, la filial empresa recibe parcialmente el pago de sus acreencias mensuales. Con referencia al 100% de las acreencias del inciso c) del artículo 4° de la Resolución SE N° 406/03 de 2008, cabe mencionar que en diciembre, la sociedad formalizó dos acuerdos con CAMMESA por medio de los cuales -bajo los términos de la Resolución SE N° 724/08-, la compañía accederá al cobro de la totalidad de dicho importe y parte del de 2009 a cambio de realizar inversiones de mejoras operativas y de seguridad en la central con el 65% de dicho inciso, resultando el 35% restante de libre disponibilidad para la empresa.

Con referencia al fondo para inversiones necesarias que permitan incrementar la oferta de energía eléctrica en el mercado eléctrico mayorista "FONINVEMEM", cabe destacar que durante 2008 comenzó la operación a ciclo abierto de las turbinas a gas de la Central Termoeléctrica Manuel Belgrano y de la Central Termoeléctrica José de San Martín, estimándose el cierre de los ciclos (operación a ciclo combinado) para el segundo semestre de 2009. Vale recordar que a partir de su habilitación comercial, bajo ciclo combinado, las empresas –entre ellas, Endesa Costanera e Hidroeléctrica El Chocón– deberán empezar a recuperar sus acreencias con los flujos generados por el proyecto, a través del contrato de venta de su producción al MEM, administrado por CAMMESA, por diez años. Las acreencias comprometidas por Endesa Costanera al FONINVEMEM ascendieron a 115,7 millones de pesos argentinos, mientras que las comprometidas por Hidroeléctrica El Chocón llegaron a 373 millones de pesos argentinos.



HIDROELÉCTRICA EL CHOCÓN S.A.

Durante 2008, los registros de precipitaciones respecto de los medios históricos mensuales en la cuenca del río Limay alternaron entre valores mayores en los meses de enero, mayo, julio y agosto, y valores menores en abril, junio, septiembre, octubre, noviembre y diciembre. Los registros de nieve acumulada en la alta montaña superaron los valores medios históricos, principalmente en las estaciones Casa Quila 1800 y Pampa de Chacaico. En las estaciones Cerro Mirador y Cerro El Mocho, los registros de nieve resultaron ligeramente inferiores a los valores medios históricos. El año hidrológico iniciado el 1 de abril de 2008 se caracterizó como año medio.

A partir de la segunda quincena de mayo de 2008, producto del alto despacho asignado a las centrales ubicadas aguas arriba de El Chocón y del despacho restringido aplicado a esta central, hizo que se vea favorecido el incremento de su nivel de embalse. El mismo ingresó a la Franja de Operación Normal (FON) el 19 de junio, con un registro de 370,04 m.s.n.m. El embalse se encontraba en Franja de Operación Extraordinaria (FOE) desde el 12 de octubre de 2007.

En el ámbito comercial, durante 2008 se continuó con la estrategia definida oportunamente, focalizada en asegurar la necesaria sustentabilidad económica y financiera de la sociedad, centrando para ello su atención en diversificar la cartera de clientes, mediante la comercialización en mercados alternativos al spot, prio-

rizando relaciones rentables de largo plazo con clientes de probada solidez comercial. Como resultado de ello, se logró afianzar la participación en el mercado de contratos a término con respaldo físico. En el transcurso del ejercicio se vendió al mercado spot 1.190 GWh, y al de contratos, 1.364 GWh. Para ello, se compró en el MEM 614 GWh, obteniéndose un margen variable de 173 millones de pesos argentinos.

En materia financiera, para acotar el riesgo de la volatilidad de la tasa de interés, en julio de 2008, la sociedad contrató una operación de Swap (IRS) de Tasa Libor de 3 meses a tasa "Fija" del 3,59% con el Citibank N.A. New York, por el 50% de su deuda con Deutsche Bank AG y Standard Bank Plc.

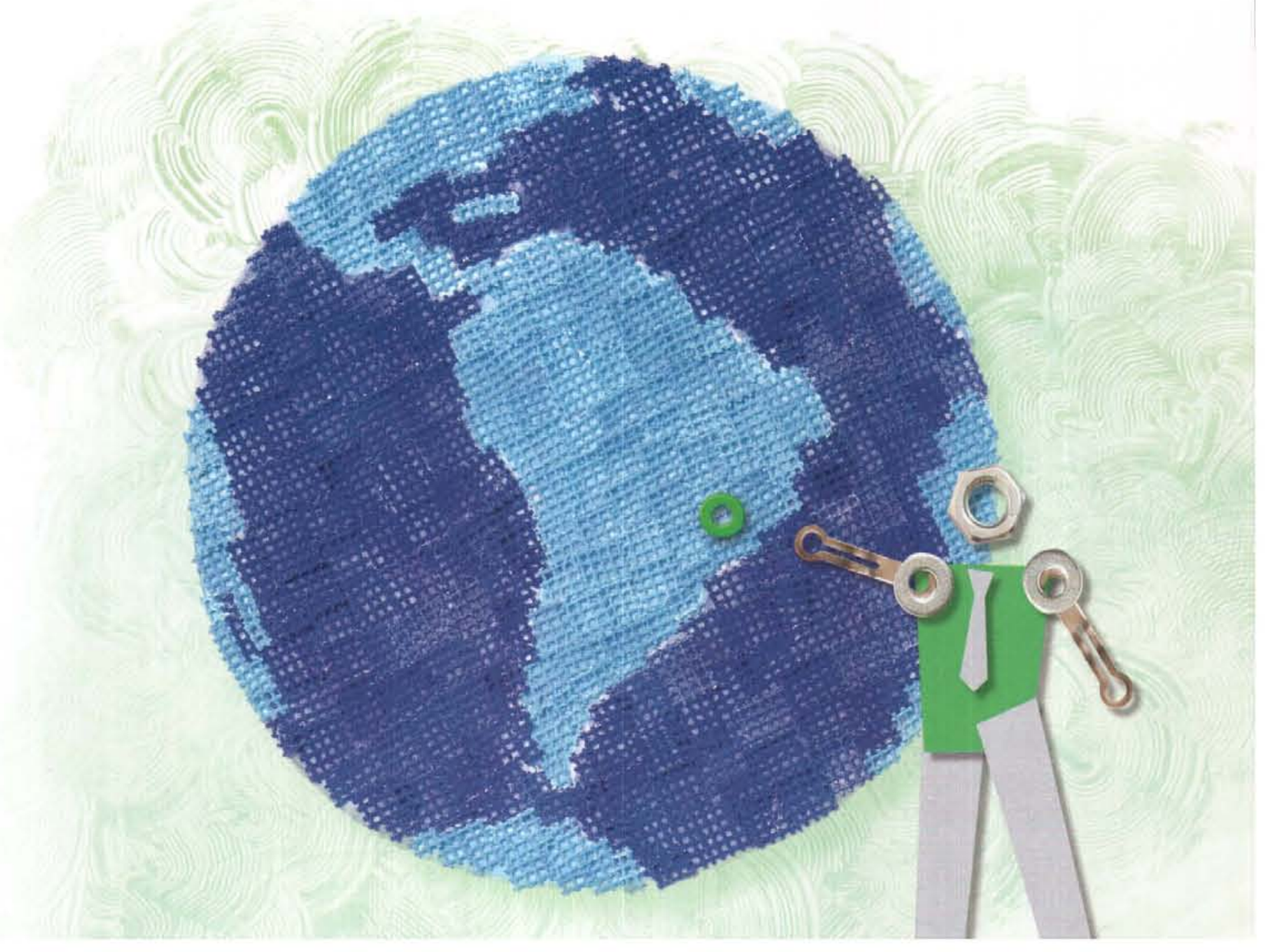
A pesar de la delicada situación de los mercados financieros, en septiembre y diciembre, la sociedad accedió a dos nuevos préstamos con el Banco Santander Río S.A., por un monto total de 36 millones de pesos argentinos, a un año de plazo (Bullet) y a una tasa Badlar privada corregida, más 370 bps. Con dichas facilidades, se procedió a cancelar las cuotas de septiembre y diciembre de 2008, por un total de US$11,7 millones del préstamo con Deutsche Bank AG y Standard Bank Plc.

Respecto de los proyectos de inversión de la sociedad, es importante destacar la finalización de la obra de elevación de la cota del embalse de la central Arroyito, de inversión superior a los 24 millones de pesos argentinos, y cuya orden de proceder había sido emitida en diciembre del año anterior, habiéndose desarrollado satisfactoriamente los trabajos y completándose la obra en un plazo menor al estipulado originalmente. Con la finalización de los trabajos sobre la presa, Arroyito tiene gracias a esta nueva inversión, la aptitud para controlar la crecida extraordinaria prevista en las Normas de Atenuación de Crecidas del Contrato de Concesión, evitando el riesgo de falla con graves daños a las personas y a los bienes aguas abajo de la presa. Esto permitirá, además, aumentar la generación de la central hidroeléctrica en torno a los 68,7 GWh /año medio, los que fueron encuadrados como energía nueva autorizada a ingresar al Plan de Energía Plus concebido por el gobierno argentino, siendo Arroyito el primer proyecto hidráulico de dicho plan. La sociedad ha celebrado contratos con sus clientes para vender este servicio con respaldo físico.

Mediante la Resolución N° 076/08 del 19 de noviembre, el ORSEP (Organismo Regulador de Seguridad de Presas), otorgó el certificado de aptitud operacional de la obra. En consecuencia, a partir de esta fecha, el proyecto Arroyito quedó habilitado para operar en las nuevas condiciones de embalse.

La sociedad, a través del Grupo de Generadores de Energía Eléctrica del Área Comahue (GEEAC), participa activamente en proyectos de obras necesarias para el incremento de la capacidad de evacuación de energía eléctrica desde el Comahue. Durante 2008, se concretaron obras complementarias en las estaciones transformadoras Choele Choel, Bahía Blanca y Olavarría. Asimismo, se mantuvo un seguimiento del proyecto Líneas de Alta Tensión (LAT) 500 kV Comahue Cuyo.

OPERACIONES EN BRASIL



01. ENDESA BRASIL

En 2005, se constituyó el holding Endesa Brasil S.A., surgido del aporte de los activos existentes en ese país de Endesa Latinoamérica, Endesa Chile, Enersis y Chilectra. De esa manera, Endesa Chile dejó de consolidar a Cachoeira Dourada, y Enersis comenzó a consolidar Endesa Brasil S.A. En 2006 se incorporó un nuevo accionista a Endesa Brasil S.A., la sociedad International Finance Corporation. Endesa Chile tiene un 37,65% de participación en Endesa Brasil S.A.

Endesa Brasil S.A. controla las siguientes empresas:

CACHOEIRA DOURADA

Posee una central hidráulica de pasada, que utiliza las aguas del río Paranaiba. Se ubica en el Estado de Goias, a 240 km. al sur de Goiania. Su potencia declarada es de 665 MW.

La generación neta en 2008 fue de 3.308 GWh y las ventas de energía fueron de 4.403 GWh.

ENDESA FORTALEZA

Posee una central térmica de ciclo combinado, que utiliza gas natural y diesel-oil. Se ubica en el estado de Ceará. Tiene una capacidad de generación de 322 MW, suficiente para atender cerca de 1,2 millones de consumidores residenciales e industriales, equivalente a un tercio de las necesidades de Ceará.

La generación de energía en 2008 fue de 71 GWh y las ventas de energía fueron de 2.690 GWh.

CIEN

Permite la exportación e importación de electricidad entre Argentina y Brasil, en cualquier dirección. Para dicho efecto, cuenta con dos líneas de transmisión con una capacidad instalada total de 2.100 MW, que cubren una distancia en torno a los 500 kilómetros desde Rincón Santa María, en Argentina, hasta Itá, en el Estado de Santa Catarina, Brasil.

Durante 2008, la energía transportada de CIEN fue de 2.063 GWh.

AMPLA

Es una compañía de distribución de energía eléctrica que abarca el 73,3% del territorio del estado de Río de Janeiro, lo que corresponde a un área de 32.054 km^2. La población del área se aproxima a los ocho millones de habitantes, repartidos en 66 municipios.

En 2008, Ampla vendió 9.119 GWh, lo que representó un aumento de 1,5% en relación con 2007. Del total de energía vendida en 2008, 39% correspondió a clientes residenciales, 12,6% a clientes industriales, 18,9% a clientes comerciales y 29,4% a otros clientes.

Los clientes de Ampla alcanzaron a 2.466.468, de cuyo total 89,7% corresponden a clientes residenciales, 6,8% a comerciales, 0,2% a industriales y 3,2% a otros clientes.

Las pérdidas de energía disminuyeron de 21,4% en 2007, a 20,2% en 2008.

COELCE

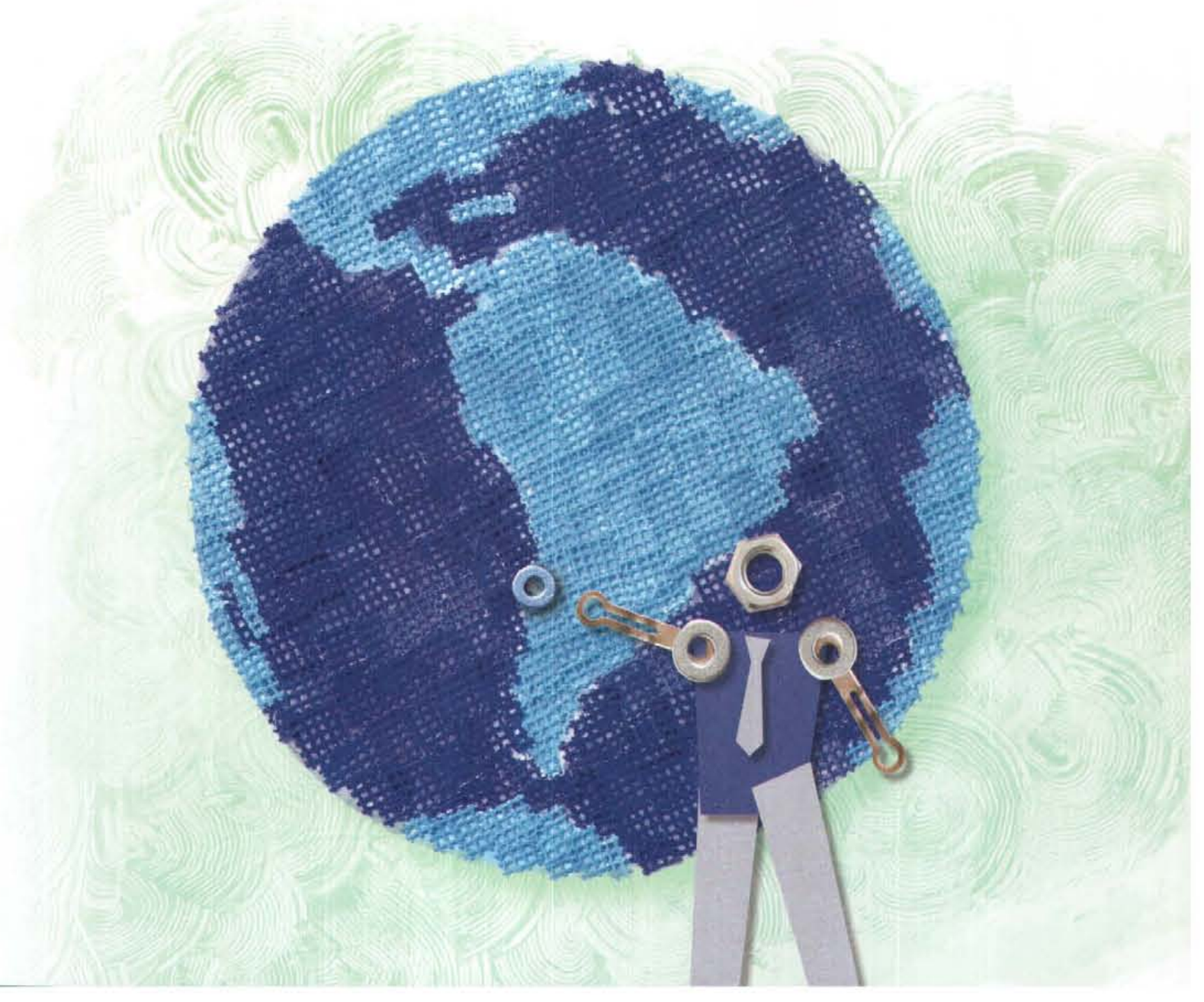
Coelce es la compañía de distribución de energía eléctrica del Estado de Ceará, en el noreste de Brasil, con una zona de concesión de 148.825 km^2, atendiendo a una población de más de siete millones de habitantes.

Las ventas de energía en 2008 alcanzaron los 7.571 GWh, siendo 4,8% superior a 2007. Del total vendido, 33,2% fue a clientes residenciales, 18,8% a comerciales, 16,8% a industriales y 31,2% a otros clientes.

Los clientes de Coelce alcanzaron 2.841.838, de cuyo total 75% corresponde al segmento residencial, 5,3% al sector comercial, 0,2% al sector industrial y 19,4% a otros sectores.

Las pérdidas de energía disminuyeron de 12,5% en 2007 a 11,7% en 2008.

OPERACIONES EN CHILE



Endesa Chile y sus filiales en Chile cuentan con un parque generador compuesto por sesenta y tres unidades, distribuidas a lo largo del Sistema Interconectado Central (SIC) y dos unidades en el Sistema Interconectado del Norte Grande (SING).

CENTRALES GENERADORAS DE ENDESA CHILE Y FILIALES

Central	Compañía	Tecnología	Capacidad Instalada (MW) (1) 2007	2008
Los Molles	Endesa Chile	Hidráulica	18	18
Rapel	Endesa Chile	Hidráulica	377	377
Sauzal	Endesa Chile	Hidráulica	77	77
Sauzalito	Endesa Chile	Hidráulica	12	12
Cipreses	Endesa Chile	Hidráulica	106	106
Isla	Endesa Chile	Hidráulica	68	68
Abanico	Endesa Chile	Hidráulica	136	136
El Toro	Endesa Chile	Hidráulica	450	450
Antuco	Endesa Chile	Hidráulica	320	320
Ralco	Endesa Chile	Hidráulica	690	690
Palmucho	Endesa Chile	Hidráulica	32	32
Taltal	Endesa Chile	Fuel/Gas	245	245
Diego de Almagro	Endesa Chile	Fuel/Gas	47	47
Huasco TG	Endesa Chile	Fuel/Gas	64	64
Huasco Vapor	Endesa Chile	Carbón	16	16
Bocamina	Endesa Chile	Carbón	128	128
San Isidro II (2)	Endesa Chile	Fuel/Gas	248	353
Ojos de Agua (3)	Endesa Eco	Hidráulica	-	9
Pehuenche	Pehuenche	Hidráulica	570	570
Curillinque	Pehuenche	Hidráulica	89	89
Loma Alta	Pehuenche	Hidráulica	40	40
Pangue	Pangue	Hidráulica	467	467
Tarapacá TG	Celta	Fuel/Gas	24	24
Tarapacá carbón	Celta	Carbón	158	158
San Isidro I	San Isidro	Fuel/Gas	379	379
Canela I	Central Eólica Canela	Eólica	18	18
TOTAL			4779	4893

(1) Potencias certificadas por Bureau Veritas. Estos valores resultan de las potencias máximas determinadas por la norma operativa de Endesa Chile N°38 "Norma para Definición de Potencia Máxima en Centrales Hidroeléctricas y Termoeléctricas de Endesa Chile". Corresponden a los de la potencia máxima de diseño de las unidades generadoras, en su mayoría, corroboradas con las pruebas de satisfacción de garantías contractuales realizadas por el proveedor de dichos equipos de generación. En algunos casos, los valores de potencia máxima certificados pueden diferir del valor de la potencia declarada a los organismos reguladores y clientes de cada país, en función de los criterios definidos por dichas entidades y a satisfacción de los marcos contractuales correspondientes.

(2) En enero de 2008 entró en operación comercial la unidad 2 (TV) de San Isidro II, con la cual se completó el cierre a ciclo combinado. La fase en ciclo abierto correspondiente a la unidad 1 (TG) estaba en operación comercial desde abril de 2007.

(3) La central Ojos de Agua entró en operación comercial en junio de 2008.

La capacidad generadora de Endesa Chile y sus filiales en Chile representa 48% de la potencia total instalada en el SIC y 5% en el SING (al incluir la coligada Gas Atacama Chile S.A., la potencia instalada en el SING alcanza al 27%).

Las ventas de energía eléctrica de Endesa Chile y empresas filiales en el SIC alcanzaron 18.746 GWh en 2008. Este volumen representa una participación de 47% en las ventas totales del SIC, incluidas las ventas a clientes y las ventas netas en el mercado spot. Las ventas a clientes regulados representaron 61%, las ventas a clientes libres constituyeron 22% y el 17% restante correspondió a ventas netas en el mercado spot.

Asimismo, las ventas de energía eléctrica de la filial Celta en el SING alcanzaron 1.062 GWh en 2008, representando 8% de participación en las ventas totales del SING.

01. CAPACIDAD INSTALADA, GENERACIÓN Y VENTAS DE ENERGÍA DE ENDESA CHILE Y FILIALES EN CHILE

Capacidad Instalada (MW) (1)	2007	2008
Endesa Chile (2)	3.034	3.139
Pehuenche S.A.	699	699
Pangue S.A.	467	467
San Isidro S.A.	379	379
Celta S.A.	182	182
Endesa Eco (3)	18	27
Total	**4.779**	**4.893**

Generación de Energía Eléctrica (GWh)	2007	2008
Endesa Chile	11.093	12.204
Pehuenche S.A.	3.437	3.589
Pangue S.A.	1351	1.763
San Isidro S.A.	1.956	1.289
Celta S.A.	933	912
Endesa Eco	3	49
Total	**18.773**	**19.807**

Ventas de Energía Eléctrica (GWh)	2007	2008
Ventas a Clientes Finales:		
Endesa Chile	14.508	15.079
Pehuenche S.A.	383	529
Pangue S.A.	-	1
San Isidro S.A.	871	-
Celta S.A.	1.021	882
Endesa Eco	-	-
Ventas de Endesa Chile y filiales a los CDEC	2.429	3.317
Total	**19.212**	**19.808**

(1) Certificado por Bureau Veritas, de acuerdo a la Norma 38 de Endesa Chile.

(2) En enero de 2008 entró en operación comercial la unidad 2 (TV) de San Isidro II, con la cual se completó el cierre a ciclo combinado. La fase en ciclo abierto correspondiente a la unidad 1 (TG) estaba en operación comercial desde abril de 2007.

(3) La central Ojos de Agua entró en operación comercial en junio de 2008.

02. ESCENARIO OPERACIONAL

La estrechez de la oferta, la contracción del crecimiento de la demanda, los altos costos de combustibles y un comienzo hidrológico seco, que terminó en forma más favorable que la condición hidrológica de 2007, fueron variables que determinaron de manera importante el resultado operacional del ejercicio 2008.

La estrechez de la oferta de principios de año se debió a un deshielo seco, como consecuencia de la escasa acumulación de nieve en el invierno de 2007 y por el atraso de las precipitaciones, las que no ocurrieron hasta mayo. A lo anterior, se sumó la falla prolongada de una importante central térmica del Sistema Interconectado Central. Estos dos hechos implicaron que -con el propósito de evitar o aminorar los potenciales déficit de energía en el SIC por la delicada condición de abastecimiento que se proyectaba para los meses siguientes-, se publicara a fines de febrero un decreto de racionamiento con vigencia hasta agosto de 2008. Este decreto incluyó medidas operacionales destinadas a aumentar la seguridad y la disponibilidad de los recursos hidroeléctricos embalsados, y otras dirigidas a gestionar y reducir la demanda eléctrica. Dentro de las medidas orientadas a la gestión de la demanda, cabe consignar especialmente las campañas de ahorros de consumos, reducciones de voltaje en el suministro eléctrico y la implementación de ofertas por reducción de consumos, destinados a clientes regulados a cambio de una compensación económica.

La estrecha condición de abastecimiento durante el primer cuatrimestre tuvo además que afrontar la escasa disponibilidad de gas natural proveniente de Argentina y los altos precios de los combustibles, lo que elevó los costos de generación y los precios de la energía eléctrica en el mercado spot.

Endesa Chile, en forma adicional a las medidas contempladas en el decreto de racionamiento, logró adelantar el uso de recursos hídricos a que tiene derecho para generación eléctrica de los embalses Maule y Laja, tras acordar con la Dirección de Obras Hidráulicas la flexibilización de los convenios de operación de estos embalses. Durante ese período, se extrajeron del embalse Lago Laja un total de 76 MMm^3, que representaron un aporte adicional de 170 GWh para el SIC y de la laguna del Maule, un total de 36 MMm^3, que representaron un aporte adicional de 56 GWh. Ambos volúmenes fueron devueltos a los embalses cuando comenzaron las lluvias.

Endesa Chile también colaboró con el plan de seguridad elaborado dentro del marco del decreto de racionamiento, participando en la acumulación de reservas hídricas con generación térmica producida fuera del orden económico. Así, en sus embalses Rapel y Laja se acumularon 5 GWh y 31 GWh, respectivamente, para ser utilizados en el SIC.

La demanda por electricidad se mantuvo constante durante 2008, gracias a la aplicación de las medidas

incluidas en el decreto de racionamiento.

Finalmente, tanto por las lluvias que permitieron normalizar la situación hidrológica de 2008, como por el efecto de una caída en el crecimiento de la demanda eléctrica, se superó la delicada situación de abastecimiento.

PRECIOS DE LOS COMBUSTIBLES

Los combustibles presentaron alzas históricas durante 2008, impactando con incrementos significativos los costos de generación y los precios de la energía. En particular, el mayor impacto de dichos costos provino de los combustibles líquidos que mantuvieron precios altos durante casi todo 2008 y bastante superiores a los de 2007. A modo de información, el promedio del WTI para 2008 fue del orden de 100 dólares por barril, lo que significó un aumento superior al 40% del promedio observado durante 2007.

SITUACIÓN HIDROLÓGICA

La condición hidrológica de 2008 fue menos seca que la del año anterior, con una probabilidad de excedencia en torno a 42%, en circunstancias que tal probabilidad –en 2007- fue de 74%.

Este mejoramiento de la hidrología fue un factor importante que favoreció los resultados de Endesa Chile.

RESTRICCIONES DE GAS NATURAL

Las reducciones del gas natural argentino que han venido sucediendo desde 2004 complicaron la situación de suministro eléctrico del país, que cuenta con una alta proporción de potencia instalada en ciclos combinados que operan con este combustible. Las reducciones han venido aumentando cada año, registrándose las disminuciones más severas de estos envíos durante los dos últimos años, que fueron inferiores -en promedio- en 50% de los envíos de los ejercicios anteriores. Para 2008, esta severa restricción representó disponer tan sólo de un 20% del volumen total requerido para la generación eléctrica. Ello se suma al incremento de su precio y de los impuestos por parte del gobierno argentino, tanto a la exportación de gas como a su transporte.

CONSECUENCIAS EN EL SIC

Pese a la reducción de la demanda eléctrica registrada en el SIC durante 2008, hubo altos costos de generación debido a:

1. Elevado consumo y costos de combustibles líquidos: El SIC mantuvo una operación caracterizada por una alta tasa de generación de las centrales térmicas que operan con combustibles líquidos, incluyendo la totalidad de los ciclos combinados a gas natural que utilizan petróleo diesel como insumo alternativo (operación dual). Ello implicó un aumento importante del costo de la generación eléctrica en relación con 2007, debido fundamentalmente a los altos precios de combustibles líquidos. En el caso de Endesa Chile, el consumo de petróleo para sus centrales en 2008 alcanzó una cifra de 710 mil toneladas, siendo un 5% más alto que en 2007, con un costo total cercano a los US$680 millones, mayor en 40% al costo de 2007.
2. Elevados costos marginales en el mercado spot: La gran proporción de generación con petróleo en el SIC significó continuar con elevados precios de transferencia de la energía en el mercado spot. En efecto, el costo marginal horario promedio fue del orden de US$ 200 MWh durante 2008, superior en un 19% al costo marginal promedio de 2007.
3. Altos precios de nudos: La situación estrecha de abastecimiento del SIC y el consiguiente alto costo de generación eléctrica implicó que el precio de nudo mantuviera niveles altos, superiores a los de 2007. El precio de nudo monómico promedio de 2008 se situó en 110 US$/MWh, lo que representó un incremento de 38% en relación con 2007. No obstante esta significativa alza, en promedio, el precio de nudo de 2008 se mantuvo un 40% más bajo que el costo marginal promedio del mercado spot.

Se prevé que el abastecimiento eléctrico para el SIC durante los siguientes dos años (2009 y 2010), seguirá siendo estrecho y muy dependiente de la condición de

disponibilidad de los insumos de generación y de la volatilidad de los precios de los combustibles líquidos. Esta situación debiera normalizarse hacia el segundo semestre de 2010, plazo en el cual se estima que el parque generador incluya tecnologías de generación más competitivas en cuanto a costos de producción, lo cual permitirá estabilizar los precios de suministro a partir de esa fecha. Contribuirán a la normalización del mercado eléctrico, la puesta en servicio de la planta de regasificación de gas natural licuado (GNL) a partir del segundo trimestre de 2009, que permitirá que unidades generadoras de Endesa Chile utilicen este combustible, y el ingreso de la central Bocamina II hacia el segundo semestre de 2010.

Endesa Chile enfrenta el estrecho escenario previsto para los próximos dos años con una sólida posición operacional, por cuanto posee un parque generador equilibrado en tecnologías de producción, con una componente mayoritariamente hidroeléctrica, lo que le permite disponer de una matriz de generación de bajo costo. A ello se suma la aplicación de una política comercial que mantiene un adecuado nivel de contratación con clientes, flexibilidad de precios y gestión de la demanda, todo lo cual le permite cubrir en forma razonable su margen comercial frente a situaciones críticas de abastecimiento, entre las cuales están las hidrologías secas. Los compromisos contractuales asumidos según su política comercial, le han permitido a Endesa Chile, por una parte, vender durante 2008 importantes excedentes de energía eléctrica a precios convenientes en el mercado spot y, por otra, obtener beneficios de la favorable evolución que han tenido los precios de nudo, todo lo cual se ha reflejado en los buenos resultados operacionales obtenidos por Endesa Chile.

03. ACCIONES DE ENDESA CHILE EN 2008 EN EL ÁMBITO COMERCIAL Y DE EXPLOTACIÓN ELÉCTRICA

Con la finalidad de mantener su liderazgo en el mercado eléctrico del SIC, maximizar el valor de la compañía y acotar el riesgo asociado a la situación de estrechez de oferta durante los próximos años (2009 y 2010), las principales acciones que ha emprendido Endesa Chile en 2008 son:

ACCIONES DE CORTO PLAZO

Estas acciones han tenido un impacto directo en los resultados operacionales y en el incremento del valor de la empresa en 2008.

1. Puesta en servicio de nuevos proyectos y de intervenciones de mejoramiento en unidades existentes que permitieron aumentar la capacidad efectiva de generación en alrededor de 236 MW.
   - En enero se completó la transformación de la central térmica San Isidro II a ciclo combinado, con lo cual se aumentó su potencia de 248 MW a 353 MW.
   - En marzo entró en servicio la operación dual de la unidad 1 de la central Taltal, de 120 MW, con lo que quedó habilitada para operar con gas natural y con petróleo diesel. Frente a la casi nula disponibilidad de gas natural, el proyecto significó en la práctica rehabilitar la unidad para una operación segura en el norte del SIC.
   - A fines de junio, se declaró la operación comercial de la central hidroeléctrica Ojos de Agua, con una capacidad instalada de 9 MW, que utiliza los recursos hídricos derivados de las filtraciones de la laguna La Invernada.
   - En octubre se concluyó exitosamente el cambio de turbina de la unidad N° 1 de la central Sauzal, lo que significará una mejora de rendimiento de la unidad equivalente a 2 MW para un caudal de 76 m^3/seg.
2. Acciones de mantenimiento y modernización de instalaciones efectuadas en 2008:
   - Se modernizaron las cuatro unidades de la central El Toro, permitiendo así dar cumplimiento a lo dispuesto en la norma técnica de seguridad y calidad de servicio.
   - En marzo, se puso en servicio el sistema de lavado off line de la TG N°1 de la central Taltal, sistema que permite realizar lavados periódicos recuperando el rendimiento afectado por el ensuciamiento del compresor. Del mismo modo, en abril, se puso

en servicio el lavado off line de la TG N°2.

- Se modificó el proceso de extracción de cenizas y escoria de la central Bocamina, con el objetivo de liberar espacio físico con motivo de la instalación de la segunda unidad de esta central. El sistema actual moderniza este proceso de extracción, reemplazando el anterior mecanismo de remoción húmeda y posterior separación de sólidos, a través de una piscina de decantación por un sistema de extracción vía seca con el acopio de ceniza y escorias en silos.
- En noviembre se dio inicio al overhaul de la central Tarapacá en el SING. Este trabajo considera el desarme de la turbina a vapor, la revisión de sus partes y piezas, y el cambio de aquellas cuyo estado lo recomiende. Adicionalmente, durante esta detención, se programó el reemplazo de las protecciones del generador y transformador y la modernización de las protecciones del alimentador de servicios auxiliares.

3. Un manejo operacional eficiente permitió tener una disponibilidad completa de todo el parque generador, destacando hitos tales como el record de generación mensual en el SING de la central Tarapacá, con una producción que alcanzó los 107.579 MWh en mayo. Por otro lado, las centrales térmicas a gas alcanzaron, el 3 de abril, el record de generación horaria, superando los 3.000 MWh de producción en tres horas continuas de generación con las once unidades termoeléctricas.

ACCIONES DE MEDIANO PLAZO EN EL ÁREA DE PROYECTOS

1. PROYECTOS NUEVOS ASOCIADOS A LA GENERACIÓN ELÉCTRICA

Para mantener su liderazgo productivo, respaldar con disponibilidad de generación propia sus ventas de electricidad y adecuar su matriz de generación a condiciones más competitivas de largo plazo, Endesa Chile ha iniciado los proyectos de generación:

- Planta regasificadora GNL Quintero para 2009.
- TG Quintero, de 250 MW para 2009.
- Eólica Canela II, 60 MW, para 2009.
- Bocamina II, de 370 MW para 2010.

2. PROYECTO EN INSTALACIONES EXISTENTES

Durante marzo, se adjudicaron los contratos de reemplazo de la Turbina N° 5 de la central Rapel y de las Turbinas N° 1 y 2 de la central Antuco, que se concluirán a fines de 2009 y de 2010, respectivamente. Este proyecto significa un aumento de la potencia de 5 MW en la central Rapel y, de entre 14 MW y 17 MW en la central Antuco.

3. MODERNIZACIÓN DE CENTRALES

Con el objetivo de dar cumplimiento a lo dispuesto por la norma técnica de seguridad y calidad de servicio, se han programado las siguientes modernizaciones de centrales:

- En 2009, la central Abanico y las unidades 1 y 2 de la central Rapel.
- En 2010, las unidades 3, 4 y 5 de la central Rapel y central Cipreses.
- En 2011, las centrales Sauzal y Sauzalito y Los Molles.

4. PROYECTO DE CENTRO DE EXPLOTACIÓN NACIONAL (CEN)

Considera, para marzo de 2009, el telemando de las centrales Pehuenche, Curillinque y Loma Alta; para julio de 2009, de las centrales Ralco, Pangue y Palmucho y, para octubre de 2009, se integrarán las centrales Antuco y El Toro. Durante 2010 se sumarán las centrales Abanico, Rapel, Isla y Cipreses. Por último, en 2011, se tendrán telecomandadas las centrales Sauzal y Sauzalito y Los Molles.

ACCIONES COMERCIALES

Frente al objetivo de mantener su liderazgo en el mercado, Endesa Chile suscribió nuevos contratos de suministro eléctrico para potenciar su cartera de clientes. Las gestiones realizadas por Endesa Chile durante 2008 fueron:

1. Se firmaron nuevos contratos con los clientes planta GNL Quintero y Minera Valle Central (en este último caso, cliente de la filial Pehuenche). La potencia contratada con ellos alcanza unos 45 MW y sus vigencias se extienden hasta 2024 y 2017, respectivamente. Asimismo, se adjudicaron los contratos de suministro

para el conjunto de la Planta de Cemento Calera y de la Mina Navío, de propiedad de Lafarge, y el de abastecimiento a Emelectric para atender a sus clientes libres Minera La Florida y Agrosuper. Ambos contratos representan en torno a 40 MW de potencia contratada y sus vigencias se extienden por 10 años.

2. En relación con los procesos de licitación de suministros de largo plazo realizados en octubre de 2007, Endesa Chile materializó la firma de los contratos de suministro eléctrico con las distribuidoras Chilectra y Empresa Eléctrica de Puente Alto, por un total de 3.200 GWh/año, dividido en dos bloques de 1.700 GWh/año y 1.500 GWh/año, respectivamente. Las vigencias de estos bloques de suministro eléctrico se extienden por once y quince años, respectivamente, a partir de 2011.

3. Durante 2008, se dio inicio al nuevo contrato de compra de energía entre Endesa Chile y Empresa Eléctrica Pehuenche S.A., por medio del cual esta última suministra a Endesa Chile un bloque de 1.252 GWh/año durante 2008 y de 1.500 GWh/año a partir de 2009. El precio de compra en el período 2008-2010 se asocia a las variaciones del costo marginal del sistema, con un mínimo y un máximo. A partir de 2011, el precio se asocia al de adjudicación de las licitaciones de empresas de distribución realizadas durante octubre de 2007.

04. FIRMA DE CONTRATO CON EMPRESAS MINERAS POR CONTINUIDAD DE GASATACAMA GENERACIÓN S.A. ("GAG")

GasAtacama Generación S.A. ("GAG"), es 100% de propiedad de Inversiones GasAtacama Holding Limitada, que a su vez es propiedad, en partes iguales, de Endesa Chile y de Southern Cross Group. GAG cuenta en el SING con una central térmica de ciclo combinado de 781 MW, diseñada para consumir gas natural argentino. GAG cuenta con contratos regulados de largo plazo, a precios de nudo, con tres empresas de distribución que pertenecen a EMEL. Los contratos entraron en vigencia en un momento en que GAG contaba con un abastecimiento ininterrumpido de gas argentino.

Desde 2004, GAG ha sufrido continuas restricciones de gas natural desde Argentina, las cuales llegaron a la total interrupción del suministro en el segundo trimestre de 2007. Por este motivo, tanto GAG, como otras generadoras del SING, han tenido que utilizar diesel para suplir el gas natural como insumo en la generación. La escasez de gas ha llevado a incrementos en los costos de generación en el SING, los que no son totalmente cubiertos por el precio de nudo. Como una forma de continuar operando, el 29 de abril de 2008, sus dueños, Endesa Chile y Southern Cross, suscribieron un Contrato de Servicio de Respaldo, con la participación de empresas mineras que representaban un porcentaje significativo de la demanda máxima del SING. De esta manera se aseguró la viabilidad financiera de GAG y el abastecimiento de energía eléctrica a esas empresas mineras.

En noviembre de 2008, se concretó la fusión de la sociedad GAG con Gasoducto Atacama Chile S.A., por la absorción de esta última por parte de GAG. La sociedad subsistente, GasAtacama Generación S.A., cambió su razón social en la misma fecha, denominándose Gas Atacama Chile S.A.

05. PROYECTOS EJECUTADOS

AMPLIACIÓN CENTRAL SAN ISIDRO

El proyecto contempló la construcción y puesta en operación comercial de un ciclo combinado de 377 MW de potencia, ubicado al costado oriente de la unidad actual, en el sector Lo Venecia, Quillota, Región de Valparaíso.

El 21 de enero de 2008 se declaró en operación comercial el ciclo combinado, generando con petróleo diesel, con una potencia neta de 353 MW. En 2009, una vez que se encuentre disponible el gas natural licuado (GNL) en Chile, esta central alcanzará su plena potencia de 377 MW. La puesta en servicio anticipada de la central significó un importante respaldo al complejo abastecimiento energético en los primeros meses de 2008.

06. PROYECTOS EN CONSTRUCCIÓN

AMPLIACIÓN CENTRAL BOCAMINA SEGUNDA UNIDAD

El proyecto consiste en la construcción de una central térmica a carbón de 370 MW, contigua a la actual central Bocamina, en Coronel, Región del Bío Bío, utilizando como combustible carbón pulverizado bituminoso. La puesta en servicio está prevista para el segundo semestre de 2010.

Se continúa trabajando en la construcción de la central, la cual estará dotada de las últimas tecnologías de reducción de emisiones. En febrero de 2008 se terminaron las excavaciones de la plataforma del edificio de la turbina. Durante el segundo semestre de 2008 comenzó el montaje de la estructura de la caldera de la futura central.

CENTRAL TERMOELÉCTRICA QUINTERO

El proyecto contempla la construcción de una central térmica en Quintero, Región de Valparaíso, con una potencia de 250 MW. Funcionará en ciclo abierto con petróleo diesel hasta disponer de GNL. La puesta en servicio se prevé para el primer semestre de 2009.

El 22 de enero de 2008 se emitió la orden de proceder a la empresa Sigdo-Koppers por el contrato EPC, correspondiente a las obras civiles, suministro y montaje de los sistemas auxiliares. El 4 de agosto se recibió la Resolución de Calificación Ambiental favorable por parte de la CONAMA regional, aprobando ambientalmente el proyecto. Por otro lado, el 16 de septiembre se terminaron las fundaciones para las dos turbinas a gas y, en diciembre, se inició el montaje de los equipos principales.

07. PROYECTOS EN ESTUDIO

CENTRAL HIDROELÉCTRICA LOS CÓNDORES

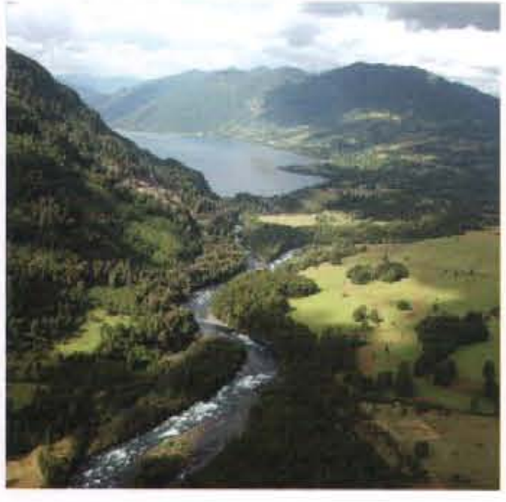
El proyecto Los Cóndores aprovecha el desnivel de 800 metros existente entre la laguna del Maule y la confluencia del río Maule con la quebrada Las Luces, para generar 150 MW a través de una conducción mixta (túnel y canal en presión) de 15 km.

El 16 de abril de 2008, la Corema de la Región del Maule aprobó el Estudio de Impacto Ambiental del proyecto Los Cóndores. Además, durante el segundo semestre se efectuó el proceso de licitación de los contratos principales de obras civiles y del suministro de equipamiento electromecánico.

CENTRAL HIDROELÉCTRICA NELTUME

El proyecto Neltume contempla la construcción de una central hidroeléctrica de pasada de 473 MW, que aprovecharía el desnivel existente de 400 metros entre los lagos Pirehueico y Neltume, con bocatoma en el Río Fuy. Ubicada en la Región de Los Ríos, se conectaría al Sistema Interconectado Central mediante un enlace entre la central Neltume, la S/E Pullinque y SIC.

Durante 2008 se trabajó en la elaboración de los antecedentes para el Estudio de Impacto Ambiental y en la ingeniería básica necesaria para licitar las obras civiles y equipos.



CENTRAL HIDROELÉCTRICA CHOSHUENCO

El proyecto Choshuenco consiste en una central hidroeléctrica de pasada de 128 MW, con aducción mixta (canal y túnel), que utilizaría las aguas del río Llanquihue entre los lagos Neltume y Panguipulli, quedando en serie hidráulica con la central hidroeléctrica Neltume, y además, utilizando el enlace de transmisión previsto para ésta.

Durante 2008, se trabajó en la elaboración de los antecedentes para el Estudio de Impacto Ambiental y en ingeniería básica.

08. OTROS ESTUDIOS

Durante 2008, Endesa Chile continuó estudiando los recursos por cerca de 2.200 MW en derechos de agua que posee, así como identificando emplazamientos para el desarrollo de futuros proyectos termoeléctricos.

Adicionalmente, se siguió avanzando en la exploración de posibilidades de desarrollo en Energías Renovables No Convencionales (ERNC). Para ello, se adquirieron derechos de aprovechamiento de agua por un caudal medio total de 94 m^3/s. Asimismo, se iniciaron estudios para futuras minicentrales hidroeléctricas que totalizan en torno a los 250 MW. Por su parte, Endesa Eco suscribió convenios de instalación de torres de medición de viento en diez localidades ubicadas entre las regiones de Coquimbo y de la Araucanía. A diciembre, se encontraban operativas nueve torres de medición. Del resultado de estas mediciones y estudios, se seleccionarán los sitios apropiados para desarrollar futuros parques eólicos.

09. PROYECTOS EJECUTADOS DE ENDESA ECO

MINICENTRAL HIDROELÉCTRICA OJOS DE AGUA

El proyecto, ubicado en la comuna de San Clemente, provincia de Talca, Región del Maule, consiste en tres bocatomas que captan las aguas del río Cipreses y de los esteros Ojos de Agua y Laguna Verde. Estas aguas son conducidas por un canal hasta la cámara de carga, cruzan el río mediante sifón e ingresan a un túnel hasta

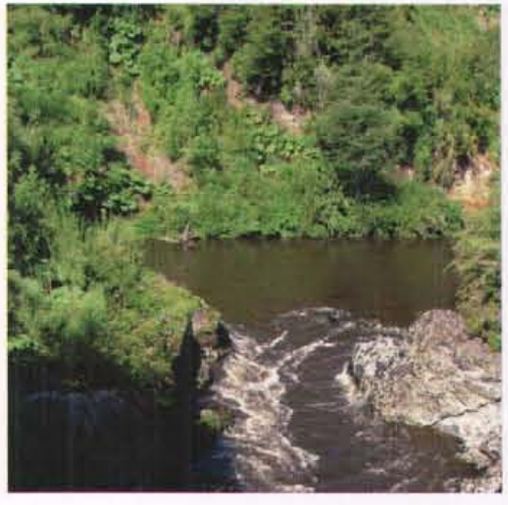
la casa de máquinas, para la generación de 9 MW.

El 27 de junio de 2008 se declaró en operación comercial la minicentral hidroeléctrica de pasada Ojos de Agua, de Endesa Eco, cuya energía se entrega al SIC a través de la actual central Cipreses.

10. PROYECTOS EN ESTUDIO DE ENDESA ECO

CENTRAL HIDROELÉCTRICA PIRUQUINA

El proyecto consiste en la construcción de una minicentral hidroeléctrica de pasada de 7,6 MW, en la Isla Grande de Chiloé. Aprovechará las aguas del río Carihueico, utilizando un caudal de 32 m^3/s.



Durante 2008, se trabajó en la elaboración de los antecedentes para el Estudio de Impacto Ambiental (EIA) y en la ingeniería básica necesaria para licitar las obras civiles y equipos.

11. PROYECTOS EN CONSTRUCCIÓN DE CANELA S.A.

PARQUE EÓLICO CANELA II

El proyecto contempla la construcción de un parque eólico de 40 aerogeneradores con una potencia instalada de 60 MW, emplazado al costado sur del actual Parque Eólico Canela I. La puesta en servicio está prevista para el segundo semestre de 2009.

El 2 de junio se adjudicó y emitió la orden de proceder al fabricante Acciona Windpower por el suministro de 40 aerogeneradores y sus equipos auxiliares. Por otro lado, el 13 de septiembre se recibió la Resolución de Calificación Ambiental (RCA) favorable por parte de la CONAMA Región de Coquimbo, aprobando la Declaración de Impacto Ambiental del proyecto. En el segundo semestre se efectuó la licitación del contrato de obras civiles del parque eólico.

12. PROYECTOS DE EMPRESAS COLIGADAS

HIDROAYSÉN

HidroAysén, sociedad en la que Endesa Chile tiene el 51% del capital social y Colbún S.A. el 49% restante, consiste en un proyecto de construcción y operación de cinco centrales hidroeléctricas en los ríos Baker y Pascua, en la Región de Aysén, en el extremo sur de Chile, que suman un total de 2.750 MW.

Durante el primer semestre de 2008, la gestión de HidroAysén se centró en difundir los conocimientos científicos extraídos de los diversos estudios que componen la línea base de su Estudio de Impacto Ambiental (EIA). Adicionalmente, se mantuvieron diferentes procesos informativos en la región para llevar los antecedentes del proyecto y sus beneficios a todos sus habitantes. A nivel nacional, se continuó trabajando en presentar el proyecto, sus características y principales ventajas de la hidroelectricidad a diferentes públicos.

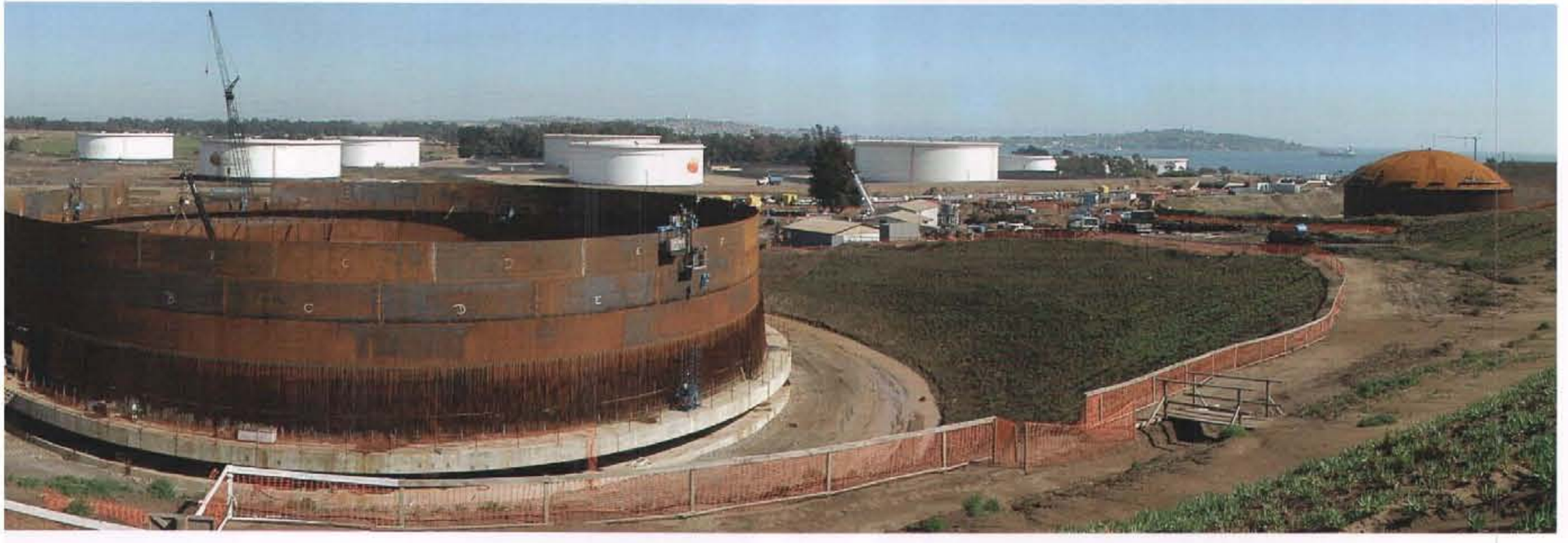
El 14 de agosto de 2008, HidroAysén ingresó su Estudio de Impacto Ambiental a la CONAMA de Aysén, comenzando su proceso formal de evaluación, siendo admitido para abordar las etapas que indica la normativa ambiental vigente. En octubre, inició su proceso de participación ciudadana (PAC) formal de dos semanas de duración, presentando el proyecto en las localidades de su área de influencia: Villa O'Higgins, Cochrane, Caleta Tortel, Puerto Bertrand, Puerto Río Tranquilo, Villa Cerro Castillo, Coyhaique, y los sectores rurales de El Maitén y El Manzano.

En noviembre, HidroAysén recibió el Informe Consolidado de Solicitud de Aclaraciones, Rectificaciones y/o Ampliaciones (ICSARA) para su EIA, pidiendo –posteriormente- una ampliación en el plazo, de nueve me-

ses, para responder a cabalidad todas las observaciones ambientales provenientes de los servicios y de la comunidad.

Durante 2008, la gestión de HidroAysén se centró fuertemente en el área técnica de ingeniería y estudios ambientales, y en el área de la comunicación con sus públicos de interés. La empresa desarrolló el contacto directo con las comunidades locales y sus representantes, a través de mesas de trabajo en la provincia que involucra el proyecto, en las que participan los vecinos y sus representantes, y cuyos primeros frutos se mostraron con la instalación de Wi Fi en la localidad de Villa O'Higgins, permitiendo el acceso público gratuito a Internet a todos los habitantes y visitantes de esa zona. Otro de los logros y beneficios concretos del proyecto para la región fue la implementación de un completo programa de 50 becas para estudiantes de liceos técnico -profesionales de Coyhaique y Cochrane, quienes gracias a esta iniciativa, podrán continuar con sus estudios superiores en la región en instituciones como INACAP y el Centro de Formación Técnica Austral.

HidroAysén encargó a la empresa de transmisión Transelec los estudios de diseño y trazado para la construcción y servicio de transmisión de la línea de corriente continua que llevará hacia el SIC la energía y potencia de sus centrales.



GNL QUINTERO S.A.

Dentro de su estrategia de asegurar fuentes de energía confiables y variadas, la compañía está participando en la iniciativa auspiciada por el gobierno para aumentar la diversificación de la matriz energética a través del proyecto de Gas Natural Licuado (GNL) de 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. GNL Quintero S.A. a través de la contratista Chicago Bridge & Iron (CBI), encargada del contrato de Engineering, Procurement and Construction (EPC), se encuentra avanzando en la construcción del muelle, estanques criogénicos e instalaciones de regasificación de la obra. El 21 de junio de 2008 se cerró el Credit Agreement del proyecto, lográndose una estructura deuda-patrimonio de 85%-15%. Se estima que la central entrará en operación con la modalidad de fast track en el primer semestre de 2009, operando en forma definitiva durante 2010.

OPERACIONES EN COLOMBIA

01. CAPACIDAD INSTALADA, GENERACIÓN Y VENTAS DE ENERGÍA

Capacidad Instalada (MW) (1)	2007	2008
Emgesa		
Guavio (Hidroeléctrica)	1.213	1.213
Guaca (Hidroeléctrica)	325	325
Paraíso (Hidroeléctrica)	277	277
Cartagena (Termoeléctrica) (2)	142	208
Termozipa (Termoeléctrica)	236	236
Charquito (Hidroeléctrica)	20	20
Limonar (Hidroeléctrica)	18	18
La Tinta (Hidroeléctrica)	20	20
Tequendama (Hidroeléctrica)	20	20
La Junca (Hidroeléctrica)	20	20
Betania (Hidroeléctrica)	541	541
Total	**2.829**	**2.895**
Total Colombia	**2.829**	**2.895**

Generación de Energía Eléctrica (GWh)	2007	2008
Emgesa	11.942	12.905
Total Generación en Colombia	**11.942**	**12.905**

Ventas de Energía Eléctrica (GWh)	2007	2008
Emgesa	15.613	16.368
Total Ventas en Colombia	**15.613**	**16.368**

(1) Certificado por Bureau Veritas, de acuerdo a la norma operativa de Endesa Chile N°38 "Norma para Definición de Potencia Máxima en Centrales Hidroeléctricas y Termoeléctricas de Endesa Chile".

(2) En abril de 2008, Emgesa declaró en operación comercial la unidad 2 de la central Cartagena, que estaba fuera del sistema por trabajos de repotenciación desde mediados de 2006.

02. ACTIVIDADES Y PROYECTOS

El ejercicio 2008 se caracterizó por registrar los máximos ingresos mensuales para la compañía producto de un mayor ingreso de contratos de venta y un menor costo de combustible debido a una menor generación térmica.

En agosto se alcanzó el nivel máximo histórico de agua en el embalse de la central Guavio, llegando a 1.630,55 msnm. Este nivel se logró como resultado del realce de un metro de ancho sobre la compuerta radial y la alta hidrología presentada en la zona, que equivale a contar con 36,31 GWh de energía adicional almacenada en el embalse.

Por su parte, la Cadena Pagua continuó en 2008 con record histórico de generación, registrándose factores de operación del orden del 88% y factores de carga del 74%.

En 2008, culminaron los trabajos de la reparación de la unidad 2 de la central Cartagena. La unidad entró en operación comercial en abril, con lo que se logró la recuperación de la potencia de la unidad a 66 MW.

El comité técnico de calificación de Duff and Phelps de Colombia, realizó una revisión periódica a la primera y tercera emisión de bonos de Emgesa por un valor de 400 mil millones de pesos colombianos (equivalente a US$205 millones) y 250 mil millones de pesos colombianos (US$128 millones), ratificando la calificación AAA para la compañía y otorgando la misma calificación al programa de emisión y colocación de bonos ordinarios, por un valor de hasta 700 mil millones de pesos colombianos (US$358 millones).

En la encuesta aplicada por la Superintendencia Financiera, donde se evaluaron las distintas prácticas empresariales en materia de gobierno corporativo, Emgesa se ubicó en el octavo lugar del top 10 de las compañías que se identificaron con las mejores prácticas.

El monitor empresarial de Reputación Corporativa –MERCO– evaluó por primera vez en Colombia a las empresas que operan en el país en tres rankings, donde Emgesa ocupó el puesto 39 en "Empresas con mejor reputación corporativa", ocupó además el quinto lugar en "Empresas con mejor reputación corporativa en el sector de servicios públicos" y Lucio Rubio Díaz, gerente general, ocupó el puesto 48 en "Líderes más reputados de Colombia".

Emgesa publicó su cuarto Informe de Sostenibilidad, basado en las directrices establecidas en la Guía de 2006 del Global Reporting Iniciative (GRI–G3), entidad que asignó la máxima acreditación A+ a este documento.

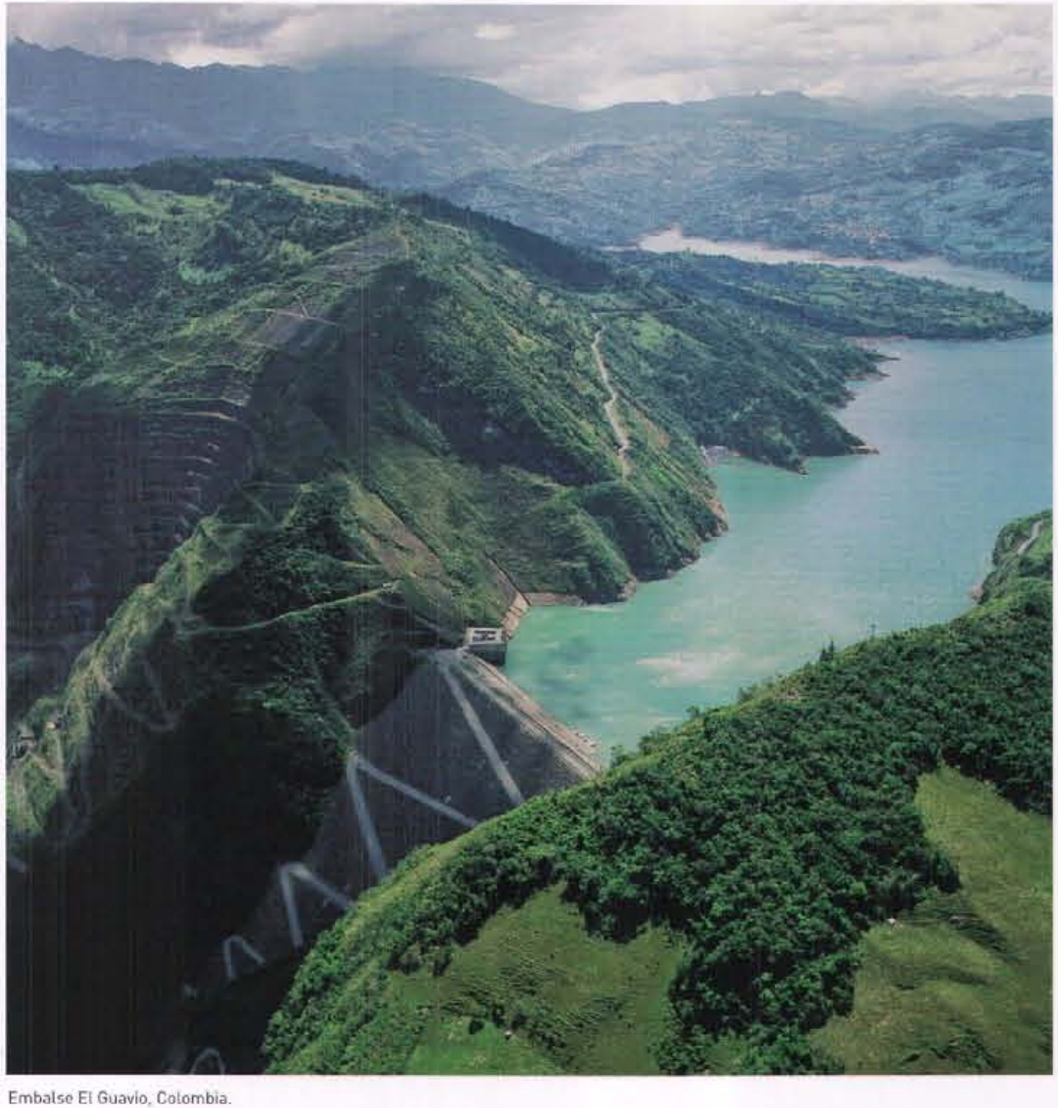
La compañía obtuvo la calificación AAA en la evaluación de proveedores de servicios que periódicamente realiza las Centrales Eléctricas del Norte de Santander (CENS).

La auditora BVQI otorgó la certificación ISO 9001 para las actividades de medición, facturación, recaudación y gestión de cartera derivadas de la comercialización de energía y servicios técnicos que ofrece la compañía.

Emgesa, además, lanzó tres nuevos productos que complementan el portafolio de servicios que se ofrece al Mercado No Regulado, los cuales buscan a través de nuevas tecnologías, beneficiar la productividad de la industria colombiana, a través del uso racional de energía. Los nuevos servicios son Gestión Energética Integral, Ahorrador de energía e Iluminación con LEDS.

Siguiendo con el proceso de integración de las áreas de apoyo de los dos negocios principales de ENDESA, S.A., en Colombia, y considerando que desde 1999 Codensa y Emgesa pertenecen al mismo grupo empresarial, en mayo, las juntas directivas aprobaron la firma de un contrato de usos comunes entre las dos compañías. La suscripción de éste significa que las empresas pueden compartir cierta infraestructura y talento humano de sus áreas de apoyo, con el fin de optimizar la ejecución de sus actividades, para hacer más eficientes sus procesos de administración y gestión, optimizando los costos de la operación.

Emgesa presentó el proyecto de la central Quimbo a la subasta de cargo por capacidad, como resultado del cual se estableció la obligación de entregar energía firme a partir de diciembre de 2014. La central hidroeléctrica



Embalse El Guavio, Colombia.

El Quimbo estará ubicada en el departamento de Huila, sobre el río Magdalena, aguas arriba de la central Betania. Su capacidad instalada será de 400 MW y operará con dos unidades generadoras. En 2008 el Ministerio de Medio Ambiente aprobó el diagnóstico de alternativas, condición que permitió iniciar el Estudio de Impacto Ambiental. Adicionalmente, se completaron los estudios del anteproyecto definitivo y se iniciaron los estudios correspondientes al diseño básico. La adjudicación del contrato de obras de desviación está prevista para 2009, una vez aprobada la licencia ambiental y el permiso de construcción.

Durante 2008, se avanzó en la identificación de oportunidades de desarrollo en Energías Renovables No Convencionales. En Colombia, se desarrollaron negociaciones para la instalación de torres de medición del recurso eólico. Al 31 de diciembre, se habían instalado tres torres con un potencial de desarrollo en torno a 150 MW y se habían cerrado acuerdos para la instalación de dos torres adicionales. Adicionalmente, se negocia con el promotor de un proyecto de minicentral hidroeléctrica de 20 MW.

OPERACIONES EN PERÚ

01. CAPACIDAD INSTALADA, GENERACIÓN Y VENTAS DE ENERGÍA

Capacidad Instalada (MW) (1)	2007	2008
Edegel		
Huinco (Hidroeléctrica)	247	247
Matucana (Hidroeléctrica)	129	129
Callahuanca (Hidroeléctrica)	80	80
Moyopampa (Hidroeléctrica)	65	65
Huampani (Hidroeléctrica)	30	30
Yanango (Hidroeléctrica)	43	43
Chimay (Hidroeléctrica)	151	151
Santa Rosa (Termoeléctrica) (1)	231	229
Ventanilla (Ciclo Combinado)	493	493
Total	**1.468**	**1.467**

Generación de Energía Eléctrica (GWh)	2007	2008
Edegel	7.654	8.102
Total Generación en Perú	**7.654**	**8.102**

Ventas de Energía Eléctrica (GWh)	2007	2008
Edegel	7.994	8.461
Total Ventas en Perú	**7.994**	**8.461**

(1) Certificado por Bureau Veritas, de acuerdo a la norma operativa de Endesa Chile N°38 "Norma para Definición de Potencia Máxima en Centrales Hidroeléctricas y Termoeléctricas de Endesa Chile".

02. ACTIVIDADES Y PROYECTOS

EDEGEL S.A.A.

La demanda de gas natural de Camisea se ha visto notoriamente incrementada por el fuerte aumento de la demanda de electricidad (se estimaba un crecimiento del 7% y se presentaron tasas del 10%), y -en menor medida- por la migración de los usuarios industriales hacia el gas natural, dado los elevados precios internacionales del petróleo. Esta situación ha llevado a la congestión del ducto de gas natural a partir de mayo, al superar la capacidad disponible del ducto (314 MMPCd), lo que afecta los contratos interrumpibles, respetándose los contratos firmes de transporte. El impacto en el sistema eléctrico ha sido relevante, pues sólo se autoriza el consumo del 70% del volumen de gas natural solicitado por los generadores eléctricos y necesitados por el COES, es decir, que durante el estiaje, alrededor de 200 MW en turbinas de gas no han operado por falta de capacidad de transporte. Esto, a su vez, se ha visto reflejado en los costos marginales del mercado spot, donde se esperaban costos marginales de gas en torno a los 30 US$/MWh, mientras que la realidad ha visto operar unidades con petróleo residual o diesel 2 con costos superiores a los 150-200 US$/MWh y se prevé que la congestión se extenderá durante todo 2009. Incrementos adicionales de capacidad están negociándose entre el titular del transporte y el Ministerio de Energía y Minas, esperándose llegar a 530 MMPCd en 2010 y a 1.000 MMPCd en 2012.

En la actualidad, Edegel cuenta con contratos firmes por la plena capacidad de la central de ciclo combinado Ventanilla y por 50% del proyecto de la unidad TG8 de la central térmica Santa Rosa, a partir de septiembre de 2009. El resto de sus contratos son interrumpibles, dado que las otras unidades de la central térmica Santa Rosa no tienen una operación continua.

Como una forma de paliar esta situación de congestión en el corto plazo (2009-2010), el gobierno ha dado una serie de medidas para permitir la reasignación de las capacidades de transporte entre generadores (siempre que sea eficiente desde el punto de vista del despacho), el fomento de conversión de unidades duales (unidades que normalmente funcionan con gas tengan la alternativa de quemar combustible líquido), la instalación de unidades de emergencia por parte de Electroperú, la intervención de los costos marginales para evitar el impacto en el mercado spot y el reconocimiento de los sobrecostos que ello implique, entre otras.

Por segundo año consecutivo, Edegel fue premiada por su desempeño y esfuerzo en el Mantenimiento Centrado en la Confiabilidad, conocido como RCM por sus siglas en inglés, metodología de análisis que gestiona los riesgos de fallas de los equipos con la mayor eficacia posible.

Edegel recibió un reconocimiento público de parte de la Bolsa de Valores de Lima por integrar, a partir del 1 de julio, el nuevo Índice de Buen Gobierno Corporativo, para lo cual la empresa remitió en forma voluntaria una evaluación efectuada por la consultora PCR Pacif Credit Rating sobre el cumplimiento de los principios de buen Gobierno Corporativo.

De acuerdo con las normas peruanas del mercado de valores, una empresa que adquiere de manera indirecta una participación significativa en una compañía peruana, cuyas acciones se negocian en la Bolsa de Valores de Lima, está obligada a formular una oferta pública de acciones (OPA) a los accionistas minoritarios de la misma. Enel y Acciona, como consecuencia de la compra de ENDESA, S.A., en España, tuvieron que efectuar, a través de su filial Generalima, una OPA por el 23,78% de las acciones de Edegel en poder de accionistas minoritarios. El 27 de octubre finalizó el período de suscripción de la OPA de Edegel.

Cabe destacar que la central Ventanilla es la primera planta de ciclo combinado del Perú con certificación ISO 14001 y ahora con OHSAS 18001.

En 2008, luego de una auditoría de sitio, se determinó que el proyecto MDL Callahuanca de Edegel, generó la reducción de 19,949 TCO_2 e por sus operaciones durante

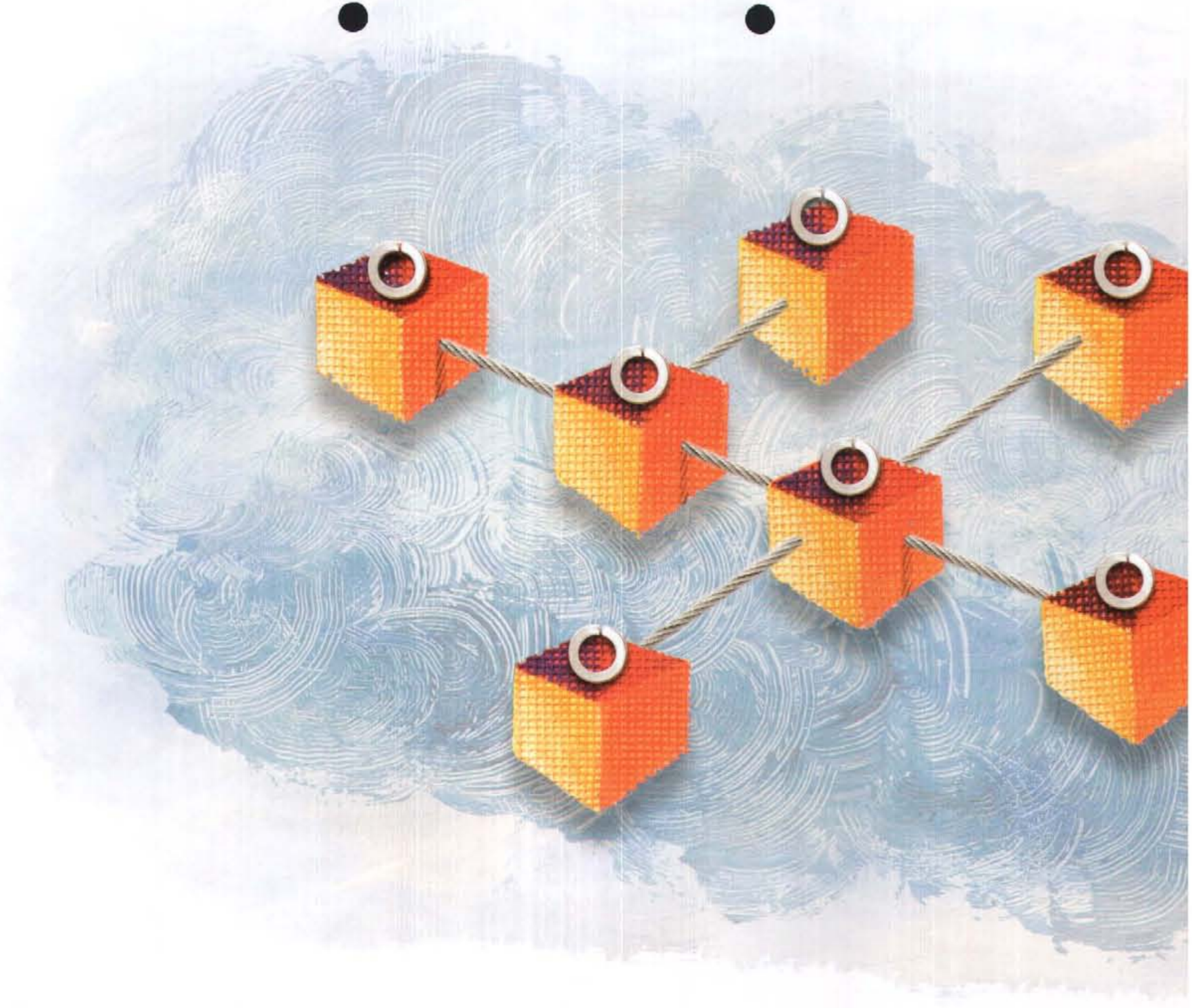
2007. Este resultado ha derivado en Reducciones de Emisiones Verificadas (VERs), las cuales fueron vendidas por la sociedad española Endesa Generación en junio de 2008, completando su primera operación en el mercado voluntario de reducción de emisiones de CO_2.

El proyecto de ampliación de la central térmica Santa Rosa consiste en la instalación de una unidad de última generación Siemens SGT6-5000F, de una inversión cercana a los US$91 millones. El proyecto fue aprobado en una primera etapa como de ciclo abierto, con 189 MW de potencia, y se proyecta convertirlo en una central de ciclo combinado, para lo cual se está desarrollando un estudio de factibilidad. Está previsto que la nueva unidad entre en servicio hacia fines de 2009. Durante 2008, culminaron con éxito los trabajos de preparación del terreno y se iniciaron las obras civiles. El montaje electromecánico se inició a fines de 2008. La potencia adicional que generará la nueva unidad significará el incremento de un 26% de la capacidad térmica instalada de Edegel, lo que permitirá alcanzar los 912 MW térmicos.

En cuanto al proyecto Huascacocha, éste consiste en trasvasar caudales desde la cuenca de la laguna Huascacocha hacia la cuenca del río Rímac. En 2008, Edegel firmó un convenio con Sedapal, empresa de agua potable de Lima, que le permitirá generar los aumentos de caudal en sus centrales hidroeléctricas, con una mayor generación anual estimada en 135 GWh. Como contraprestación acordó el pago de 22,6 millones de dólares, incluido el Impuesto General a las Ventas, que desembolsará cuando las obras entren en servicio en 2011.

Durante 2008, se avanzó en estudios destinados a identificar emplazamientos para futuras unidades térmicas y a verificar la viabilidad técnica de una central hidroeléctrica de aproximadamente 150 MW.

OTROS NEGOCIOS



01. INGENDESA

En 2008, Ingendesa vio incrementada la actividad en proyectos de clientes relacionados, situación que en conjunto con los contratos adjudicados por terceros, generaron un crecimiento de 94% en la utilidad neta de la compañía en comparación con el desempeño de 2007, que permitió alcanzar los $3.057 millones. La facturación de la empresa ascendió a $28.128 millones, un 40% más que el año pasado, de los cuales 77% provienen de servicios prestados a compañías relacionadas y 23% a terceros.

Ingendesa prestó servicios para Endesa Chile en los proyectos Neltume y Choshuenco, Subestación Bocamina, Piruquina y Los Cóndores, donde desarrolló la ingeniería básica y los documentos técnicos de licitación para estos proyectos. En lo que respecta a administración e inspección de obra, se prestó servicios para la conexión al SIC de la central Quintero y la subestación San Luis. También se continuó el servicio integral de ingeniería para la central térmica Bocamina II.

En el ámbito de proyectos ERNC, Ingendesa desarrolló servicios de diseño básico y preparación de documentos técnicos para la central Piruquina y el Parque Eólico Canela II. En el ámbito de las minicentrales hidráulicas, Ingendesa participó en el desarrollo de los proyectos Loma Alta II y Chillán I y II.

Para HidroAysén, Ingendesa presta sus servicios de ingeniería para el estudio del anteproyecto de factibilidad, planificación de la construcción, diseño básico de las obras de infraestructura de las primeras centrales del proyecto, contraparte técnica de los estudios de la Línea Base Ambiental y Social del Proyecto, y del Estudio de Impacto Ambiental (EIA).

Los servicios de Ingendesa para Chilectra durante 2008 se orientaron al desarrollo de estudios para algunas subestaciones del sistema de distribución, como S/E Brasil y S/E Bicentenario, y estudios puntuales para ampliaciones o mejoramientos de la red de distribución.

En proyectos con clientes terceros, para Minera Escondida se desarrolla la dirección del proyecto, estudios eléctricos y diseños conceptuales para la ampliación de su sistema, así como los diseños básicos para una línea de transmisión en 220 kV, subestaciones con tecnología GIS y la modificación de subestaciones existentes en el área de la mina.

Para Codelco División Andina, Ingendesa continuó realizando asesorías y servicios especializados en el desarrollo de proyectos estratégicos del cliente.

En el sector eléctrico nacional, para el consorcio Alusa-Siemens, Ingendesa trabajó en la inspección técnica de obras de la ampliación a 500 kVA de la Subestación Polpaico, así como en la ingeniería de detalle de la misma.

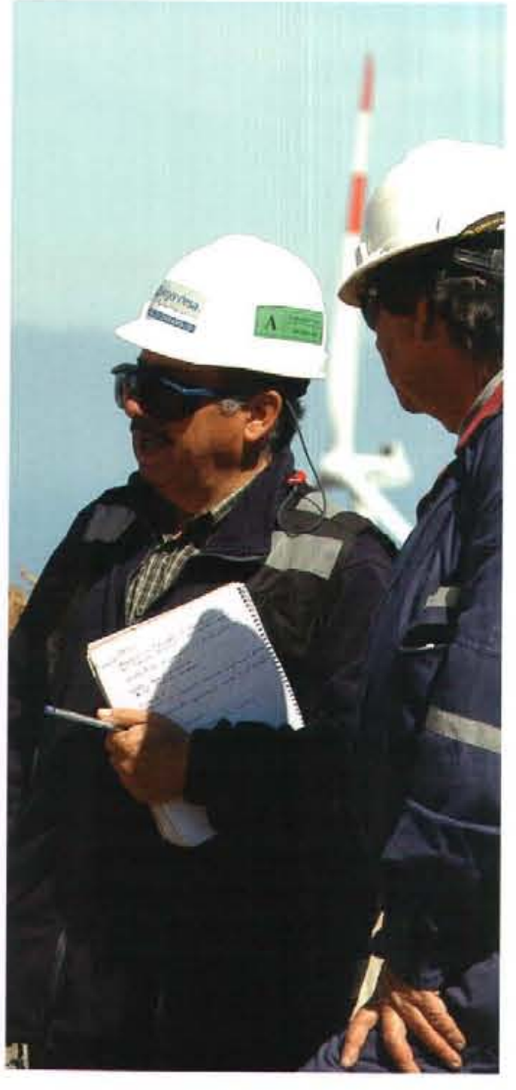
Dentro del sector infraestructura, para Metro de Santiago, Ingendesa en consorcio con ARA, continuó el diseño de detalles de obras civiles de la Línea 1 oriente y del tramo 3 Américo Vespucio (Estación Plaza de Maipú), y ha desarrollado los estudios ambientales para los mencionados proyectos.

Para Colbún, Ingendesa ha trabajado en los Estudios de Impacto Ambiental (EIA) de las centrales hidroeléctricas Guaiquivilo-Melado y ha apoyado técnicamente al cliente en las reuniones con las autoridades ambientales y sectoriales involucradas en la calificación ambiental del proyecto.

En Perú, para el proyecto central Santa Rosa de Edegel, se entregaron los servicios de Dirección Técnica, Inspección de Fabricación, Administración e Inspección Técnica de Construcción y Montaje y el apoyo de Ingeniería.

Para la Minera Quellaveco, inversión que realizará AngloAmerican en Perú, se desarrollan los servicios de ingeniería relativos al diseño básico del túnel de desvío del río Asana, y una segunda etapa que contempla la contratación de los servicios de ingeniería de detalle.

En Colombia, Emgesa adjudicó a Ingendesa los servicios de análisis y asesoría de los proyectos El Quimbo y Termozipa 6, como contraparte técnica de los estudios complementarios necesarios para el desarrollo de estos proyectos.



En Brasil, nuestra filial identificó una oportunidad de desarrollo de negocio en el río Paraíba (Río de Janeiro), correspondiente a siete minicentrales hidráulicas de 27 MW cada una.

En Costa Rica, Ingendesa se adjudicó la licitación convocada por ENEL Costa Rica, para desarrollar la ingeniería de detalles en las obras civiles del proyecto Central Hidroeléctrica Chucás.

02. SOCIEDAD CONCESIONARIA TÚNEL EL MELÓN S.A.

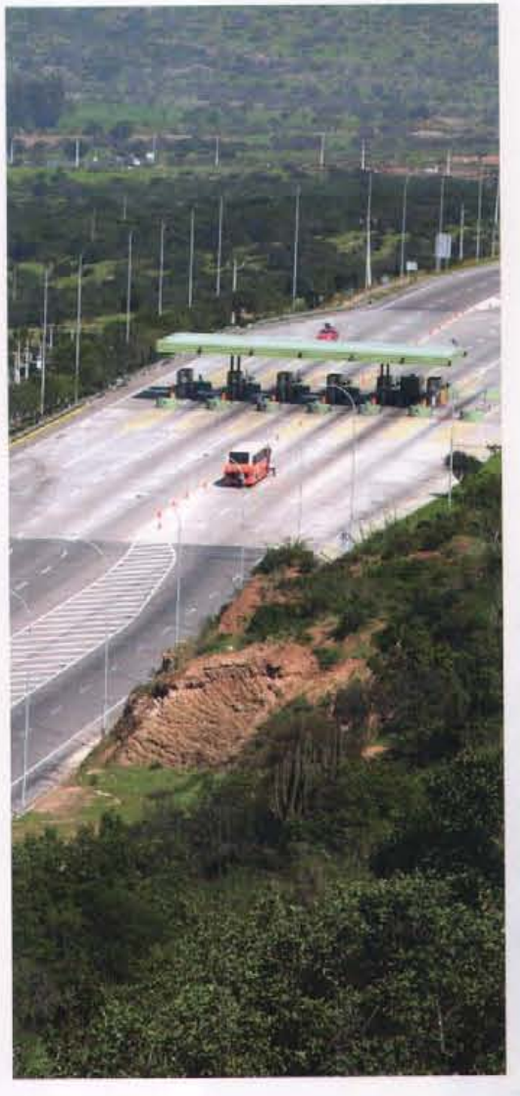
Durante 2008, utilizaron la concesión del Túnel El Melón un total de 1.829.614 vehículos de los cuales, 66,3% correspondió a vehículos livianos, 8,1% a buses de 2 ejes y 25,6% a buses de 3 ejes y camiones. En ese mismo período, el tráfico total por el sistema túnel-cuesta ascendió a la cantidad de 3.133.976 vehículos, lo que implica que 58,4% de los automovilistas prefirieron usar las instalaciones de la sociedad concesionaria. El tráfico por el túnel creció en 2008 en 1,9%.

Lo anterior se ha reflejado en que los ingresos por peajes durante 2008 se incrementaron en 15,7% respecto de 2007. Este importante aumento en los ingresos de explotación se complementó con una eficiente gestión

de los costos de explotación y administración durante el año, permitiendo que el resultado operacional de la compañía ascendiera a los $1.202 millones, batiendo un record de operación desde el comienzo de la concesión. Asimismo, el hecho de tener una posición financiera sólida, sin deuda y una cuenta a favor con el Ministerio de Obras Públicas por el éxito en el reclamo arbitral de 2006, se ha traducido en un resultado no operacional positivo de $526 millones, lo que ha redundado en que la empresa mostró una utilidad de $1.728 millones al cierre de 2008.

En resumen, la situación actual de Sociedad Concesionaria Túnel El Melón S.A. permitió traspasar a su matriz Endesa Chile alrededor de US$11 millones como flujo de caja durante 2008 y obtener una utilidad mayor a US$3 millones en el periodo. Todo ello, sin que se registrasen multas por parte del MOP ni reclamos relevantes por parte de usuarios.

En materia de seguridad para los usuarios de la concesión, se intensificó el contacto con el Ministerio de Obras Públicas, con el objeto de incorporar al Túnel El Melón dentro de las concesiones que realizarán obras de mejoramiento de sus estándares de servicio y seguridad. Actualmente, se encuentra en las etapas de aprobación de instancias técnicas del MOP, un conjunto de obras relacionadas con iluminación, sistemas, seguridad vial y otros que se espera poner en operación definitiva en 2009.



Paralelamente, se tomó contacto con ADAC, de Alemania, para la realización de un estudio en materia de seguridad de túneles que se aplica a más de 500 viaductos en Europa y que refleja los estándares implementados por los países de esa región. Sociedad Concesionaria Túnel El Melón S.A. se convertirá así en la primera empresa chilena a cargo de una obra vial en Chile que adopta un estándar y nivel de operaciones de la más alta calidad mundial.

INVERSIONES Y ACTIVIDADES FINANCIERAS

01. INVERSIONES

En 2008, Endesa Chile y sus empresas filiales invirtieron un total equivalente a US$619,91 millones, de acuerdo al siguiente detalle:

Empresas	Inversión (Millones de dólares) (1)
ARGENTINA	
Endesa Costanera S.A.	42,41
Hidroeléctrica El Chocón S.A.	5,86
Total inversión en Argentina	**48,27**
CHILE	
Endesa Chile	295,27
Pehuenche S.A.	0,50
Pangue S.A.	0,71
San Isidro S.A.	6,22
Celta S.A.	8,79
Ingendesa	0,94
Endesa Eco	13,27
Canela S.A.	71,51
Total inversión en Chile	**397,21**
COLOMBIA	
Emgesa S.A.	33,47
Total inversión en Colombia	**33,47**
PERÚ	
Edegel S.A.A.	82,98
Total inversión en Perú	**82,98**
Total inversión material en empresas	**561,94**
Total inversión financiera	**57,97**
Total inversión Endesa Chile y filiales	**619,91**

(1) Se utilizó el tipo de cambio de cierre de 2008, equivalente a $636,45 por dólar.

02. ACTIVIDADES FINANCIERAS

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS EJERCICIO 2008

El resultado neto de Endesa Chile en 2008 fue una utilidad de $442.592 millones, comparado con los $209.566 millones de utilidad registrados en 2007. Esta variación se debe a un 44% de mejor resultado operacional y a un 63% de mejoramiento en el resultado no operacional de la compañía en el período de comparación.

Al 31 de diciembre de 2008, el resultado operacional alcanzó $893.360 millones, un aumento de 44% respecto de los $621.634 millones obtenidos al cierre de 2007. Este mayor resultado tiene como principal eje un incremento en el resultado operacional, tanto del negocio en Chile y Colombia, como también influenciado positivamente por el resultado de la conversión a GAAP chileno de las operaciones de Colombia y Perú, derivado de las diferenciales cambiarias.

Al cierre de 2008, el mejor resultado no operacional se deriva fundamentalmente de mejores resultados de nuestra coligada Endesa Brasil, y también del mejor resultado proveniente del Boletín Técnico 64 chileno, debido, principalmente, a la devaluación del peso colombiano aplicado sobre los pasivos en moneda de ese país.

El EBITDA, o resultado operacional más depreciación y amortización, alcanzó $1.145.698 millones al 31 de diciembre de 2008, un aumento de 38% respecto del mismo período de 2007. No se refleja en lo anterior el aporte de la inversión en Endesa Brasil, ya que no consolida en Endesa Chile.

Los ingresos de explotación consolidados del ejercicio 2008 alcanzaron a $2.491.588 millones, un 33% mayor que los $1.880.664 millones del año anterior, explicado por mayores ingresos por venta de energía en todos los países donde operamos.

Las ventas físicas consolidadas al término de 2008 ascendieron a 55.734 GWh, aumentando en 1% respecto del cierre de 2007. Argentina redujo sus ventas físicas en 11%. Las ventas físicas de la filial El Chocón disminuyeron en 1.402 GWh, por un menor despacho producto de la menor hidrología. Por otra parte, Chile, Colombia y Perú aumentaron sus ventas físicas respecto del período en 3%, 5% y 6%, respectivamente.

Los costos de explotación consolidados acumulados a diciembre de 2008 alcanzaron a $1.549.013 millones, lo que representa un aumento de 27% con respecto al ejercicio 2007. El mayor uso de combustibles líquidos para generación térmica en Chile, Argentina y Perú, y el mayor precio de los mismos explican en gran parte el incremento de los costos de explotación. Los gastos de administración y ventas aumentaron en 22%, llegando a $49.215 millones al cierre de 2008.

Entre las actuaciones relevantes de la compañía durante 2008, se menciona:

- En junio, se cerró un crédito bancario por US$400

millones, a seis años, en favorables condiciones financieras, que permitió el refinanciamiento del bono Yankee emitido en 1998, cuyo vencimiento fue el 15 de julio de 2008.

- La calificación A+, calificación máxima, obtenida en el Informe de Sostenibilidad 2007 por el Global Reporting Iniciative (GRI) durante marzo, es una demostración más del compromiso asumido por Endesa Chile de entregar información transparente a todas las partes interesadas o stakeholders. El Pacto Mundial de las Naciones Unidas publicó dicho documento en la categoría de "notable".
- En diciembre, la compañía llevó a cabo una emisión de bonos en el mercado local por un monto de 10 millones de Unidades de Fomento (UF), equivalente a US$340 millones, en una sola serie, a 21 años plazo, a una tasa de corte de 4,81% (tasa carátula de 4,75%). Con esta operación, Endesa Chile refuerza aún más su sólida posición financiera, dejándola en un excelente pie para enfrentar sus desafíos en 2009.

Cabe señalar que durante 2008, Perú y Brasil, países en los cuales Endesa Chile tiene inversiones, recibieron la calificación de Investment Grade por las agencias internacionales de riesgo Standard & Poor's y Fitch.

En 2008, la compañía alcanzó una pérdida no operacional de $84.697 millones, comparado con la pérdida de $225.951 millones en 2007. Las principales variaciones en el resultado no operacional son las siguientes:

El resultado neto de inversiones en empresas relacionadas aumentó en $125.040 millones en 2008 en relación con 2007. La variación se explica básicamente por $68.203 millones de mejor resultado devengado de la coligada Endesa Brasil S.A. durante 2008 y por haberse registrado en 2007 la provisión de pérdida por deterioro de GasAtacama Holding Ltda. por un monto de $53.242 millones.

Los otros ingresos y egresos netos fuera de explotación presentan un mejor resultado de $72.466 millones, que se explica fundamentalmente por $84.090 millones de mejor resultado por ajuste por conversión del Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G. de las filiales en el extranjero, principalmente, en Colombia y Perú; por $9.963 millones de menor provisión de impuesto al patrimonio en Colombia; y por $4.522 millones de menores provisiones de contingencias y litigios. Lo anterior fue parcialmente compensado por $18.595 millones de impuestos derivados de la disolución de Cono Sur y de la Agencia de Endesa Chile en Islas Caimán; y por $5.730 millones de mayores egresos netos por reliquidaciones de energía y potencia.

Los gastos financieros consolidados aumentaron en $1.516 millones, desde $193.329 millones en 2007 a $194.845 millones en 2008, lo que equivale a un aumento de un 0,8%. Por su parte, los ingresos financieros se incrementaron en $3.329 millones, desde $25.346 millones en 2007 a $28.675 millones en 2008, principalmente en Chile, debido a los mayores saldos medios de caja mantenidos en las compañías como medida de prudencia frente a la situación financiera mundial.

La corrección monetaria presenta una variación negativa de $9.218 millones, debido fundamentalmente al efecto de la mayor inflación en 2008, que alcanzó a 8,9% en comparación con el 7,4% de inflación en 2007. Dicha variación tiene sus efectos sobre los activos y pasivos no monetarios y aquellos monetarios, principalmente bonos denominados en U.F., así como también en la actualización de las cuentas de resultado.

Las diferencias de cambio experimentaron una variación negativa de $48.653 millones en 2008 respecto de 2007, al pasar de una utilidad de $18.090 millones en 2007 a una pérdida de $30.563 millones en 2008. Lo anterior está principalmente explicado por las variaciones del tipo de cambio entre ambos ejercicios. En 2008 el peso chileno se depreció respecto de dólar en un 21,9% en comparación a la apreciación del peso chileno respecto del dólar en 2007, que alcanzó un 7,1%.

Los impuestos aumentaron en $68.050 millones al 31 de diciembre de 2008, comparado con 2007. El impuesto a la renta consolidado acumulado alcanzó a $191.557 millones, compuesto por un gasto de $164.363 millones de impuesto a la renta y por $27.194 millones de impuesto diferido. El impuesto a la renta acumula un aumento con respecto a 2007 de $77.238 millones, asociados a los resultados tributables, principalmente en Endesa Chile, Pehuenche, Pangue y Emgesa en Colombia. El impuesto diferido presenta una disminución de $9.188

millones en 2008 con respecto a 2007.

Un análisis desde la perspectiva del negocio por país se realiza a continuación:

En Argentina, el resultado operacional en 2008 alcanzó a $18.009 millones, comparado con los $27.828 millones registrados en el año anterior, lo que significó una disminución de 35%. La menor disponibilidad hidráulica exigió un mayor aporte de las máquinas térmicas con combustibles líquidos a altos costos. La eficiente producción y la política comercial ha permitido a Endesa Costanera mejorar su resultado operacional en $5.861 millones, alcanzando $6.284 millones, producto de un aumento de 31% en sus ingresos explicado principalmente por el incremento en las tarifas medias. Lo anterior fue parcialmente compensado por el aumento de sus costos operacionales en 28% durante 2008 respecto del año anterior. A su vez, El Chocón mostró una reducción en su resultado operacional de $15.639 millones, alcanzando $11.918 millones en 2008, producto de menores ventas físicas de 35% en comparación con el año anterior explicado por el menor despacho a causa de la baja hidraulicidad.

El resultado operacional en Colombia alcanzó $262.971 millones al cierre de 2008, un 51% mayor al registrado en 2007. El mayor resultado se explica principalmente por el efecto de la conversión a GAAP chileno, producto de las fluctuaciones de cambio con respecto al dólar en Chile y Colombia, como también por mayores precios medios de venta, y por mayor volumen de ventas físicas de 5%. El volumen vendido alcanzó 16.368 GWh, con mejor despacho hidráulico. Todo lo anterior muestra el buen desempeño de las operaciones en ese país. Por otra parte, los costos de explotación aumentaron en 34%, principalmente por mayores peajes y mayores compras de energía y potencia.

En Perú, se registró un resultado operacional de $54.372 millones, lo que representa un aumento de 9% respecto de los $50.105 millones al cierre de 2007. El aumento se explica por el efecto de la conversión a GAAP chileno, producto de las fluctuaciones de cambio con respecto al dólar en Chile y Perú. El volumen vendido aumentó un 6% y hubo mayores precios medios durante el ejercicio 2008 comparado con 2007. A su vez, los costos de explotación aumentaron en 48%, en parte explicados por la conversión a GAAP chileno, además de una mayor producción térmica con diesel debido al mantenimiento de los ductos de Camisea, que transportan gas natural y a la congestión de líneas de transmisión y gasoductos, y mayores compras de energía y a precios más altos respecto del año anterior.

En Chile, el ingreso operacional al cierre de 2008 alcanzó $1.398.349 millones, del cual un 97% corresponde al negocio de generación y el resto a otros ingresos provenientes, en lo principal, de servicios de ingeniería. En el negocio de generación, el resultado operacional alcanzó $550.712 millones, representando un alza de 51% respecto de los $363.843 millones al cierre de 2007. Este crecimiento es explicado principalmente por un aumento en los ingresos operacionales producto de mayores precios medios de venta en 2008 en relación con el año anterior. A su vez, el costo de explotación experimentó un aumento de 21%, alcanzando a $786.692 millones, en el que destacan $144.387 millones de mayores costos de combustibles, por la mayor generación térmica con petróleo a altos precios durante gran parte de 2008. La producción de 19.807 GWh registrada en el ejercicio 2008 significó un aumento de 5,5% respecto de 2007.

03. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

La clasificación de riesgo de la deuda externa de Endesa Chile es Baa3 con perspectivas estables, según Moody's, y BBB con perspectivas estables, según Fitch y Standard & Poor's. Por su parte, los bonos locales de Endesa Chile están clasificados en AA- con perspectivas estables, por parte de Fitch Chile y Feller Rate.

La clasificación local por parte de Fitch fue confirmada en AA- con perspectivas estables en julio de 2008 y, en el mismo mes, Feller Rate ratificó la clasificación local y subió la clasificación nacional de las acciones a 1ª Clase Nivel 1, desde 1ª Clase Nivel 2. Asimismo, Fitch y Standard & Poor's confirmaron la clasificación internacional en BBB con perspectivas estables, en septiembre y diciembre de 2008, respectivamente, y Moody's ratificó la clasificación internacional de riesgo de la compañía en Baa3, con perspectivas estables en diciembre de 2008.

04. SEGUROS

OPERACIONALES

En junio de 2008, Endesa Chile y filiales renovaron los términos de su programa de seguros regional de Todo Riesgo y Responsabilidad Civil, haciendo uso de una cláusula de extensión automática anual. Por lo anterior, estos contratos quedaron renovados hasta junio de 2009.

Las características de los seguros vigentes para todas las filiales de Endesa Chile en Argentina, Chile, Colombia y Perú y para las coligadas en Brasil son:

- Seguro de Todo Riesgo Bienes Físicos e Interrupción de Negocios, con límite indemnizable de hasta US$200 millones, que protege las centrales de generación y las principales subestaciones de transformación contra riesgos de terremoto, avalanchas, incendio, explosiones, inundaciones, avería de maquinarias y fallas operacionales.
- Seguro de responsabilidad civil extra-contractual hasta la suma de US$150 millones, que cubre a la empresa por daños físicos que su actividad genere a terceros y frente a los cuales tenga obligación de indemnizar.

Además, a partir del 1 de enero de 2008, y con una vigencia de un año, fue renovado un seguro contra actos terroristas y riesgos políticos con límite indemnizable por US$80 millones.

Las empresas del Grupo cuentan también con seguros de transporte marítimo, aéreo y terrestre para el traslado de maquinarias, equipos e insumos, seguros de vida y accidentes personales para los trabajadores en viaje y los que la legislación vigente obliga a mantener.

SEGUROS DE OBRAS

Endesa Chile ha mantenido vigente seguros de construcción y retraso de puesta en marcha en todas las obras desarrolladas por ella (actualmente Quintero, Canela II y Bocamina II). Dichos seguros fueron contratados luego de un proceso de licitación privada, a la que fueron invitados los principales aseguradores.

El programa de seguros establecido para todos los proyectos contempla seguros de Todo Riesgo Construcción y Montaje, Transporte, Responsabilidad Civil y Retraso de puesta en marcha, con límites y deducibles de acuerdo a la Política de riesgos de la compañía.

05. FINANCIAMIENTO

En medio de un complejo escenario financiero mundial, Endesa Chile ha mantenido su acceso a los mercados.

En junio de 2008, Endesa Chile cerró un crédito bancario por US$400 millones, de los cuales US$200 millones son a plazo y US$200 millones son rotativos. Ambos con un plazo de 6 años. Con este crédito, Endesa Chile aseguró el refinanciamiento del Bono Yankee de igual monto que venció el 15 de julio de 2008.

Además de lo anterior, durante 2008, Endesa Chile realizó giros de sus créditos rotativos por un total de US$234 millones. De esta manera, al 31 de diciembre de 2008, la compañia mantiene US$450 millones girados de un total de US$850 millones disponibles.

En diciembre de 2008, Endesa Chile emitió un bono en el mercado local por UF 10 millones (cerca de US$340 millones) a un plazo de 21 años, con amortizaciones a partir del décimo año. La tasa de emisión fue de 4,81%. De esta manera, Endesa Chile aseguró parte del refinanciamiento del Bono Yankee que vence en abril de 2009, por US$400 millones.

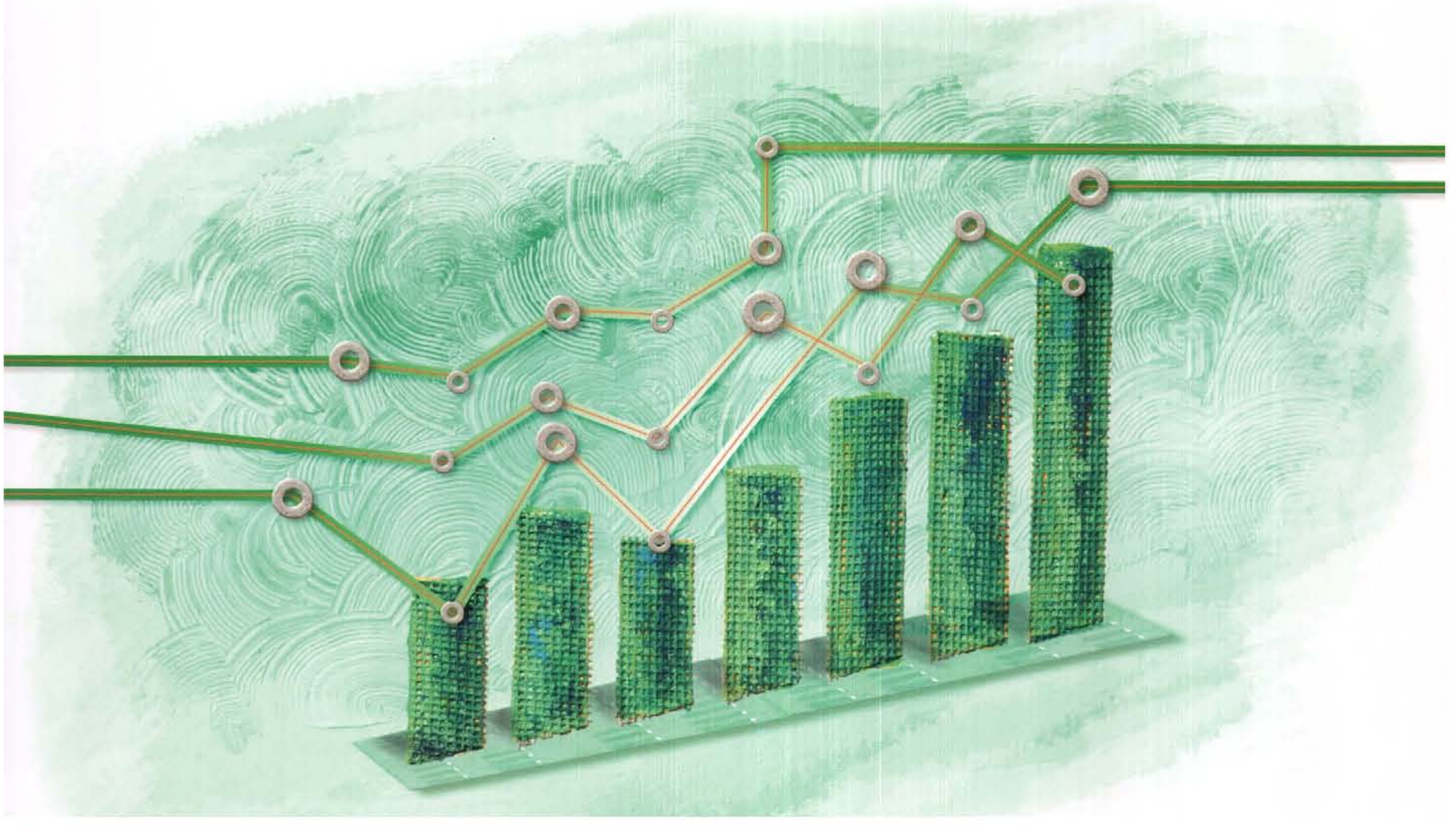
En cuanto a las actividades financieras de las filiales extranjeras con las que Endesa Chile consolida, en 2008 se realizaron una serie de operaciones con el fin de refinanciar créditos de corto plazo y aumentar la vida media de la deuda.

La filial extranjera más activa en cuantos a emisiones fue la peruana Edegel, la cual -durante 2008- acumuló tres emisiones de bonos por un monto total de aproximadamente US$29 millones, a plazos entre 6 años y 20 años. En septiembre, Edegel contrajo nueva deuda por US$30 millones, por un plazo de 5 años. Los fondos recaudados por estos nuevos financiamientos fueron utilizados para refinanciar vencimientos programados. Adicionalmente, en marzo de 2008, Edegel contrajo leasing financiero por US$90 millones, a nueve años plazo para financiar el proyecto Santa Rosa.

Al cierre de diciembre de 2008, la deuda financiera consolidada de Endesa Chile asciende a US$4.343 millones, un 6,6% mayor que al cierre del año anterior. Por otra parte, la compañía mantiene una liquidez de US$1.104 millones, lo que le permite hacer frente a los próximos vencimientos y a las inversiones en curso.

En relación con las actividades financieras de las empresas coligadas de Endesa Chile, el 21 de junio se cerró el financiamiento para GNL Quintero, sociedad en la que Endesa Chile cuenta con un 20% de participación. El monto del financiamiento es por hasta US$1.110 millones, con un plazo de 15 años, en una modalidad de Project Finance.

DIVIDENDOS



01. POLÍTICA DE DIVIDENDOS EJERCICIO 2008

1. GENERALIDADES

En cumplimiento de las disposiciones de la Circular N° 687 de fecha 13 de febrero de 1987 de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), a continuación se expone a los señores accionistas la Política de Dividendos del Directorio de la Sociedad.

2. POLÍTICA DE DIVIDENDOS

El Directorio tiene la intención de proponer a la Junta de Accionistas distribuir como dividendo definitivo, un monto equivalente al 60% de las utilidades líquidas del ejercicio 2008.

En relación con lo anterior, el Directorio tiene la intención de repartir un dividendo provisorio, de cargo de las utilidades del ejercicio 2008, de hasta un 15% de las utilidades líquidas al 30 de septiembre de 2008, según muestren los Estados Financieros a dicha fecha, a ser pagado en diciembre de 2008.

El dividendo definitivo corresponderá al que defina la Junta Ordinaria de Accionistas, la que se realizará durante el primer cuatrimestre de 2009.

El cumplimiento del programa antes señalado quedará condicionado, en materia de dividendos, a las utilidades que realmente se obtengan, así como también a los resultados que señalen las proyecciones que periódicamente efectúa la sociedad, o a la existencia de determinadas condiciones, según corresponda.

3. PROCEDIMIENTO PARA EL PAGO DE DIVIDENDOS

Para el pago de dividendos y con el objeto de evitar el cobro indebido de los mismos, la empresa contempla cuatro modalidades, a saber:

1. Depósito en cuenta corriente bancaria, cuyo titular sea el accionista;
2. Depósito en cuenta de ahorro bancaria, cuyo titular sea el accionista;
3. Envío de cheque nominativo o vale vista por correo certificado al domicilio del accionista que figure en el Registro de Accionistas; y
4. Retiro de cheque o vale vista en las oficinas de DCV Registros S.A., en su condición de administrador del Registro de Endesa, o en el banco que se determine al efecto.

Para estos fines, las cuentas corrientes o de ahorro bancarias pueden ser de cualquier plaza del país.

Es preciso destacar que la modalidad de pago elegida por cada accionista será usada por Endesa Chile para todos los pagos de dividendos mientras el accionista no manifieste por escrito su intención de cambiarla y registre una nueva opción.

A los accionistas que no hubieren presentado una modalidad de pago, se les pagará de acuerdo a la modalidad N° 4 antes señalada.

En aquellos casos en que los cheques o vales vista sean devueltos por el correo a DCV Registros S.A., ellos permanecerán bajo su custodia hasta que sean retirados o solicitados por los accionistas.

En el caso de los depósitos en cuentas corrientes bancarias, la empresa podrá solicitar por razones de seguridad, la verificación de ellas por parte de los bancos correspondientes. Si las cuentas indicadas por los accionistas son objetadas, ya sea en un proceso previo de verificación o por cualquier otra causa, el dividendo será pagado según la modalidad indicada en el punto N° 4 señalado anteriormente.

Por otra parte, la empresa ha adoptado y continuará adoptando todas las medidas de seguridad que requiere el proceso de pago de dividendo, de modo de resguardar los intereses tanto de los accionistas como de Endesa Chile.

02. DIVIDENDOS REPARTIDOS EN LOS ÚLTIMOS AÑOS

Ejercicio	Dividendo por acción (pesos de cada año)	Monto actualizado Al 31 de diciembre de 2008
2003	2,30000	2,91964
2004	4,13000	5,11925
2005	5,82000	6,97717
2006	13,41000	15,53069
2007	13,75730	14,77353

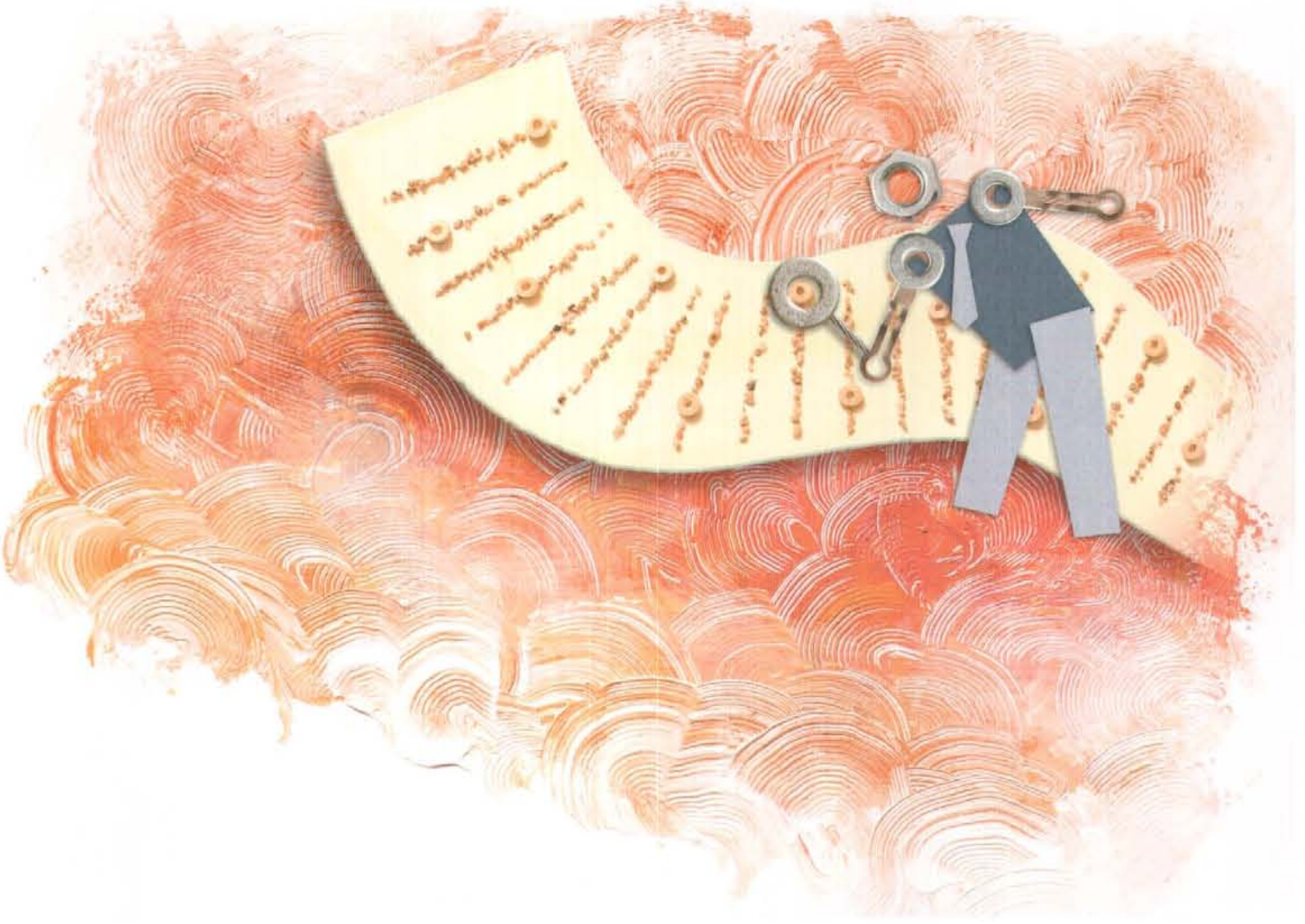
El 18 de diciembre de 2008 se pagó un dividendo provisorio de $5,3512 por acción, correspondiente al 15% del resultado neto al 30 de septiembre de 2008.

03. UTILIDAD DISTRIBUIBLE DEL EJERCICIO 2007

La utilidad distribuible en relación con la utilidad neta del ejercicio 2007 se indica a continuación:

Utilidad del Ejercicio	192.439.270	miles
(Menos) Amortización Mayor Valor de Inversiones	4.382.076	miles
Utilidad Liquida	188.057.194	miles
(Menos) Déficit Acumulado Período Desarrollo Filiales	-	miles
Utilidad para el Cálculo del Dividendo	188.057.194	miles
60% de la Utilidad para el Cálculo del Dividendo	112.834.317	miles
Número de Acciones	8.201.754.580	acciones
Utilidad por acción correspondiente al ejercicio 2007	13,7573	pesos

HECHOS ESENCIALES O RELEVANTES INFORMADOS A LA SVS



ENDESA CHILE

- Con fecha 25 de enero de 2008, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 9 y 10 inciso segundo de la Ley 18.045, sobre Mercado de Valores y lo previsto en la Norma General N° 30 se comunica a la Superintendencia de Valores y Seguros el siguiente hecho relevante:

En el día de hoy, la sociedad coligada de Endesa Chile, GasAtacama Generación S.A. (GAG), ha sido notificada de la sentencia recaída en el arbitraje que mantenía con las empresas distribuidoras de energía eléctrica, Empresa Eléctrica de Arica S.A., Empresa Eléctrica de Iquique S.A. y Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A., ante el árbitro Sr. Ricardo Peralta, arbitraje en el que GAG demandaba la terminación de los contratos de suministro eléctrico que había suscrito con las referidas distribuidoras.

El resultado del arbitraje ha sido desfavorable para GAG, lo que viene a agravar la situación operativa y financiera de esta sociedad coligada, la que a esta fecha se encuentra en negociaciones con empresas mineras con la finalidad de lograr financiar el déficit que le significa servir los contratos de suministro con las empresas distribuidoras, a un precio de nudo sensiblemente inferior al costo de producción que tiene GAG, en un escenario energético en el Sistema Interconectado del Norte Grande marcado por la falta absoluta de gas natural argentino y con un precio del petróleo diesel que se ha incrementado progresivamente en los últimos meses.

Si bien el fallo no se encuentra ejecutoriado al existir la posibilidad de recurrir al mismo por la interposición de recursos, corresponderá a la administración de GAG adoptar las decisiones jurídicas y de negocios que el ordenamiento legal chileno considera para estos casos, atendida la situación operativa y financiera antes descrita.

Endesa Chile comunicará oportunamente las decisiones que se adopten en esta sociedad coligada, en donde nuestra compañía detenta en forma indirecta el 50% de su propiedad.

- Con fecha 1 de abril de 2008, se celebró Junta Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas la cual tuvo por objeto conocer y pronunciarse sobre las siguientes materias:

JUNTA ORDINARIA

1. Aprobación de la Memoria, Balance, Estados Financieros, Informe de los Auditores Externos e Inspectores de Cuentas correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007;
2. Distribución de utilidades y reparto de dividendos;
3. Exposición respecto de la Política de Dividendos de la Sociedad e información sobre los procedimientos a ser utilizados en la distribución de los mismos;
4. Política de Inversiones y Financiamiento propuesta por el Directorio;
5. Elección de Directorio;
6. Fijación de la remuneración del Directorio;
7. Fijación de la remuneración del Comité de Directores y del Comité de Auditoría y determinación de sus presupuestos;
8. Informe del Comité de Directores;
9. Designación de Auditores Externos;
10. Elección de dos Inspectores de Cuentas titulares y de dos suplentes y determinación de su remuneración;
11. Otras materias de interés social y de competencia de la Junta e información sobre las operaciones a que se refiere el artículo 44° de la Ley N° 18.046.

JUNTA EXTRAORDINARIA

La Junta Extraordinaria tendrá por objeto conocer y pronunciarse sobre las siguientes materias:

1. Otorgamiento del derecho real de prenda, en favor de determinados bancos, de las acciones que posee Empresa Nacional de Electricidad S.A. en la sociedad coligada GNL Quintero S.A., a objeto de garantizar las obligaciones de esta sociedad en el financiamiento del proyecto de Gas Natural Licuado en Quintero.
2. Modificar el artículo 44 de los estatutos sociales para adecuarlo a lo dispuesto en el artículo 75 de la Ley

18.046, modificado por la Ley 20.190 publicada en el Diario Oficial de 5 de junio de 2007.

3. Adoptar todos los acuerdos que fueren necesarios para cumplir y llevar a efecto lo aprobado en los números anteriores.

De acuerdo a lo indicado en el punto 5. de la Junta Ordinaria de Accionistas, se eligió el nuevo Directorio de la Sociedad, el cual quedó conformado por las siguientes personas:

Mario Valcarce Durán
Pío Cabanillas Alonso
Francesco Buresti
Borja Prado Eulate
Fernando D'Ornellas Silva
Juan Gallardo Cruces
Raimundo Valenzuela Lang
Jaime Estévez Valencia
Leonidas Vial Echeverría

En sesión Extraordinaria de Directorio, celebrada con fecha 1 de abril de 2008, el Directorio acordó designar como Presidente del Directorio y de la Sociedad al señor Mario Valcarce Durán y como vicepresidente al señor Juan Gallardo Cruces.

En la misma sesión, se acordó designar como miembros del Comité de Directores a los señores Mario Valcarce Durán, Jaime Estévez Valencia y Raimundo Valenzuela Lang.

- Con fecha 1 de abril de 2008, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular N° 660, se informa que en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 1 de abril de 2008, se aprobó el reparto de un dividendo definitivo de $ 11,5647 por acción, a pagar en dinero efectivo y con cargo a las utilidades del ejercicio 2007. Dicho dividendo, se pagará a partir del día 29 de abril de 2008, a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas, el 5to. día hábil anterior a dicha fecha.

- Con fecha 29 de Septiembre de 2008, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 9 y 10 inciso segundo de la Ley 18.045, sobre Mercado de Valores y lo previsto en la Norma General N° 30, se comunicó a esa Superintendencia el siguiente hecho esencial:

Con esta fecha se ha cumplido con el último de los trámites de legalización de la disolución de la filial panameña Compañía Eléctrica Cono Sur S.A., sociedad en la cual Endesa Chile ostentaba el 99,99% de participación al 1° de septiembre de 2008, fecha de celebración de la junta extraordinaria de accionistas de Compañía Eléctrica Cono Sur S.A.; junta en que se acordó su disolución.

Compañía Eléctrica Cono Sur S.A. era la sociedad inversora de Empresa Nacional de Electricidad S.A. en la mayoría de los activos de generación eléctrica, ubicados en Perú, Colombia y Brasil, participaciones accionarias que pasan a ser ahora detentadas directamente por Endesa Chile.

Este proceso de reestructuración societaria por la disolución de este vehículo de inversión, tendrá un impacto negativo estimado en resultados en el ejercicio 2008 de M$14.269.000 aprox., por los impuestos determinados en Chile y algunas de las jurisdicciones anteriormente señaladas, lo que se compensará con la utilización del crédito por impuestos pagados en el extranjero, que beneficia a los dividendos que recibirá directamente Endesa Chile, en la medida que se cumpla los requisitos de la Ley de la Renta para tener derecho a tal beneficio. Este crédito fiscal se estima en M$43.132.000 aprox. en el período 2009 a 2012.

- Con fecha 29 de Octubre de 2008, de conformidad con lo establecido en los artículos 9° y 10° inciso 2° de la Ley N° 18.045, y lo previsto en la Norma de Carácter General N° 30 de esa Superintendencia, se informa como un hecho esencial, que en su sesión celebrada el día 29 de Octubre de 2008, el directorio de Empresa Nacional de Electricidad S.A., acordó, en concordancia con la Política de Dividendos vigente del directorio, repartir con fecha 18 de Diciembre del año 2008, un dividendo provisorio de $5,3512 por acción, con cargo a los resultados del ejercicio 2008, lo que corresponde al 15% de las utilidades líquidas al 30.09.2008.

PEHUENCHE

- Con fecha 31 de Marzo de 2008, se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas en la cual se conocieron y pronunciaron sobre las siguientes materias:

1. Aprobación de la Memoria, Balance, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2007;
2. Distribución de Utilidades y reparto de dividendos;
3. Exposición respecto de la política de dividendos de la sociedad e información sobre los procedimientos a ser utilizados en la distribución de dividendos;
4. Elección del Directorio de la Sociedad;
5. Fijación de la Remuneración del Comité de Directores y determinación de su presupuesto;
6. Informe del Comité de Directores;
7. Designación de Auditores Externos;
8. Otras materias de interés social y de competencia de la Junta e información sobres las operaciones a que se refiere el artículo 44 de la Ley N° 18.046;

De acuerdo a lo indicado en el punto 4. de la Junta Ordinaria de Accionistas, se eligió el nuevo directorio de la sociedad, el cual quedó conformado por las siguientes personas:

Claudio Iglesis – Presidente
Alan Fischer – Vicepresiente
Pedro Gatica – Director
Enrique Lozán – Director
Osvaldo Muñoz – Director
Alejandro García – Director
Daniel Bortnik – Director

- Con fecha 27 de Junio de 2008, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular N° 660, se informa que el Directorio de la Compañía, en su sesión celebrada el día 26 de Junio de 2008, aprobó el reparto de un Primer Dividendo Provisorio correspondiente al ejercicio 2008, por un monto de $ 43,86 por acción. Dicho dividendo provisorio se pagará a partir del día 23 de Julio de 2008 a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas con cinco días hábiles de anticipación a la fecha antes mencionada.

La publicación del aviso correspondiente se efectuará el día 11 de Julio próximo en el diario El Mercurio de Santiago.

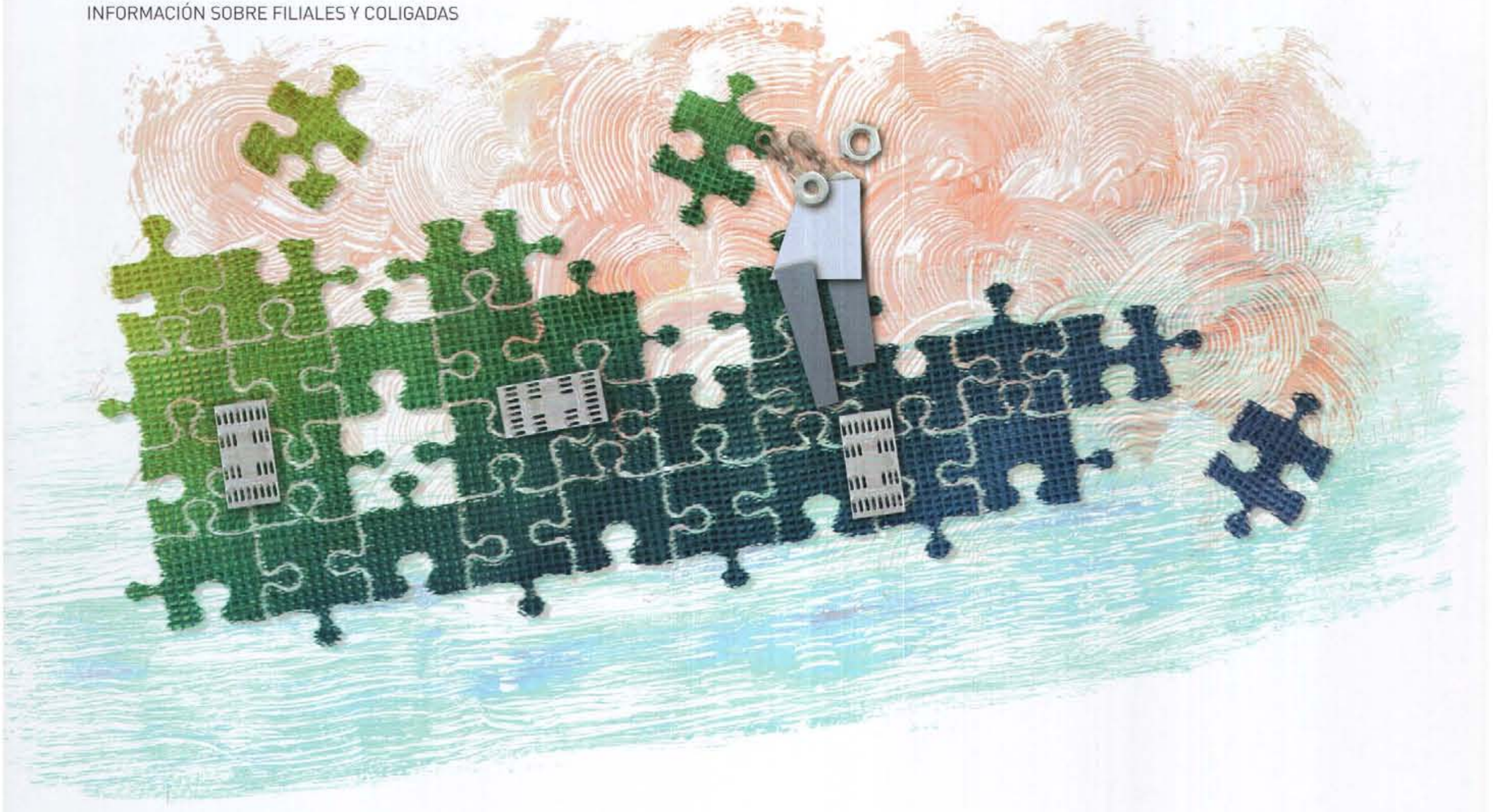
- Con fecha 26 de Septiembre de 2008, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular N° 660 de esa Superintendencia, se informa que el Directorio de la Compañía, en su sesión celebrada el día 25 de septiembre de 2008, aprobó el reparto de un Segundo Dividendo Provisorio correspondiente al ejercicio 2008, por un monto de $79,90 por acción. Dicho dividendo, se pagará a partir del día 22 de octubre de 2008 a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas con cinco días hábiles de anticipación a la fecha antes señalada.

La publicación del aviso correspondiente se efectuará el día 10 de Octubre próximo en el diario El Mercurio de Santiago.

- Con fecha 19 de Diciembre de 2008, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular N° 660 de esa Superintendencia, se informa que el Directorio de la Compañía, en su sesión celebrada el día 18 de Diciembre de 2008, aprobó el reparto de un Tercer Dividendo Provisorio correspondiente al ejercicio 2008, por un monto de $93,28 por acción. Dicho dividendo, se pagará a partir del día 14 de Enero de 2009 a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas el quinto día hábil anterior a la fecha señalada.

La publicación del aviso correspondiente se efectuará el día 26 de diciembre próximo en el diario El Mercurio de Santiago.

INFORMACIÓN SOBRE FILIALES Y COLIGADAS



ENDESA COSTANERA S.A.

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de entidad: Sociedad Anónima constituida en la ciudad de Buenos Aires, República de Argentina.
Domicilio: Av. España 3301, Buenos Aires, Argentina.

OBJETO SOCIAL
El objeto de la sociedad es la producción de energía eléctrica y su comercialización en bloque.

CAPITAL PAGADO
$103.105.536 miles.

DIRECTORES TITULARES
- Rafael Mateo Alcalá
  PRESIDENTE
  GERENTE GENERAL ENDESA CHILE
- Máximo Luis Bomchil
  VICEPRESIDENTE
- José María Hidalgo Martín-Mateos
- Miguel Ortiz Fuentes
- Manuel Irarrázaval Aldunate
  GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS ENDESA CHILE
- Julio Valbuena Sánchez
  GERENTE DE PLANIFICACIÓN Y CONTROL ENDESA CHILE
- César Fernando Amuchástegui
- Eduardo Javier Romero

DIRECTORES SUPLENTES
- Carlos Martín Vergara
  FISCAL ENDESA CHILE
- Fernando Claudio Antognazza
- Roberto José Fagan
- Jorge Burlando Bonino
- Francisco Domingo Monteleone
- Sergio Schmois
- Bernardo Iriberri
- Alfredo Mauricio Vítolo

PRINCIPALES EJECUTIVOS
- José Miguel Granged Bruñen
  GERENTE GENERAL
- Fernando Carlos Luis Boggini
  GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS
- Rodolfo Silvio Bettinsoli
  GERENTE DE RECURSOS HUMANOS
- Jorge Burlando Bonino
  GERENTE DE PLANIFICACIÓN Y CONTROL
- Sergio Schmois
  GERENTE COMERCIAL
- Francisco Domingo Monteleone
  GERENTE DE PRODUCCIÓN

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La empresa tiene un crédito por 7 millones de dólares con Endesa Chile.

HIDROELÉCTRICA EL CHOCÓN S.A.

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima constituida en la ciudad de Buenos Aires, República de Argentina.
Domicilio: Av. España 3301, Buenos Aires, Argentina.

OBJETO SOCIAL
El objeto de la sociedad es la producción de energía eléctrica y su comercialización en bloque.

CAPITAL PAGADO
$216.258.846 miles.

DIRECTORES TITULARES
- Rafael Mateo Alcalá
  PRESIDENTE
  GERENTE GENERAL ENDESA CHILE
- José Miguel Granged Bruñen
  VICEPRESIDENTE
- Julio Valbuena Sánchez
  GERENTE DE PLANIFICACIÓN Y CONTROL ENDESA CHILE
- Miguel Ortíz Fuentes
- Carlos Martín Vergara
  FISCAL ENDESA CHILE
- Alex Daniel Horacio Valdez
- Julio Anguita
- Orlando Díaz

DIRECTORES SUPLENTES
- Manuel Irarrázaval Aldunate
  GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS ENDESA CHILE
- José María Hidalgo Martín-Mateos
- Fernando Claudio Antognazza
- Francisco Domingo Monteleone
- Juan Carlos Blanco
- Héctor Osvaldo Mendiberri
- Juan Carlos Nayar
- Enrique Díaz

GERENTE GENERAL
Fernando Claudio Antognazza

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
Se encuentra vigente un contrato, a través del cual Endesa Chile asume la responsabilidad por la operación de Hidroeléctrica El Chocón S.A., obligándose a prestar a esta empresa servicios relacionados con las siguientes áreas: supervisión y asesoría técnica, operaciones, comercial, administrativa, gestión, administración de personal, abastecimiento, medio ambiente y auditoría interna.

ENDESA ARGENTINA S.A.

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima constituida en la ciudad de Buenos Aires, República de Argentina.
Domicilio: Suipacha 268, piso 12, Buenos Aires, Argentina.

OBJETO SOCIAL
La sociedad tiene como objeto social efectuar inversiones en empresas destinadas a la producción, transporte y distribución de energía eléctrica, y su comercialización, así como realizar actividades financieras, con excepción de aquellas reservadas por la ley exclusivamente a los bancos.

CAPITAL PAGADO
$113.993.484 miles.

DIRECTORES TITULARES
- José Miguel Granged Bruñen
  PRESIDENTE
- Néstor José Belgrano
  VICEPRESIDENTE
- Francisco Martín Gutiérrez

DIRECTORES SUPLENTES
- Hugo Pedro Lafalce
- María Inés Corrá
- Marcelo Alejandro Den Toom

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La empresa no tiene relaciones comerciales con Endesa Chile.

HIDROINVEST S.A.

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima constituida en la ciudad de Buenos Aires, República de Argentina.
Domicilio: Av. España 3301, Buenos Aires, Argentina.

OBJETO SOCIAL
La sociedad tiene como objeto adquirir y mantener una participación mayoritaria en Hidroeléctrica El Chocón S.A.

CAPITAL PAGADO
$28.655.139 miles.

DIRECTORES TITULARES
- Rafael Mateo Alcalá
  PRESIDENTE
  GERENTE GENERAL ENDESA CHILE
- José Miguel Granged Bruñen
  VICEPRESIDENTE
- Miguel Ortíz Fuentes
- Fernando Claudio Antognazza
- Julio Valbuena Sánchez
  GERENTE DE PLANIFICACIÓN Y CONTROL ENDESA CHILE
- Francisco Domingo Monteleone
- Roberto José Fagan
- Carlos Martín Vergara
  FISCAL ENDESA CHILE

DIRECTORES SUPLENTES
- Manuel Irarrázaval Aldunate
  GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS ENDESA CHILE
- Daniel Garrido
- Jorge Burlando Bonino
- José María Hidalgo Martín-Mateos
- Juan Carlos Blanco
- Rodolfo Bettinsoli
- Fernando Boggini
- Rodrigo Quesada

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La empresa no tiene relaciones comerciales con Endesa Chile.

SOUTHERN CONE POWER ARGENTINA S.A.

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima constituida en la ciudad de Buenos Aires, República de Argentina.
Domicilio: Av. España 3301, Buenos Aires, Argentina.

OBJETO SOCIAL
Dedicarse en forma habitual, por cuenta propia y de terceros o asociada a terceros, a la compra y venta mayorista de energía eléctrica producida por terceros y a consumir por terceros. Asimismo, la sociedad podrá mantener participaciones societarias en compañías dedicadas a la generación de energía eléctrica.

CAPITAL PAGADO
$4.076.896 miles.

DIRECTORES TITULARES
- José Miguel Granged Bruñen
  PRESIDENTE
- Roberto José Fagan
  VICEPRESIDENTE
- Fernando Claudio Antognazza

DIRECTOR SUPLENTE
- Juan Carlos Blanco

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La empresa no tiene relaciones comerciales con Endesa Chile.

INGENDESA DO BRASIL LTDA.

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad de responsabilidad limitada constituida en Brasil, con sede en la ciudad de Rio de Janeiro.
Domicilio: Av. Rio Branco 115, pavimento 10, sala 1005, Centro, Rio de Janeiro, Brasil.

OBJETO SOCIAL
El objeto social comprende la prestación de servicios de ingeniería, estudios, proyectos, consultoría técnica, administración, fiscalización y supervisión de obras, inspección y recepción de materiales y equipos, de laboratorio, de pericia, representación comercial de empresas de ingeniería nacionales y extranjeras, así como los demás servicios que las facultades legales permitan en la práctica de las profesiones de ingeniería, arquitectura, agronomía, geología y meteorología, en todas sus especialidades.

CAPITAL PAGADO
$126.015 miles.

APODERADO
Sergio Campos Ribeiro

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La empresa no tiene relaciones comerciales con Endesa Chile.

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A. (PEHUENCHE S.A.)

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima Abierta constituida en la ciudad de Santiago, Chile.
Rut: 96.504.980-0.
Domicilio: Santa Rosa 76, Santiago, Chile.

OBJETO SOCIAL
La sociedad tiene por objeto la generación, transporte, distribución y suministro de energía eléctrica, pudiendo para tales efectos, adquirir y gozar de las concesiones y mercedes respectivas.

CAPITAL PAGADO
$200.319.020 miles.

DIRECTORES
- Claudio Iglesis Guillard
  PRESIDENTE
  GERENTE DE GENERACIÓN ENDESA CHILE
- Alan Fischer Hill
  VICEPRESIDENTE
- Pedro Gatica Kerr
- Enrique Lozán Jiménez
- Osvaldo Muñoz Díaz
- Alejandro García Chacón
- Daniel Bortnik Ventura

GERENTE GENERAL
Lucio Castro Márquez

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE Y FILIALES
Pehuenche S.A. tiene suscrito con Endesa Chile un contrato de operación y mantenimiento de sus centrales y de administración comercial y financiera. Por otra parte, la sociedad, actuando como vendedora, tiene suscrito con Endesa Chile un contrato de compraventa de energía y potencia.
Asimismo, Pehuenche S.A. mantiene vigente con Endesa Chile, en calidad de deudora, un crédito por 55 millones de dólares.

EMPRESA ELÉCTRICA PANGUE S.A. (PANGUE S.A.)

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima Cerrada constituida en la ciudad de Santiago, Chile.
Rut: 96.589.170-6.
Domicilio: Santa Rosa 76, Santiago, Chile.

OBJETO SOCIAL
El objeto social de la empresa es explotar la producción, transporte, distribución y suministro de energía eléctrica de la central hidroeléctrica Pangue, en la hoya del río Biobío.

CAPITAL PAGADO
$91.041.497 miles.

DIRECTORES
- Claudio Iglesis Guillard
  PRESIDENTE
  GERENTE DE GENERACIÓN ENDESA CHILE
- Alan Fischer Hill
  VICEPRESIDENTE
- Alejandro García Chacón

GERENTE GENERAL
Lionel Roa Burgos

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
Pangue S.A. tiene suscrito con Endesa Chile un contrato de operación y mantenimiento de su central, y de administración comercial y financiera, como también un contrato de compraventa de energía y potencia.
Asimismo, Pangue S.A. tiene un crédito por 7 millones de dólares con Endesa Chile.
Con Ingendesa tiene suscrito los contratos de servicios hidrometeorológicos de la cuenca y control del sistema de auscultación de la presa Pangue.

COMPAÑÍA ELÉCTRICA TARAPACÁ S.A. (CELTA S.A.)

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima Cerrada constituida en la ciudad de Santiago, Chile.
Rut: 96.770.940-9.
Domicilio: Santa Rosa 76, Santiago, Chile.

OBJETO SOCIAL
La sociedad tiene por objeto principal explotar la producción, transporte, distribución y suministro de energía eléctrica, tanto nacional como internacional, pudiendo para tales efectos obtener, adquirir y gozar las concesiones y mercedes respectivas.

CAPITAL PAGADO
$103.099.643 miles.

DIRECTORES
- Alejandro García Chacón
  PRESIDENTE
- Alan Fischer Hill
- Lionel Roa Burgos

GERENTE GENERAL
Eduardo Soto Trincado

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE Y FILIALES
Celta tiene suscrito con Endesa Chile un contrato de operación, mantenimiento, administración y comercialización.

COMPAÑÍA ELÉCTRICA SAN ISIDRO S.A. (SAN ISIDRO S.A.)

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima Cerrada constituida en la ciudad de Santiago, Chile.
Rut: 96.783.220-0.
Domicilio: Santa Rosa 76, Santiago, Chile.

OBJETO SOCIAL
La compañía tiene por objeto social la generación, transporte, distribución y suministro de energía eléctrica.

CAPITAL PAGADO
$39.005.904 miles.

DIRECTORES TITULARES
- Alejandro García Chacón
  PRESIDENTE
- Alan Fisher Hill
  VICEPRESIDENTE
- Pedro Gatica Kerr
- Claudio Iglesis Guillard
  GERENTE DE GENERACIÓN ENDESA CHILE
- Ricardo Santibáñez Zamorano

DIRECTORES SUPLENTES
- Osvaldo Muñoz Díaz
- Carlo Carvallo Artigas
- Claudio Betti Pruzo
- Rodrigo Naranjo Martorell
- Enrique Lozán Jiménez

GERENTE GENERAL
Claudio Iglesis Guillard

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE Y FILIALES
San Isidro S.A. tiene suscrito con Endesa Chile un contrato de operación y mantenimiento de su central y de servicios administrativos y comerciales, así como un contrato de compraventa de energía y potencia.
Con Ingendesa tiene suscrito un contrato para el diseño y gestión ambiental de la central San Isidro. Con Transmisora Eléctrica de Quillota S.A. tiene contratos por el uso de los sistemas de transmisión, que le permite transmitir energía al Sistema Interconectado Central y con Electrogas S.A. tiene un contrato para el transporte del gas natural.

EMPRESA DE INGENIERÍA INGENDESA S.A. (INGENDESA)

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima Cerrada constituida en la ciudad de Santiago, Chile.
Rut: 96.588.800-4.
Domicilio: Santa Rosa 76, Santiago, Chile.

OBJETO SOCIAL
El objeto de la sociedad es la prestación de servicios de ingeniería, inspección de obras, inspección y recepción de materiales y equipos, de laboratorio, de peritajes, de gestión de empresas en sus diversos campos, de asesoría ambiental, incluyendo la realización de estudios de impacto ambiental, y, en general, de servicios de consultaría en todas sus especialidades, tanto en el país como en el extranjero.

CAPITAL PAGADO
$2.383.485 miles.

DIRECTORES
- Juan Benabarre Benaiges
  PRESIDENTE
  GERENTE REGIONAL DE PRODUCCIÓN Y TRANSPORTE ENDESA CHILE
- Rafael De Cea Chicano
- Aníbal Bascuñán Bascuñán

GERENTE GENERAL
Rodrigo Alcaíno Mardones

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE Y FILIALES
Ingendesa presta servicios a Endesa Chile, filiales y empresas relacionadas, comprendiendo diversas consultorías y desarrollos de ingeniería para las obras que dichas empresas están realizando o proyectando realizar.

SOCIEDAD CONCESIONARIA TÚNEL EL MELÓN S.A.

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima Cerrada constituida en la ciudad de Santiago, Chile.
Rut: 96.671.360-7.
Domicilio: Santa Rosa 76, Santiago, Chile.

OBJETO SOCIAL
Ejecución, construcción y explotación de la obra pública denominada Túnel El Melón y la prestación de los servicios complementarios que autorice el Ministerio de Obras Públicas.

CAPITAL PAGADO
$46.709.460 miles.

DIRECTORES
- Manuel Irarrázaval Aldunate
  PRESIDENTE
  GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS ENDESA CHILE
- Jorge Alé Yarad
- Renato Fernández Baeza
  GERENTE DE COMUNICACIÓN ENDESA CHILE

GERENTE GENERAL
Maximiliano Ruiz Ortíz

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
Se encuentra vigente un contrato de prestación de servicios de Endesa Chile en materias tales como: contabilidad, tesorería, administración, informática, mesa de dinero, seguros, personal, capacitación, bienestar, prevención de riesgos, contraloría y contratos, entre otros.

ENDESA INVERSIONES GENERALES S.A. (ENIGESA)

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima Cerrada constituida en la ciudad de Santiago, Chile.
Rut: 96.526.450-7.
Domicilio: Santa Rosa 76, Santiago, Chile.

OBJETO SOCIAL
La empresa tiene por objeto la adquisición, venta, administración y explotación, por cuenta propia o ajena, de toda clase de bienes muebles, inmuebles, valores mobiliarios, y demás efectos de comercio; efectuar estudios y asesorías; prestar toda clase de servicios; participar en toda clase de inversiones y en especial, las relacionadas con el negocio eléctrico; participar en toda clase de sociedades y llevar a cabo todas las operaciones, actos y contratos que se relacionen con el cumplimiento de los objetivos mencionados.

CAPITAL PAGADO
$3.055.838 miles.

DIRECTORES
- Manuel Irarrázaval Aldunate
  PRESIDENTE
  GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS ENDESA CHILE
- Juan Carlos Mundaca Álvarez
  GERENTE DE RECURSOS HUMANOS ENDESA CHILE
- Jaime Montero Valenzuela

GERENTE GENERAL
Juan Carlos Mundaca Álvarez

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
Enigesa, en su calidad de propietaria de algunos de los inmuebles ocupados por Endesa Chile y filiales en la Región Metropolitana, y administradora del Edificio Central, entrega a éstas los servicios de arriendo de oficinas, estacionamientos y bodegas e instalaciones deportivas.

INVERSIONES ENDESA NORTE S.A.

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima Cerrada constituida en la ciudad de Santiago, Chile.
Rut: 96.887.060-2.
Domicilio: Santa Rosa 76, Santiago, Chile.

OBJETO SOCIAL
La sociedad tiene por objeto efectuar inversiones en proyectos energéticos en el norte de Chile, vinculados a las sociedades del proyecto Gas Atacama.

CAPITAL PAGADO
$92.571.642 miles.

DIRECTORES TITULARES
- Rafael Mateo Alcalá
  PRESIDENTE
  GERENTE GENERAL ENDESA CHILE
- Manuel Irarrázaval Aldunate
  GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS ENDESA CHILE
- Daniel Bortnik Ventura

DIRECTORES SUPLENTES
- Claudio Iglesis Guillard
  GERENTE GENERACIÓN ENDESA CHILE

- Juan Benabarre Benaiges
  GERENTE REGIONAL DE PRODUCCIÓN Y TRANSPORTE ENDESA CHILE
- Raúl Arteaga Errázuriz

GERENTE GENERAL
Juan Benabarre Benaiges

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La compañía no tiene relaciones comerciales con Endesa Chile.

ENDESA ECO S.A.

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima Cerrada constituida en la ciudad de Santiago, Chile.
Rut: 76.313.310-9
Domicilio: Santa Rosa 76 piso 12, Santiago, Chile.

OBJETO SOCIAL
El objeto de esta sociedad es promover y desarrollar proyectos de energía renovables, tales como minihidro, eólica, geotérmica, solar, biomasa y otras; identificar y desarrollar proyectos de Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) y actuar como depositaria y comercializadora de los Certificados de Reducción de Emisiones que se obtengan de dichos proyectos.

CAPITAL PAGADO
$681.845 miles.

DIRECTORES
- Juan Benabarre Benaiges
  PRESIDENTE
  GERENTE REGIONAL DE PRODUCCIÓN Y TRANSPORTE ENDESA CHILE
- Manuel Irarrázaval Aldunate
  GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS ENDESA CHILE
- Renato Fernández Baeza
  GERENTE DE COMUNICACIÓN ENDESA CHILE

GERENTE GENERAL
Wilfredo Jara Tirapegui

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La empresa no tiene relaciones comerciales con Endesa Chile.

CENTRAL EÓLICA CANELA S.A.

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima Cerrada constituida en la ciudad de Santiago, Chile.
Rut: 76.003.204-3
Domicilio: Santa Rosa 76, piso 12, Santiago, Chile.

OBJETO SOCIAL
El objeto de esta sociedad es promover y desarrollar proyectos de energía renovables, principalmente de energía eólica; identificar y desarrollar proyectos de Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) y actuar como depositaria y comercializadora de los Certificados de Reducción de Emisiones que se obtengan de dichos proyectos. Asimismo, la sociedad tendrá por objeto la generación, transporte, distribución, suministro y comercialización de energía eléctrica, pudiendo para tales efectos adquirir y gozar de las concesiones y mercedes respectivas.

CAPITAL PAGADO
$12.284.743 miles.

DIRECTORES TITULARES
- Juan Benabarre Benaiges
  PRESIDENTE
  GERENTE REGIONAL DE PRODUCCIÓN Y TRANSPORTE ENDESA CHILE
- Claudio Iglesis Guillard
  GERENTE DE GENERACIÓN ENDESA CHILE
- Rodrigo Alcaíno Mardones
  GERENTE GENERAL INGENDESA
- Sebastián Fernández Cox
  GERENTE REGIONAL DE PLANIFICACIÓN ENERGÉTICA ENDESA CHILE
- Cristóbal García-Huidobro Ramírez

DIRECTORES SUPLENTES
- Aníbal Bascuñan Bascuñan
- Alan Fisher Hill
- Julio Montero Montegu
- Claudio Betti Pruzo
- Juan Cristóbal Pavéz Recart

GERENTE GENERAL
Wilfredo Jara Tirapegui

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
Con fecha 1 de noviembre de 2007 se firmó un contrato de compraventa con Endesa Chile, con el objeto de vender a ésta la totalidad de la producción de energía y potencia firme de su parque eólico que sea reconocida por el CDEC-SIC.

EMGESA S.A. E.S.P. (EMGESA)

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima, empresa de servicios públicos con domicilio en la ciudad de Bogotá D.C., Colombia.
Domicilio: Carrera 11 N° 82-76, piso 4, Bogotá, D.C., Colombia.

OBJETO SOCIAL
La empresa tiene por objeto principal la generación y comercialización de energía eléctrica, así como la ejecución de todas las actividades afines, conexas, complementarias y relacionadas con su objeto principal.

CAPITAL PAGADO
$926.926.416 miles.

DIRECTORES TITULARES
- José A. Vargas Lleras
  PRESIDENTE
- Sebastián Fernández Cox
  GERENTE REGIONAL DE PLANIFICACIÓN ENERGÉTICA ENDESA CHILE
- Lucio Rubio Díaz
- Luisa Fernanda Lafourie
- Astrid Martínez Ortiz
- Juan Ricardo Ortega
- José Iván Velásquez

DIRECTORES SUPLENTES
- José Venegas Maluenda
  GERENTE REGIONAL DE TRADING Y COMERCIALIZACIÓN ENDESA CHILE
- Fernando Gutiérrez Medina
- Gustavo Gómez Cerón
- Henry Navarro Sánchez
- Óscar Alberto Molina García
- Manuel Jiménez Castillo
- Vacante

PRINCIPALES EJECUTIVOS
- Lucio Rubio Díaz
  GERENTE GENERACIÓN COLOMBIA
- Andrés Caldas Rico
  GERENTE JURÍDICO
- Juan Manuel Pardo
  GERENTE DE FINANZAS
- Javier Blanco
  GERENTE DE CONTROL DE GESTIÓN
- Gustavo Gómez Cerón
  GERENTE DE PRODUCCIÓN
- Fernando Gutiérrez Medina
  GERENTE COMERCIAL
- María Celina Restrepo
  GERENTE DE COMUNICACIÓN

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La empresa no tiene relaciones comerciales con Endesa Chile.

EDEGEL S.A.A. (EDEGEL)

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima Abierta constituida en la ciudad de Lima, República del Perú.
Domicilio: Av. Víctor Andrés Belaúnde N° 147, Edificio Real 4, piso 7, Centro Empresarial Camino Real, San Isidro, Lima, Perú.

OBJETO SOCIAL
La sociedad tiene por objeto principal dedicarse, en general, a las actividades propias de la generación de energía eléctrica. Podrá efectuar, asimismo, los actos y operaciones civiles, industriales, comerciales y de cualquier otra índole que sean relacionados o conducentes a su objeto social principal.

CAPITAL PAGADO
$540.044.533 miles.

DIRECTORES TITULARES
- Rafael Mateo Alcalá
  PRESIDENTE
  GERENTE GENERAL ENDESA CHILE
- Alberto Triulzi Mora
- Giora Almogy
- Juan Benabarre Benaiges
  GERENTE REGIONAL DE PRODUCCIÓN Y TRANSPORTE ENDESA CHILE
- Reynaldo Llosa Barber
- Alfonso Bustamante Canny
- Ricardo Harten Costa

DIRECTORES SUPLENTES
- Rosa María Flores-Araoz Cedrón
- Milagros Noriega Cerna
- Roberto Cornejo Spickernagel
- Julián Cabello Yong
- Arrate Gorostidi Aguirresarobe
- Francisco García-Calderón Portugal
- Jaime Zavala Costa

PRINCIPALES EJECUTIVOS
- Carlos Alberto Luna Cabrera
  GERENTE GENERAL
- Christian Schroder Romero
  GERENTE DE ASESORÍA LEGAL
- Milagros Noriega Cerna
  GERENTE DE FINANZAS
- Julián Cabello Yong
  GERENTE DE EXPLOTACIÓN
- Rosa María Flores-Aráoz Cedrón
  GERENTE COMERCIAL

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La empresa no tiene relaciones comerciales con Endesa Chile.

GENERANDES PERÚ S.A.

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima constituida en la ciudad de Lima, República del Perú.
Domicilio: Av. Víctor Andrés Belaúnde N°147, Edificio Real 4, piso 7, San Isidro, Lima, Perú.

OBJETO SOCIAL
La sociedad tiene como objeto efectuar actividades relacionadas con la generación de energía eléctrica, directamente y/o a través de sociedades constituidas con ese fin.

CAPITAL PAGADO
$226.548.198 miles.

DIRECTORES TITULARES
- Rafael Mateo Alcalá
  PRESIDENTE
  GERENTE GENERAL ENDESA CHILE
- Javier García Burgos Benfield
  VICEPRESIDENTE
- Giora Almogy
- Juan Benabarre Benaiges
  GERENTE REGIONAL DE PRODUCCIÓN Y TRANSPORTE ENDESA CHILE
- José Chueca Romero
- Ignacio Blanco Fernández
- Mario Valcarce Durán
  PRESIDENTE DE ENDESA CHILE
- Alberto Triulzi Mora

DIRECTORES SUPLENTES
- Julián Cabello Yong
- Milagros Noriega Cerna
- Roberto Cornejo Spickernagel
- Rosa María Flores-Araoz Cedrón
- Carlos Rosas Cedillo
- Guillermo Lozada Pozo
- José María Hidalgo Martín-Mateos
- Juan Carlos Camogliano Pazos

PRINCIPALES EJECUTIVOS
- Carlos Luna Cabrera
  GERENTE GENERAL PERÚ
- Milagros Noriega Cerna
  GERENTE DE FINANZAS

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La empresa no tiene relaciones comerciales con Endesa Chile.

COMERCIALIZADORA DE ENERGÍA DEL MERCOSUR S.A. (CEMSA)

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima constituida en la ciudad de Buenos Aires, República de Argentina.
Domicilio: Pasaje Ing. E. Butty 220, piso 16, ciudad de Buenos Aires, República Argentina.

OBJETO SOCIAL
La sociedad tiene por objeto, actuando por cuenta propia y/o por mandato y/o por cuenta y orden de terceros y/o asociada a terceros, la compra y venta mayorista de potencia y energía eléctrica producida por terceros y/o a consumir por terceros, incluyendo pero no limitado a la importación y exportación de potencia y energía eléctrica y la comercialización de regalías, así como la prestación y/o realización de servicios relacionados con la actividad antes mencionada, todo ello conforme a la regulación y demás normativa

vigente; efectuar transacciones de compraventa o compra y venta de gas natural, y/o de su transporte, incluyendo la importación y/o exportación de gas natural y/o la comercialización de regalías, así como la prestación y/o realización de servicios relacionados con la actividad antes mencionada, todo ello conforme a la regulación y demás normativa vigente; efectuar actividades comerciales y transacciones de compraventa o compra y venta de combustibles líquidos y petróleo crudo, y/o de transporte de dichos elementos, incluyendo la importación y/o exportación de combustibles líquidos y la comercialización de regalías, así como la prestación y/o realización de servicios relacionados con la actividad antes mencionada, todo ello conforme a la regulación y demás normativa vigente.

CAPITAL PAGADO
$7.020.284 miles.

DIRECTORES TITULARES
- José María Hidalgo Martín-Mateos
PRESIDENTE
- José Venegas Maluenda
VICEPRESIDENTE
GERENTE REGIONAL DE TRADING Y COMERCIALIZACIÓN ENDESA CHILE
- Fernando Claudio Antognazza

DIRECTORES SUPLENTES
- Arturo Pappalardo
- Roberto José Fagan
- Pedro Cruz Viné

GERENTE GENERAL
Juan Carlos Blanco

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La empresa mantiene desde el 17 de noviembre de 2006 un acuerdo con Endesa Chile para proveer un informe operativo diario de gas de Argentina por un precio mensual de US$1.500.

COMPAÑÍA DE TRANSMISIÓN DEL MERCOSUR S.A. (CTM)

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima constituida en la ciudad de Buenos Aires, República de Argentina.
Domicilio: Bartolomé Mitre 797, piso 13, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.

OBJETO SOCIAL
Prestar servicios de transporte de energía eléctrica en alta tensión, tanto en el caso de vinculación de sistemas eléctricos nacionales como internacionales, de acuerdo a la legislación vigente, a cuyo fin podrá participar en licitaciones nacionales o internacionales, convertirse en concesionaria de los servicios públicos de transporte de energía eléctrica en alta tensión nacional o internacional, y realizar todas aquellas actividades que resulten necesarias para el cumplimiento de sus fines. Se excluyen expresamente todas aquellas actividades comprendidas en la Ley de Entidades Financieras y toda otra que requiera el concurso del ahorro público.

CAPITAL PAGADO
$10.059.230 miles.

DIRECTORES TITULARES
- José María Hidalgo Martín-Mateos
PRESIDENTE
- Guilherme Lencastre
- Arturo Pappalardo

DIRECTORES SUPLENTES
- José Venegas Maluenda
GERENTE REGIONAL DE TRADING Y COMERCIALIZACIÓN ENDESA CHILE
- Juan Carlos Blanco
- Roberto José Fagan

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La empresa no tiene relaciones comerciales con Endesa Chile.

TRANSPORTADORA DE ENERGÍA S.A. (TESA)

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima constituida en la ciudad de Buenos Aires, República de Argentina.
Domicilio: Bartolomé Mitre Nº 797, piso 13, Buenos Aires, República de Argentina.

OBJETO SOCIAL
El objeto social comprende prestar servicios de transporte de energía eléctrica en alta tensión, tanto en el caso de vinculación de sistemas eléctricos nacionales como internacionales, de acuerdo a la legislación vigente, a cuyo fin podrá participar en licitaciones nacionales o internacionales, convertirse en concesionaria de los servicios públicos de transporte de energía eléctrica en alta tensión nacional o internacional, y realizar todas aquellas actividades que resulten necesarias para el cumplimiento de sus fines. Se excluyen expresamente todas aquellas actividades comprendidas en la Ley de Entidades Financieras y toda otra que requiera el concurso del ahorro público.

CAPITAL PAGADO
$7.589.289 miles.

DIRECTORES TITULARES
- José María Hidalgo Martín-Mateos
PRESIDENTE
- Guilherme Lencastre
VICEPRESIDENTE
- Arturo Pappalardo

DIRECTORES SUPLENTES
- José Venegas Maluenda
GERENTE REGIONAL DE TRADING Y COMERCIALIZACIÓN ENDESA CHILE
- Juan Carlos Blanco
- Roberto José Fagan

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La empresa no tiene relaciones comerciales con Endesa Chile.

TERMOELÉCTRICA MANUEL BELGRANO S.A.

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima constituida en la ciudad de Buenos Aires, República de Argentina.
Domicilio: Suipacha 268, piso 12, Buenos Aires, República de Argentina.

OBJETO SOCIAL
La sociedad tiene por objeto la producción de energía eléctrica y su comercialización en bloque,

y, particularmente, la gestión de compra del equipamiento, la construcción, la operación y el mantenimiento de una central térmica en cumplimiento del "Acuerdo definitivo para la gestión y operación de los proyectos para la readaptación del MEM en el marco de la Resolución SE N° 1427/2004", aprobado mediante la Resolución SE N° 1193/2005.

CAPITAL PAGADO
$92.160 miles.

DIRECTORES TITULARES
- José Miguel Granged Bruñen
  PRESIDENTE
- Fernando Claudio Antognazza
  VICEPRESIDENTE
- Bernardo Velar de Irigoyen
- José María Vásquez
- Milton Gustavo Tomás Pérez
- Jorge Aníbal Rauber
- Horacio Jorge Turri
- Guillermo Luis Fiad
- Fermín Oscar Demonte

DIRECTORES SUPLENTES
- Juan Carlos Blanco
- Roberto José Fagan
- Carlos Principi
- Patricio Testorelli
- Omar Ramiro Algacibiur
- Sergio Raúl Sánchez
- Benjamín Roberto Guzmán
- Brian Henderson
- Vacante

GERENTE GENERAL
Miguel Ortiz Fuentes

PRINCIPALES EJECUTIVOS
- Gustavo Manifesto
  GERENTE TÉCNICO
- Óscar Zapiola
  GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS
- Daniel Garrido
  GERENTE COMERCIAL

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La empresa no tiene relaciones comerciales con Endesa Chile.

TERMOELÉCTRICA JOSÉ DE SAN MARTÍN S.A.

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima constituida en la ciudad de Buenos Aires, República de Argentina.
Domicilio: Hipólito Bouchard 547, piso 27, Buenos Aires, República de Argentina.

OBJETO SOCIAL
La sociedad tiene por objeto la producción de energía eléctrica y su comercialización en bloque, y particularmente, la gestión de compra del equipamiento, la construcción, la operación y el mantenimiento de una central térmica en cumplimiento del "Acuerdo definitivo para la gestión y operación de los proyectos para la readaptación del MEM en el marco de la resolución SE N° 1427/2004", aprobado mediante la resolución SE N° 1193/2005.

CAPITAL PAGADO
$92.160 miles.

DIRECTORES TITULARES
- Bernardo Velar de Irigoyen
  PRESIDENTE
- Adrián Salvatore
  VICEPRESIDENTE
- José Miguel Granged Bruñen
- Fernando Claudio Antognazza
- Milton Gustavo Tomás Pérez
- Jorge Aníbal Rauber
- Horacio Jorge Turri
- Guillermo Luis Fiad
- Fermín Oscar Demonte

DIRECTORES SUPLENTES
- Juan Carlos Blanco
- Roberto José Fagan
- José María Vázquez
- Carlos Principi
- Patricio Testorelli
- Omar Ramiro Algacibiur
- Brian Henderson
- Sergio Raúl Sánchez
- Benjamín Roberto Guzmán

PRINCIPALES EJECUTIVOS
- José María Vázquez
  GERENTE GENERAL
- Alberto Garmendia Rodriguez
  ADSCRIPTO A LA GERENCIA GENERAL
- Armando Federico Duvo
  GERENTE TÉCNICO
- Claudio Majul
  GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS
- Marcelo Walter Holmgren
  GERENTE COMERCIAL

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La empresa no tiene relaciones comerciales con Endesa Chile.

ENDESA BRASIL S.A.

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima constituida de acuerdo a las leyes de la República Federativa de Brasil.
Domicilio: Praça Leoni Ramos, nº 1, 7º andar, bloco 2, Niterói, RJ, Brasil.

OBJETO SOCIAL
La compañía tiene por objeto la participación en el capital social de otras compañías y sociedades que actúan o vengan a ser constituidas para actuar, directa o indirectamente, en cualquier segmento del sector eléctrico, incluyendo sociedades de prestación de servicios a empresas actuantes en tal sector, en Brasil o el exterior, como socia, cuotista o accionista, bien como, en los límites legalmente permitidos y, cuando fuere el caso, sujeto a la obtención de las aprobaciones reglamentariamente necesarias; la prestación de servicios de transmisión, distribución, generación o comercialización de energía eléctrica y actividades afines, y la participación, individualmente o por medio de joint venture, sociedad, consorcio u otras formas similares de asociación, en licitaciones, proyectos y emprendimientos para ejecución de los servicios y actividades mencionadas anteriormente.

CAPITAL PAGADO
$225.542.537 miles.

DIRECTORES
- Mario Fernando de Melo Santos
  PRESIDENTE
- José María Calvo-Sotelo
  VICEPRESIDENTE
- Rafael Mateo Alcalá
  GERENTE GENERAL ENDESA CHILE
- Antonio Basilio Pires de Carvalho e Albuquerque

- Rafael López Rueda
  GERENTE GENERAL CHILECTRA S.A.
- Ignacio Antoñanzas Alvear
  GERENTE GENERAL ENERSIS S.A.

PRINCIPALES EJECUTIVOS
- Marcelo Llévenes Rebolledo
  GERENTE GENERAL
- Luiz Carlos Laurens Ortins de Bettencourt
  GERENTE DE FINANZAS Y RELACIONES CON INVERSIONISTAS
- Aurelio de Oliveira
  GERENTE DE PLANIFICACIÓN Y CONTROL
- Eugenio Cabanes
  GERENTE DE RELACIONES INSTITUCIONALES Y COMUNICACIÓN
- Antonio Basilio Pires de Carvalho e Albuquerque
  ASESOR JURÍDICO
- José Alves de Mello Franco
  GERENTE DE REGULACIÓN
- Carlos Ewandro Naegele Moreira
  GERENTE DE RECURSOS HUMANOS
- Enrique de las Morenas
  GERENTE DE DESAROLLO

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La empresa no tiene relaciones comerciales con Endesa Chile.

CENTRAIS ELÉTRICAS CACHOEIRA DOURADA S.A.

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima de capital cerrado constituida en Brasil, con sede en Goiania.
Domicilio: Rodovia GO 206, Km 0, Cachoeira Dourada, Goiás, Brasil.

OBJETO SOCIAL
La sociedad tiene como objeto social la realización de estudios, planeamiento, construcción, instalación, operación y explotación de centrales generadoras de energía eléctrica y el comercio relacionado con estas actividades.

CAPITAL PAGADO
$164.950.142 miles.

DIRECTORES TITULARES
- Guilherme Lencastre
  PRESIDENTE
- Marcelo Llévenes Rebolledo
- Manuel Herrera Vargas

PRINCIPALES EJECUTIVOS
- Guilherme Gomes Lencastre
  GERENTE GENERAL
- Manuel Herrera Vargas
  GERENTE DE COMERCIALIZACIÓN
- José Ignácio Pires Medeiros
  GERENTE TÉCNICO
- Carlos Ewandro Naegele Moreira
  GERENTE DE RECURSOS HUMANOS
- Eugenio Cabanes Durán
  GERENTE DE RELACIONES INSTITUCIONALES Y COMUNICACIÓN
- Luiz Carlos Laurens Ortins de Bettencourt
  GERENTE FINANCIERO
- José Alves de Mello Franco
  GERENTE DE REGULACIÓN
- Ana Cláudia Goncalves Rebello
  ASESOR JURÍDICO
- Aurélio Ricardo Bustilho de Oliveira
  GERENTE DE PLANIFICACIÓN Y CONTROL
- Nelson Ribas Visconti
  GERENTE

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La empresa no tiene relaciones comerciales con Endesa Chile.

COMPANHIA DE INTERCONEÇÃO ENERGÉTICA (CIEN)

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima constituida en Curitiba, Paraná, Brasil.
Domicilio: Praça Leoni Ramos, nº 1, piso 6, Bloco 2, São Domingos, Niterói, Río de Janeiro, Brasil.

OBJETO SOCIAL
La compañía tiene como objeto social la actuación en producción, industrialización, distribución y comercialización de energía eléctrica, inclusive en las actividades de importación y exportación.

CAPITAL PAGADO
$123.874.173 miles.

DIRECTORES TITULARES
- Marcelo Llévenes Rebolledo
  PRESIDENTE
- José Venegas Maluenda
  GERENTE REGIONAL DE TRADING Y COMERCIALIZACIÓN ENDESA CHILE
- Vacante

PRINCIPALES EJECUTIVOS
- Guilherme Lencastre
  GERENTE GENERAL
- Manuel Herrera Vargas
  GERENTE DE COMERCIALIZACIÓN
- José Ignácio Pires Medeiros
  GERENTE TÉCNICO
- Carlos Ewandro Naegele Moreira
  GERENTE DE RECURSOS HUMANOS
- Eugenio Cabanes Durán
  GERENTE DE RELACIONES INSTITUCIONALES Y COMUNICACIÓN
- Luiz Carlos Laurens Ortins de Bettencourt
  GERENTE FINANCIERO
- José Alves de Mello Franco
  GERENTE DE REGULACIÓN
- Ana Cláudia Goncalves Rebello
  ASESOR JURÍDICO
- Aurélio Ricardo Bustilho de Oliveira
  GERENTE DE PLANIFICACIÓN Y CONTROL
- Nelson Ribas Visconti
  GERENTE

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La empresa no tiene relaciones comerciales con Endesa Chile.

AMPLA ENERGÍA E SERVIÇOS S.A.

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima Abierta constituida de acuerdo a las leyes de la República Federativa de Brasil.
Domicilio: Praça Leoni Ramos, N° 01 – São Domingos, Niterói, Río de Janeiro, Brasil.

OBJETO SOCIAL
Estudiar, planear, proyectar, construir y explorar los sistemas de producción, transmisión, transformación, distribución y comercio de energía eléctrica, así como prestar servicios correlatos que hayan sido o que puedan ser concedidos; realizar

investigaciones en el sector energético y participar de otras sociedades del sector energético como accionista.

CAPITAL PAGADO
$252.235.588 miles.

DIRECTORES TITULARES
- Mario Fernando de Melo Santos
  PRESIDENTE
- Antonio Basilio Pires e Albuquerque
  VICEPRESIDENTE
- Ramiro Alfonsín Balza
- Cristóbal Sánchez Romero
- Ramón Castañeda Ponce
- Nelson Ribas Visconti
- Luiz Felipe Palmeira Lampreia
- José Alves de Mello Franco
- Eduardo dos Santos Machado

DIRECTORES SUPLENTES
- Marcos da Silva Crespo

PRINCIPALES EJECUTIVOS
- Cristián Eduardo Fierro Montes
  DIRECTOR PRESIDENTE
- José Alves de Mello Franco
  GERENTE DE REGULACIÓN
- Luciano Alberto Galasso Samaria
  GERENTE COMERCIAL
- Carlos Ewandro Naegele Moreira
  GERENTE DE RECURSOS HUMANOS
- Claudio Rivera Moya
  GERENTE DE PÉRDIDAS
- Luiz Carlos Laurens Ortins de Bettencourt
  GERENTE ADMINISTRATIVO-FINANCIERO
- Déborah Meirelles Rosa Brasil
  ASESOR JURÍDICO
- Albino Motta da Cruz
  GERENTE TÉCNICO
- André Moragas da Costa
  GERENTE DE RELACIONES INSTITUCIONALES
- Aurélio Bustilho Oliveira
  GERENTE DE PLANIFICACIÓN Y CONTROL

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La empresa no tiene relaciones comerciales con Endesa Chile.

AMPLA INVESTIMENTOS E SERVIÇOS S.A.

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima Abierta constituida de acuerdo a las leyes de la República Federativa de Brasil.
Domicilio: Praça Leoni Ramos, N° 01 – parte, São Domingos, Niterói, Río de Janeiro, Brasil.

OBJETO SOCIAL
Estudiar, planear, proyectar, construir y explorar los sistemas de producción, transmisión, transformación, distribución y comercio de energía eléctrica, bien como prestar servicios relacionados que hayan sido o que puedan ser concedidos; prestar servicios de cualquier naturaleza a concesionarias, permisionarias o autorizadas del servicio de energía eléctrica y a sus clientes y participar de otras sociedades del sector energético como accionista.

CAPITAL PAGADO
$34.368.644 miles.

DIRECTORES TITULARES
- Mario Fernando de Melo Santos
  PRESIDENTE
- Antonio Basilio Pires e Albuquerque
  VICEPRESIDENTE
- Ramiro Alfonsin Balza
- Cristóbal Sánchez Romero
- Nelson Ribas Visconti
- Luiz Felipe Palmeira Lampreia
- José Alves Mello Franco
- Rafael López Rueda
- Marcelo Llévenes Rebolledo

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La empresa no tiene relaciones comerciales con Endesa Chile.

COMPANHIA ENERGÉTICA DO CEARÁ (COELCE)

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima Abierta constituida de acuerdo a las leyes de la República Federativa de Brasil.
Domicilio: Rua Padre Valdevino, 150, Centro, Fortaleza, Ceará, Brasil.

OBJETO SOCIAL
Explorar la distribución de energía eléctrica y servicios afines en el estado de Ceará.

CAPITAL PAGADO
$238.219.177 miles.

DIRECTORES TITULARES
- Mario Fernando de Melo Santos
  PRESIDENTE
- Marcelo Llévenes Rebolledo
  VICEPRESIDENTE
- Cristóbal Sánchez Romero
- Gonzalo Vial Vial
- José Alves de Mello Franco
- Aurelio Ricardo Bustilho Oliveira
- Jorge Parente Frota Júnior
- Cristián Eduardo Fierro Montes
- Fernando de Moura Avelino
- Roberto de Paula Macieira
- Vacante

DIRECTORES SUPLENTES
- Antonio Basilio Pires e Albuquerque
- Luciano Alberto Galasso Samaria
- Nelson Ribas Visconti
- Teobaldo José Cavalcante Leal
- José Caminha Aripe Júnior
- Luiz Carlos Laurens Ortins Bettencourt
- José Renato Ferreira Barreto
- José Távora Batista
- Juarez Ferreira de Paula
- Vládia Viana Regis
- José Nunes de Almeida Neto

PRINCIPALES EJECUTIVOS
- Abel Alves Rochinha
  GERENTE PRESIDENTE
- José Nunes de Almeida Neto
  GERENTE DE RELACIONES INSTITUCIONALES Y COMUNICACIONES
- Olga Jovanna Carranza Salazar
  GERENTE COMERCIAL
- José Távora Batista
  GERENTE TÉCNICO
- Aurélio Ricardo Bustilho de Oliveira
  GERENTE PLANIFICACIÓN Y CONTROL
- José Renato Ferreira Barreto
  GERENTE RECURSOS HUMANOS
- Luiz Carlos Laurens Ortins Bettencourt
  GERENTE FINANCIERO Y DE RELACIONES CON INVERSORES

- Silvia Cunha Saraiva Pereira
  ASESOR JURÍDICO
- José Alves de Mello Franco
  GERENTE DE REGULACIÓN

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La empresa no tiene relaciones comerciales con Endesa Chile.

CENTRAL GERADORA TERMELÉCTRICA FORTALEZA S.A. (CGTF)

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima extranjera de capital cerrado constituida en la ciudad de Ceará, Brasil.
Domicilio: Rodovia CE 422, Km 1, Complexo Industrial e Portuário de Pecém Caucaia – Ceará.

OBJETO SOCIAL
Estudiar, proyectar, construir y explorar los sistemas de producción, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica que le sean concedidos, permitidos o autorizados por cualquier título de derecho, bien como el ejercicio de otras actividades relacionados a las actividades arriba mencionadas; la adquisición, la obtención y la exploración de cualesquier derecho, concesiones y privilegios relacionados a las actividades arriba referidas, así como la práctica de todos los demás actos y negocios necesarios a la consecución de su objetivo; y la participación en el capital social de otras compañías o sociedades, como accionista, socia o en cuenta de participación, cualesquiera que sean sus objetivos.

CAPITAL PAGADO
$41.132.630 miles.

DIRECTORES TITULARES
- Marcelo Llévenes Rebolledo
- Guilherme Gomes Lencastre
- Vacante

PRINCIPALES EJECUTIVOS
- Manuel Herrera Vargas
  GERENTE GENERAL
- Raimundo Câmara Filho
  GERENTE DE RECURSOS HUMANOS
- Luiz Carlos Laurens Ortins de Bettencourt
  GERENTE FINANCIERO
- José Ignácio Pires Medeiros
  GERENTE TÉCNICO
- Aurelio de Oliveira
  GERENTE DE PLANIFICACIÓN Y CONTROL
- Eugenio Cabanes Durán
  GERENTE DE RELACIONES INSTITUCIONALES Y COMUNICACIÓN
- José Alves de Mello Franco
  GERENTE DE REGULACIÓN
- Ana Cláudia Goncalves Rebello
  ASESOR JURÍDICO

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La empresa no tiene relaciones comerciales con Endesa Chile.

INVESTLUZ S.A.

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima constituida de acuerdo a las leyes de la República Federativa de Brasil.
Domicilio: Av. Barão de Studart N° 2917, Bairro Dionísio Torres Fortaleza, Ceará, Brasil.

OBJETO SOCIAL
Participar del capital social de la Companhia Energética do Ceará y en otras sociedades, en Brasil y en el exterior, en calidad de socio o accionista.

CAPITAL PAGADO
$543.062.718 miles.

ADMINISTRACIÓN
- Abel Alves Rochinha
  PRESIDENTE
- Luis Carlos Ortins de Bettencourt
- Olga Jovana Carranza Salazar
- José Renato Ferreira Barreto
- Silvia Cunha Saraiva Pereira

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La empresa no tiene relaciones comerciales con Endesa Chile.

ELECTROGAS S.A.

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima Cerrada constituida en la ciudad de Santiago, Chile.
Rut: 96.806.130-5.
Domicilio: Evaristo Lillo N° 78, piso 4, Oficina N° 41 Santiago, Chile.

OBJETO SOCIAL
La sociedad tiene por objeto prestar servicios de transporte de gas natural y otros combustibles, por cuenta propia y ajena, para lo cual podrá construir, operar y mantener gasoductos, oleoductos, poliductos e instalaciones complementarias.

CAPITAL PAGADO
$13.534.844 miles.

DIRECTORES TITULARES
- Felipe Aldunate Hederra
  PRESIDENTE
- Claudio Iglesis Guillard
  VICEPRESIDENTE
  GERENTE DE GENERACIÓN ENDESA CHILE
- Pedro Gatica Kerr
- Enrique Donoso Moscoso
- Rosa Herrera Martínez

DIRECTORES SUPLENTES
- Gastón Cáceres Videla
- Sergio Arévalo Espinoza
- Jorge Bernardo Larraín Matte
- Ricardo Santibáñez Zamora
- Vacante

GERENTE GENERAL
Carlos Andreani Luco

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
Electrogas S.A. mantiene vigente un contrato por transporte de gas natural y otro de transporte de diesel con Compañía Eléctrica San Isidro S.A. Asimismo, con Endesa Chile, Electrogas S.A. mantiene vigente un contrato de transporte de gas de naturaleza interrumpible y otro de naturaleza en firme. Finalmente, entre Endesa Chile y Electrogas S.A. se encuentra vigente un contrato de transporte de diesel y un contrato para la construcción de un oleoducto para el suministro de petróleo diesel a la central termoeléctrica Quintero.

TRANSMISORA ELÉCTRICA DE QUILLOTA LTDA. (TRANSQUILLOTA)

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad de responsabilidad limitada constituida en la ciudad de Santiago, Chile.
Rut: 77.017.930-0.
Domicilio: Santa Rosa 76, Santiago, Chile.

OBJETO SOCIAL
La empresa tiene por objeto social el transporte, distribución y suministro de energía eléctrica, por cuenta propia o de terceros.

CAPITAL PAGADO
$4.404.446 miles.

APODERADOS TITULARES
- Juan Eduardo Vásquez Moya
- Gabriel Carvajal Menególlez
- Enrique Donoso Moscoso
- Ricardo Santibáñez Zamorano

APODERADOS SUPLENTES
- Alfonso Bahamondes Morales
- Carlos Ferruz Bunster
- Enrique Sánchez Novoa
- Ricardo Sáez Sánchez

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE Y FILIALES
Con Endesa Chile y San Isidro S.A. tiene contratos por el uso de los sistemas de transmisión, que les permiten transmitir energía al Sistema Interconectado Central.

INVERSIONES GASATACAMA HOLDING LIMITADA

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad de responsabilidad limitada constituida en la ciudad de Santiago, Chile.
Rut: 76.014.570-K.
Domicilio: Santiago, Chile.

OBJETO SOCIAL
La sociedad tiene por objeto: a) la participación directa o indirecta a través de cualquier tipo de asociación, en sociedades que tengan por objeto una o más de las siguientes actividades: i) el transporte de gas natural en cualquiera de sus formas; ii) la generación, transmisión, compra, distribución y venta de energía eléctrica, iii) financiamiento de las actividades señaladas en i) y ii) precedente que desarrollan terceros relacionados y; b) la percepción e inversión de los bienes que se inviertan, quedando comprendidas las actividades lucrativas relacionadas a las ya citadas.

CAPITAL PAGADO
$212.268.290 miles.

DIRECTORES TITULARES
- Rafael Mateo Alcalá
  GERENTE GENERAL ENDESA CHILE
- Manuel Irarrázaval Aldunate
  GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS ENDESA CHILE
- Raúl Sotomayor Valenzuela
- Gonzalo Dulanto Letelier

DIRECTORES SUPLENTES
- Juan Benabarre Benaiges
  GERENTE REGIONAL DE PRODUCCIÓN Y TRANSPORTE ENDESA CHILE
- Claudio Iglesis Guillard
  GERENTE DE GENERACIÓN ENDESA CHILE
- Pedro Pablo Errázuriz Domínguez
- Eduardo Ojea Quintana

GERENTE GENERAL
Rudolf Araneda Kauert

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La empresa no tiene relaciones comerciales con Endesa Chile.

GASATACAMA S.A. (GASATACAMA)

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima Cerrada constituida en la ciudad de Santiago, Chile. Esta sociedad se constituyó con el nombre Administradora Proyecto Atacama S.A., cambiando a su actual denominación con fecha 11 de octubre de 2002.
Rut: 96.830.980-3.
Domicilio: Isidora Goyenechea 3365, piso 8, Las Condes, Santiago, Chile.

OBJETO SOCIAL
La sociedad tendrá por objeto: a) la administración y dirección de las sociedades Gasoducto Atacama Chile Limitada, Gasoducto Atacama Argentina Limitada, GasAtacama Generación Limitada y de las demás sociedades que acuerden los socios; b) la inversión de sus recursos, por cuenta propia o ajena, en toda clase de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporales, valores, acciones y efectos de comercio.

CAPITAL PAGADO
$185.515.048 miles.

DIRECTORES TITULARES
- Rafael Mateo Alcalá
  PRESIDENTE
  GERENTE GENERAL ENDESA CHILE
- Manuel Irarrázaval Aldunate
  GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS ENDESA CHILE
- Raúl Sotomayor Valenzuela
- Gonzalo Dulanto Letelier

DIRECTORES SUPLENTES
- Juan Benabarre Benaiges
  GERENTE REGIONAL DE PRODUCCIÓN Y TRANSPORTE ENDESA CHILE
- Claudio Iglesis Guillard
  GERENTE DE GENERACIÓN ENDESA CHILE
- Pedro Pablo Errázuriz Domínguez
- Eduardo Ojea Quintana

GERENTE GENERAL
Rudolf Araneda Kauert

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La empresa no tiene relaciones comerciales con Endesa Chile.

GASATACAMA CHILE S.A.

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima Cerrada constituida en la ciudad de Santiago, Chile.

Esta sociedad se transformó a sociedad anónima con fecha 17 de diciembre de 2003 y posteriormente, con fecha 28 de noviembre de 2008, cambió su anterior razón social -GasAtacama Generación S.A.- por la actual.
Rut: 78.932.860-9.
Domicilio: Isidora Goyenechea 3365, piso 8, Las Condes, Santiago, Chile.

OBJETO SOCIAL
La sociedad tiene por objeto: a) explotar la generación, transmisión, compra, distribución y venta de energía eléctrica o de cualquier otra naturaleza; b) la compra, extracción, explotación, procesamiento, distribución, comercialización y venta de combustibles sólidos, líquidos y gaseosos; c) la venta y prestación de servicios de ingeniería; d) la obtención, compra, transferencia, arrendamiento, gravamen y explotación, en cualquier forma, de las concesiones a que se refiere la Ley General de Servicios Eléctricos, de concesiones marítimas y de derechos de aprovechamiento de aguas de cualquier naturaleza; e) el transporte de gas natural, por sus propios medios o en conjunto con terceras personas dentro del territorio chileno o en otros países, incluyendo la construcción, emplazamiento y explotación de gasoductos y demás actividades relacionadas directa o indirectamente con ello; f) invertir en toda clase de bienes, corporales o incorporales, muebles o inmuebles; g) la organización y constitución de toda clase de sociedades, cuyos objetos estén relacionados o vinculados con la energía en cualquiera de sus formas o que tengan como insumo principal la energía eléctrica, o bien que correspondan a cualquiera de las actividades señaladas anteriormente.

CAPITAL PAGADO
$117.759.280 miles.

DIRECTORES TITULARES
- Rafael Mateo Alcalá
  PRESIDENTE
  GERENTE GENERAL ENDESA CHILE
- Manuel Irarrázaval Aldunate
  GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS ENDESA CHILE
- Raúl Sotomayor Valenzuela
- Gonzalo Dulanto Letelier

DIRECTORES SUPLENTES
- Juan Benabarre Benaiges
  GERENTE REGIONAL DE PRODUCCIÓN Y TRANSPORTE ENDESA CHILE
- Claudio Iglesis Guillard
  GERENTE DE GENERACIÓN ENDESA CHILE
- Pedro Pablo Errázuriz Domínguez
- Eduardo Ojea Quintana

GERENTE GENERAL
Rudolf Araneda Kauert

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La empresa tiene suscrito con Endesa Chile dos contratos de transporte de gas natural para su central Taltal, ubicada en la Región de Antofagasta.

GASODUCTO ATACAMA ARGENTINA S.A. (GASODUCTO ATACAMA ARGENTINA)

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima Cerrada constituida en la ciudad de Santiago, Chile. Esta sociedad se transformó a sociedad anónima con fecha 17 de diciembre de 2003. Estableció una agencia en Argentina, bajo el nombre "Gasoducto Cuenca Noroeste Limitada Sucursal Argentina", y cuyo propósito es la ejecución de un gasoducto entre la localidad de Cornejo, Provincia de Salta, y la frontera argentino- chilena en las proximidades del paso de Jama.
Rut: 78.952.420-3.
Domicilio: Isidora Goyenechea 3365, piso 8, Las Condes, Santiago, Chile.

OBJETO SOCIAL
La sociedad tiene por objeto el transporte de gas natural, por medios propios, ajenos o en conjunto con terceras personas, dentro del territorio chileno o en otros países, incluyendo la construcción, emplazamiento y explotación de gasoductos y demás actividades relacionadas directa o indirectamente con dicho objeto.
En cuanto su agencia establecida en Argentina, antes mencionada, su propósito es la ejecución de un gasoducto entre la localidad de Cornejo, Provincia de Salta y la frontera argentino-chilena en las proximidades del paso de Jama, Región de Antofagasta.

CAPITAL PAGADO
$132.491.785 miles.

DIRECTORES
- Pedro De la Sotta Sánchez
- Luis Vergara Aguilar
- Rafael Zamorano Chaparro

GERENTE GENERAL
Rudolf Araneda Kauert

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La empresa tiene suscrito con Endesa Chile un contrato de transporte de gas para su central Taltal ubicada en la II Región de Chile.

INVERSIONES ELECTROGAS S.A.

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima Cerrada constituida en la ciudad de Santiago, Chile.
Rut: 96.889.570-2.
Domicilio: Evaristo Lillo N° 78 piso 4 Oficina N° 41 Santiago, Chile.

OBJETO SOCIAL
El objeto de la sociedad es comprar, vender, invertir y mantener acciones de la sociedad anónima cerrada Electrogas S.A.

CAPITAL PAGADO
$12.117.936 miles.

DIRECTORES TITULARES
- Felipe Aldunate Hederra
  PRESIDENTE

- Claudio Iglesis Guillard
  VICEPRESIDENTE
  GERENTE DE GENERACIÓN
  ENDESA CHILE
- Pedro Gatica Kerr
- Enrique Donoso Moscoso
- Rosa Herrera Martínez

DIRECTORES SUPLENTES
- Jorge Bernardo Larraín Matte
- Ricardo Santibáñez Zamorano
- Gastón Cáceres Videla
- Sergio Arévalo Espinoza
- Vacante

GERENTE GENERAL
Carlos Andreani Luco

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La sociedad no tiene relaciones comerciales con Endesa Chile.

GASODUCTO TALTAL S.A.

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima Cerrada constituida en la ciudad de Santiago, Chile. Esta sociedad se transformó a sociedad anónima con fecha 26 de febrero de 2004, manteniendo los accionistas la misma participación.
Rut: 77.032.280-4.
Domicilio: Santa Rosa 76, Santiago.

OBJETO SOCIAL
La sociedad tiene por objeto el transporte, comercialización y distribución de gas natural, por medios propios, ajenos o en conjunto con terceras personas, dentro del territorio chileno, especialmente entre las localidades de Mejillones y Paposo, incluyendo la construcción emplazamiento y explotación de gasoductos y demás actividades relacionadas directa o indirectamente con dicho objeto.

CAPITAL PAGADO
$14.953.214 miles.

DIRECTORES TITULARES
- Rudolf Araneda Kauert
- Pedro De la Sotta Sánchez
- Rafael Zamorano Chaparro
- Luis Vergara Aguilar

DIRECTORES SUPLENTES
- Luis Cerda Ahumada
- Alejandro Sáez Carreño
- Gustavo Venegas Castro
- Verónica Cortez Silva

GERENTE GENERAL
Rudolf Araneda Kauert

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La empresa no tiene relaciones comerciales con Endesa Chile.

CONSORCIO INGENDESA-MINMETAL LTDA.

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad de responsabilidad limitada constituida en la ciudad de Santiago, Chile.
Rut: 77.573.910-K.
Domicilio: Santa Rosa 76, Santiago, Chile.

OBJETO SOCIAL
El objeto social comprende la prestación de servicios propios de la ingeniería, pudiendo ejecutar, además, por cuenta propia o ajena, toda clase de obras, montar y poner en marcha, para sí o para terceros, todo tipo de establecimientos, industriales o no, comercializando para sí o para terceros los bienes y/o servicios producidos. Asimismo, será objeto especial de la sociedad la adjudicación y ejecución de las obras de construcción e ingeniería que conforman el contrato denominado LD-14.1 Asesoría Técnica y Administrativa a la Inspección Fiscal del Contrato de Construcción LD -4.1 del Proyecto Laja - Diguillín.

CAPITAL PAGADO
$2.000 miles.

APODERADOS TITULARES
- Rodrigo Muñoz Pereira
- Rodrigo Alcaíno Mardones
  GERENTE GENERAL INGENDESA

APODERADOS SUPLENTES
- Fernando Orellana Welch
- Osvaldo Dinner Reich
- Carlos Freire Canto

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La empresa no tiene relaciones comerciales con Endesa Chile.

SOCIEDAD CONSORCIO INGENDESA - ARA LTDA.

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad de responsabilidad limitada constituida en la ciudad de Santiago, Chile.
Rut: 76.197.570-6.
Domicilio: Santa Rosa 76 piso 10, Santiago, Chile.

OBJETO SOCIAL
Prestación de servicios de ingeniería, pudiendo ejecutar, además, por cuenta propia o ajena, toda clase de obras, montar y poner en marcha, para sí o terceros, todo tipo de establecimientos, industriales o no, comercializando para sí o terceros los bienes o servicios producidos. Asimismo, será objeto especial de la sociedad la adjudicación y ejecución del Contrato de Asesoría a la Inspección Fiscal Contrato de Concesión Centro de Justicia de Santiago.

CAPITAL PAGADO
$1.000 miles.

APODERADOS TITULARES
- Rodrigo Alcaíno Mardones
  GERENTE GENERAL INGENDESA
- Alejandro Santolaya de Pablo

APODERADOS SUPLENTES
- Cristián Araneda Valdivieso
- Elías Arce Cyr
- Julio Montero Montegú
- Fernando Orellana Welch

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La empresa no tiene relaciones comerciales con Endesa Chile.

CONSORCIO ARA - INGENDESA LTDA.

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad de responsabilidad limitada constituida en la ciudad de Santiago, Chile.

Rut: 77.625.850-4.
Domicilio: Santa Rosa 76 piso 10, Santiago, Chile.

OBJETO SOCIAL
Prestación de servicios de ingeniería, comprendiéndose en ellos la proyección, planificación y ejecución de estudios y proyectos de ingeniería, asesorías y consultorías, otorgamiento de asistencia e información técnica y la administración, inspección y desarrollo de proyectos y obras. Además, por cuenta propia o ajena, toda clase de obras, montar y poner en marcha, para sí o terceros, todo tipo de establecimientos, industriales o no, comercializando para sí o terceros los bienes o servicios producidos.

CAPITAL PAGADO
$1.000 miles.

APODERADOS TITULARES
- Rodrigo Alcaíno Mardones
  GERENTE GENERAL INGENDESA
- Alejandro Santolaya de Pablo

APODERADOS SUPLENTES
- Fernando Orellana Welch
- Julio Montero Montegú
- Elías Arce Cyr
- Cristián Araneda Valdivieso

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La empresa no tiene relaciones comerciales con Endesa Chile.

CONSORCIO ARA – INGENDESA – SENER LIMITADA

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad de responsabilidad limitada constituida en la ciudad de Santiago, Chile.
Rut: 76.738.990-6.
Domicilio: Santa Rosa 76 piso 10, Santiago, Chile.

OBJETO SOCIAL
Será objeto especial de la sociedad la ejecución y cumplimiento de los contratos que la sociedad se adjudique y celebre con la Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.

CAPITAL PAGADO
$1.000 miles.

APODERADOS TITULARES
- Rodrigo Alcaíno Mardones
  GERENTE GENERAL INGENDESA
- Alejandro Santolaya de Pablo
- Ernesto Ferrandiz Doménech

APODERADOS SUPLENTES
- Fernando Orellana Welch
- Julio Montero Montegú
- Elías Arce Cyr
- Cristián Araneda Valdivieso
- Joaquín Botella Malagón
- Angel Ares Montes

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La empresa no tiene relaciones comerciales con Endesa Chile.

PROGAS S.A.

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima Cerrada constituida constituida en la ciudad de Santiago, Chile.
Domicilio: Isidora Goyenechea 3356, 8° piso, Santiago, Chile.

OBJETO SOCIAL
Desarrollar en la I, II y III regiones del país, los siguientes giros: a) la adquisición, producción, almacenamiento, transporte, distribución, transformación y comercialización de gas natural; b) la adquisición, producción, almacenamiento, transporte, distribución, transformación y comercialización de otros derivados del petróleo y de combustibles en general; c) la prestación de servicios, fabricación, comercialización de equipos y materiales, y ejecución de obras relacionadas con los objetos señalados anteriormente o necesarios para su ejecución y desarrollo; d) toda otra actividad necesaria o conducente al cumplimiento de los objetivos antes señalados.

CAPITAL PAGADO
$1.211 miles.

DIRECTORES
- Rudolf Araneda Kauert
- Luis Cerda Ahumada
- Pedro De la Sotta Sánchez

GERENTE GENERAL
Alejandro Sáez Carreño

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La empresa no tiene relaciones comerciales con Endesa Chile.

GNL CHILE S.A.

NATURALEZA JURÍDICA

Tipo de Entidad: Sociedad Anónima Cerrada constituida en la ciudad de Santiago, Chile, bajo el nombre de Gestora del Proyecto GNL S.A. El 27 de febrero de 2006, la sociedad cambió de nombre a GNL Chile S.A.
Rut: 76.418.940-K.
Domicilio: Avenida Apoquindo 3.500, piso 6, Las Condes, Santiago.

OBJETO SOCIAL
El objeto de esta sociedad comprende: a) contratar los servicios de la compañía de regasificación de gas natural licuado (GNL) GNL Quintero S.A. y utilizar todas la capacidad de almacenamiento, procesamiento y regasificación de gas natural licuado del terminal de regasificación de propiedad de la misma, incluyendo sus expansiones, si las hubiere, y cualquier otra materia estipulada en los contratos que la sociedad suscriba al efecto para usar el terminal de regasificación; b) importar GNL bajo modalidad entregado sobre buque (DES) de proveedores de GNL conforme a contratos de compraventa de GNL; c) la venta y entrega de gas natural conforme a los contratos de compraventa de gas natural que celebre la sociedad con sus clientes; d) administrar y coordinar las programaciones y nominaciones cargamentos de GNL, así como la entrega de gas natural entre los distintos clientes; e) cumplir todas sus obligaciones y exigir el cumplimiento de todos sus derechos al amparo de los contratos an-

tes singularizados y coordinar todas las actividades al amparo de los mismos y, en general, realizar cualquier tipo de acto o contrato que pueda ser necesario, útil o conveniente para cumplir el objeto señalado.

CAPITAL PAGADO
$1.926.000 miles.

DIRECTORES TITULARES
- Rafael Mateo Alcalá
  GERENTE GENERAL ENDESA CHILE
- Eduardo Morandé Montt
- Vacante

DIRECTORES SUPLENTES
- Rosa Herrera Martínez
- José Agustín Venegas Maluenda
  GERENTE REGIONAL DE TRADING Y COMERCIALIZACIÓN ENDESA CHILE
- Gonzalo Palacios Vásquez

GERENTE GENERAL
Antonio Bacigalupo Gittins

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La compañía cuenta con relaciones comerciales, financieras y societarias atingentes a la construcción de un terminal de Gas Natural Licuado en la zona de Quintero (Región de Valparaíso).

CENTRALES HIDROELÉCTRICAS DE AYSÉN S.A. (HIDRO AYSÉN)

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima Cerrada constituida en la ciudad de Santiago, Chile, inscrita en el Registro de Valores de la SVS.
Rut: 76.652.400-1.
Domicilio: Miraflores 383, oficina 1302, Santiago, Chile.

OBJETO SOCIAL
El objeto de la sociedad es el desarrollo, financiamiento, propiedad y explotación de un proyecto hidroeléctrico en la Región de Aysén, de capacidad estimada 2.355 MW, mediante cinco centrales hidroeléctricas, el cual se denomina "Proyecto Aysén". Para el cumplimiento de su objeto, forman parte de su giro las siguientes actividades: a) la producción y transporte de energía eléctrica; b) el suministro y comercialización de energía eléctrica a sus accionistas; c) la administración, operación y mantenimiento de obras hidráulicas, sistemas eléctricos y centrales generadoras de energía hidroeléctrica; y d) la prestación de servicios relacionados con su objeto social. Las actividades antes mencionadas podrán ser realizadas por cuenta propia o de terceros. Para el cumplimiento de su objeto, la sociedad podrá obtener, adquirir y gozar las concesiones y permisos que se requieran.

CAPITAL PAGADO
$72.916.665 miles.

DIRECTORES TITULARES
- Antonio Albarrán Ruiz-Clavijo
  PRESIDENTE
- Rafael Mateo Alcalá
  GERENTE GENERAL ENDESA CHILE
- Juan Benabarre Benaiges
  GERENTE REGIONAL DE PRODUCCIÓN Y TRANSPORTE ENDESA CHILE
- Bernardo Larraín Matte
- Luis Felipe Gazitúa Achondo
- Rodrigo Alcaíno Mardones
  GERENTE GENERAL INGENDESA

DIRECTORES SUPLENTES
- Carlos Martín Vergara
  FISCAL ENDESA CHILE
- Sebastián Fernández Cox
  GERENTE REGIONAL DE PLANIFICACIÓN ENERGÉTICA ENDESA CHILE
- Claudio Iglesis Guillard
  GERENTE GENERACIÓN ENDESA CHILE
- Eduardo Morel Montes
- Carlos Urenda Aldunate
- Cristián Morales Jaureguiberry

GERENTE GENERAL
Hernán Salazar Zencovich

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE Y FILIALES
HidroAysén S.A. venderá energía y potencia por ella generada a Endesa Chile, mediante contratos PPA a 30 años plazo.

GNL QUINTERO S.A. (GNLQ)

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima Cerrada constituida en la ciudad de Santiago, Chile.
Rut: 76.788.080-4
Domicilio: Avenida Apoquindo 3.500, piso 6, Las Condes, Santiago, Chile

OBJETO SOCIAL
Desarrollo, financiamiento, diseño e ingeniería, suministro, construcción, puesta en marcha, pruebas, conclusión, adquisición, operación y mantenimiento de un terminal de regasificación de gas natural licuado (GNL) y sus expansiones, de haberlas; y cualquier otra actividad conducente o relativa a dicho objeto, incluyendo, pero no limitado, a la dirección y gestión de todos los acuerdos comerciales necesarios para la recepción de GNL (o entrega a clientes), regasificación de GNL, distribución de GNL regasificado al punto de distribución respectivo y venta de los servicios y capacidad de almacenaje, procesamiento y regasificación del terminal de regasificación y de sus expansiones, de haberlas.

CAPITAL PAGADO
$124.669.324 miles.

DIRECTORES TITULARES
- William Jude Way
- Elizabeth Grace Spomer
- Rafael Mateo Alcalá
  GERENTE GENERAL ENDESA CHILE
- Eduardo Morandé Montt
- Vacante

DIRECTORES SUPLENTES
- Graham Cockroft
- Diego Hollweck
- Sergio Arévalo Espinoza
- Claudio Iglesis Guillard
  GERENTE GENERACIÓN ENDESA CHILE
- Francisco Gazmuri Schleyer

GERENTE GENERAL
Antonio Bacigalupo Gittins

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La compañía cuenta con relaciones comerciales, financieras y societarias atingentes a la construcción de un terminal de Gas Natural Licuado en la zona de Quintero (Región de Valparaíso).

HIDROAYSÉN TRANSMISIÓN S.A.

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima Cerrada constituida en la ciudad de Santiago, Chile.
Rut: 76.041.891-9
Domicilio: Miraflores 383, oficina 1302, Santiago, Chile.

OBJETO SOCIAL
El objeto de la sociedad es desarrollar y, alternativa o adicionalmente, administrar los sistemas de transmisión eléctrica que requiera el proyecto de generación hidroeléctrica que HidroAysén planifica construir en la Región de Aysén de Chile.

CAPITAL PAGADO
$31.823 miles.

DIRECTORES TITULARES
- Antonio Albarrán Ruiz-Clavijo PRESIDENTE
- Rafael Mateo Alcalá GERENTE GENERAL ENDESA CHILE
- Juan Benabarre Benaiges GERENTE REGIONAL DE PRODUCCIÓN Y TRANSPORTE ENDESA CHILE
- Bernardo Larraín Matte
- Luis Felipe Gazitúa Achondo
- Rodrigo Alcaíno Mardones GERENTE GENERAL INGENDESA

DIRECTORES SUPLENTES
- Carlos Martín Vergara FISCAL ENDESA CHILE
- Sebastián Fernández Cox GERENTE REGIONAL DE PLANIFICACIÓN ENERGÉTICA ENDESA CHILE
- Claudio Iglesis Guillard GERENTE DE GENERACIÓN ENDESA CHILE
- Eduardo Morel Montes
- Carlos Urenda Aldunate
- Cristián Morales Jaureguiberry

GERENTE GENERAL
Hernán Salazar Zencovich

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE Y FILIALES
La empresa no tiene relaciones comerciales con Endesa Chile.

ENERGEX CO.

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Compañía exenta constituida en Cayman Islands, BWI.
Domicilio: Caledonian House P.O. Box 265 G, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands.

OBJETO SOCIAL
La sociedad tiene como objeto realizar todo negocio o actividad de acuerdo con la legislación de Cayman Islands. En el caso de los negocios y actividades referidas al área financiera, se exceptúan aquellas que la ley reserva a los bancos. Además, tiene prohibición de efectuar negocios con firmas o personas domiciliadas en Cayman Islands.

CAPITAL PAGADO
$6.365 miles.

DIRECTORES
- Manuel Irarrázaval Aldunate GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS ENDESA CHILE
- Daniel Bortnik Ventura
- Ricardo Rodríguez
- Horacio Reyser

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La empresa no tiene relaciones comerciales con Endesa Chile.

ATACAMA FINANCE CO.

NATURALEZA JURÍDICA
Tipo de Entidad: Compañía exenta constituida en Cayman Islands, BWI.
Domicilio: Caledonian House P.O. Box 265 G, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands.

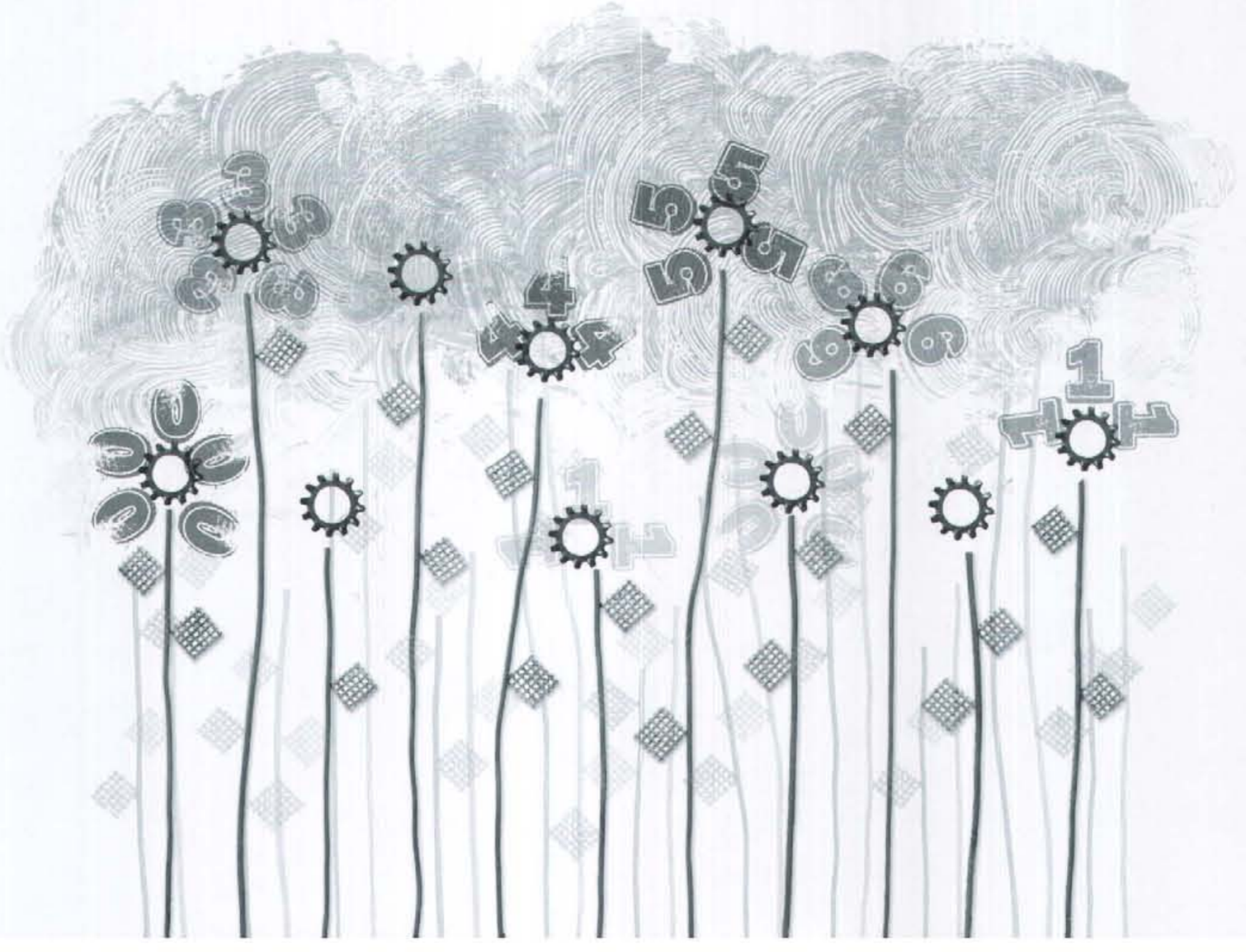
OBJETO SOCIAL
El principal objetivo de la sociedad incluye el endeudamiento en dinero en el mercado financiero, a través de créditos acordados o la emisión de bonos u otros títulos y el préstamo en dinero a otras compañías, en particular aquellas que tengan relación con el proyecto Atacama.

CAPITAL PAGADO
$4.009.635 miles.

DIRECTORES
- Manuel Irarrázaval Aldunate GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS ENDESA CHILE
- Daniel Bortnik Ventura
- Ricardo Rodríguez
- Horacio Reyser

RELACIONES COMERCIALES CON ENDESA CHILE
La empresa tiene un crédito con Endesa Chile por 168 millones de dólares.

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES



[Índice]

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES 134
BALANCES GENERALES INDIVIDUALES 135
ESTADOS DE RESULTADOS INDIVIDUALES 136
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUALES 136
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES 137
INFORME DE LOS INSPECTORES DE CUENTA INDIVIDUALES 159
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES 160

"Con excepción de los Estados Financieros Individuales y sus correspondientes notas, la información restante contenida en la presente Memoria Anual no ha sido auditada."

KPMG

KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago Chile

Teléfono +56 (2) 798 1000
Fax +56 (2) 798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Empresa Nacional de Electricidad S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría al balance general de Empresa Nacional de Electricidad S.A. al 31 de diciembre de 2008 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Empresa Nacional de Electricidad S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 de ciertas filiales y coligadas, las cuales representan, a nivel consolidado un 31,16% de los activos totales y un 24,52% de los ingresos totales por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos de dichas sociedades filiales y coligadas, se basa únicamente en los informes emitidos por esos auditores. Los estados financieros de Empresa Nacional de Electricidad S.A. por el año terminado al 31 de diciembre de 2007 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 19 de febrero de 2008.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría y los informes de los otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. Los mencionados estados financieros individuales han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Empresa Nacional de Electricidad S.A. y para ser presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros, a base de los criterios descritos en nota 2(a), antes de proceder a la consolidación línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en nota 11. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Empresa Nacional de Electricidad S.A. y sus Filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International, una cooperativa suiza.
Todos los derechos reservados.

KPMG

4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2008 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa Nacional de Electricidad S.A. al 31 de diciembre de 2008 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con los principios descritos en nota 2(a).

5. Como se explica en la nota 33 a los estados financieros, a contar del año 2009, Empresa Nacional de Electricidad S.A. deberá emitir sus estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Cristián Bastián E.

KPMG Ltda.

Santiago, 19 de enero de 2009

KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International, una cooperativa suiza.
Todos los derechos reservados.

EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD S.A. (SOCIEDAD MATRIZ)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(En miles de pesos)

	2008 M$	2007 M$
ACTIVOS		
ACTIVOS CIRCULANTES:		
Disponible	1.561.452	305.563
Depósitos a plazo	138.046.960	28.220.999
Valores negociables	4.778	4.526
Deudores por ventas	96.113.390	97.626.538
Deudores varios	68.644.330	58.528.273
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	131.349.918	124.496.626
Existencias	13.119.159	31.326.940
Impuestos por recuperar	13.853.407	47.053.300
Gastos pagados por anticipado	1.203.948	864.136
Impuestos diferidos	2.914.801	2.017.659
Otros activos circulantes	374.785.657	29.612.490
Total activos circulantes	**841.597.800**	**420.057.050**
ACTIVOS FIJOS:		
Terrenos	31.813.015	31.635.770
Construcciones y obras de infraestructura	3.082.585.564	2.905.254.615
Maquinarias y equipos	11.543.713	11.046.310
Otros activos fijos	78.976.592	66.645.329
Mayor valor por retasación técnica activo fijo	14.012.301	13.975.667
Depreciación acumulada	(1.581.091.630)	(1.506.010.939)
Total activos fijos	**1.637.839.555**	**1.522.546.752**
OTROS ACTIVOS:		
Inversiones en empresas relacionadas	1.947.194.525	1.769.798.409
Inversiones en otras sociedades	2.638.658	2.647.820
Menor valor de inversiones	3.233.465	3.124.012
Mayor valor de inversiones	(19.135.754)	(13.004.197)
Deudores a largo plazo	702.894	797.654
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	194.130.957	174.273.407
Otros	23.888.608	19.790.192
Total otros activos	**2.152.653.353**	**1.957.427.297**
TOTAL ACTIVOS	**4.632.090.708**	**3.900.031.099**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD S.A. (SOCIEDAD MATRIZ)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(En miles de pesos)

	2008 M$	2007 M$
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CIRCULANTES:		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras:		
A corto plazo	1.257.313,00	-
A largo plazo, porción circulante	4.388.647	4.504.164
Obligaciones con el público (bonos)	426.514.762	254.748.179
Cuentas por pagar	119.152.138	88.978.862
Acreedores varios	2.075.256	1.783.009
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	170.844.164	140.585.030
Provisiones	18.005.011	11.979.448
Retenciones	3.013.350	425.009
Impuesto a la renta	10.020.691	169.892
Otros pasivos circulantes	68.855	4.756.259
Total pasivos circulantes	**755.340.187**	**507.929.852**
PASIVOS A LARGO PLAZO:		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	424.496.207	129.506.990
Obligaciones con el público (bonos)	955.663.686	1.095.201.953
Acreedores varios	26.469.876	23.403.634
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	78.859	78.553
Provisiones	8.932.235	9.248.473
Impuestos diferidos a largo plazo	87.658.736	76.011.482
Otros pasivos a largo plazo	8.926.927	6.727.352
Total pasivos a largo plazo	**1.512.226.526**	**1.340.178.437**
PATRIMONIO:		
Capital pagado	1.331.714.085	1.331.714.085
Sobreprecio en venta de acciones propias	261.232.246	261.232.246
Otras reservas	(160.614.415)	(176.405.325)
Utilidades acumuladas	533.796.566	445.555.777
Utilidad del ejercicio	442.591.967	209.566.365
Menos: dividendos provisorios	(44.196.454)	(19.740.338)
Total patrimonio	**2.364.523.995**	**2.051.922.810**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**4.632.090.708**	**3.900.031.099**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD S.A. (SOCIEDAD MATRIZ)

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(En miles de pesos)

	2008 M$	2007 M$
RESULTADO OPERACIONAL :		
INGRESOS DE EXPLOTACION	1.156.743.992	986.366.579
COSTOS DE EXPLOTACION	(979.946.570)	(824.125.858)
MARGEN DE EXPLOTACION	**176.797.422**	**162.240.721**
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(23.445.087)	(19.787.815)
RESULTADO OPERACIONAL	**153.352.335**	**142.452.906**
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Ingresos financieros	24.791.138	17.306.241
Utilidad inversión empresas relacionadas	476.452.464	232.426.541
Otros ingresos fuera de la explotación	14.510.786	26.555.155
Pérdida inversión empresas relacionadas	(10.539.775)	(95.536.748)
Amortización menor valor de inversiones	(226.433)	(214.218)
Gastos financieros	(109.017.749)	(122.301.837)
Otros egresos fuera de la explotación	(50.774.807)	(21.933.896)
Corrección monetaria	(1.330.071)	2.415.567
Diferencia de cambio	(22.199.873)	44.315.056
RESULTADO NO OPERACIONAL	**321.665.680**	**83.031.861**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	**475.018.015**	**225.484.767**
IMPUESTO A LA RENTA	(36.077.830)	(18.868.466)
UTILIDAD LIQUIDA	**438.940.185**	**206.616.301**
Amortización mayor valor de inversiones	3.651.782	2.950.064
UTILIDAD DEL EJERCICIO	**442.591.967**	**209.566.365**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD S.A. (SOCIEDAD MATRIZ)

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(En miles de pesos)

	2008 M$	2007 M$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:		
Utilidad del ejercicio	442.591.967	209.566.365
Resultados en ventas de activos:		
(Utilidad) pérdida en venta activos fijos	35.906	(223.834)
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	74.122.104	63.497.645
Amortización menor valor de inversiones	226.433	214.218
Amortización mayor valor de inversiones	(3.651.782)	(2.950.064)
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(476.452.464)	(232.426.541)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	10.539.775	95.536.748
Corrección monetaria neta	1.330.071	(2.415.567)
Diferencia de cambio neta	22.199.873	(44.315.056)
Otros abonos a resultados que no representan flujo de efectivo	0	(10.520.000)
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	26.623.372	33.561.819
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones		
Deudores por ventas	5.156.497	(50.101.303)
Existencias	17.221.796	(27.170.219)
Dividendos recibidos de empresas relacionadas	246.624.405	188.838.938
Otros activos	32.311.616	(34.282.743)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(16.250.138)	36.742.807
Intereses por pagar	(4.265.778)	(34.869.402)
Impuesto a la Renta por pagar (neto)	33.453.179	2.074.021
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	12.246.525	9.696.033
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	(8.712.857)	(18.923.002)
Flujo neto originado por actividades de la operación	**415.352.500**	**181.532.863**
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obtención de préstamos	231.432.207	89.881.896
Obligaciones con el público	213.279.297	85.458.846
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	412.215.749	298.824.620
Otras fuentes de financiamiento	458.542	-
Pago de dividendos a empresas relacionadas	(87.256.942)	(73.362.328)
Pago de dividendos a terceros	(58.138.426)	(48.933.829)
Pago de préstamos	(9.490.585)	(22.998.287)
Pago de obligaciones con el público	(209.854.318)	(85.424.731)
Otros desembolsos por financiamiento	(621.018)	(501.862)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	**492.022.506**	**242.944.525**

	2008 M$	2007 M$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Ventas de activo fijo	199.454	2.516.824
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	9.203.863	6.301.063
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	53.196.071	-
Otros ingresos de inversión	43.038.256	214.134.107
Incorporación de activos fijos	(164.543.021)	(118.603.061)
Inversiones permanentes en empresas relacionadas	(19.864.773)	(60.420.365)
Préstamos documentados a empresas relacionadas	-	(4.836.765)
Otros préstamos a empresas relacionadas	(359.049.914)	(305.418.398)
Otros desembolsos de inversión	(3.785.243)	(142.000.819)
Flujo neto originado por actividades de inversión	**(441.605.307)**	**(408.327.414)**
FLUJO NETO TOTAL DEL EJERCICIO	**465.769.699**	**16.149.974**
EFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(9.489.637)	(1.115.910)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	**456.280.062**	**15.034.064**
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	57.946.907	42.912.843
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	**514.226.969**	**57.946.907**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD S.A. (SOCIEDAD MATRIZ)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(En miles de pesos)

1. INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES

Empresa Nacional de Electricidad S.A. - ENDESA - es una sociedad anónima abierta y como tal se encuentra inscrita, con fecha 18 de agosto de 1982, en el Registro de Valores bajo el N°114 y sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y por haber emitido ADR'S en 1994 a la Securities and Exchange Commission (SEC).

2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Bases de preparación - Los estados financieros de la Sociedad han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros excepto por las inversiones en filiales, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional, y, por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio.

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad y, en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

b. Período Contable - Los Balances Generales, Estados de Resultados y Estados de Flujo de Efectivo de ambos ejercicios informados cubren un ejercicio de doce meses (1 de enero al 31 de diciembre de 2008 y 2007).

c. Bases de presentación - Los estados financieros del ejercicio anterior han sido ajustados extracontablemente en un 8,9% para efectos de permitir la comparación con los estados financieros del presente ejercicio.

d. Reclasificaciones - No se han efectuado reclasificaciones a los estados financieros de diciembre de 2007.

e. Corrección monetaria - Los estados financieros de ambos ejercicios han sido ajustados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y que corresponden a los criterios establecidos por el Boletín Técnico N° 58 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Las actualizaciones se han efectuado sobre la base de los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, que indican una variación para 2008, calculado con un mes de desfase, de un 8,9% (7,4% en 2007).

f. Bases de conversión - Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos pactados en otras unidades de equivalencia han sido convertidos a pesos, a las tasas de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2008 y 2007, según las siguientes equivalencias:

	31 de Diciembre			
	Unidades por dólar		$ equivalentes	
	2008	2007	2008	2007
Dólar estadounidense observado	1,00	1,00	636,45	496,89
Euro	0,71	0,68	898,81	730,94

Los activos y pasivos pactados en Unidades de Fomento (UF) han sido ajustados a su valor de cierre de $21.452,57 ($19.822,66 en 2007)

g. Depósitos a plazo y valores negociables - Los depósitos a plazo se presentan valorizados a su valor nominal con las actualizaciones pactadas, incluyendo los correspondientes reajustes e intereses devengados al cierre de los respectivos ejercicios.

Los valores negociables corresponden a inversiones en acciones de sociedades que se presentan al costo corregido, el cual no excede su valor de mercado.

h. Estimación deudas incobrables - Considerando la antigüedad de las cuentas por cobrar, la Sociedad estima que no requiere provisión para deudas incobrables al cierre de cada ejercicio.

i. Existencias - Las existencias están valorizadas al costo promedio de adquisición, corregido monetariamente al cierre de cada ejercicio. Los valores así determinados no exceden a los respectivos valores de reposición (Nota 7).

j. Operaciones con pacto de retroventa – Las operaciones de compra de instrumentos financieros con compromiso de retroventa se incluyen en el rubro otros activos circulantes y se presentan a sus valores de inversión, más los intereses y reajustes devengados al cierre, de acuerdo con las cláusulas de los respectivos contratos (Nota 9).

k. Activo fijo - Los bienes del activo fijo en explotación sujetos a los convenios mutuos a que se refería el D.F.L. Nº 4 del año 1959, están valorizados al costo neto de reemplazo fijado por la ex Superintendencia de Servicios Eléctricos y Gas (SEG) más la corrección monetaria aplicada desde la fecha de fijación hasta el cierre de los respectivos ejercicios. La última valorización, de acuerdo a los términos anteriores, fue efectuada el año 1980.

Los bienes en explotación adquiridos con posterioridad a la última fijación de costo neto de reemplazo se presentan al costo de adquisición corregido monetariamente. El costo financiero de los créditos obtenidos para financiar las obras en ejecución se capitalizan durante el ejercicio de su construcción.

En 1986 se incorporó al valor del activo el ajuste por retasación técnica, resultante de la aplicación de las Circulares Nº 550 y Nº 566 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Las depreciaciones de los bienes del activo fijo han sido calculadas sobre la base del método lineal considerando su vida útil estimada.

Los bienes recibidos en arrendamiento, cuyos contratos reúnen las características de leasing financiero, se contabilizan como adquisición de activo fijo, reconociendo la obligación total y los intereses sobre la base de lo devengado. Dichos bienes no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad, por lo cual, mientras no ejerza la opción de compra, no puede disponer libremente de ellos.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, la Sociedad ha evaluado la recuperabilidad del valor de sus inversiones en el exterior en consideración a lo establecido en los Boletines Técnicos Nº 33 y Nº 42 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Como resultado de esta evaluación no se han determinado ajustes que afecten los valores de estos activos en los ejercicios presentados.

l. Inversiones en empresas relacionadas - Las inversiones en empresas relacionadas se presentan a su Valor Patrimonial (VP) determinado al cierre de cada ejercicio.

Esta metodología de valorización incluye el reconocimiento de la participación en resultados sobre base devengada (Nota 11).

Los valores de las inversiones y resultados obtenidos por las sociedades radicadas en el extranjero, están determinados de acuerdo a la normativa de los Boletines Técnicos Nº 64 y Nº 72 (que derogó parcialmente el Boletín Técnico Nº 42) del Colegio de Contadores de Chile A.G..

La Sociedad ha evaluado la recuperabilidad del valor de sus inversiones al 31 de diciembre 2008 y 2007, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nº 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. Como resultado de esta evaluación al 31 de diciembre 2008, no existe deterioro del valor de los activos asociados al negocio adquirido, salvo en el caso de Inversiones Gas Atacama Holding Limitada en 2007, cuya prueba de deterioro determinó que el valor recuperable es inferior a su valor contable. Producto de lo anterior, al 31 de diciembre de 2007 reconoció una provisión de pérdida por deterioro de la inversión por un monto de M$ 53.241.631 (Valor actualizado) (Ver Nota 11).

m. Menor y Mayor valor de inversiones – Los saldos del menor y mayor valor, están determinados de acuerdo a lo estipulado en la Circular Nº 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros. El efecto en los resultados por las amortizaciones del menor y mayor valor de inversión es determinado en forma lineal en donde se consideran, entre otros aspectos, la naturaleza y característica de cada inversión, vida predecible del negocio y retorno de la inversión, el que no excede los 20 años.

La Sociedad ha evaluado la recuperabilidad del valor de sus menores valores al 31 de diciembre 2008 y 2007, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nº 72 emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G.. Como resultado de esta evaluación al 31 de diciembre de 2008, no existe indicio de deterioro de los activos asociados al negocio adquirido.

n. Inversiones en otras sociedades - Las inversiones en otras sociedades se presentan a su costo de adquisición corregido monetariamente.

ñ. Obligaciones con el público - Las obligaciones con el público por emisión de bonos se presentan en el pasivo al valor nominal de los bonos suscritos y pagados. La diferencia entre el valor nominal y de colocación se difiere y amortiza en el mismo ejercicio de la obligación (Nota 17).

o. Indemnización por años de servicio - La provisión para cubrir la obligación convenida con el personal, quienes adquieren el derecho cuando cumplen 15 años de servicio, se presenta sobre la base del valor actuarial, aplicando el método del costo devengado del beneficio, con una tasa de interés anual del 6,5% y considerando una permanencia promedio variable de acuerdo a los años de servicio del personal.

p. Beneficios post-jubilatorios - Los planes de pensiones complementarias y otros beneficios post-jubilatorios acordados con el antiguo personal de la Sociedad, de acuerdo a los respectivos contratos colectivos de trabajo, han sido calculados sobre la base del método actuarial denominado valor acumulado de los beneficios futuros, utilizando una tasa de descuento de un 6,5% .

q. Impuesto a la renta - Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad ha registrado provisión de Impuesto a la Renta de Primera Categoría por M$ 8.045.569 (M$ 0 en 2007). Asimismo, la Sociedad ha provisionado M$ 1.975.122 (M$ 169.892 en 2007), correspondiente al Impuesto Único del Art. 21 de la Ley de la Renta.

r. Impuestos diferidos - A contar del 1º de enero de 2000, la Sociedad ha reconocido en resultados el efecto de impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre el resultado contable y tributario, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nº 60 y Boletines Complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas indicadas en Circulares Nº 1466 y Nº 1560 de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

Los impuestos diferidos se han determinado de acuerdo a la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso de las diferencias temporarias, que le dieron origen (Nota 8).

s. Vacaciones del personal – El costo anual de vacaciones del personal, es reconocido como gasto en los estados financieros sobre base devengada.

t. Contratos de derivados – Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad mantiene contratos de compraventa de divisas y cobertura de tasa de interés con instituciones financieras.

Estos contratos se encuentran registrados de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nº 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

u. Efectivo y efectivo equivalente - Los estados de flujo de efectivo se han preparado de acuerdo al método indirecto. El efectivo y efectivo equivalente presentado en los estados de flujo de efectivo, corresponde a los conceptos disponible, depósitos a plazo e instrumentos con pacto de retroventa cuyo plazo de venta es inferior a 90 días y que se clasifican en otros activos circulantes.

Para los efectos de clasificación, el concepto de flujo operacional comprende fundamentalmente recaudación de clientes, pago a proveedores, pago de remuneraciones y pagos de impuestos.

v. Gastos de investigación y desarrollo - Los gastos de investigación que realiza la Sociedad son principalmente de dos tipos:

- De aplicación general (hoyas hidrográficas, recursos hidroeléctricos, registros sísmicos, etc.) los cuales se debitan directamente a resultados del ejercicio.
- De estudios específicos de nuevas obras, las cuales se activan, depreciándose en el período de operación.

w. Ingresos de explotación – Corresponde a los ingresos por generación eléctrica dentro de los cuales se incluyen, la energía suministrada y no facturada al cierre de cada ejercicio, la que es valorizada al precio de venta según las tarifas vigentes. Dichos montos son presentados en el activo circulante en el rubro Deudores por ventas. El costo de dicha energía está incluido en el rubro Costos de Explotación.

x. Software computacional - Los softwares computacionales de la Sociedad han sido adquiridos como paquetes computacionales, los cuales se amortizan en tres años.

y. Gastos activados Bancos y Bonos - Los gastos incurridos por formalización de deuda, se encuentran activados y se amortizan linealmente hasta el vencimiento de la obligación que lo generó (Nota 14).

z. Uso de estimaciones – La Administración de la Sociedad ha utilizado supuestos y estimaciones para la determinación de ciertos activos y la revelación de contingencias, a fin de preparar estos estados financieros, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

3. CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008, los principios de contabilidad de general aceptación han sido aplicados uniformemente en relación al ejercicio anterior.

4. DEPOSITOS A PLAZO Y VALORES NEGOCIABLES

El detalle de estos rubros es el siguiente:

Depósitos a plazo:

R.U.T.	Institución	Tasa de interés	Vencimientos	Saldo al 31 de Diciembre 2008 M$	2007 M$
97.039.000-6	Santander Santiago	1,27%	29-01-09	76.561.455	-
Extranjero	Banco BBVA	0,08%	02-01-09	19.151.871	-
Extranjero	Citibank N.A (overnigth)	2,35%	29-01-09	42.333.634	28.220.999
	Total Depósitos a plazo			138.046.960	28.220.999

Valores negociables:

Acciones

RUT	Institución	Número de Acciones	Porcentaje de Participación	Valor Bursatil Unitario $	Valor Bursatil Inversión $	Costo Corregido 2008 M$	2007 M$
86.977.200-3	Empresa Eléctrica Melipilla S.A.	3.527	0,00000	-	-	2.531	2.531
90.043.500-5	Cia. General de Electricidad S.A.	2.093	-	2.680	5.607.000	1.577	1.577
90.635.000-9	Cia. De Telecomunicaciones S.A.	442	-	1.100	486.000	418	418
0-E	Bonos de la Paz (Colombia)	-	-	-	-	252	-
Valor Cartera Inversiones					6.093.000	4.778	4.526

5. DEUDORES CORTO Y LARGO PLAZO

a. El detalle de los deudores de corto y largo plazo es el siguiente:

Rubro	Hasta 90 días 2008 M$	2007 M$	Más de 90 días hasta 1 año 2008 M$	2007 M$	Total circulante 2008 M$	2007 M$	Largo plazo 2008 M$	2007 M$
Deudores por ventas	96.113.300	97.626.538	-	-	96.113.300	97.626.538	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-
Documentos por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores varios (*)	58.969.745	56.993.194	1.674.555	1.535.079	58.544.300	58.528.273	702.894	797.654
Totales					154.757.720	156.154.811	702.894	797.654

(*) Se incluye un monto de M$ 10.312.709 (M$ 14.594.777 en 2007), que corresponde a la deuda que tienen las demás Sociedades Generadoras del sistema con Endesa S.A., por concepto de reliquidación de peajes en razón de la aplicación, desde el 13 de marzo de 2004, de la Ley Nº 19.940 (Ley Corta).

6. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR, PAGAR Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

El detalle de los documentos y cuentas por cobrar y pagar de corto y largo plazo con empresas relacionadas es el siguiente:

a. Documentos y cuentas por cobrar

R.U.T.	Sociedades	Saldo al 31 de Diciembre Corto plazo 2008 M$	2007 M$	Largo plazo 2008 M$	2007 M$
94.271.000-3	Enersis S.A.	84.367	85.813	-	-
96.800.570-7	Chilectra S.A.	23.086.847	18.611.471	-	-
96.504.980-0	Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	207.945	438.609	35.004.750	63.951.749
96.588.800-4	Ingendesa S.A.	136.136	4.931	-	-
96.671.360-7	Soc. Concesionaria Túnel El Melón S.A.	-	8.156	-	-
96.887.060-2	Inversiones Endesa Norte S.A.	3.055.579	2.989.517	-	-
96.783.220-0	Cía Eléctrica San Isidro S.A.	7.020.758	17.375.034	-	26.435.557
0-E	Endesa Costanera S.A.	6.685.708	1.918.554	-	-
96.589.170-6	Empresa Eléctrica Pangue S.A.	3.319.201	867.527	49.524.581	83.886.101
0-E	Hidroeléctrica El Chocón S.A.	248.852	351.520	-	-
96.770.940-9	Cía. Eléctrica Tarapacá S.A.	491.314	946.955	-	-
0-E	Compañía Eléctrica Cono Sur S.A. (*)	-	610.431	-	-
0-E	Endesa Argentina S.A.	-	20.632	-	-
96.526.450-7	Enigesa S.A.	119.669	15	-	-
96.529.420-1	Synapsis Soluciones y Servicios Ltda.	-	363	-	-
0-E	Endesa Internacional S.A.	-	13.797	-	-
77.032.280-4	Gasoducto Taltal Ltda.	246	196	-	-
76.313.310-9	Endesa ECO S.A.	77.331.483	32.440.779	-	-
76.418.940-K	GNL Chile S.A.	725.127	2.040.429	-	-
76.788.080-4	GNL Quintero S.A.	4.198.715	43.751.231	-	-
76.003.204-2	Central Eólica Canela S.A.	47.549	-	-	-
77.017.930-0	Soc. Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	4.257.321	2.020.666	-	-
96.800.460-3	Luz Andes Ltda.	1.347	-	-	-
96.783.910-8	Empresa Eléctrica de Colina Ltda.	18.371	-	-	-
0-E	Atacama Finance Co.	313.383	-	109.601.626	-
	Totales	**131.349.918**	**124.496.626**	**194.130.957**	**174.273.407**

(*) Sociedad fusionada con Endesa el 1 de septiembre de 2008.

Los saldos de las cuentas por cobrar de corto y largo plazo, corresponden principalmente a:

- Operaciones del giro y servicios varios, los cuales tienen vencimiento a 30 días y no tienen reajustabilidad.
- Cuentas corrientes mercantiles, las cuales tienen cláusulas de reajustabilidad y pago de intereses.
- El saldo por cobrar a corto y largo plazo a Pehuenche S.A. corresponde a operaciones de financiamiento, está pactado en US$ y devenga intereses a una tasa de 3,32% (Libor+0,75% en 2008) y a una tasa de 5,66% (Libor+0,75% en 2007) y con vencimiento en diciembre de 2010.
- El saldo por cobrar a corto y largo plazo a Pangue S.A. corresponde a operaciones de financiamiento, está pactado en Unidades de Fomento (UF) devengando intereses a una tasa de 3,90% anual (en 2008) y a una tasa de 3,90% anual (en 2007) y con vencimientos en septiembre de 2010.
- El saldo por cobrar a corto y largo plazo a Cía. Eléctrica San Isidro S.A., ha sido cancelado con fecha 4 de junio de 2008.

- El saldo por cobrar a corto plazo a GNL Quintero S.A. corresponde a operaciones de financiamiento, está pactado en dólares estadounidenses, devenga intereses a una tasa promedio de 3,50% anual (en 2008) y a una tasa de 5,56% anual (en 2007) y con vencimiento en 2009.

- El saldo por cobrar a corto y largo plazo a Atacama Finance Co. corresponde a Contrato de Cesión de Créditos de Cía. Eléctrica Cono Sur S.A. (sociedad disuelta el 1 de septiembre de 2008, ver Nota 11-b), está pactado en dólares estadounidenses, devenga intereses a una tasa de 7,5% anual en 2008 y con vencimiento el 15 de marzo de 2010.

- El saldo por cobrar a corto plazo a Endesa Costanera S.A. corresponde a Contrato de Cesión de Créditos de Cía. Eléctrica Cono Sur S.A. (sociedad disuelta el 1 de septiembre de 2008, ver Nota 11-b), está pactado en dólares estadounidenses, devenga intereses a una tasa de 8,41% (LB + 4,875%) anual en 2008 y con vencimiento el 27 de julio de 2009.

b. Documentos y cuentas por pagar

R.U.T.	Sociedades	Saldo al 31 de Diciembre			
		Corto plazo		Largo plazo	
		2008 M$	2007 M$	2008 M$	2007 M$
94.271.000-3	Enersis S.A.	245.673	232.912	-	-
96.800.570-7	Chilectra S.A.	33.275	68.607	-	-
96.504.980-0	Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	78.230.773	62.221.659	-	-
96.588.800-4	Ingendesa S.A.	4.763.780	4.152.905	78.859	78.553
96.671.380-7	Soc. Concesionaria Túnel El Melón S.A.	8.501.928	3.190.053	-	-
96.783.220-0	Cía. Eléctrica San Isidro S.A.	22.971.507	24.010.805	-	-
96.589.170-6	Empresa Eléctrica Pangue S.A.	51.805.844	39.446.859	-	-
96.770.940-9	Cía. Eléctrica Tarapacá S.A.	2.578.267	5.128.665	-	-
96.526.450-7	Enigesa S.A.	662.745	1.126.371	-	-
96.529.420-1	Synapsis Soluciones y Servicios I.T. Ltda.	643.338	534.725	-	-
96.530.650-1	Cía. A. Multiservicios IT Ltda.	30.239	90.769		
76.313.310-9	Endesa ECO S.A.	87.386	286.801	-	-
76.003.204-2	Central Eólica Canela S.A.	241.069	59.896	-	-
77.017.930-0	Soc. Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	25.024	-	-	-
78.932.860-9	Gas Atacama Generación S.A.	23.316	34.003	-	-
	Totales	**170.844.164**	**140.585.030**	**78.859**	**78.553**

Los saldos de las cuentas por pagar de corto y largo plazo, corresponden principalmente a:

- Operaciones del giro y servicios varios, los cuales tienen vencimiento a 30 días y no tienen reajustabilidad.
- Cuentas corrientes mercantiles, las cuales tienen cláusulas de reajustabilidad y pago de intereses.
- El saldo por pagar a largo plazo a Ingendesa S.A. (en 2008 y 2007), está pactado en pesos chilenos, no devenga intereses y no tiene vencimiento establecido.

c. Transacciones más significativas y su efecto en resultados

Empresas	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	al 31 de Diciembre 2008		al 31 de Diciembre 2007	
			Monto M$	Efecto en resultados (cargo)/abono	Monto M$	Efecto en resultados (cargo)/abono
Enigesa S.A.	Filial	Servicios prestados	1.689.156	1.689.156	1.689.861	1.689.861
		Servicios recibidos	1.247.484	(1.247.484)	1.205.858	(1.205.858)
		Intereses pagados	71.087	(71.087)	103.621	(103.621)
Ingendesa S.A.	Filial	Servicios prestados	44.427	44.427	53.750	53.750
		Servicios recibidos	693.984	(693.984)	521.497	(521.497)
		Intereses cobrados	46.081	46.081	103	103
		Intereses pagados	7.231	(7.231)	40.153	(40.153)
Empresa Eléctrica Pangue S.A.	Filial	Venta de energía	33.800.990	33.800.990	26.055.938	26.055.938
		Compra energía	113.545.294	(113.545.294)	86.822.952	(86.822.952)
		Servicios prestados	895.474	895.474	895.471	895.471
		Servicios recibidos	-	-	732.189	(732.189)
		Intereses cobrados	3.305.945	3.305.945	3.454.266	3.454.266
		Intereses pagados	2.637.826	(2.637.826)	1.381.304	(1.381.304)
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	Filial	Venta de energía	13.626.115	13.626.115	156.964	156.964
		Compra energía	133.929.066	(133.929.066)	101.151.132	(101.151.132)
		Servicios prestados	1.935.700	1.935.700	2.212.986	2.212.986
		Intereses cobrados	2.262.509	2.262.509	4.182.547	4.182.547
		Intereses pagados	2.817.771	(2.817.771)	1.978.504	(1.978.504)
Inversiones Endesa Norte S.A.	Filial	Intereses cobrados	320.489	320.489	229.885	229.885
Chilectra S.A.	Filial de la matriz	Venta de energía	255.164.794	255.164.794	203.075.567	203.075.567
		Servicios prestados	1.002.268	1.002.268	949.710	949.710
		Servicios recibidos	2.276	(2.276)	-	-
Soc. Concesionaria Túnel El Melón S.A.	Filial	Servicios prestados	38.599	38.599	38.490	38.490
		Intereses cobrados	-	-	658.952	658.952
		Intereses pagados	669.274	(669.274)	97.550	(97.550)
Hidroeléctrica el Chocón S.A.	Filial	Servicios prestados	810.201	810.201	772.579	772.579
Endesa Costanera S.A.	Filial	Servicios prestados	-	-	60.276	60.276
		Intereses cobrados	503.342	503.342	-	-
Cía. Eléctrica San Isidro S.A.	Filial	Venta de energía	1.732.239	1.732.239	92.879.607	92.879.607
		Compra energía	178.227.466	(178.227.466)	219.617.458	(219.617.458)
		Servicios prestados	867.232	867.232	1.125.279	1.125.279
		Intereses cobrados	2.397.106	2.397.106	4.424.923	4.424.923
Cía. Eléctrica Tarapacá S.A.	Filial	Servicios prestados	1.182.995	1.182.995	1.586.932	1.586.932
		Intereses pagados	736.238	(736.238)	1.138.840	(1.138.840)
Enersis S.A.	Matriz	Servicios prestados	2.815	2.815	6.800	6.800
		Servicios recibidos	1.166.886	(1.166.886)	1.021.678	(1.021.678)
		Intereses cobrados	4.936	4.936	6.132	6.132
		Intereses pagados	103.603	(103.603)	1.316.592	(1.316.592)
Synapsis Soluciones y Serv. I.T. Ltda.	Filial de la matriz	Servicios recibidos	2.316.885	(2.316.885)	2.298.549	(2.298.549)
Gas Atacama Generación S.A.	Coligada	Servicios prestados	-	-	302.434	302.434
Endesa ECO S.A.	Filial	Compra energía	1.307.575	(1.307.575)	-	-
		Servicios prestados	334.816	334.816	1.017	1.017
		Intereses cobrados	5.150.630	5.150.630	1.400.254	1.400.254
GNL Quintero S.A.	Coligada	Intereses cobrados	1.748.868	1.748.868	873.402	873.402
Central Eólica Canela S.A.	Filial	Compra energía	3.531.092	(3.531.092)	59.895	(59.895)
		Servicios prestados	251.523	251.523	-	-
Hidroinvest S.A.	Filial	Intereses cobrados	-	-	234.625	234.625
		Intereses pagados	-	-	3.982.913	(3.982.913)
Hidroeléctrica de Aysén S.A.	Filial	Intereses cobrados	-	-	6.180	6.180
Empresa Eléctrica de Colina Ltda.	Filial de la matriz	Venta de energía	15.438	15.438	-	-
Luz Andes Ltda.	Filial de la matriz	Venta de energía	1.132	1.132	-	-
Soc. Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	Coligada	Servicios recibidos	206.574	(206.574)	-	-
		Intereses cobrados	21.793	21.793		
Atacama Finance Co.	Coligada	Intereses cobrados	3.104.410	3.104.410	-	-
Totales			**775.478.635**	**(110.954.589)**	**770.607.615**	**(75.937.755)**

7. EXISTENCIAS

Las existencias corresponden principalmente a combustibles para la generación de las centrales térmicas, las cuales están valorizadas según lo descrito en Nota 2 l.

8. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) El Impuesto a la Renta por recuperar al 31 de diciembre de 2008 y 2007, corresponde al siguiente detalle:

	Saldo al 31 de Diciembre	
	2008 M$	2007 M$
Provisión Impuesto a la Renta, neto	10.020.691	169.892
Crédito fiscal por recuperar	(13.846.601)	(40.500.125)
Crédito impuesto primera categoría por utilidades absorbidas	(6.806)	(6.553.175)
Total Impuestos por recuperar	**(13.853.407)**	**(47.053.300)**

El impuesto a la renta e impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2008 y 2007, corresponde al siguiente detalle:

		Saldo al 31 de Diciembre	
		2008 M$	2007 M$
a)	Monto de la renta líquida utilidad (pérdida)	47.326.875	(11.511.976)
b)	Monto provisión Impuesto Único a la renta Art.21	1.975.122	169.892
c)	Saldo de utilidades tributarias retenidas (FUT)	382.295.004	273.676.079
d)	Crédito FUT	58.779.864	28.913.509

b) La Sociedad ha reconocido impuestos diferidos durante ambos ejercicios. Los saldos por impuestos diferidos registrados de acuerdo a los Boletines Técnicos N° 60 y N° 69 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y Circular N° 1466 de la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.), son los siguientes:

	Saldo al 31 de Diciembre 2008				Saldo al 31 de Diciembre 2007			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	Corto plazo M$	Largo plazo M$	Corto plazo M$	Largo plazo M$	Corto plazo M$	Largo plazo M$	Corto plazo M$	Largo plazo M$
Ingresos Anticipados	-	690.862	-	-	-	954.081	-	-
Provisión de vacaciones	376.184	-	-	-	376.630	-	-	-
Activos en leasing	-	-	-	420.069	-	-	-	1.153.164
Depreciación activo fijo	-	-	-	133.132.779	-	-	-	124.669.316
Indemnización años de servicio	-	-	-	915.996	-	-	-	1.014.082
Otros inventos	-	-	-	236.352	-	-	-	348.813
Gastos financieros	-	-	-	15.460.363	-	-	-	16.327.908
Provisión obligaciones laborales	539.489	541.657	-	-	526.649	732.200	-	-
Contingencias	1.997.149	-	-	-	1.114.380	-	-	-
Gastos de adm. Inmuebles e obras	-	-	-	4.041.198	-	-	-	4.211.595
Gastos de estudios	-	-	-	7.659.391	-	-	-	9.758.104
Repuestos utilizados	-	-	-	607.175	-	-	-	878.155
Descuento sobre Bonos	-	-	-	3.288.016	-	-	-	256.601
Cuentas complementarias (neto amort acumulada)	-	(542.005)	-	(76.543.939)	-	(880.592)	-	(81.868.868)
Totales	**2.914.801**	**690.214**	**-**	**90.348.950**	**2.017.659**	**826.689**	**-**	**76.847.171**

c) El cargo a resultados por impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2008 y 2007 corresponde al siguiente detalle:

	Saldo al 31 de Diciembre	
	2008 M$	2007 M$
Gasto tributario corriente e impuesto único	(10.020.691)	(169.892)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(2.640.930)	815.665
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(18.229.890)	(16.284.956)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-	1.957.036
Efecto por amortización cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(5.186.319)	(5.186.319)
Totales	**(36.077.830)**	**(18.868.466)**

9. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El detalle de este rubro es el siguiente:

	Saldo al 31 de Diciembre	
	2008 M$	2007 M$
Intrumentos financieros con Compromiso de Retroventa (*)	374.618.557	29.420.347
Otros	167.100	192.143
Totales	**374.785.657**	**29.612.490**

(*) El detalle de los instrumentos financieros con compromiso de retroventa es el siguiente:

Código	Institución Emisora	Moneda o índice	Tipo de documento	Fecha de Compra	Fecha de Término	Valor de Suscripción M$	Tasa %	Valor Final M$	Valor de Mercado a fecha de cierre 2008 M$
CRV	BANCO CENTRAL	PESOS	BONO	16-12-08	05-01-09	10.058.479	0,90%	10.066.703	10.066.645
CRV	BANCO CENTRAL	PESOS	P.D.B.C	16-12-08	05-01-09	10.041.193	0,55%	10.075.010	10.069.500
CRV	BANCO CENTRAL	PESOS	CERO	16-12-08	05-01-09	707	0,55%	710	709
CRV	BANCO CENTRAL	PESOS	BONO	19-12-08	05-01-09	29.107.102	0,55%	29.197.885	29.171.198
CRV	BANCO CENTRAL	PESOS	P.D.B.C	19-12-08	05-01-09	10.882.835	0,55%	10.906.787	10.818.832
CRV	BANCO CENTRAL	PESOS	BONO	19-12-08	05-01-09	23.023.000	0,85%	23.107.801	23.082.990
CRV	BANCO CENTRAL	PESOS	CERO	17-12-08	06-01-09	4.029	0,55%	4.044	4.039
CRV	BANCO CENTRAL	PESOS	P.D.B.C	17-12-08	06-01-09	10.057.171	0,55%	10.104.064	10.093.010
CRV	BANCO CENTRAL	PESOS	BONO	26-12-08	06-01-09	12.043.003	0,55%	12.073.300	12.059.047
CRV	BANCO CENTRAL	PESOS	CERO	26-12-08	06-01-09	1.581.214	0,55%	1.584.403	1.582.664
CRV	BANCO CENTRAL	PESOS	P.D.B.C	26-12-08	06-01-09	2.891.183	0,55%	2.897.013	2.893.833
CRV	BANCO CENTRAL	PESOS	CERO	19-12-08	07-01-09	4.625	0,55%	4.644	4.638
CRV	BANCO CENTRAL	PESOS	CERO	19-12-08	07-01-09	69.999.373	0,55%	70.239.190	70.149.354
CRV	BANCO CENTRAL	PESOS	BONO	19-12-08	12-01-09	19.014.393	0,85%	19.098.057	19.086.223
CRV	BANCO CENTRAL	PESOS	CERO	18-12-08	12-01-09	6.673.212	0,55%	6.704.563	6.689.846
CRV	BANCO CENTRAL	PESOS	P.D.B.C	18-12-08	12-01-09	14.310.395	0,55%	14.373.380	14.341.878
CRV	BANCO CENTRAL	PESOS	BONO	23-12-08	14-01-09	15.098.985	0,40%	15.143.279	15.118.090
CRV	I.N.P.	PESOS	BONO	23-12-08	14-01-09	3.115	0,40%	3.124	3.118
CRV	BANCO CENTRAL	PESOS	BONO	29-12-08	19-01-09	41.380.000	0,41%	42.100.483	41.991.473
CRV	BANCO CENTRAL	PESOS	CERO	29-12-08	19-01-09	4.000	0,54%	4.022	4.000
CRV	BANCO CENTRAL	PESOS	P.D.B.C	29-12-08	19-01-09	15.831.395	0,54%	15.881.238	15.837.094
CRV	BANCO CENTRAL	PESOS	BONO	22-12-08	28-01-09	23.710.553	0,48%	23.843.332	23.744.698
CRV	BANCO CENTRAL	PESOS	BONO	22-12-08	28-01-09	3.847	0,48%	3.867	3.852
CRV	BANCO CENTRAL	PESOS	BONO	30-12-08	28-01-09	14.573.586	0,40%	14.620.038	14.576.529
CRV	BANCO CENTRAL	PESOS	BONO	30-12-08	28-01-09	3.714	0,40%	3.725	3.714
CRV	BANCO CENTRAL	PESOS	BONO	30-12-08	28-01-09	4.236.400	0,34%	4.258.514	4.237.163
CRV	BANCO CENTRAL	DOLAR	BONO	17-12-08	29-01-09	7.000.950	0,17%	7.017.674	7.000.396
CRV	TESORERIA GENERAL DE LA REPUBLICA	DOLAR	BONO	27-11-08	14-01-09	7.877.796	0,17%	7.898.803	7.892.676
CRV	BANCO CENTRAL	DOLAR	P.D.B.C	27-11-08	14-01-09	12.553.962	0,17%	12.587.430	12.577.676
CRV	BANCO CENTRAL	DOLAR	CERO	27-11-08	14-01-09	1.871.261	0,17%	1.876.261	1.874.796
CRV	BANCO CENTRAL	DOLAR	BONO	27-11-08	14-01-09	9.531.858	0,17%	9.557.276	9.549.861
									374.618.557

10. ACTIVO FIJO

La composición del saldo del activo fijo al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

	Saldo al 31 de Diciembre 2008 M$	2007 M$
Activo fijo bruto		
Terrenos	31.813.015	31.635.770
Edificios y construcciones	3.053.423.404	2.872.680.110
Lineas de distribución, transmisión y alumbrado público	29.162.160	32.574.505
Total construcciones y obras de infraestructura	3.082.585.564	2.905.254.615
Maquinarias y equipos	11.543.713	11.046.310
Trabajos en ejecución	38.357.747	24.832.945
Materiales de construcción	1.513.947	1.545.453
Activos en Leasing (*)	34.343.714	34.343.714
Muebles, útiles, enseres, softwares y equipos computacionales	6.761.184	5.923.217
Total otros activos fijos	78.976.592	66.645.329
Mayor valor por retasación técnica construcciones y obras de infraestructura	14.012.301	13.975.667
Total mayor valor retasación técnica	14.012.301	13.975.667
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio de:		
Construcciones y obras en infraestructura	(1.498.579.908)	(1.424.742.433)
Maquinarias y equipos	(9.307.716)	(9.217.725)
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio de retasación técnica:		
Construcciones y obras de infraestructura	(9.081.902)	(8.553.136)
Depreciación del ejercicio (costo de explotación)	(70.936.882)	(63.339.368)
Depreciación del ejercicio (gastos de administración y ventas)	(3.185.422)	(159.277)
Total depreciacion acumulada	(1.581.091.630)	(1.506.010.939)
Total activo fijo neto	**1.637.839.555**	**1.522.546.752**

El cargo a resultados por depreciación en los ejercicios 2008 y 2007 asciende a M$ 74.122.104 y M$ 63.497.645, respectivamente.

La Sociedad tiene contratado seguros que contemplan pólizas de todo riesgo, con un límite de MUS$ 200.000, incluyéndose para estas coberturas perjuicios por interrupción de negocios. Esta póliza cubre los activos propios y los de sus filiales de generación en Chile, la prima asociada a esta póliza se registra proporcionalmente en cada Sociedad en el rubro Gastos pagados por anticipado.

(*) Activos en Leasing

Corresponde a un contrato por Líneas e Instalaciones de Transmisión Eléctrica (Ralco-Charrúa 2X220 KV), efectuado entre Empresa Nacional de Electricidad S.A. y Abengoa Chile S.A.. Dicho contrato tiene una duración de 20 años y devenga intereses a una tasa anual de 8,5%.

El saldo de la obligación neta total al 31 de diciembre de 2008 asciende a M$ 27.527.036 (M$ 24.247.580 en 2007), y se presenta en el rubro acreedores varios de corto y largo plazo.

11. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

a. El saldo de este rubro corresponde a la inversión en las sociedades relacionadas para cada ejercicio según el siguiente detalle :

R.U.T.	Sociedades relacionadas	País de origen	Moneda de control de la inversión	Número de acciones	Porcentaje de participación 31.12.2008	31.12.2007	Patrimonio de la sociedad 31.12.2008 M$	31.12.2007 M$	Resultado del ejercicio 31.12.2008 M$	31.12.2007 M$	Resultado devengado 31.12.2008 M$	31.12.2007 M$	VP / VPP 31.12.2008 M$	31.12.2007 M$	Valor contable de la inversión 31.12.2008 M$	31.12.2007 M$
[illegible]	[illegible]	Argentina	Dólar EEUU	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	Argentina	Dólar EEUU	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	Argentina	Peso Chileno	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	Chile

b. Movimientos y hechos ocurridos en el presente ejercicio

- Suscripción de capital

Con fecha 15 de abril de 2008, la Sociedad enteró aporte de capital pendiente de suscribir por M$ 2.108.778 en Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A., con esta transacción se canceló la totalidad de las 682.125 acciones suscritas con fecha 16 de octubre de 2007.

Con fecha 30 de abril de 2008, la Sociedad suscribió la cantidad de 1.667.700 acciones de Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A., de las cuales con fecha 5 de junio de 2008 pagó la cantidad de 685.950 acciones por un monto de M$ 7.236.773 el saldo de 981.750 acciones serán pagadas dentro del plazo de tres años.

Con fecha 15 de julio de 2008, la Sociedad suscribió capital por US$ 35.680.377 en la Sociedad GNL Quintero S.A. equivalentes a M$ 18.472.192, mediante la capitalización de créditos, manteniendo su participación en 20%.

Con fecha 01 de agosto de 2008, la sociedad suscribió capital por M$ 5.280 en la Sociedad Ingendesa Do Brasil Ltda.. La participación de Endesa Chile en dicha sociedad es de un 1%.

Con fecha 20 de agosto de 2008, la Sociedad enteró parcialmente capital suscrito con fecha 30 de abril de 2008 de Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. aportando M$ 5.044.622 equivalentes a 490.722 acciones.

Con fecha 20 de agosto de 2008, la Sociedad suscribió aporte de capital por US$ 1.000.000 en la sociedad GNL Chile S.A. equivalente a M$ 538.137, manteniendo su participación en dicha sociedad en un 33,33%

Con fecha 22 de septiembre de 2008, la sociedad enteró en su totalidad capital suscrito con fecha 30 de abril de 2008 de Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. aportando M$ 5.474.600 equivalentes a 491.028 acciones.

- Transferencia de Acciones

Con fecha 18 de agosto de 2008 se celebró Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Compañía Eléctrica Cono Sur S.A. en la cual se acordó disminuir el capital social de esta Sociedad transfiriendo 60.299.307 acciones de la sociedad Endesa Brasil S.A. a Endesa Chile por un valor de M$ 377.648.625. Con lo anterior la participación de Endesa Chile en la Sociedad Endesa Brasil S.A. alcanza el 36,2684967%.

- Liquidación de Sociedades

Con fecha 01 de septiembre de 2008 se celebró Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Compañía Eléctrica Cono Sur S.A. en la cual se acordó la disolución y liquidación inmediata de la Sociedad, producto de la disolución Endesa Chile se adjudicó 520.578.464 acciones de la Sociedad peruana Generandes Perú S.A. y alcanza hoy una participación en esta sociedad de un 60,99845%, además se adjudicó 37.862.154 acciones de la Sociedad colombiana Emgesa S.A.E.S.P. incrementando su participación en dicha Sociedad en 26,873987%. El resto de activos y pasivos de la Sociedad Compañía Eléctrica Cono Sur S.A. conforme lo determina el Balance de la Sociedad al 31 de agosto de 2008, fueron adjudicados en dinero efectivo y especies a cada uno de los accionistas de la compañía en proporción a sus respectivas participaciones accionarias.

- Disminución de Capital

Empresa	Fecha	US$	M$
Cía. Eléctrica Cono Sur S.A.	13-03-2008	7.399.999,10	3.455.581
Cía. Eléctrica Cono Sur S.A.	25-03-2008	30.999.996,25	15.139.654
Cía. Eléctrica Cono Sur S.A.	31-03-2008	36.399.995,60	17.261.504
Cía. Eléctrica Cono Sur S.A.	30-04-2008	6.399.999,23	3.147.266
Cía. Eléctrica Cono Sur S.A.	18-08-2008	720.596.678,51	381.668.671
Total			**420.672.676**

c. Movimientos y hechos ocurridos durante el ejercicio anterior

- Constitución de Sociedades

Con fecha 9 de marzo de 2007, Empresa Nacional de Electricidad S.A. suscribió 200 de las 1.000 acciones nominativas emitidas por escritura pública de la Sociedad GNL Quintero S.A. las cuales pagó mediante la cesión, transferencia y capitalización en la Sociedad de cuentas por cobrar a su coligada GNL Chile S.A. por un valor M$ 2.190.919. La participación de Endesa Chile en la Sociedad GNL Quintero S.A., alcanza el 20%.

- Suscripción de capital

Con fecha 31 de mayo de 2007, la Sociedad enteró aporte de capital pendiente de suscribir por M$ 771 en GNL Chile S.A., por medio de la capitalización de cuentas por cobrar.

- Compra de acciones

Con fecha 27 de febrero de 2007, Empresa Nacional de Electricidad S.A. procedió a adquirir 19.574.798 acciones ordinarias, nominativas, no endosables de la sociedad Southern Cone Power Argentina S.A. por un valor M$ 5.936.558, acciones representativas del 100% del capital de la Sociedad. Southern Cone Power Argentina S.A. es propietaria titular de 8.081.160 acciones clase A de Endesa Costanera S.A., representativas del 5,5% del capital social de esta Sociedad, constituyendo el único activo de Southern Cone Power Argentina S.A.. Con lo anterior Endesa Chile ha pasado a tener en forma directa e indirecta el 69,76% del capital accionario de Endesa Costanera S.A..

Con fecha 08 de marzo de 2007, Empresa Nacional de Electricidad S.A. concretó la firma de un contrato por la compra del total de las acciones de Central Hidroeléctrica El Chocón S.A. que tenía en forma directa o indirecta la compañía CMS Generation S.R.L.. Endesa Chile hizo uso de la opción de "first refusal" que por medio de un acuerdo entre accionistas le otorgaba la prioridad de compra. La operación implicó la adquisición por US$50.000.000 de 2.734.110 acciones clase R y 1.733.390 acciones clase L equivalentes al 25% del capital social de Hidroinvest S.A., Sociedad controlante del 59% de Central Hidroeléctrica El Chocón S.A., además de 7.405.768 acciones de Central Hidroeléctrica El Chocón S.A., equivalentes al 2,4803% del capital social de esta Sociedad. Con lo anterior Endesa Chile ha pasado a tener en forma directa e indirecta el 67,67% del capital accionario de Central Hidroeléctrica El Chocón S.A.

De acuerdo a las disposiciones del Boletín Técnico Nº 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas establecidas en la circular Nº 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad procedió a evaluar los activos y pasivos adquiridos de Endesa Costanera S.A. y Central Hidroeléctrica El Chocón S.A., a sus respectivos valores justos, como resultado de esta evaluación se concluyó que los valores justos no difieren significativamente de los valores contables.

Producto de lo anterior, la citada compra del interés minoritario fue registrada de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nº 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. e implicó reconocer un mayor valor de inversiones en Endesa Costanera S.A. ascendente a M$ 2.216.534 y en Central Hidroeléctrica El Chocón S.A. ascendente a M$ 5.833.599 (Ver nota 13b).

- Venta de acciones

Con fecha 11 de mayo de 2007, la Sociedad vendió 391.496 acciones de Southern Cone Power Argentina S.A. a Endesa Inversiones Generales S.A. por un monto de M$ 113.818, equivalentes al 2% del capital social de dicha Sociedad.

- Aumento de Capital

Con fecha 27 de marzo de 2007, Sociedad Concesionaria Túnel El Melón S.A procedió a aumentar su capital en 3.169.614.306 acciones por M$ 35.669.050, concurriendo Empresa Nacional de Electricidad S.A. en un 100%, mediante pago al contado por M$ 18.838.113 y la capitalización de créditos por M$ 16.820.937, incrementando su participación en dicha sociedad a 99,9911%.

Con fecha 8 de mayo de 2007, Southern Cone Power Argentina S.A. procedió aumentar su capital en 300.000 acciones por M$ 58.715 , concurriendo Empresa Nacional de Electricidad S.A. en un 100%, incrementando su participación en dicha sociedad en 98%.

Con fecha 10 de mayo de 2007, Endesa Argentina S.A. procedió a aumentar su capital en 398.915.056 acciones por M$ 77.185.927, concurriendo Empresa Nacional de Electricidad S.A. en un 100% mediante la capitalización de créditos por M$ 77.185.927, incrementando su participación en dicha sociedad en 99,657366%.

Con fecha 16 de octubre de 2007, se celebró Junta Extraordinaria de Accionistas de Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. donde se procedió a aumentar su capital en 1.337.500 acciones de una

misma y única serie, sin valor nominal por M$ 14.565.375, las que deberán ser suscritas y pagadas dentro del plazo de 3 años contado desde la fecha de la referida Junta. En este mismo acto Empresa Nacional de Electricidad S.A. suscribió 682.125 acciones por un valor total de M$ 7.428.341, de los cuales enteró M$ 1.219.136 mediante la capitalización de créditos y M$ 2.106.746 mediante pago en dinero efectivo. Con fecha 17 de diciembre de 2007, Empresa Nacional de Electricidad S.A. enteró la cantidad de M$ 2.083.823 mediante pago en dinero efectivo a cuenta de dicho aumento de capital.

Con fecha 30 de noviembre de 2007, Hidroinvest S.A. procedió a aumentar su capital en 12.481.531 acciones por M$ 15.676.188, concurriendo Empresa Nacional de Electricidad S.A. en un 100% mediante la capitalización de cuentas por cobrar por M$ 15.676.188, incrementando su participación en dicha sociedad en 41,9411%.

- Fusión de Sociedades

Con fecha 03 de agosto de 2007, se llevó a cabo la fusión por absorción de la sociedad Endesa Chile Internacional S.A. por parte de la sociedad Compañía Eléctrica Cono Sur S.A., subsistiendo esta última como sociedad absorbente, la cual fue aprobada en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de ambas sociedades con fecha 7 de agosto de 2007. La citada fusión no generó ningún efecto, ya que Endesa Chile era la accionista principal en un 100% de ambas compañías.

Con fecha 01 de septiembre de 2007, se llevó a cabo la fusión de las sociedades colombianas Emgesa S.A. E.S.P. y Central Hidroeléctrica Betania S.A. E.S.P., aprobada en Asamblea de Accionistas de ambas sociedades de fecha 21 de febrero de 2007, mediante la absorción de Emgesa por parte de Betania, subsistiendo esta última como sociedad absorbente, quien modificó su nombre a Emgesa S.A. E.S.P.

La transacción descrita se ha registrado de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nº 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., combinación de empresas bajo control común en base a la metodología de la unificación de intereses.

Como consecuencia de dicha fusión a Endesa Chile y su filial Compañía Eléctrica Cono Sur S.A. le corresponde en forma directa un 28,91% (1,45% y 27,46%, respectivamente) sobre la nueva sociedad fusionada. Dicho porcentaje de participación suprime al anterior que se poseía sobre Betania S.A. E.S.P. de un 99,99%. Betania S.A. E.S.P. antes de la fusión participaba en Emgesa S.A. E.S.P. en un 23,45%.
Producto de lo anterior se ha reconocido una disminución patrimonial en reservas por un valor de M$ 92.487.384 (históricos).

- Disminución de Capital

Empresa	Fecha	US$	M$
Endesa Chile Internacional	13-02-2007	7.550.000,00	4.803.876
Endesa Chile Internacional	11-05-2007	128.682.276,29	77.086.309
Endesa Chile Internacional	31-05-2007	29.044.496,94	17.702.967
Endesa Chile Internacional	02-08-2007	7.432.785,63	4.382.385
Cía. Eléctrica Cono Sur S.A.	20-08-2007	9.052.933,08	5.341.701
Cía. Eléctrica Cono Sur S.A.	07-09-2007	14.068.316,46	8.163.949
Cía. Eléctrica Cono Sur S.A.	03-10-2007	1.539.999,82	860.690
Cía. Eléctrica Cono Sur S.A.	18-10-2007	699.999,92	385.774
Cía. Eléctrica Cono Sur S.A.	14-11-2007	8.174.999,01	4.547.919
Cía. Eléctrica Cono Sur S.A.	16-11-2007	2.049.999,75	1.140.344
Cía. Eléctrica Cono Sur S.A.	18-12-2007	7.959.999,04	4.342.022
Cía. Eléctrica Cono Sur S.A.	21-12-2007	65.889.992,03	35.722.830
Cía. Eléctrica Cono Sur S.A.	27-12-2007	4.769.999,42	2.573.837
Total			**167.054.603**

d. Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2007, la Compañía registró un deterioro de su inversión en Inversiones Gas Atacama Holding Limitada y filiales por un monto de M$ 48.890.387 pesos históricos.

Gas Atacama Generación S.A. (GAG) una filial de Gas Atacama, fue notificada de la sentencia de arbitraje en su litigio con las empresas distribuidoras de energía eléctrica Empresa Eléctrica de Arica S.A., Empresa Eléctrica de Iquique S.A. y Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A., ante el árbitro Ricardo Peralta, en la cual GAG exigió el término de los contratos de suministro de electricidad firmado con las distribuidoras. El resultado del arbitraje fue desfavorable para GAG, lo que agravó aún más la delicada situación operativa y financiera de la entidad.

El día 29 de abril de 2008, Gas Atacama Generación firmó un contrato con las grandes compañías mineras del norte del país y sus propietarios. Endesa Chile y Southern Cross, lo que permite a GAG continuar con las operaciones mientras se busca una solución definitiva a la situación de la empresa.

Entre los principales objetivos del contrato, están los siguientes: (1) la continuidad del abastecimiento de electricidad en el SING, con respaldo de hasta 600 MW funcionando de manera continua hasta el 31 de diciembre de 2013, con diesel si es necesario, a fin de minimizar los riesgo de racionamiento de electricidad, con las consecuentes pérdidas de producción para las sociedades mineras, y (2) el logro de un respaldo en la capacidad de generación hasta 2013, lo que permitiera la falla de otras unidades operativas o retrasos en el inicio de operaciones de nuevas plantas de combustión a carbón. En forma paralela, GAT entró en un contrato a largo plazo con la Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A., con el fin de garantizar la disponibilidad de diesel hasta finales de 2013, para un consumo diario de hasta a 3.400 metros cúbicos.

En el contrato con las compañías mineras requiere que éstas últimas paguen un precio por el servicio de respaldo que alcanza aproximadamente un 71% del déficit de EMEL, siendo el 29% restante financiado por GAT, Southern Cross y Endesa Chile, con límites máximos de US$ 50 millones para cada uno de los dueños. Las compañías mineras limitan su aporte a US$ 650 millones, y si el precio del petróleo excede los US$120/barril durante el ejercicio, o por cualquier otro motivo dicho límite de US$ 650 millones fuese alcanzado, tienen derecho a un término anticipado del contrato.

- Detalle inversiones en el exterior

De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Sociedad ha registrado en forma de calce la diferencia de cambio producida en los pasivos contraídos en la misma moneda de control de la inversión, los que de esta manera quedan asociados como instrumentos de cobertura del riesgo de exposición cambiaria de la misma.

Los montos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

Empresa	País de origen	Monto inversión M$ 2008	Monto inversión M$ 2007	Moneda de control	Monto del pasivo M$ 2008	Monto del pasivo M$ 2007
Emgesa S.A. (*)	Colombia	254.142.961	10.828.962	US$	291.980.846	4.009.262
Endesa Argentina S.A.	Argentina	167.190.326	145.853.239	US$	115.310.126	98.037.269
Hidroinvest S.A.	Argentina	55.130.814	47.361.110	US$	31.525.642	26.803.271
Distrilec Inversora S.A.	Argentina	2.938.476	2.441.617	US$	1.438.580	1.223.089
Endesa Brasil S.A. (*)	Brasil	509.753.175	-	US$	442.980.964	-
Generandes Perú S.A. (*)	Perú	166.188.102	-	US$	134.553.415	-
Cía. Eléctrica Cono Sur S.A.	Panamá	-	922.032.617	US$	-	735.264.905
Totales		**1.155.344.854**	**1.128.505.545**		**1.017.798.573**	**865.337.816**

(*) Saldos provenientes de la fusión de Cono Sur S.A.

12. INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

El detalle de estas inversiones es el siguiente:

RUT	Sociedades	Porcentaje de Participación	Número de Acciones	Saldo al 31 de Diciembre 2008 M$	Saldo al 31 de Diciembre 2007 M$
88.272.600-2	Empresa Eléctrica de Aysen S.A.	6,700	2.516.231	2.533.354	2.533.354
77.286.570-6	CDEC-SIC Ltda.	7,690	-	88.773	97.935
80.237.700-2	Cooperativa Eléctrica de Chillán Ltda.	-	-	16.531	16.531
			Totales	**2.638.658**	**2.647.820**

13. MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

De acuerdo a la normativa vigente, la Sociedad ha dado reconocimiento al menor y mayor valor resultante en la adquisición de las empresas enumeradas en el cuadro y su saldo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 , es el siguiente:

a. Menor valor

RUT	Sociedad	Saldo al 31 de Diciembre 2008 Amortización del ejercicio M$	2008 Saldo Menor Valor M$	2007 Amortización del ejercicio M$	2007 Saldo Menor Valor M$
96.589.170-6	Pangue S.A.	(214.218)	2.909.794	(214.218)	3.124.012
0-E	Edegel S.A.	(12.215)	323.671	-	-
	Total	**(226.433)**	**3.233.465**	**(214.218)**	**3.124.012**

b. Mayor valor

RUT	Sociedad	Saldo al 31 de Diciembre 2008 Amortización del ejercicio M$	2008 Saldo Mayor Valor M$	2007 Amortización del ejercicio M$	2007 Saldo Mayor Valor M$
0-E	Endesa Costanera S.A.	3.218.905	(4.783.203)	2.717.462	(6.803.434)
0-E	Emgesa S.A.	76.440	(7.847.590)	5.318	(367.164)
0-E	Hidroeléctrica El Chocón	356.437	(6.504.961)	227.284	(5.833.599)
	Total	**3.651.782**	**(19.135.754)**	**2.950.064**	**(13.004.197)**

14. OTROS ACTIVOS - OTROS

El detalle de este rubro es el siguiente:

	Saldo al 31 de Diciembre 2008 M$	2007 M$
Comisiones y gastos sobre préstamos externos	5.037.671	5.466.283
Descuento en colocación de bonos	7.811.610	7.270.278
Gastos por colocación de bonos	5.916.785	3.725.701
Aportes financieros reembolsables	1.390.305	2.040.073
Gastos crédito Sindicado	1.415.629	536.581
Fair value contratos derivados	2.316.608	751.276
Totales	**23.888.608**	**19.790.192**

15. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

Obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Largo plazo/ porción corto plazo

Corto Plazo		Tipos de monedas e índice de reajuste: US$ 2008 M$	US$ 2007 M$	Euros 2008 M$	Euros 2007 M$	$ no reajustables 2008 M$	$ no reajustables 2007 M$	Otras monedas extranjeras 2008 M$	Otras monedas extranjeras 2007 M$	Saldos Totales al 31 de Diciembre 2008 M$	Saldos Totales al 31 de Diciembre 2007 M$
R.U.T.	Banco o Institución Financiera										
97.030.000-K	Santander Santiago	-	-	-	-	1.257.313	-	-	-	1.257.313	-
	Totales	-	-	-	-	1.257.313	-	-	-	1.257.313	-
	Monto de capital adeudado	-	-	-	-	1.257.313	-	-	-	1.257.313	-
	Tasa interes promedio anual ponderado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Largo plazo - porción corto plazo		Tipos de monedas e índice de reajuste: US$ 2008 M$	US$ 2007 M$	Euros 2008 M$	Euros 2007 M$	$ no reajustables 2008 M$	$ no reajustables 2007 M$	Otras monedas extranjeras 2008 M$	Otras monedas extranjeras 2007 M$	Saldos Totales al 31 de Diciembre 2008 M$	Saldos Totales al 31 de Diciembre 2007 M$
R.U.T.	Banco o Institución Financiera										
0-E	B.N.P. Paribas	3.270.309	3.517.456	-	-	-	-	-	-	3.270.309	3.517.456
0-E	Export Development Corporation Loan	1.018.983	936.328	-	-	-	-	-	-	1.018.983	936.328
0-E	The Bank of Tokio-Mitsubishi Ltd.	12.908	20.385	-	-	-	-	-	-	12.908	20.385
0-E	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	72.555	-	-	-	-	-	-	-	72.555	-
0-E	Caja Madrid, Caja Madrid Miami Agency	15.298	20.003	-	-	-	-	-	-	15.298	20.003
	Totales	**4.389.647**	**4.554.164**	-	-	-	-	-	-	**4.389.647**	**4.554.164**
	Monto de capital adeudado	**4.047.879**	**4.130.016**	-	-	-	-	-	-	**4.047.879**	**4.130.016**
	Tasa interes promedio anual ponderado	**3.82**	**5.75**	-	-	-	-	-	-	**3.82**	-

	2008	2007
Porcentaje de obligaciones en moneda extranjera	77,73%	100,00%
Porcentaje de obligaciones en moneda nacional	22,27%	0,00%
Total	**100,00%**	**100,00%**

16. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS Y OTRAS INSTITUCIONES- LARGO PLAZO

Para completar el financiamiento de sus obras de electrificación, para adquirir en el extranjero maquinarias y equipos para sus sistemas eléctricos y para financiar sus inversiones en el exterior, la Sociedad ha contratado préstamos con diferentes organismos financieros, bancos y entidades comerciales, tanto nacionales como extranjeros.

El total de los gastos financieros de la Sociedad, provenientes principalmente del servicio de préstamos ascendió a M$ 109.017.749 (M$ 122.301.837 en 2007).

Durante el ejercicio 2008, se han imputado gastos financieros al costo de obras en ejecución por M$ 3.072.003 (M$ 3.958.101 en 2007).

Con el fin de disminuir los riesgos de las diferencias de cambio por los préstamos en moneda extranjera distinta del dólar, la Sociedad ha realizado una estrategia de cobertura de riesgo mediante operaciones de swap internacional.

Las Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, son las siguientes:

RUT	Banco o institución financiera	Moneda o índice de reajuste	Años de Vencimiento: Más de 1 hasta 2 M$	Más de 2 hasta 3 M$	Más de 3 hasta 5 M$	Más de 5 hasta 10 M$	Más de 10 años M$	Total largo plazo al 31-12-2008 M$	Tasa de interés anual promedio M$	Total largo plazo al 31-12-2007 M$
0-E	B.N.P. Paribas	Dólares	-				-		5,78	1.791.152
0-E	Export Development Corporation Loan	Dólares	911.208	911.208	1.822.416	911.208	-	4.556.040	4,12	4.848.202
0-E	B.N.P. Paribas (Rabo)	Dólares	1.941.278	1.941.278	2.082.556	2.082.556	-	8.047.667	5,98	6.197.100
0-E	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	Dólares	19.969.003		-	37.350.590	-	57.439.613	1,96	8.748.328
0-E	The Bank of Tokyo-Mitsubishi, Ltd.	Dólares	15.911.250	21.480.188	-	21.052.950	-	58.364.388	1,96	16.561.448
0-E	Caja Madrid, Caja Madrid Miami Agency	Dólares	10.342.312	-	-	31.872.030	-	42.194.612	1,96	2.999.950
0-E	Banco Santander Central Hispano S.A.	Dólares	13.934.562	21.480.187	-	21.052.550	-	56.467.299	1,96	16.871.828
0-E	Citibank N.A. Nassau, Bahamas Branch	Dólares	19.969.562	21.480.188	-	-	-	41.269.250	1,96	17.711.311
0-E	Ing Bank N.V.	Dólares	25.498.000		-	-	-	25.498.000	1,96	7.399.140
0-E	Banco San Paolo IMI S.P.A.	Dólares	15.911.250	-	-	-	-	15.911.250	1,96	4.599.462
0-E	HSBC Bank plc Spanish Branch	Dólares	13.259.375	-	-	-	-	13.259.375	1,96	3.832.888
0-E	ABN AMRO Bank	Dólares	6.629.688		-	-	-	6.629.688	1,96	1.916.443
0-E	Instituto de Crédito Oficial	Dólares	6.626.906	12.729.000	-	-	-	19.355.906	1,96	9.005.020
0-E	Deutsche Bank AG New York Branch	Dólares	5.303.750			-	-	5.303.750	1,96	1.533.154
0-E	The Royal Bank of Scotland PLC	Dólares	-	9.364.500	-	-	-	9.364.500	1,96	3.544.250
0-E	Export Development Corporation Loan	Dólares	-	15.911.250	-	-	-	15.911.250	1,96	8.890.729
0-E	B.N.P. Paribas Pensions Branch	Dólares	-	12.729.000	-	-	-	12.729.000	1,96	7.090.593
0-E	Bancolombia N.Y. Branch	Dólares	-	9.364.500	15.911.250	-	-	25.275.750	1,96	3.544.250
97.030.000-7	Banco Estado	Dólares	-	6.751.187	-	-	-	6.751.187	1,96	4.873.401
0-E	The Bank of Nova Scotia	Dólares	9.364.500	-	-	-	-	9.364.500	1,96	1.836.794
	Totales		151.054.898	129.242.498	19.816.222	114.372.513	-	424.486.207		129.036.540

	2008	2007
Porcentaje de obligaciones en moneda extranjera	100,00%	100,00%
Porcentaje de obligaciones en moneda nacional	0,00%	0,00%
Total	100,00%	100,00%

Con fecha 5 de noviembre de 2004, Endesa Chile suscribió un crédito por US$ 250 millones, con amortización el 11 de noviembre de 2010 y un spread sobre Libor de 0,375%, los cuales estaban completamente girados al 31 de diciembre de 2008.

Con fecha 26 de enero de 2006, Endesa Chile suscribió un segundo crédito Revolving Facility por US$ 200 millones, con vencimiento el 26 de julio de 2011 y un spread sobre libor de 0,300%, los cuales estaban completamente girados al 31 de diciembre de 2008 .

Con fecha 7 de diciembre de 2006, Endesa Chile suscribió un tercer crédito Revolving Facility por US$ 200 millones, con vencimiento el 7 de diciembre de 2009 y un spread sobre libor de 0,250%, de los cuales no se han efectuado giros al 31 de diciembre de 2008.

Con fecha 16 de junio de 2008, Endesa Chile suscribió un cuarto crédito, 50% a plazo fijo y 50% Revolving Facility, por un total de US$ 400 millones, con vencimiento el 16 de junio de 2014 y un spread sobre libor de 0,750%, de los cuales se han girado US$ 200 millones al 31 de diciembre de 2008.

Los créditos Revolving de Endesa Chile se pueden prepagar y girar durante la vigencia del crédito.

Estas operaciones se materializaron sin garantías, avales o restricciones de inversiones o endeudamiento.

17. OBLIGACIONES CON EL PUBLICO

a. Al 31 de diciembre de 2008 , se encuentran vigentes las siguientes emisiones de bonos de oferta pública en el mercado nacional:

- El 9 de agosto de 2001 se inscribió bajo el Nº 264, la cuarta emisión de bonos por U.F.7.500.000 la cual fue totalmente colocada al 31 de diciembre de 2001. Las series E-1 y E-2 se encuentran totalmente canceladas al 31 de julio de 2006.

- El 26 de noviembre de 2002 se inscribió bajo el Nº 317 y Nº 318 y se procedió a su modificación el 2 de octubre de 2003, la quinta emisión de bonos por U.F. 8.000.000, la cual fue totalmente colocada al 31 de diciembre de 2003.

- El 15 de abril de 2007, se rescató anticipadamente la serie G por U.F. 4.000.000, que se refinanció en esta misma fecha con la colocación de la serie K por el mismo monto; ambas series inscritas bajo el Nº 318 del 26 de noviembre de 2002.

- El 26 de diciembre de 2007 se inscribió bajo el Nº 522, la sexta emisión de bonos por U.F.10.000.000, la cual fue totalmente colocada al 18 de diciembre de 2008.

- Al 31 de diciembre de 2008, se encuentran canceladas las siguientes cuotas de bonos en UF serie F:

  Cuota 1 cancelada el 29-01-2008 UF 15.000
  Cuota 2 cancelada el 31-07-2008 UF 15.000

La clasificación de riesgo de las dos últimas emisiones de bonos, a la fecha de estos estados financieros es la siguiente:

	Categoría
- Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.	AA-
- Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.	AA-

CONDICIONES DE LAS EMISIONES

Cuarta Emisión

Emisor	:	Empresa Nacional de Electricidad S.A.
Valores emitidos	:	Bonos al portador desmaterializados en moneda nacional, denominados en Unidades de Fomento.
Monto de la emisión	:	Hasta siete millones quinientos mil Unidades de Fomento (U.F.7.500.000) divididas en: - Serie E-1 : 1.000 títulos de U.F.1.000 cada uno. Cancelada - Serie E-2 : 500 títulos de U.F.10.000 cada uno. Cancelada - Serie F : 150 título de U.F.10.000 cada uno.
Reajuste	:	La variación de la Unidad de Fomento.
Plazo de amortización	:	- Series F: 1° de agosto de 2022
Rescate anticipado	:	Sólo en el caso de los bonos serie F, a contar del 1° de febrero de 2012.
Tasa de interés nominal	:	6,20% anual vencido, compuesta semestralmente y efectiva, sobre el capital insoluto reajustado por el valor de la Unidad de Fomento. La tasa de interés por aplicar semestralmente será igual a 3,0534%.
Pago de intereses	:	Los pagos de intereses serán semestrales, vencidos los días 1° de agosto y 1° de febrero de cada año, a partir del 1° de agosto de 2001.Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M$ 802.411 (M$ 815.600 en 2007), y se presentan en el pasivo circulante.
Garantía	:	No tiene garantía específica alguna, salvo la general de todos los bienes del emisor.
Plazo de colocación	:	36 meses a partir de la fecha de inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Quinta Emisión

Emisor	:	Empresa Nacional de Electricidad S.A.
Valores emitidos	:	Bonos al portador desmaterializados en moneda nacional, denominados en Unidades de Fomento.
Monto de la emisión	:	Ocho millones Unidades de Fomento (U.F.8.000.000) divididas en: - Serie H: 4.000 títulos de U.F.1.000 cada uno. - Serie K: 4.000 títulos de U.F.1.000 cada uno.
Reajuste	:	La variación de la Unidad de Fomento.
Plazo de amortización	:	Serie H semestrales y sucesivas a partir del 15 de abril de 2010. Serie K: 15 de abril de 2027.
Rescate anticipado	:	Sólo en el caso de los bonos serie K, a contar del 16 de octubre de 2011.
Tasa de interés nominal	:	Serie H: 6,2% anual vencido, compuesta semestralmente y efectiva, sobre el capital insoluto reajustado por el valor de la Unidad de Fomento. La tasa de interés por aplicar semestralmente será igual a 3,0534%. Serie K: 3,8% anual vencido, compuesta semestralmente y efectiva, sobre el capital insoluto reajustado por el valor de la Unidad de Fomento. La tasa de interés por aplicar semestralmente será igual a 1,8823%.
Pago de intereses	:	Los pagos de intereses serán semestrales, vencidos los días 15 de abril y 15 de octubre de cada año, a partir del 15 de abril de 2007. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M$ 1.764.717 (M$ 1.757.850 en 2007) y se presentan en el pasivo circulante.
Garantía	:	No tiene garantía especifica alguna, salvo la general de todos los bienes del emisor.
Plazo de colocación	:	36 meses a partir de la fecha de inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Sexta Emisión

Emisor	:	Empresa Nacional de Electricidad S.A.
Valores emitidos	:	Bonos al portador desmaterializados en moneda nacional, denominados en Unidades de Fomento.
Monto de la emisión	:	Diez millones Unidades de Fomento (U.F.10.000.000) divididas en: - Serie M: 10.000 títulos de U.F.1.000 cada uno.
Reajuste	:	La variación de la Unidad de Fomento.
Plazo de amortización	:	Semestrales y sucesivas a partir del 15 de junio de 2019.
Rescate anticipado	:	A contar del 15 de diciembre de 2011.
Tasa de interés nominal	:	4,75% anual vencido, compuesta semestralmente y efectiva, sobre el capital insoluto reajustado por el valor de la Unidad de Fomento. La tasa de interés por aplicar semestralmente será igual a 2,34740%.
Pago de intereses	:	Los pagos de intereses serán semestrales, vencidos los días 15 de junio y 15 de diciembre de cada año, a partir del 15 de junio de 2009. Los intereses devengado al cierre del ejercicio ascienden a M$ 419.648 y se presentan en el pasivo circulante.
Garantía	:	No tiene garantía especifica alguna, salvo la general de todos los bienes del emisor.
Plazo de colocación	:	36 meses a partir de la fecha de inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

b. La Sociedad ha efectuado cuatro emisiones y colocación de bonos de oferta pública y privada en el mercado internacional de acuerdo al siguiente detalle:

La clasificación de riesgo de estas emisiones de bonos, a la fecha de estos estados financieros es la siguiente:

	Categoría
- Standard & Poor´s	BBB
- Moodys Investors Services.	Baa3
- Fitch	BBB

Primera Emisión

Emisor	:	Empresa Nacional de Electricidad S.A.
Valores emitidos	:	Obligaciones Negociables en US$ (Yankee Bonds), en el mercado estadounidense.
Monto de la emisión	:	Seiscientos cincuenta millones de Dólares (US$650.000.000) divididos en: - Serie 1: US$230.000.000 - Serie 2: US$220.000.000 - Serie 3: US$200.000.000
Reajuste	:	La variación del dólar americano.
Plazo de amortización del capital	:	Serie 1 vencimiento total el 1º de febrero del 2027 Serie 2 vencimiento total el 1º de febrero del 2037 (tiene un Put option el 1º de febrero del 2009, fecha en la cual, los tenedores pueden rescatarlos al 100% más intereses acumulados). Serie 3 vencimiento total el 1º de febrero del 2097.
Tasa de interés nominal	:	Serie 1 tasa 7,875% anual Serie 2 tasa 7,325% anual Serie 3 tasa 8,125% anual
Pago de intereses	:	Los pagos de intereses serán semestrales, los días 1º de febrero y 1º de agosto de cada año, a partir del 27 de enero de 1997. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M$ 9.443.838 (M$ 11.380.850 en 2007), y se presentan en el pasivo circulante.

Segunda Emisión

Emisor	:	Empresa Nacional de Electricidad S.A.
Valores emitidos	:	Obligaciones Negociables en US$ (Yankee Bonds), en el mercado estadounidense.
Monto de la emisión	:	Cuatrocientos millones de dólares estadounidenses (US$400.000.000) .
Reajuste	:	La variación del dólar americano.
Plazo de amortización del capital	:	Serie 1 vencimiento total el 15 de julio del 2008.
Tasa de interés nominal	:	Serie 1 tasa 7,75% anual.
Pago de intereses	:	Los pagos de intereses serán semestrales, los días 15 de enero y 15 de julio de cada año, a partir del 15 de enero de 1999. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M$ -.- (M$ 7.688.316 en 2007), y se presentan en el pasivo circulante. Esta emisión se encuentra totalmente cancelada al 31 de diciembre de 2008.

Tercera Emisión

Emisor	:	Empresa Nacional de Electricidad S.A.
Valores emitidos	:	Obligaciones Negociables en US$ (Yankee Bonds), en el mercado estadounidense.
Monto de la emisión	:	Cuatrocientos millones de dólares estadounidenses (US$400.000.000).
Reajuste	:	La variación del dólar americano.
Plazo de amortización del capital	:	Serie 1 vencimiento total el 1 de abril del 2009.
Tasa de interés nominal	:	Serie 1 tasa 8,50% anual.
Pago de intereses	:	Los pagos de intereses serán semestrales, los días 1 de octubre y 1 de abril de cada año, a partir del 1 de octubre de 1999. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M$5.409.825 (M$ 4.599.462 en 2007), y se presentan en el pasivo circulante.

Cuarta Emisión

Emisor	:	Empresa Nacional de Electricidad S.A.
Valores emitidos	:	Bonos electrónicos a la orden, denominados en dólares norteamericanos, en el mercado estadounidense y europeo, bajo norma "Rule 144A" y "Regulation S".
Monto de la emisión	:	Seiscientos millones de dólares estadounidenses (US$ 600.000.000) divididos en: - Serie 01.08.2013 : US$ 400.000.000 - Serie 01.08.2015 : US$ 200.000.000
Reajuste	:	La variación del dólar americano.
Plazo de amortización del capital	:	Serie de MMUS$ 400 vencimiento total el 1 de agosto del 2013. Serie de MMUS$ 200 vencimiento total el 1 de agosto del 2015
Tasa de interés nominal	:	Serie de MMUS$ 400 tasa 8,35% anual. Serie de MMUS$ 200 tasa 8,625% anual.
Pago de intereses	:	Los pagos de intereses serán semestrales, los días 1 de febrero y 1 de agosto de cada año, a partir del 23 de julio de 2003. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M$ 13.431.747 (M$ 11.419.744 en 2007), y se presentan en el pasivo circulante.

El descuento en la colocación de bonos ha sido diferido en el mismo ejercicio de las correspondientes emisiones. Su valor al 31 de diciembre de 2008 asciende a M$ 7.811.610 (M$ 7.270.278 en 2007) y se presenta en rubro Otros de Otros Activos.

Recompra de Bonos Cono Sur (Ver Nota 11-b)

Esta sociedad, filial de Endesa Chile en un 100%, efectuó durante el mes de noviembre de 2001 un Tender Offer, para la compra total o parcial en efectivo de la primera emisión de las siguientes series de bonos en dólares (Yankee Bonds).

- Serie 1 : MUS$ 230.000 a 30 años con vencimiento el año 2027.
- Serie 3 : MUS$ 200.000 a 100 años con vencimiento el año 2097.

Como resultado de la oferta que expiró el 21 de noviembre de 2001 se compraron bonos de la serie 1 y serie 3 en un valor de MUS$ 21.324 y MUS$ 134.828, respectivamente cuyos valores nominales eran de MUS$ 24.119 y MUS$ 159.584 para cada serie.

Producto de la liquidación de Compañía Eléctrica Cono Sur S.A. con fecha 01 de septiembre de 2008 Endesa Chile S.A . se adjudicó los activos y pasivos, los cuales incluían dentro de sus activos, dicha recompra de bonos.

Con fecha 31 de diciembre de 2008, se procedió a la liquidación de los bonos recomprados. Por lo anterior al 31 de diciembre de 2008, las obligaciones con el público se presentan netas de la recompra.

El detalle de las obligaciones con el público de corto y largo plazo es el siguiente:

N° de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado	Unidad de reajuste del bono	% Tasa de interés	Plazo final	Periodicidad Pago de interés	Periodicidad Pago de amortización	Valor par 2008 M$	Valor par 2007 M$	Colocación en Chile o en el extranjero
Bonos primera emisión	Uno	205.881.000	US$	7,88	01/02/2027	Semestral	Al vencimiento	4.259.515	4.053.714	Extranjero
Bonos primera emisión	Dos	220.000.000	US$	7,33	01/02/2037	Semestral	Al vencimiento	144.252.497	3.633.549	Extranjero
Bonos primera emisión	Tres	40.410.000	US$	8,13	01/02/2097	Semestral	Al vencimiento	870.522	3.653.767	Extranjero
Bonos segunda emisión	Uno	400.000.000	US$	7,75	15/07/2008	Semestral	Al vencimiento	0	224.133.600	Extranjero
Bonos tercera emisión	Uno	400.000.000	US$	8,5	01/04/2009	Semestral	Al vencimiento	208.988.924	4.588.482	Extranjero
264	F	1.500.000	UF	6,2	01/08/2022	Semestral	Semestral	1.445.958	1.456.673	Chile
144A	01-08-2013	400.000.000	US$	8,35	01/08/2013	Semestral	Al vencimiento	8.857.203	7.530.483	Extranjero
144A	01-08-2015	200.000.000	US$	8,63	01/08/2015	Semestral	Al vencimiento	4.574.484	3.889.251	Extranjero
317	H	4.000.000	UF	6,2	15/10/2028	Semestral	Semestral	1.081.714	1.087.488	Chile
318	K	4.000.000	UF	3,8	15/04/2027	Semestral	Al vencimiento	673.003	670.384	Chile
522	M	10.000.000	UF	4,75	15/12/2029	Semestral	Al vencimiento	418.848,00		Chile
Total porción corto plazo								**425.514.762**	**254.745.179**	
Bonos primera emisión	Uno	205.881.000	US$	7,88	01/02/2027	Semestral	Al vencimiento	131.032.962	124.456.038	Extranjero
Bonos primera emisión	Dos	220.000.000	US$	7,33	01/02/2037	Semestral	Al vencimiento	0	116.044.606	Extranjero
Bonos primera emisión	Tres	40.410.000	US$	8,13	01/02/2097	Semestral	Al vencimiento	29.122.783	108.222.642	Extranjero
Bonos tercera emisión	Uno	400.000.000	US$	8,50	01/04/2009	Semestral	Al vencimiento	0	216.445.384	Extranjero
264	F	1.500.000	UF	6,20	01/08/2022	Semestral	Semestral	30.891.701	31.412.543	Chile
144A	01-08-2013	400.000.000	US$	8,35	01/08/2013	Semestral	Al vencimiento	254.560.000	216.445.384	Extranjero
144A	01-08-2015	200.000.000	US$	8,63	01/08/2015	Semestral	Al vencimiento	127.280.000	108.222.642	Extranjero
317	H	4.000.000	UF	6,20	15/10/2028	Semestral	Semestral	85.810.280	88.476.307	Chile
318	K	4.000.000	UF	3,80	15/04/2027	Semestral	Al vencimiento	85.810.280	88.476.307	Chile
522	M	10.000.000	UF	4,75	15/12/2029	Semestral	Al vencimiento	214.525.700,00		Chile
Total largo plazo								**960.663.466**	**1.094.201.853**	

18. PROVISIONES

a. Provisiones de corto plazo

	Saldo al 31 de Diciembre Corto Plazo	
	2008 M$	2007 M$
Indemnización por años de servicio	13.157	14.328
Provisión beneficios del personal	5.397.956	5.313.404
Proveedores y servicios	632.175	717.207
Provisión por obsolescencia	1.813.750	544.500
Provisión contingencias	10.147.973	5.390.009
Totales	**18.005.011**	**11.979.448**

b. Provisiones de largo plazo

El detalle al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	Saldo al 31 de Diciembre Largo Plazo	
	2008 M$	2007 M$
Indemnización por años de servicio	5.157.780	4.941.420
Beneficios post-jubilatorio	3.774.455	4.307.053
Totales	**8.932.235**	**9.248.473**

19. INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIO

Como se indica en la nota 2o, la Sociedad tiene constituida una provisión para cubrir indemnizaciones por años de servicio de su personal.

	Saldo al 31 de Diciembre Largo Plazo	
Indemnización años de servicio	2008 M$	2007 M$
Saldo Inicial al 1° de Enero	4.537.576	4.466.248
Aumento de la provisión	816.468	819.838
Pagos del ejercicio	(196.264)	(344.666)
Totales	**5.157.780**	**4.941.420**

20. OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

El detalle del rubro es el siguiente:

	Saldo al 31 de Diciembre Largo Plazo	
	2008 M$	2007 M$
Ingreso diferido Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	3.580.685	3.784.736
Ingreso diferido Cía. Eléctrica Tarapacá S.A.	1.078.985	1.132.935
Ingreso diferido Cía. Eléctrica San Isidro S.A.	580.696	871.044
Instrumentos derivados	2.316.608	751.276
Otros	1.369.953	187.361
Totales	**8.926.927**	**6.727.352**

21. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a. **Variaciones del patrimonio** - Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el patrimonio tuvo los siguientes movimientos.

Rubros	Saldo al 31 de Diciembre de 2008							
	Capital pagado M$	Sobreprecio en venta de acciones propias M$	Otras reservas M$	Déficit periodo de desarrollo M$	Utilidades (Pérdidas) acumuladas M$	Dividendos Provisorios M$	Utilidad del ejercicio M$	Total Patrimonio M$
Saldo inicial	1.222.877.948	239.882.687	(161.988.362)	-	409.142.130	(16.127.032)	192.439.270	1.884.226.641
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	-	174.312.238	16.127.032	(192.439.270)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	-	(94.850.832)	-	-	(94.850.832)
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	(43.889.229)	-	(43.889.229)
Reserva por cobertura de inversion B.T. N°64	-	-	(2.938.413)	-	-	-	-	(2.938.413)
Variaciones patrimoniales filiales	-	-	19.154.454	-	-	-	-	19.154.454
Revalorización capital propio	108.836.137	21.349.559	(14.842.094)	-	45.193.030	(307.225)	-	160.229.407
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	442.591.967	442.591.967
Saldo final	1.331.714.085	261.232.246	(160.614.415)	-	533.796.566	(44.196.454)	442.591.967	2.364.523.995

Rubros	Saldo al 31 de Diciembre de 2007							
	Capital pagado M$	Sobreprecio en venta de acciones propias M$	Otras reservas M$	Déficit periodo de desarrollo M$	Utilidades (Pérdidas) acumuladas M$	Dividendos Provisorios M$	Utilidad del ejercicio M$	Total Patrimonio M$
Saldo inicial	1.138.620.063	223.354.457	(36.943.025)	(303.015)	301.077.306	(21.036.352)	189.541.318	1.794.309.852
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	-	168.504.866	21.036.352	(189.541.318)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	-	(88.907.020)	-	-	(88.907.020)
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	(17.983.167)	-	(17.983.167)
Déficit acumulado periodo de desarrollo	-	-	-	303.015	(303.015)	-	-	-
Reserva por cobertura de inversion B.T. N°64	-	-	(14.945.898)	-	-	-	-	(14.945.898)
Variaciones patrimoniales filiales	-	-	(12.842.245)	-	-	-	-	(12.842.245)
Reservas BT N° 72	-	-	(94.522.445)	-	-	-	-	(94.522.445)
Revalorización capital propio	84.257.885	16.528.230	(2.733.849)	-	28.769.893	(143.865)	-	126.678.294
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	192.439.270	192.439.270
Saldo final	1.222.877.948	239.882.687	(161.988.362)	-	409.142.130	(16.127.032)	192.439.270	1.884.226.641
Saldos actualizados	**1.331.714.085**	**261.232.246**	**(176.405.325)**	**-**	**445.555.777**	**(19.740.338)**	**209.566.365**	**2.051.922.010**

b. **Dividendos** - De acuerdo con las disposiciones de la Ley N°18.046, la Sociedad deberá destinar no menos del 30% de la utilidad al pago de dividendos a los accionistas.
En los últimos años la Sociedad ha pagado los siguientes dividendos a sus accionistas:

Fecha de Pago	Valor Histórico ($)	Valor Actualizado ($)	Tipo de Dividendo
Abril 2002	0,94000	1,25967	Definitivo
Abril 2004	2,30000	2,91964	Definitivo
Abril 2005	4,13000	5,11925	Definitivo
Marzo 2006	5,82000	6,97717	Definitivo
Diciembre 2006	2,57000	3,00584	Provisorio
Mayo 2007	10,84000	12,52485	Definitivo
Diciembre 2007	2,19260	2,38774	Provisorio
Abril 2008	11,56470	12,38579	Definitivo
Diciembre 2008	5,35120	5,35120	Provisorio

c. **Número de acciones** - El detalle del número de acciones es el siguiente:

	Diciembre de 2008		
Serie	Número de acciones suscritas	Número de acciones pagadas	Número de acciones con derecho a voto
Unica	8.201.754.580	8.201.754.580	8.201.754.580

d. **Capital** - El detalle del capital suscrito y pagado es el siguiente:

	Diciembre de 2008	
Serie	Capital suscrito M$	Capital pagado M$
Unica	1.331.714.085	1.331.714.085

e. **otras reservas** - El detalle de las partidas incluidas en esta cuenta es el siguiente:

2008

	al 31 de Diciembre de 2008			
	Saldo inicial M$	Corrección monetaria M$	Movimiento del periodo M$	Saldo M$
Revalorización acumulada del capital	1.942.082	172.845	-	2.114.927
Revalorizacion ex DFL N° 4	1.331.496	118.503	-	1.449.999
Otras reservas de revalorización	86.645	7.711	-	94.356
Reserva de retasación técnica del activo fijo (Circ.550 y 566 SVS)	33.308.498	2.964.456	-	36.272.954
Mayor valor inversiones en filiales (Circs. 550 y 566 SVS)	28.009.943	2.492.885	-	30.502.828
Ajuste VPP filiales Boletín Técnico N° 51	(379.527)	(33.778)	-	(413.305)
Reserva Boletín Técnico N° 72	(138.364.989)	(12.313.595)	-	(150.668.584)
Ajuste VPP filiales nacionales en mon. extranjera	(31.102.644)	(2.768.135)	19.154.454	(14.716.325)
Ajuste VPP por disminución de capital en filiales extranjeras	(7.069.645)	(629.198)	-	(7.698.843)
Reserva Boletín Técnico N° 64 (1)	(49.760.221)	(4.853.788)	(2.938.413)	(57.552.422)
Totales	**(161.988.362)**	**(14.842.094)**	**16.216.041**	**(160.614.415)**

(1) Detalle ajuste acumulado Boletín Técnico N° 64

	al 31 de Diciembre de 2008			
	Saldo inicial M$	Corrección monetaria M$	Movimiento del periodo M$	Saldo M$
Endesa Argentina S.A.	(11.531.112)	(1.026.269)	6.879.862	(5.677.519)
Endesa Chile Internacional S.A.	1.914.915	170.427	-	2.085.342
Distrilec Inversora S.A.	(270.728)	(24.088)	214.688	(80.135)
Gas Atacama S.A.	(289)	(26)	340	25
Electrogas S.A.	(474)	(42)	271	(245)
Inversiones Electrogas S.A.	(580.429)	(60.568)	625.097	(115.890)
Hidroeléctrica El Chocón S.A.	179.730	15.990	(265.657)	(69.931)
Hidroinvest S.A.	(2.868.384)	(249.946)	2.861.271	(197.059)
Southern Cone Power Arg. S.A.	(882.146)	(68.931)	843.283	122.206
Endesa Coxtanera S.A.	(2.811.598)	(250.232)	2.014.851	(1.046.979)
Endesa Brasil S.A.	(14.200.310)	(1.888.955)	(5.892.077)	(21.581.342)
Enigesa S.A.	(217.795)	(19.384)	105.576	(131.604)
Ingendesa S.A.	(197.680)	(17.594)	66.422	(148.852)
Emgesa S.A.	(13.358.205)	(1.188.880)	(18.763.596)	(33.310.682)
Edegel S.A.	(5.115.714)	(455.299)	8.170.616	2.599.603
Ingendesa do Brasil Ltda.	-	-	640	640
Total	**(49.760.221)**	**(4.853.788)**	**(2.938.413)**	**(57.552.422)**

2007

	al 31 de Diciembre de 2007				
	Saldo Inicial M$	Corrección monetaria M$	Movimiento del periodo M$	Saldos al 31.12.2007 M$	Saldos Act. al 31.12.2008 M$
Revalorización acumulada del capital	1.808.270	133.812	-	1.942.082	2.114.927
Revalorización ex DFL N° 4	1.239.756	91.742	-	1.331.497	1.450.000
Otras reservas de revalorización	80.675	5.970	-	86.645	94.357
Reserva de retasación técnica del activo fijo (Circ.550 y 566 SVS)	31.013.499	2.294.999	-	33.308.498	36.272.954
Mayor valor inversiones en filiales (Circs. 550 y 566 SVS)	26.080.021	1.929.922	-	28.009.943	30.502.828
Ajuste VPP filiales Boletín Técnico N° 51	(353.377)	(26.150)	-	(379.527)	(413.306)
Reserva Boletín Técnico N° 72	(40.812.424)	(3.020.120)	(94.522.445)	(138.354.989)	(150.668.583)
Ajuste VPP filiales nacionales en mon. extranjera	(17.002.234)	(1.258.165)	(12.842.245)	(31.102.644)	(33.870.779)
Ajuste VPP por disminución de capital en filiales ext.	(6.982.938)	(487.107)	-	(7.069.645)	(7.666.843)
Reserva Boletín Técnico N° 64 (2)	(32.415.571)	(2.398.752)	(14.945.898)	(49.760.221)	(54.188.881)
Totales	**(36.943.934)**	**(2.733.849)**	**(122.310.688)**	**(161.088.361)**	**(176.405.325)**

(2) Detalle ajuste acumulado Boletín Técnico N° 64

	al 31 de Diciembre de 2007				
	Saldo Inicial M$	Corrección monetaria M$	Movimiento del periodo M$	Saldo act. al al 31.12.2007 M$	Saldos Act. al 31.12.2008 M$
Endesa Argentina S.A.	(4.581.235)	(339.011)	(6.610.866)	(11.531.112)	(12.557.381)
Endesa Chile Internacional S.A.	1.782.975	131.940	-	1.914.915	2.085.342
Distrilec Inversora S.A.	(109.428)	(8.098)	(153.202)	(270.728)	(294.822)
Gas Atacama S.A.	-	-	(289)	(289)	(316)
Electrogas S.A.	-	-	(474)	(474)	(518)
Inversiones Electrogas S.A.	-	-	(680.429)	(680.429)	(740.987)
Hidroeléctrica El Chocón S.A.	-	-	179.730	179.730	195.726
Hidroinvest S.A.	-	-	(2.808.384)	(2.808.384)	(3.058.330)
Southern Cone Power Arg. S.A.	-	-	(662.146)	(662.146)	(721.077)
Endesa Costanera S.A.	(1.289.135)	(95.398)	(1.427.067)	(2.811.598)	(3.061.830)
Endesa Brasil S.A.	(12.344.066)	(2.071.007)	(2.616.641)	(17.031.653)	(18.547.470)
Edegel S.A.	(4.250.304)	-	-	(4.250.304)	(4.628.881)
Emgesa S.A.	(11.392.273)	-	-	(11.392.273)	(12.406.195)
Ingendesa Do Brasil Ltda	(232.166)	(17.180)	(166.130)	(415.476)	(452.454)
Total	**(32.415.571)**	**(2.398.752)**	**(14.945.898)**	**(49.760.221)**	**(54.188.881)**

22. OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE EXPLOTACION

a. Otros ingresos fuera de explotación

	Saldo al 31 de Diciembre	
	2008 M$	2007 M$
Utilidad en venta de activos	170.057	242.683
Ingresos por dietas de directorios en el exterior	112.764	85.267
Reliquidación Energía y Potencia ejercicios anteriores	11.599.095	6.478.014
Ajuste de Inversión empresas relacionadas	-	580.815
Recuperación de gastos	-	577.357
Indemnizaciones y comisiones recibidas	815.600	-
Utilidad en venta de Cartera	-	9.939.185
Efecto en resultado venta de Inversión	-	7.786.071
Derechos de Agua	508.706	-
Otros ingresos	1.304.564	865.763
Total	**14.510.786**	**26.555.155**

b. Otros egresos fuera de explotación

	Saldo al 31 de Diciembre	
	2008 M$	2007 M$
Ajustes Inversiones empresas relacionadas	386.904	2.357.524
Reliquidación energía y potencia	19.787.795	2.893.044
Reliquidación energía y potencia ejercicios anteriores	6.068.927	6.552.041
Provisión por litigios y contingencias	8.123.400	6.987.464
Beneficio al personal retirado	868.082	840.208
Amortiz. de los aportes Chilectra, CGE y Dirección de Riego	649.768	649.768
Remuneración del Directorio	202.428	295.592
Impto. Timbre y Estampilla deuda por desregistro Agencia	10.521.494	-
Reliquidación consumo de combustible	347.570	-
Provisión obsolescencia	1.322.946	-
Pérdida en ventas de activos	205.963	18.849
Otros egresos	2.289.530	1.339.406
Total	**50.774.807**	**21.933.896**

23. CORRECCION MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria al 31 de diciembre de 2008 y 2007, descrito en Nota 2e, originó los efectos que se resumen a continuación:

	Indice de de reajustabilidad	Saldo al 31 de Diciembre 2008 M$	2007 M$
Activos (cargos) abonos			
Existencias	IPC	32.984	30.738
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	IPC	6.691.669	6.028.476
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	UF	8.466.298	8.650.155
Activo fijo	IPC	127.739.825	102.624.989
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	126.231.306	137.798.622
Mayor y menor valor de inversiones	IPC	(968.922)	(1.017.795)
Otros activos no monetarios	IPC - UF	11.446.975	6.744.455
Cuentas de gastos y costos	IPC	45.645.821	30.057.718
Total abonos		**325.285.956**	**290.917.358**
Pasivos (cargos) abonos			
Patrimonio	IPC	(160.229.407)	(137.952.661)
Oblig. con bancos e instituciones financieras	IPC	(21.862.959)	(8.831.863)
Obligaciones con el público	IPC	(77.397.718)	(88.864.273)
Otros pasivos no monetarios	IPC - UF	(17.824.080)	(14.139.593)
Cuentas de ingresos	IPC	(49.301.863)	(38.713.401)
Total (cargos)		**(326.616.027)**	**(288.501.791)**
(Pérdida) Utilidad por corrección monetaria		**(1.330.071)**	**2.415.567**

24. DIFERENCIA DE CAMBIO

El detalle de las diferencias de cambio generadas en 2008 y 2007 es el siguiente:

	Moneda	Saldo al 31 de Diciembre 2008 M$	2007 M$
Activos (cargos) abonos			
Disponible	US$	621.977	171.802
Depósito a plazo	US$	2.793.306	(355.417)
Doctos. y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	US$	26.419.029	-
Deudores varios	US$	(10.025.266)	-
Otros activos	US$	17.045.038	(41.686)
Total abonos (cargos)		**36.854.084**	**(225.301)**
Pasivos (cargos) abonos			
Obligaciones con bcos. e inst. financ. corto plazo	US$	95.481	90.581
Obligaciones con bancos en instituciones financieras largo plazo porción corto plazo	US$	404.843	383.479
Obligaciones con el público (bonos) corto plazo	US$	(55.401.874)	17.161.272
Cuentas por pagar corto plazo	US$	(1.465.614)	-
Acreedores varios corto plazo	US$	(290.449)	892.747
Otros pasivos (forwards y swaps) corto plazo	US$	(10.584.250)	(8.352.848)
Obligaciones con bcos. e inst. financ. largo plazo	US$	(74.636.245)	22.925.510
Obligaciones con el público (bonos) largo plazo	US$	75.248.554	19.464.426
Acreedores varios	US$	(5.861.261)	1.694.945
Doctos. y cuentas por pagar a empresas relacionadas	US$	1.943.648	(12.954.085)
Otros pasivos (forwards y swaps)	US$	11.493.210	3.234.330
Total (cargos) abonos		**(59.053.957)**	**44.540.357**
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		**(22.199.873)**	**44.315.056**

25. GASTOS DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TITULOS ACCIONARIOS Y DE TITULOS DE DEUDA

Durante el ejercicio 2008 se ha efectuado un gasto de M$ 2.664.967 (M$ 0 en 2007) por emisión de títulos de deuda.

26. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El detalle de las otras fuentes de financiamiento al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son las siguientes:

	31 de Diciembre	
	2008 M$	2007 M$
Forwards	456.542	-
Total	456.542	-

El detalle de los otros desembolsos por financiamiento al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

	31 de Diciembre	
	2008 M$	2007 M$
Swap	(621.018)	(206.883)
Forwards	-	(294.779)
Total	(621.018)	(501.662)

El detalle de los otros ingresos de inversión al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

	31 de Diciembre	
	2008 M$	2007 M$
Forwards	2.428	-
Reducción de capital Conosur	43.024.051	63.079.065
Pacific Hydro (Participación CDEC-SIC)	5.912	-
Potencia S.A. (Participación CDEC-SIC)	5.865	-
Campanario (Participación CDEC-SIC)	-	5.008
Venta de participación Gasatacama a Southern Cross	-	47.014.775
Reducción de capital Endesa Chile Internacional	-	103.975.538
Otros	-	59.721
Total	43.038.256	214.134.107

El detalle de los otros desembolsos de inversión al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

	31 de Diciembre	
	2008 M$	2007 M$
Swap	(3.785.243)	-
Inversión Endesa Chile Internacional (compra deuda)	-	(94.779.339)
Compra de participación Gasatacama a CMS Generación	-	(47.200.351)
Otros	-	(21.129)
Total	(3.785.243)	(142.000.819)

27. CONTRATOS DE DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2008 , la Sociedad mantiene contratos collar con instituciones financieras, con el objeto de cubrir la posición cambiaria de pasivos de largo plazo denominados en moneda extranjera (dólares estadounidenses) de acuerdo al siguiente detalle:

Descripción de los contratos								Valor de la partida protegida	Cuentas contables que afecta			
						Partida o transacción protegida				Efecto en resultado		
Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del contrato US$	Plazo de vencimiento o expiración	Item específico	Posición comprar venta	Nombre	Monto M$	M$	Activo/pasivo Nombre	Monto M$	Realizado M$	No realizado M$
OE	CCTE	23.000.000	3° Trimestre 2010	Tasa de interés	C/V	Oblig. con Bancos	12.729.000	12.729.000	Otros Pas.L/P-Otros Act. L/P	(355.152)	(121.024)	(2.110)
OE	CCTE	23.000.000	3° Trimestre 2010	Tasa de interés	C/V	Oblig. con Bancos	12.729.000	12.729.000	Otros Pas.L/P-Otros Act. L/P	(362.680)	(119.240)	(2.156)
OE	CCTE	23.000.000	3° Trimestre 2009	Tasa de interés	C/V	Oblig. con Bancos	12.729.000	12.729.000	Otros Pas.L/P-Otros Act. L/P	(287.690)	(85.384)	(1.625)
OE	CCTE	23.000.000	3° Trimestre 2005	Tasa de interés	C/V	Oblig. con Bancos	12.729.000	12.729.000	Otros Pas.L/P-Otros Act. L/P	(277.696)	(80.998)	(1.608)
OE	CCTE	23.000.000	4° Trimestre 2009	Tasa de interés	C/V	Oblig. con Bancos	12.729.000	12.729.000	Otros Pas.L/P-Otros Act. L/P	(369.138)	(79.918)	(1.799)
							63.645.000	63.645.000		(2.126.826)	(486.576)	(9.018)

28. CONTINGENCIAS, RESTRICCIONES, COMPROMISOS Y GARANTIAS

a. Juicios y otras acciones legales en que se encuentre involucrada la empresa

Existen juicios pendientes en contra de la Sociedad a los que ésta ha interpuesto la defensa correspondiente, entre los más relevantes se encuentran los siguientes:

Demandante : Juan Francisco Aránguiz Córdova conjuntamente con otras 24 personas
Demandado : Empresa Eléctrica Pangue S.A. y Endesa
Tribunal : Séptimo Juzgado Civil de Santiago
Rol/Identificación: 8895-2003

Origen/Materia : Los demandantes, ex accionistas de Pangue S.A., solicitan se declare la nulidad del contrato celebrado entre esta empresa y ENDESA, de fecha 25 de septiembre de 2000, mediante el cual la primera de ellas constituye servidumbre voluntaria sobre sus derechos de agua a favor de la segunda a los efectos de permitir que el punto de restitución de la Central Ralco, ubicada aguas arriba, ocupe la parte final de la cola del embalse Pangue. Sostienen, además, que como consecuencia de la celebración de este contrato, sus acciones en Pangue S.A. habrían perdido valor, por lo cual demandan la suma de $2.521.996.400. Por último demandan que, de no haberse celebrado dicho contrato, Pangue S.A. debió haberles distribuido dividendos.
Etapa procesal/instancia : Se dictó sentencia definitiva favorable a las demandadas, rechazándose la demanda en todas sus partes. La demandante interpuso recurso de apelación en su contra para ante la Corte de Apelaciones de Santiago. Las demandadas se adhirieron a la apelación, encontrándose pendiente la vista de este recurso.
Cuantía : $3.604.380.176.

Demandante : Francisco Javier Errázuriz Talavera, Francisco Javier Errázuriz Ovalle y Matías Errázuriz Ovalle
Demandado : Endesa, Francisco Fernández Montero, Luis Felipe Acuña Rivas, René Agustín Lara Montoya e Inversiones Cirrus
Tribunal : Vigésimo Cuarto Juzgado Civil de Santiago
Rol/Identificación : 3.622-2003

Origen/Materia : La demanda se funda en el hecho de que los demandados habrían deducido en contra de los demandantes acciones criminales basados en hechos ocurridos en el predio de propiedad de estos últimos denominado "La Esperanza de Marchigue" con fecha 21 de agosto de 1998, por el delito de secuestro, querellas que fueron objeto de sobreseimiento definitivo por parte del tribunal que conoció de ellas. Los demandantes estiman que la interposición de estas acciones en su contra les habrían causado daños morales, cuyo resarcimiento demandan.
Etapa procesal/instancia : Se dictó sentencia favorable a Endesa, la cual fue apelada por los demandantes, estando pendiente su conocimiento por el tribunal de alzada.
Cuantía : $1.400.000.000.

Demandante : Inversiones M.D Ltda., Inversiones Facona ltda., Inversiones Huilo S.A, María Teresa Navarro Haeussler, Marcela Correa Pero, María Cecilia Navarro Haeussler, Jaime Arrieta Correa, A. Combeau Ingeniería Ltda., Alberto Combeau Vergara, Guillermo Villaseca Castro, Inversiones Teigo Ltda., Inmobiliaria Santa Inés Ltda., Gregorio Echeñique Larraín e Inmobiliaria Pirehueico S.A. y José Manuel Jordán Barahona en representación de treinta y ocho demandantes.
Demandado : **Fisco de Chile, Dirección General de Aguas y Endesa**
Tribunal : **Vigésimo Cuarto Juzgado Civil de Santiago**
Rol/Identificación : 7957-2005 (acumuladas Rol 15279-05 Noveno Juzgado Civil Santiago, Rol 1608-2005 Décimo Juzgado Civil Santiago)

Origen/Materia : Se solicita se declare la nulidad de derecho público de la Resolución de la D.G.A. Nº 134, de fecha 22 de marzo de 2000, que constituye en favor de Endesa un derecho de aprovechamiento de aguas no consuntivo para llevar a cabo el proyecto de la Central Neltume, con indemnización de perjuicios. En subsidio, se demanda de indemnización por los daños y perjuicios supuestamente causados a los demandantes por la pérdida de su calidad de propietarios riberanos del lago Pirehueico como por la desvalorización predial.
Etapa procesal/instancia : En cuanto al fondo del asunto se dictó el auto de prueba, encontrándose pendiente recursos de reposición en su contra interpuestos por las partes.
Cuantía : Indeterminada.

Demandante : **Endesa**
Demandado : **Bunster Barrueto y Otros**
Tribunal : **Juzgado de Letras de Santa Bárbara**
Rol/Identificación : **3938**

Origen/Materia : Gestión iniciada por Endesa de consignación del monto determinado por la Comisión de Hombres Buenos por las servidumbres constituidas con motivo de la concesión eléctrica otorgada mediante Decreto Supremo Nº 31 de fecha 18 de enero de 2000, para la construcción de la Central Ralco. En el mismo expediente los demandados formularon reclamo en contra de la tasación efectuada por esta Comisión.
Etapa procesal/instancia : Se dictó sentencia de primera instancia favorable a Endesa. La parte demandada interpuso recurso de apelación, el que fue rechazado por la Corte de Apelaciones de Concepción. La demandada interpuso en su contra recursos de casación en la forma y en el fondo para ser conocidos por la Corte Suprema, los que se encuentran pendientes de resolución.
Cuantía : $2.574.000.000.

Demandante : **Endesa**
Demandado : **SEC**
Tribunal : **Corte de Apelaciones de Santiago**
Rol/Identificación : **5783-04**

Origen/Materia : Reclamación Resolución Nº 1439 de 14.08.2003. Falla generalizada del SIC ocurrida el día 23.09.2002.
Etapa procesal/instancia : Se encuentra pendiente la vista conjunta de las reclamaciones referidas a los mismos hechos.
Cuantía : Multa: 1.500 UTA.

Demandante : **Endesa, Pangue S.A. y Pehuenche S.A.**
Demandado : **Fisco de Chile**
Tribunal : **Noveno Juzgado Civil de Santiago**
Rol/Identificación : **Rol 13084-04**

Origen/Materia : Se solicita se declare la nulidad de derecho público de la Resolución Ministerial Nº 35, de fecha 15 de junio de 2004, emitida por el Ministro de Economía, Fomento y Reconstrucción, en la cual esta autoridad se pronuncia sobre una materia que no fue en su oportunidad materia de divergencia, al instruir al CDEC-SIC para que defina las horas de mayor probabilidad de pérdida de carga.
Etapa procesal/instancia : Se dictó sentencia de primera instancia, rechazándose la demanda. Las demandantes interpusieron recurso de apelación y de casación en la forma en su contra para ante la Corte de Apelaciones de Santiago, los que se encuentran pendientes de resolución.
Cuantía : Indeterminada.

Demandante : **Empresa Eléctrica Guacolda S.A.**
Demandado : **Endesa, Pangue S.A., Pehuenche S.A. y San Isidro S.A.**
Tribunal : **Décimo noveno Juzgado Civil de Santiago**
Rol/Identificación : **2487-2005**

Origen/Materia : Se solicita se declare que Guacolda tiene derecho a percibir de cada una de las demandadas, en su condición de propietaria de las líneas de transmisión emplazadas en las Subestaciones Maitencillo y Cardones del SIC, por las inyecciones de electricidad de cada demandada habidas durante el período comprendido entre el 9 de octubre de 2003 hasta el día 12 de marzo de 2004, la parte de la remuneración relativa a peajes básicos.
Etapa procesal/instancia : Se dictó sentencia definitiva que acogió la demanda, en contra de la cual las demandadas interpusieron recurso de apelación.
Cuantía : $423.593.899.

Demandante : **Sociedad Agrícola Ganadera y Forestal Las Cruces Ltda.**
Demandado : **Endesa**
Tribunal : **Duodécimo Juzgado Civil de Santiago**
Rol/Identificación : **2838-2005**

Origen/Materia : La demanda se funda en el hecho de que Endesa habría hecho uso indiscriminado y arbitrario de recursos legales de modo de privar a la actora de sus derechos de aprovechamiento de aguas. La parte demandante estima que la interposición de estas acciones en contra de esta sociedad le habría causado a ésta daños materiales y morales, cuyo resarcimiento se viene en demandar.
Etapa procesal/instancia : Se dictó sentencia definitiva favorable a Endesa, la cuál rechazó la demanda en todas sus partes. El demandante interpuso recurso de apelación en su contra para ante la Corte de Apelaciones de Santiago.
Cuantía : $ 2.423.662.016.

Demandante : **Luis Danús Covian y otras quince personas**
Demandado : **Endesa y Pangue S.A.**
Tribunal : **Juzgado de Letras de Santa Bárbara**
Rol/Identificación: **4563**

Origen/Materia : Se deduce demanda a fin de que se declare por el tribunal que sobre el Fundo Ralco existe una comunidad de la cual forman parte y tienen derechos como copropietarios la parte demandante y los demandados.
Estado procesal/instacia : Se dictó sentencia definitiva favorable a las demandadas, por la cuál se rechazó la demanda en todas sus partes y se condenó en costas al demandante. En su contra el demandante interpuso recursos de apelación y de casación en la forma para ante la Corte de Apelaciones de Concepción, los que se encuentran pendientes de resolución.
Cuantía : Indeterminada.

Demandante : **María Victoria Errázuriz Ovalle, María Ignacia Errázuriz Ovalle, María Victoria Ovalle Ovalle**
Demandados : **Endesa, Francisco Fernández Montero, Luis Felipe Acuña Rivas, René Agustín Lara Montoya e Inversiones Cirrus S.A**
Tribunal : **Décimo Noveno Juzgado Civil de Santiago**
Rol/Identificación : **7361-2005**

Origen/Materia : La demanda se funda en el hecho de que los demandados habrían deducido en contra de la familia de las demandantes (padre y hermanos) acciones criminales basados en hechos ocurridos en el predio de propiedad de éstos últimos denominado "La Esperanza de Marchigue" con fecha 21 de agosto de 1998, por el delito de secuestro, querellas que fueron objeto de sobreseimiento definitivo por parte del tribunal que conoció de ellas. Las demandantes estiman que la interposición de estas acciones en contra de su familia le habría causado daños morales, cuyo resarcimiento demandan.
Estado procesal/instacia : Se notificó el auto de prueba a las partes, las que interpusieron recursos de reposición en su contra, encontrándose éstos pendientes de resolución.
Cuantía : $ 3.200.000.000.

Demandante : José María Lladser Prado
Demandado : Endesa
Tribunal : Vigésimo Noveno Juzgado Civil de Santiago
Rol/Identificación : 575-2006

Origen/Materia : Se demanda el pago de indemnización de perjuicios, en atención a que la demandada abrió las compuertas del embalse Rapel en junio del año 2005, evacuación que produjo supuestos deterioros en el predio de propiedad del demandante.
Etapa procesal/instancia : Se dictó sentencia definitiva favorable a Endesa, rechazándose la demanda en todas sus partes. En contra de esta resolución el demandante interpuso recurso de apelación.
Cuantía : $ 192.000.000.

Demandante : Forestal Agrícola Industria Maderera Los Ángeles Limitada con Endesa
Demandado : Endesa
Tribunal : Juzgado de Letras de Santa Bárbara
Rol/Identificación : 3.362

Origen/Materia : La sociedad demandante solicita la reivindicación de un retazo de terreno de 405 hectáreas que estima perteneciente a su predio "Los Prados de Quillaileo", ubicado en la comuna de Santa Bárbara, Octava Región, retazo que sería actualmente ocupado por Pehuenches a quienes Endesa cedió derechos y acciones, con motivo de la construcción del embalse Ralco.
Etapa procesal/instancia : La Corte de Apelaciones de Concepción ordenó previamente que el tribunal complementara la sentencia definitiva y resolviera las excepciones perentorias pendientes, éste se pronunció desestimándolas. Endesa interpuso recurso de apelación y de casación en la forma en contra de la sentencia complementaria.
Cuantía : Indeterminada.

Demandante : Endesa
Demandado : SEC
Tribunal : Corte de Apelaciones de Santiago
Rol/Identificación : 10805-05

Origen/Materia : Reclamación Resoluciones Nº 817 de 27.04.2004 y Nº 1838 de 3.11.2005. Black out de 13 de enero de 2003.
Etapa procesal/instancia : Pendiente de llevarse a efecto por la Corte de Apelaciones de Santiago la vista conjunta de las reclamaciones eléctricas interpuestas y derivadas del mismo hecho, una en pos de la otra, a contar de la más antigua.
Cuantía : Multa: 560 UTA.

Demandante : Endesa
Demandado : CMPC Celulosa S.A.
Tribunal : Tribunal Arbitral
Rol/Identificación : 2144-J

Origen/Materia : Las divergencias entre las partes tienen su origen en el Contrato de Suministro suscrito por ENDESA y CMPC Celulosa S.A. con fecha 31 de mayo de 2003, relativo al abastecimiento de las plantas de esta última ubicadas en la Octava región y dicen principalmente relación con la decisión de ENDESA de impugnar parte de los consumos requeridos por CMPC Celulosa S.A. por considerarlos no amparados en el referido contrato.
Etapa procesal/instancia : Se citó a las partes a oír sentencia.
Cuantía : Indeterminada

Demandante : Marlena Breve Toledo y Otras
Demandado : Endesa
Tribunal : 2° Juzgado de Letras de Coronel
Rol/Identificación : 6940-2006

Origen/Materia : Un grupo de madres de la zona de Coronel demandan a Endesa por el daño moral del que habrían sido víctimas sus hijos por quemaduras causadas en terrenos de la Central Bocamina. Los hechos ocurrieron durante los meses de enero y febrero de 2002.
Etapa procesal/instancia . Se dictó sentencia definitiva favorable a Endesa, desestimándose la demanda interpuesta en todas sus partes. La parte demandante interpuso recurso de apelación y de casación en la forma en su contra para ante la Corte de Apelaciones de Concepción.
Cuantía : $ 460.000.000.

Demandante : Enrique Herrera Brondi conjuntamente con otras 10 personas
Demandado : Endesa y Pangue S.A.
Tribunal : Décimo Sexto Juzgado Civil de Santiago
Rol/Identificación : 14234-2007

Origen/Materia : Los demandantes, ex accionistas de Pangue S.A., solicitan se declare la nulidad del contrato celebrado entre esta empresa y ENDESA, de fecha 25 de septiembre de 2000, mediante el cual la primera de ellas constituye servidumbre voluntaria sobre sus derechos de agua a favor de la segunda a los efectos de permitir que el punto de restitución de la Central Ralco, ubicada aguas arriba, ocupe la parte final de la cola del embalse Pangue. Sostienen, además, que como consecuencia de la celebración de este contrato, sus acciones en Pangue S.A. habrían perdido valor, y en definitiva demandan los perjuicios derivados de la celebración de tal contrato por la suma de $ 1.036.809.793.
Etapa procesal/instancia : Se dictó el auto de prueba, encontrándose pendiente la notificación a ambas partes.
Cuantía : $ 1.036.809.793.

Demandante : Ana Luisa Aránguiz Escobar y Otros
Demandado : Endesa
Tribunal : Décimo Octavo Juzgado Civil de Santiago
Rol/Identificación : 13577-2007

Origen/Materia : La parte demandante exige el pago de indemnización de perjuicios por cuanto por concesión eléctrica definitiva concedida para el establecimiento y explotación de la Central Rapel, Endesa constituyó servidumbres de inundación sobre los predios a raíz de las obras y embalse de las aguas pagando a los propietarios la correspondiente indemnización. La demandante alega que en esa época su predio sin razón alguna quedó excluido de los planos especiales de la concesión y, por consiguiente, no se le canceló indemnización alguna.
Etapa procesal/instancia : Se dictó el auto de prueba el cuál no ha sido notificado a las partes.
Cuantía : $ 548.500.000.

Demandante : Endesa
Demandado : Fisco de Chile
Tribunal : Tercer Juzgado Civil de Santiago
Rol/Identificación : 26.499-2007

Origen/Materia : Se demanda al Fisco con la finalidad que el tribunal declare que Endesa, en cuanto empresa generadora de energía eléctrica, se encuentra regida en la operación de sus centrales y embalses artificiales por la Ley General Servicios Eléctricos, demás normas legales del estatuto eléctrico y por las instrucciones emanadas del Centro de Despacho Económico de Carga del Sistema Interconectado respectivo y no por las resoluciones y directrices emanadas de las Juntas de Vigilancia (reglamentadas en el Código de Aguas).

Etapa procesal/instancia : El tribunal no recibió la causa a prueba y citó a las partes a oír sentencia. Endesa interpuso recurso de apelación en contra de la primera resolución y de reposición en contra de la segunda, recursos que se encuentran pendientes de resolución.
Cuantía : Indeterminada.

b. **Otras contingencias**

Existen otros juicios y procedimientos que en conjunto ascienden M$ 551.038 al 31 de diciembre de 2008 (M$ 570.992 en 2007).

c. **Restricciones a la gestión**

Derivado de obligaciones contraídas con instituciones financieras, la Sociedad debe cumplir a nivel consolidado con algunos indicadores y obligaciones, entre los cuales se destacan los siguientes:

- Relación entre deuda consolidada y EBITDA consolidado de cuatro trimestres, no superior a 4,20 veces;
- Relación entre deuda consolidada y patrimonio más interés minoritario, no superior a 105%;
- No menos del 50% del activo consolidado total de Endesa Chile debe estar dedicado a las actividades de generación, transmisión y comercialización de energía eléctrica;
- Patrimonio mínimo, a lo menos igual a 45 millones de unidades de fomento.

Los covenants financieros "Relación entre deuda y flujo de caja de cuatro trimestres, de Endesa Chile y de sus filiales chilenas" y "Relación entre flujo de caja y gastos financieros de cuatro trimestres, de Endesa Chile y de sus filiales chilenas", contenidos en el convenio de crédito suscrito en 2004, fueron eliminados por enmienda suscrita en octubre de 2008.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se han cumplido todas estas obligaciones.

Otras Restricciones

Como es práctica habitual en créditos bancarios y en operaciones de mercados de capital, una porción del endeudamiento financiero de Endesa Chile está sujeto a disposiciones de incumplimiento cruzado. De no ser subsanados ciertos incumplimientos de parte de subsidiarias relevantes, podrían resultar en un incumplimiento cruzado a nivel de Endesa Chile y, en este caso, eventualmente podrían llegar a ser exigibles pasivos de Endesa Chile.

El no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable – de deudas de esta compañía o de alguna de sus filiales más relevantes, cuyo capital insoluto individual exceda el equivalente de 50 millones de dólares, y cuyo monto en mora también excede el equivalente de 50 millones de dólares, podría otorgar el derecho a los acreedores de exigir el pago anticipado de esos créditos. En el caso del crédito sindicado suscrito en 2008 los umbrales son iguales, pero el incumplimiento cruzado sólo aplica a deuda de la propia compañía.

Análogamente, el no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable - de deudas de la compañía o de cualquiera de sus filiales por monto individual que exceda el equivalente de 30 millones de dólares, otorgaría el derecho a los acreedores de exigir el pago anticipado de los bonos Yankee. Además, algunos convenios de crédito contienen disposiciones según las cuales ciertos eventos distintos del no pago, en estas compañías o en alguna de sus filiales más relevantes, tales como quiebra, insolvencia, sentencias judiciales ejecutoriadas adversas y por monto superior a US$ 50 millones, expropiación de activos, podría ocasionar la declaración de aceleración de esos créditos.

No hay cláusulas en los convenios de crédito por las cuales cambios en la clasificación corporativa o de la deuda de estas compañías por las agencias clasificadoras de riesgo produzcan la obligación de hacer prepagos de deuda. Sin embargo, una variación en la clasificación de riesgo de la deuda en moneda extranjera según la agencia clasificadora de riesgo Standard & Poor's (S&P), puede producir un cambio en el margen aplicable de los créditos sindicados suscritos por Endesa Chile en 2004 y en 2006.

Todas las obligaciones financieras señaladas se cumplieron a la fecha de estos estados financieros así como de los correspondientes estados financieros del año anterior.

d. **Garantías directas**

La Sociedad ha tomado Boletas de Garantía a favor de terceros para garantizar el cumplimiento de Obras y trabajos, por un monto ascendente a M$ 508.461 (M$ 3.293.613 en 2007).

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos	Saldos pendientes de pago al 31 de Diciembre		Liberación de garantías	
	Nombre	Relación		Valor contable	2008	2007	2008	2009
					M$	M$	M$	M$
Banco Santander (Agente)	G.N.L. Quintero	Colgada	Prenda	24.126.693	94.205.737	-	-	-
Totales				24.126.693	94.205.737	-	-	-

e. **Garantías indirectas**

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos	Saldos pendientes de pago al 31 de Diciembre		Liberación de garantías	
	Nombre	Relación		Valor contable	2008	2007	2008	2009
					M$	M$	M$	M$
2° Juzgado Civil de Quillota	Cía. Eléctrica San Isidro	Filial	Fianza	10.000	-	10.890	-	-
Ventas Eléctricas S.A.U.	Endesa ECO S.A.	Filial	Aval	7.923.754	-	8.133.045	-	-
Banco Español de Crédito	Cía. Eléctrica Tarapacá S.A.	Filial	Aval	-	-	2.229.889	-	-
Totales				7.933.754	-	10.373.824	-	-

29. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La Sociedad ha recibido Boletas de Garantía de Contratistas para garantizar el cumplimiento de obras y trabajos, por un monto ascendente a M$ 127.753.565 (M$ 39.626.060 en 2007).

30. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 los activos y pasivos en moneda nacional y extranjera son los siguientes:

Rubro	Moneda	Saldo al 31 de Diciembre 2008 M$	2007 M$
Activos			
Activos Circulantes			
Disponible	$ no reajustable	1.561.452	305.563
Depósitos a plazo	US$	138.046.960	28.220.999
Valores negociables	$ no reajustable	4.778	4.528
Deudores por ventas	$ no reajustable	96.113.380	97.626.538
Deudores varios	$ no reajustable	68.644.330	58.528.273
Doctos. y cuentas por cobrar EE RR	$ no reajustable	119.591.879	81.455.737
	$ reajustables	214.607	1.002.095
	US$	11.543.432	42.038.794
Existencias	$ no reajustable	12.256.599	31.326.940
	US$	862.560	-
Impuestos por recuperar	$ no reajustable	13.853.407	47.053.300
Gastos pagados por anticipados	$ no reajustable	55.426	187.042
	US$	1.148.522	677.094
Impuestos diferidos	$ no reajustable	2.914.801	2.017.659
Otros activos circulantes	$ no reajustable	335.884.254	29.612.490
	US$	38.901.403	-
Activos Fijos			
Terrenos	$ no reajustable	31.813.015	31.635.770
Const. y obras de infraestructura	$ no reajustable	3.082.585.564	2.905.254.615
Maquinarias y Equipos	$ no reajustable	11.543.713	11.046.310
Otros activos fijos	$ no reajustable	78.976.592	68.645.329
Mayor valor retasación técnica	$ no reajustable	14.012.301	13.975.667
Depreciación	$ no reajustable	(1.581.091.630)	(1.506.010.939)
Otros Activos			
Inversión en empresas relacionadas	$ no reajustable	1,157,156.581	1.735.910.145
	US$	790.037.944	33.888.264
Inversión en otras sociedades	$ no reajustable	2.638.658	2.647.820
Menor valor de inversiones	$ no reajustable	2.909.794	3.124.012
	US$	323.671	-
Mayor valor de inversiones	US$	(19.135.754)	(13.004.197)
Deudores a largo plazo	$ no reajustable	702.894	797.654
Documentos y cuentas por cobrar	$ reajustables	49.524.581	118.076.624
a empresas relacionadas	US$	144.606.376	56.196.783
Otros activos largo plazo	$ no reajustable	21.572.000	19.038.918
	US$	2.316.608	751.276
Total activos por moneda	$ reajustables	49.739.188	119.078.719
	$ no reajustables	3.473.699.798	3.632.183.367
	US$	1.108.651.722	148.769.013
Total activos		**4.632.090.708**	**3.900.031.099**

Pasivo circulante:

Rubro	Moneda	Hasta 90 días al 31 de Diciembre 2008 Monto M$	Tasa de interés promedio anual %	Hasta 90 días al 31 de Diciembre 2007 Monto M$	Tasa de interés promedio anual %	90 días a un año al 31 de Diciembre 2008 Monto M$	Tasa de interés promedio anual %	90 días a un año al 31 de Diciembre 2007 Monto M$	Tasa de interés promedio anual %
Obligaciones con bancos e inst. financ. corto plazo	$ no reajustable	1.227.313	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e inst. financ. largo plazo porción corto plazo	US$	-	-	-	-	4.398.647	3,63	4.504.164	5,75
	Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con el público (bonos)	$ reajustables	-	-	-	-	3.030.263	4,98	3.214.523	5,19
	US$	-	-	-	-	422.864.429	8,22	261.530.666	8,22
Cuentas por pagar	$ no reajustable	106.815.036	-	96.133.290	-	-	-	-	-
	US$	7.409.008	-	30.393.544	-	-	-	-	-
	Euros	1.928.092	-	452.058	-	-	-	-	-
Acreedores varios	$ no reajustable	1.079.080	-	939.062	-	-	-	-	-
	US$	-	-	-	-	1.967.160	6,50	943.947	6,50
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	$ no reajustable	170.844.184	-	140.583.330	-	-	-	-	-
Provisiones	$ no reajustable	-	-	-	-	19.006.011	-	11.979.448	-
Retenciones	$ no reajustable	3.013.350	-	425.009	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta	$ no reajustable	-	-	-	-	10.020.691	-	199.892	-
Otros pasivos circulantes	$ no reajustable	-	-	-	-	56.667	-	60.228	-
	US$	-	-	-	-	3.018	-	4.990.021	-
Total pasivos circulantes por moneda	$ no reajustable	285.947.961		200.082.361		39.064.539		12.212.508	
	US$	7.409.008		30.393.544		428.340.134		261.574.798	
	$ reajustable	-		-		3.030.263		3.214.523	
	Euros	1.928.092		452.058		-		-	
Total pasivos a corto plazo		**295.285.061**		**230.927.963**		**490.035.135**		**277.001.889**	

Pasivos de largo plazo al 31 de diciembre de 2008

2008

Rubro	Moneda	1 a 3 años Monto M$	Tasa de interés promedio anual %	3 a 5 años Monto M$	Tasa de interés promedio anual %	5 a 10 años Monto M$	Tasa de interés promedio anual %	Más de 10 años Monto M$	Tasa de interés promedio anual %
Obligaciones con bancos e inst. financ.	US$	290.351.472	3,63	3.304.372	3,63	130.283.763	3,63	-	-
Obligaciones con el público (bonos)	$ reajustables	10.211.424	4,98	10.533.213	4,98	30.989.864	4,98	205.294.360	4,98
	US$			254.590.000	8,22	127.290.000	8,22	156.755.725	8,22
Acreedores varios	US$	2.334.932	6,50	2.856.696	6,50	4.245.873	6,50	13.261.275	6,50
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	$ no reajustable	78.853	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones	$ no reajustable	790.068	-	790.068	-	1.975.170	-	5.370.826	-
Impuestos diferidos	$ no reajustable	8.486.743	-	7.778.706	-	17.680.317	-	53.712.975	-
Otros pasivos a largo plazo	$ no reajustable	861.276	-	480.878	-	740.775	-	3.326.275	-
	US$	3.906.129	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos a largo plazo por moneda	$ no reajustable	10.216.946		9.056.650		30.386.362		62.410.174	
	$ reajustables	10.211.424		10.533.213		30.989.864		205.294.360	
	US$	296.141.129		261.121.068		265.820.436		170.017.000	
Total pasivos largo plazo		**316.569.499**		**280.710.931**		**327.216.662**		**537.727.534**	

Pasivos de largo plazo al 31 de diciembre de 2007

2007

Rubro	Moneda	1 a 3 años Monto M$	Tasa de interés promedio anual %	3 a 5 años Monto M$	Tasa de interés promedio anual %	5 a 10 años Monto M$	Tasa de interés promedio anual %	Más de 10 años Monto M$	Tasa de interés promedio anual %
Obligaciones con bancos e inst. financ.	US$	51.095.600	5,90	74.205.866	5,90	4.205.329	5,90	-	-
Obligaciones con el público (bonos)	$ reajustables	5.726.913	5,19	10.171.500	5,19	29.275.535	5,19	157.190.928	5,19
	US$	216.448.264	8,13	-	-	324.667.926	8,13	391.723.586	8,13
Acreedores varios	US$	1.868.028	6,50	2.105.154	6,50	6.563.442	6,50	12.839.010	6,50
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	$ no reajustable	78.833	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones	$ no reajustable	826.017	-	826.017	-	2.063.043	-	5.131.086	-
Impuestos diferidos	$ no reajustable	6.196.099	-	5.969.277	-	16.162.468	-	48.693.018	-
Otros pasivos a largo plazo	$ no reajustable	1.067.857	-	984.871	-	1.288.151	-	2.934.087	-
	US$	791.276	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos a largo plazo por moneda	$ no reajustable	8.168.806		7.779.285		18.498.062		56.858.611	
	$ reajustables	5.726.913		10.171.500		29.275.535		157.190.928	
	US$	270.148.591		76.311.032		335.455.097		364.562.596	
Total pasivos largo plazo		**284.043.830**		**94.262.957**		**383.228.414**		**578.612.135**	

31. SANCIONES

Durante el ejercicio, la Sociedad, su Directorio y sus Administradores no han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros, ni por otras autoridades administrativas.

32. HECHOS POSTERIORES

No se han producido hechos posteriores significativos entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros.

33. ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

De acuerdo con las instrucciones descritas en el Oficio Circular No. 427, emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) el 28 de diciembre de 2007, en relación al proceso de adopción de Normas Internacionales de Contabilidad y Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS de acuerdo con su sigla en inglés), el cual complementa las instrucciones impartidas a través del Oficio Circular No 384 del 6 de febrero de 2007, a contar del año 2009, Empresa Nacional de Electricidad S.A., deberá emitir sus estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Internacional Accounting Standard Board (IASB). Los efectos preliminares de este cambio en los estados financieros de la Compañía han sido cuantificados y notificados a la SVS de acuerdo con las instrucciones del Oficio Circular No. 457 de fecha 20 de junio de 2008.

34. MEDIO AMBIENTE

Durante el ejercicio 2008, la Sociedad ha efectuado desembolsos por un valor de M$ 2.674.516, los cuales corresponden principalmente a:

- Gastos operativos - correspondiente a estudios, monitoreos, seguimientos , análisis de laboratorios, retiro y disposición final de residuos sólidos en centrales hidroeléctricas y termoeléctricas, para dar cumplimiento a las Resoluciones de Calificación Ambiental, los cuales son llevados a gastos del ejercicio M$ 2.159.245.

- Inversiones realizadas con los siguientes proyectos los cuales son activados M$ 515.271.

  - Desarrollo de obras civiles consideradas en sus Sistemas de Gestión Ambiental.
  - Reemplazo y retiro de condensadores contaminados con PCBs.
  - Adaptación y certificación en las Normas ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001.
  - Estudios de calidad del aire necesarios para dar cumplimiento a la RCA.
  - Estudio y normalización de los sistemas de alcantarillado de la central Bocamina, en el marco de su Sistema de Gestión Ambiental.

Maurilio Salgado Izquierdo
Contador General

Rafael Mateo Alcalá
Gerente General

Informe de los Inspectores de Cuentas

A los señores Accionistas:

En consideración al mandato que nos otorgó la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 01 de Abril de 2008, hemos examinado el Balance General de Empresa Nacional de Electricidad S.A. al 31 de Diciembre de 2008 y el correspondiente Estado de Resultados por el ejercicio de 12 meses terminados en esa fecha. Nuestra labor incluyó el conocimiento de los procedimientos y la revisión selectiva de cuentas, documentos e informes que los sustentaron.

Es opinión de estos inspectores de cuentas que dicho Balance General y Estado de Resultados, conjuntamente con el Dictamen de los Auditores independientes y las Notas a los Estados Financieros, reflejan razonablemente la situación financiera de este ejercicio, por lo que, no se afectan los resultados del negocio ni los intereses de los señores accionistas.

En consecuencia, no tenemos observaciones que formular.

Ignacio Rodríguez Llona

Rolf Heller Ihle

Santiago, 30 de enero de 2009

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

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

INDIVIDUALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(cifras en millones de pesos, salvo que se especifique otra cosa)

A) PRINCIPALES HECHOS

Resumen

La utilidad neta de Endesa Chile en 2008 alcanzó a $442.592 millones, comparado con $209.566 millones registrados en 2007. La variación de $233.027 millones en el resultado neto se explica por el mejoramiento en el resultado no operacional de $238.635 millones y el mejoramiento en el resultado operacional de $10.899 millones.

Las actuaciones más relevantes de la compañía durante 2008 son las siguientes:

La inauguración y puesta en servicio en ciclo combinado de la central termoeléctrica San Isidro II, que inyecta 353 MW al SIC desde enero de 2008. Esta central alcanzará una capacidad de 377 MW cuando opere con gas natural licuado (GNL), en 2009.

En marzo comenzó la operación dual de la unidad N°1 de la central Taltal, permitiendo inyectar al SIC 120 MW adicionales. Aún cuando esta central fue diseñada originalmente para operar con gas natural, gracias a inversiones adicionales ahora puede generar también con petróleo diesel, para cumplir con los requerimientos energéticos de un servicio continuo y sin restricciones de suministro, incluso en condiciones adversas.

En junio se cerró un crédito bancario por US$400 millones, a seis años, en favorables condiciones financieras, que permitió el refinanciamiento del bono Yankee emitido en 1998, cuyo vencimiento fue el 15 de julio de 2008.

La calificación triple A+, calificación máxima, obtenida en el Informe de Sostenibilidad 2007 por el Global Reporting Iniciative (GRI) durante el mes de septiembre, que es una demostración más del compromiso asumido por Endesa Chile de entregar información transparente a todas las partes interesadas o stakeholders. El Pacto Mundial de las Naciones Unidas publicó dicho documento en la categoría de "notable".

En diciembre, la compañía llevó a cabo una emisión de bonos en el mercado local por un monto de 10 millones de Unidades de Fomento, equivalente a US$ 340 millones, en una sola serie, a 21 años plazo, a una tasa de corte de 4,81% (tasa carátula de 4,75%). Con esta operación, Endesa Chile refuerza aún más su sólida posición financiera, dejándola en un excelente pie para enfrentar sus desafíos en 2009.

En 2008 los ingresos de explotación alcanzaron $1.156.744 millones, un 17,3% superior a los de 2007. Los costos de explotación de 2008 alcanzaron $979.947 millones, lo que representa un aumento de 18,9% con respecto a 2007. Los costos por combustible producto de la mayor generación térmica utilizando diesel se incrementaron en $145.072 millones, y el costo por compras de energía y potencia aumentó en $8.763 millones. A su vez, los gastos de administración y ventas crecieron en $3.657 millones.

La generación hidroeléctrica alcanzó los 8.413 GWh en 2008, incrementándose en un 0,3% respecto a 2007. Por su parte, la generación térmica llegó a 3.791 GWh, equivalente a un 40,3% de crecimiento.

Análisis No Operacional

El resultado fuera de explotación al 31 de diciembre de 2008 alcanzó una utilidad de $321.666 millones, cifra que se compara con una utilidad de $83.031 millones en 2007. Este mejor resultado no operacional de $238.635 millones se explica principalmente por $329.022 millones de mejor resultado neto en inversiones en empresas relacionadas y por $20.770 millones de mejor resultado de gastos financieros netos de ingresos financieros. Esto fue parcialmente compensado por $66.515 millones de menores resultados por diferencias de cambio y por $40.885 millones de mayores egresos netos de ingresos fuera de explotación.

El mejor resultado neto en inversión en empresas relacionadas se debe principalmente a los mejores resultados en Compañía Eléctrica San Isidro S.A. por $44.409 millones, Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. por $59.955 millones, Cía. Eléctrica Cono Sur S.A. por $72.550 millones (sociedad disuelta con fecha 1 de septiembre de 2008), Generandes Perú por $11.224 millones, Inversiones Endesa Norte por $58.018 millones (menor pérdida), Emgesa por $34.028 millones, Endesa Brasil por $65.803 millones y Empresa Eléctrica Pangue S.A. por $20.786 millones. Esto fue parcialmente compensado por menor resultado obtenido en Endesa Argentina S.A. por $44.470 millones.

La corrección monetaria y las diferencias de cambio experimentaron una variación neta negativa de $70.261 millones en 2008 respecto de 2007. Esto se explica principalmente por el efecto de la mayor inflación en el año 2008 que alcanzó un 8,9% en comparación con el 7,4% en 2007 y por las variaciones del tipo de cambio entre ambos ejercicios, ya que al 31 de diciembre de 2008, el peso chileno se depreció con respecto del dólar en un 28,1% en comparación a la apreciación del peso chileno respecto del dólar en 2007, que alcanzó un 6,7%.

Los gastos financieros netos de ingresos financieros disminuyeron en $20.770 millones, desde $104.996 millones en 2007 a $84.226 millones en 2008, derivado principalmente del efecto del menor tipo de cambio en las fechas de pago y un menor tipo de cambio promedio, así como también de los mayores ingresos financieros producto de colocaciones usando los excedentes de caja.

Los otros ingresos y egresos netos fuera de la explotación alcanzan una variación negativa de $40.885 millones en 2008 respecto de 2007, que se explica principalmente por $11.290 millones de mayor reliquidación de energía y potencia, por $10.521 millones de impuestos derivados de la disolución de Endesa Agencia y menor utilidad en venta de cartera e inversiones por $17.725 millones.

En relación a los impuestos a la renta e impuestos diferidos, éstos originaron un aumento de $17.210 millones en 2008, comparado con 2007. El impuesto a la renta acumulado alcanzó a $36.078 millones, compuesto por un gasto de $12.662 millones de impuesto a la renta que representa un aumento de $13.307 millones con respecto a 2007, asociados a los mejores resultados tributables y $23.416 millones de impuesto diferido que representan un aumento de $3.903 millones con respecto a 2007.

Inversiones

Endesa Chile se encuentra construyendo y estudiando una serie de proyectos en Chile, que aportarán aproximadamente 680 MW al sistema en el período 2009-2011, con una inversión aproximada de US$990 millones.

A mediados de enero de 2008 finalizó el cierre del ciclo combinado de la central San Isidro II, con dos meses de anticipación respecto del plan original, alcanzando una potencia total de 353 MW. Considerando las etapas en ciclo abierto y ciclo combinado, el proyecto significó una inversión total de US$233 millones. En 2009, una vez se encuentre disponible el gas natural licuado (GNL) en Chile, esta central alcanzará su plena potencia de 377 MW. La puesta en servicio anticipada de la central significó un importante respaldo al complejo abastecimiento energético en los primeros meses de 2008.

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 estimada de aproximadamente de US$1.050 millones, estará en operaciones en modalidad de fast track a mediados de 2009, para operar en forma definitiva en 2010.

Endesa Chile, comprometida con la ajustada situación de abastecimiento de electricidad en los próximos años en Chile, puso en servicio en marzo pasado la operación con diesel de la unidad N°1 de la central Taltal, lo que significó 120 MW de capacidad adicional, obtenidos de una unidad que originalmente operaba con gas argentino.

En la misma línea, en agosto de 2008 la Corema de la Región de Valparaíso emitió la Resolución de Calificación Ambiental con la aprobación del Estudio de Impacto Ambiental 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. En septiembre de 2007 Endesa Chile adjudicó a General Electric (GE) la provisión de dos turbinas de 125 MW cada una, mientras que en enero de 2008 se adjudicó el contrato EPC a Sigdo Koppers. Al 18 de diciembre ya han llegado al sitio del proyecto la totalidad de los equipos, iniciándose los trabajos de montaje. La inversión total del proyecto Quintero se estima en US$140 millones aproximadamente y se espera su puesta en servicio para 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, cuya capacidad instalada total sería de aproximadamente 2.750 MW, con fecha 14 de agosto se hizo entrega del Estudio de Impacto Ambiental (EIA) del proyecto de generación a la autoridad correspondiente. La preparación de este EIA, elaborado por el consorcio internacional formado por las empresas SWECO, POCH Ambiental y EPS ha significado una inversión total de US$14 millones y la participación de ocho centros académicos de alto nivel. El EIA fue acogido a trámite, habiéndose emitido la primera solicitud de aclaraciones al mismo, encontrándose la compañía en preparación de las correspondientes respuestas. HidroAysén ha encargado a la empresa de transmisión Transelec los estudios de

diseño y trazado para la construcción y servicio de transmisión de la línea de corriente continua que llevará hacia el SIC la energía y potencia de sus centrales.

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 estimada es de US$700 millones aproximadamente y la obra se encuentra en avanzado estado de ejecución, habiéndose resuelto favorablemente las dificultades ambientales locales que surgieron al inicio de la construcción.

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. La inversión estimada para esta iniciativa es de aproximadamente US$400 millones y se estima entrará en operaciones en el primer trimestre de 2013, correspondiendo el inicio de los trabajos en terreno en el primer trimestre de 2009.

Sostenibilidad y Medio Ambiente

En julio, Endesa Chile fue reconocida como una de las empresas que destacan por su preocupación por el medio ambiente, avanzando del décimo al octavo lugar en el ranking de las "Empresas más Respetadas 2008", estudio elaborado por Adimark GfK, por encargo del diario La Segunda. Endesa Chile fue la única empresa de generación eléctrica que figura en esta categoría.

En septiembre de 2008, el Pacto Mundial de Naciones Unidas publicó en su sitio web con la categoría de "Notable" la última Comunicación de Progreso (COP) de Endesa Chile, la que fue reportada a través de su Informe de Sostenibilidad 2007. De esta forma, y al igual que el año anterior, la compañía forma parte de un selecto grupo de empresas de todo el mundo, que durante este año han obtenido esta importante clasificación, lo que la transforma en un referente en la elaboración de las COP. Asimismo, durante el año, Endesa Chile participó activamente en las reuniones del Comité Ejecutivo del Pacto Mundial en Chile y en las reuniones del Comité de Medio Ambiente y fue invitada a asumir la presidencia del Pacto Mundial en Chile en 2009.

También en septiembre, la agencia suiza Sustainable Asset Management (SAM Research), entregó los resultados de la evaluación en materia de sostenibilidad corporativa de Endesa Chile. El desempeño de la compañía alcanzó los 76 puntos porcentuales, 19 puntos sobre la media de las 33 empresas evaluadas (57 puntos), situándose dentro del rango de los líderes mundiales en sostenibilidad que obtuvieron una puntuación entre 70 y 83 puntos.

Endesa Chile obtuvo el tercer lugar en el ranking de las "Diez mejores empresas para madres y padres que trabajan 2008", efectuado por Fundación Chile Unido y Revista Ya del diario El Mercurio.

Durante 2008, todos los activos de Endesa Chile han mantenido su clasificación ISO 14000 (Medio ambiente) y OSHAS18000 (Seguridad y Salud), que ha sido también extendida a las nuevas centrales recién puestas en servicio.

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.

Conclusión

En Chile, la adecuada política comercial y la mejor condición hidrológica han compensado los altos precios de combustibles experimentados durante el año.

Endesa Chile está inserto en un mundo que está experimentando una crisis financiera con creciente volatilidad en los mercados. A pesar de lo anterior, la compañía mantiene una liquidez y un balance sólido para enfrentar sus próximos desafíos, como son el refinanciamiento de deuda durante el año 2009, como también los numerosos y diversos proyectos en los que Endesa Chile está 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 periodo 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).

B) RESULTADOS

(Millones de Pesos)	enero-dic. 2007	enero-dic. 2008	Variac. % dic. 2008/2007	Variac. ABSOLUTA dic. 2008/2007
Ingresos de Explotación	986.367	1.156.744	17,3 %	170.377
Ventas Energía	970.954	1.140.246	17,4 %	169.292
Ventas Ss. Consult. y Trab.Terceros	15.413	16.498	7,0 %	1.085
Costo de Explotación	(824.126)	(979.947)	(18,9 %)	(155.821)
Costos Variables	(735.461)	(881.189)	(19,8 %)	(145.728)
Combustible	(193.452)	(338.524)	(75,0 %)	(145.072)
Compras Energía y Potencia	(448.840)	(457.603)	(2,0 %)	(8.763)
Peaje y transporte de energía	(93.169)	(85.062)	8,7 %	8.107
Otros C.V.	-	-	-	-
Depreciación	(63.339)	(70.937)	(12,0 %)	(7.598)
Costos Fijos	(25.326)	(27.821)	(9,9 %)	(2.495)
Gastos de Adm. y Ventas	(19.788)	(23.445)	(18,5 %)	(3.657)
Resultado de Explotación	**142.453**	**153.352**	**7,7 %**	**10.899**
Ingresos Financieros	17.306	24.791	43,2 %	7.485
Utilidad Inv. empresas relacionadas	232.427	476.452	105,0 %	244.025
Otros Ingresos Fuera de Expl.	26.555	14.511	(45,4 %)	(12.044)
Pérdida Inv. Empresas Relac.	(95.537)	(10.540)	89,0 %	84.997
Amort. Menor Valor de Inversiones	(215)	(226)	(5,1 %)	(11)
Gastos Financieros	(122.302)	(109.017)	10,9 %	13.285
Otros Egresos Fuera de Expl.	(21.934)	(50.775)	(131,5 %)	(28.841)
Corrección Monetaria	2.416	(1.330)	(155,1 %)	(3.746)
Diferencia de Cambio	44.315	(22.200)	(150,1 %)	(66.515)
Resultado Fuera de Explotación	**83.031**	**321.666**	**287,4 %**	**238.636**
Impuesto a la Renta	(18.868)	(36.078)	(91,2 %)	(17.210)
Ítemes extraordinarios	-	-	-	-
Interés Minoritario	-	-	-	-
Amortización Mayor Valor de Inv.	2.950	3.652	23,8 %	702
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	**209.566**	**442.592**	**111,2 %**	**233.027**
R.A.I.I.D.A.I.E (1)	406.877	694.648	70,7 %	287.771
Cobertura de gastos financieros (2)	3,33	6,37	91,5 %	3,04

(1) Corresponde a las siguientes partidas del estado de resultados: Resultado antes de Impuesto a la Renta e Ítemes Extraordinarios, más Gastos Financieros, más Amortización Menor Valor de Inversiones, más Otros Egresos Fuera de la Explotación, menos Otros Ingresos Fuera de la Explotación, más la depreciación del ejercicio, extraída del Estado de Flujo de Efectivo.
(2) calculado como R.A.I.I.D.A.I.E. / Gastos Financieros.

RENTABILIDAD:

Indices	enero-dic. 2007	enero-dic. 2008	Variac. % dic. 2008/2007
Rentabilidad del patrimonio	10,10 %	20,04 %	98,5 %
Rentabilidad del activo	5,30 %	10,37 %	95,7 %
Rend. activos operacionales	9,60 %	9,70 %	1,1 %
Utilidad por acción ($)	25,55	53,96	111,2 %
Retorno de dividendos	0,0213	0,0187	0,0 %

C) ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL:

(Millones de Pesos)	dic.-2007	dic. 2008	Variac. % dic. 2008/2007	Var. Absoluta dic. 2008/2007
Activos Circulantes	420.057	841.598	100,4 %	421.541
Activos Fijos	1.522.547	1.637.840	7,6 %	115.293
Otros Activos	1.957.427	2.152.653	10,0 %	195.226
Total Activos	**3.900.031**	**4.632.091**	**18,8 %**	**732.060**
Pasivos Circulantes	507.930	755.340	48,7 %	247.410
Pasivos a Largo Plazo	1.340.178	1.512.227	12,8 %	172.049
Patrimonio	2.051.923	2.364.524	15,2 %	312.601
Total Pasivos	**3.900.031**	**4.632.091**	**18,8 %**	**732.060**

Al 31 de diciembre de 2008, los activos totales de la compañía presentan un aumento de $732.060 millones respecto de 2007, lo que se debe principalmente a:

El activo circulante presenta un aumento de $421.541 millones, atribuido principalmente a aumento en disponible y depósitos a plazo por $111.081 millones, deudores varios por $10.116 millones, principalmente dividendos por cobrar a filiales y otros activos circulantes por $345.173 millones, básicamente instrumentos financieros con pacto de retrocompra. Esto fue parcialmente compensado por disminución en existencias e impuestos por recuperar por $51.407 millones, básicamente combustibles e IVA crédito fiscal.

El activo fijo presenta un aumento de $115.293 millones, explicado principalmente por incorporaciones de activos, compensadas por la depreciación del ejercicio.

Los otros activos presentan un aumento de $195.226 millones, explicado principalmente por un aumento en inversión en empresas relacionadas por $177.396 millones, debido básicamente a aumentos en Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A, G.N.L. Quintero S.A., Compañía Eléctrica San Isidro S.A., Pangue S.A, Pehuenche S.A., Endesa Argentina S.A., Emgesa, Endesa Brasil y Generandes Perú, principalmente mejores resultados y aumentos de capital y aumento en documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas por $19.858 millones, principalmente por el traspaso del corto plazo del préstamo de la sociedad coligada Atacama Finance Co. Lo anterior fue parcialmente compensado por aumento del mayor valor de inversiones por $6.132 millones.

El pasivo circulante presenta un aumento de $247.410 millones, que se explica principalmente por aumento en obligaciones con el público (bonos) por $171.767 millones, por traspasos del largo plazo, aumento en cuentas por pagar por $30.173 millones, aumento en documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas por $30.259 millones, principalmente en Pehuenche, Pangue y Túnel El Melón y aumento en provisiones e impuesto a la renta por $15.875 millones.

Los pasivos a largo plazo aumentaron en $172.049 millones, explicados principalmente por aumento de obligaciones con bancos e instituciones financieras por $294.990 millones y aumento en acreedores varios e impuestos diferidos por $14.713 millones, parcialmente compensado por disminución en obligaciones con el público (bonos) por $139.538 millones, por traspaso al corto plazo, netos de nuevas emisiones y por el efecto del tipo de cambio neto de inflación para bonos en dólares.

El patrimonio aumentó en $312.601 millones respecto de diciembre de 2007. Esta variación se explica principalmente por el aumento en la utilidad del período por $233.026 millones, aumento de las utilidades acumuladas por $88.241 millones y aumento en otras reservas por $15.791 millones, parcialmente compensado por mayor distribución de dividendos provisorios por $24.457 millones.

(Indices)	dic.-2007	dic. 2008	Variac. % dic. 2008/2007
Liquidez corriente	0,83	1,11	33,7 %
Razón ácida	0,61	0,58	(4,9 %)
Pasivo exigible / Patrimonio	0,90	0,96	6,7 %
% Deuda corto plazo	27,5	33,3	21,2 %
% Deuda largo plazo	72,5	66,7	(8,0 %)

Al 31 de diciembre de 2008 la liquidez corriente alcanzó a 1,11 veces, lo que representa un aumento de 33,7% respecto de 2007, reflejando una sólida posición de liquidez, mientras que la razón ácida llegó a 0,58 veces.

La razón de endeudamiento a diciembre de 2008 se sitúa en 0,96 veces, aumentando un 6,7% su nivel respecto de 2007.

D) PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO EN EL PERÍODO

Flujo de Efectivo (Millones de Pesos)	enero-dic. 2007	enero-dic. 2008	Variac. % dic. 2008/2007	Var. Absoluta dic. 2008/2007
De la Operación	181.533	415.353	128,8 %	233.820
De Financiamiento	242.944	492.022	102,5 %	249.078
De Inversión	(408.327)	(441.605)	(8,1 %)	(33.278)
Flujo Neto del período	16.150	465.770	2784,0 %	449.620
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	57.947	514.227	787,4 %	456.280

Las actividades de operación generaron un flujo positivo a diciembre de 2008 de $415.353 millones, lo que representa un aumento de 128,8% respecto de 2007. Este flujo está compuesto principalmente por una utilidad del ejercicio de $442.592 millones, menos los abonos a resultados que no representan flujos netos de efectivo por ($345.062) millones, las disminuciones de activos que afectan al flujo de efectivo por $301.317 millones, los aumentos de pasivos que afectan al flujo de efectivo por $16.470 millones y la utilidad en venta de activos por $36 millones.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo positivo de $492.023 millones, originado principalmente por obtención de préstamos y obligaciones con el público (bonos) por $444.712 millones, obtención de otros préstamos de empresas relacionadas por $412.216 millones y otras fuentes de financiamiento por $456 millones. Esto fue parcialmente compensado por pago de dividendos por $145.395 millones, pago de préstamos por $9.491 millones, pago de obligaciones con el público por $209.854 millones y otros desembolsos por financiamiento por $621 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de $441.605 millones, lo que se explica principalmente por incorporación de activos fijos por $164.543 millones, otros préstamos a empresas relacionadas por $359.050 millones, inversiones permanentes en empresas relacionadas por $19.864 millones y otros desembolsos de inversión por $3.785 millones. Esto fue parcialmente compensado por otros ingresos de inversión por $43.038 millones, recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas por $62.400 millones y ventas de activo fijo por $199 millones.

E) VARIACIONES MÁS IMPORTANTES EN EL MERCADO EN QUE OPERA LA EMPRESA:

CHILE

La Comisión Nacional de Energía postergó hasta el 30 de enero de 2009 el plazo de presentación de ofertas a 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 de 2010.

- La Comisión de Minería y Energía de la Cámara de Diputados aprobó y despachó el proyecto de ley que crea el Ministerio de Energía. Entre las nuevas facultades se encuentran las vinculadas a la eficiencia energética, destacando en este ámbito la creación de una Agencia Chilena de Eficiencia Energética y la posibilidad de determinar estándares mínimos de eficiencia energética.

MERCADO EN QUE PARTICIPA LA EMPRESA

(GWh)	2007	2008
Total generación de energía	**11.093,4**	**12.204,5**
Generación hidroeléctrica	8.391,6	8.413,5
Generación térmica	2.701,8	3.791,0
Generación eólica	-	-
Compras de energía	**6.363,7**	**5.009,2**
Compras a empresas generadoras relacionadas	5.473,6	4.798,1
Compras a otros generadores	890,1	211,1
Compras en el spot	-	-
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	**569,7**	**384,3**
Total ventas de energía	**16.886,8**	**16.829,4**
Ventas a precios regulados	11.277,7	11.113,0
Ventas a precios no regulados	3.229,9	3.965,9
Ventas al spot	1.288,8	1.552,1
Ventas a empresas generadoras relacionadas	1.090,3	198,3
VENTAS TOTALES DEL SISTEMA	**39.981,8**	**39.594,2**
Participación sobre las ventas (%)	**39,5%**	**42,0%**

F) ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

CHILE

Riesgo hidrológico:

- En lo que va corrido del año hidrológico al 31 de diciembre de 2008, el sistema se encuentra en una hidrología del tipo normal, con aportes con una probabilidad de excedencia de 41,9%.

G) ANÁLISIS DEL RIESGO CAMBIARIO Y DE TASAS DE INTERÉS

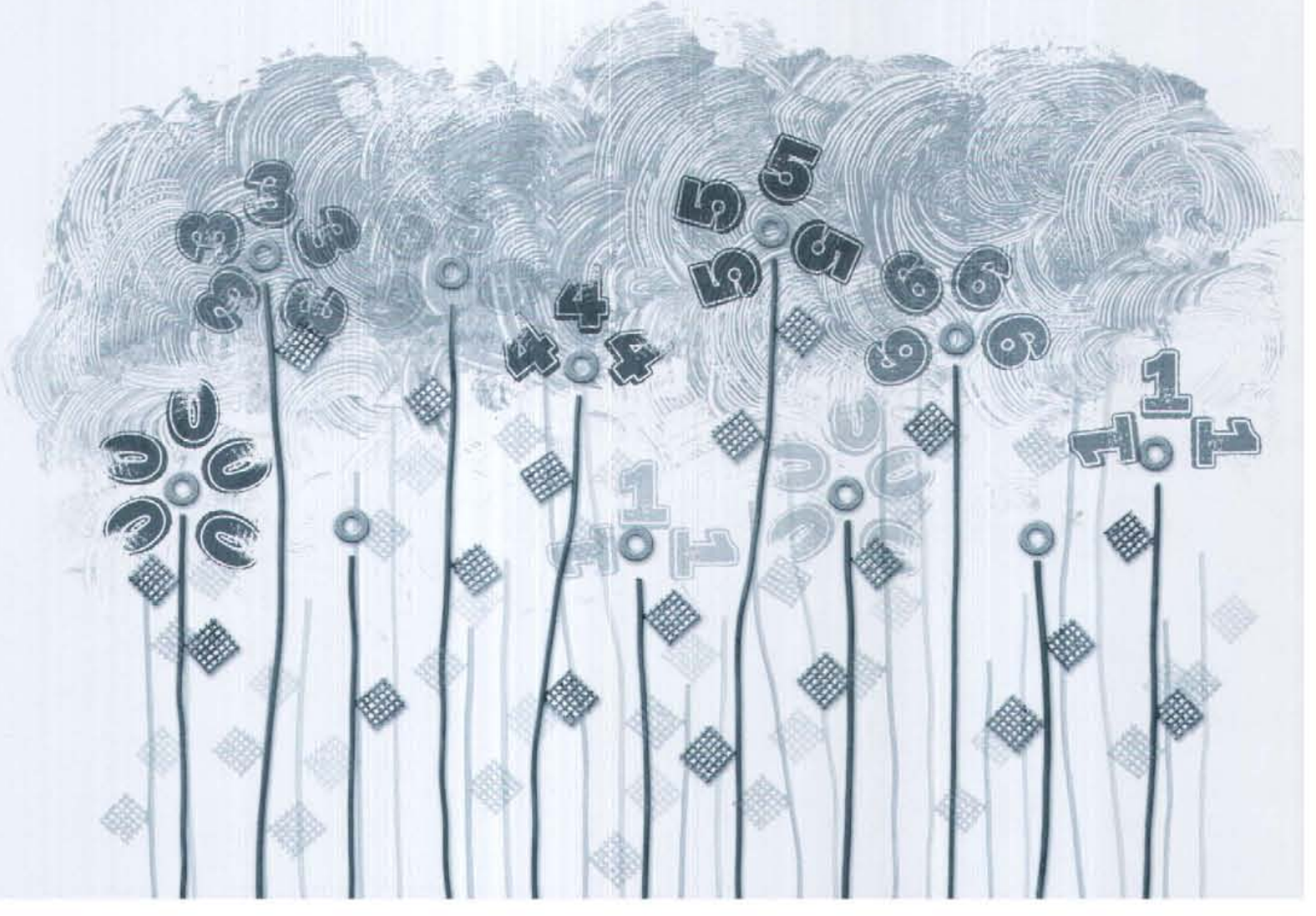
La compañía tiene un alto porcentaje de sus créditos denominados en dólares debido a que en la legislación eléctrica chilena las tarifas presentan un alto grado de indexación a esta moneda. Sin perjuicio de esta cobertura natural de índole económica, la compañía en un escenario de alta volatilidad del dólar, ha continuado con su política de cubrir parcialmente su descalce contable entre pasivos y activos en dólares, 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 diciembre de 2008, la empresa, en términos individuales, no cuenta con instrumentos de cobertura de monedas. A igual fecha el año anterior existía una cubertura de US$ 125 millones mediante contratos swap dólar-peso y contratos forwards dólar-peso.

En términos de riesgo de tasa de interés, en términos individuales, la compañía tiene una relación de deuda en tasa fija y tasa variable de aproximadamente 80 % / 20 % fijo / variable al 31 de diciembre de 2008. El porcentaje de deuda en tasa fija ha disminuido si se compara con la relación 95 % / 5 % 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.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



[Índice]

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES 166
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS 167
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS 168
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS 168
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 169
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 202

"Con excepción de los Estados Financieros Consolidados y sus correspondientes notas, la información restante contenida en la presente Memoria Anual no ha sido auditada."

KPMG

KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago Chile

Teléfono +56 (2) 798 1000
Fax +56 (2) 798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Empresa Nacional de Electricidad S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría al balance general consolidado de Empresa Nacional de Electricidad S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2008 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Empresa Nacional de Electricidad S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 de ciertas filiales y coligadas, las cuales representan, a nivel consolidado un 31,16% de los activos totales y un 24,52% de los ingresos totales por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos de dichas sociedades filiales y coligadas, se basa únicamente en los informes emitidos por esos auditores. Los estados financieros de Empresa Nacional de Electricidad S.A. y Filiales por el año terminado al 31 de diciembre de 2007 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 19 de febrero de 2008.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría y los informes de los otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2008 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa Nacional de Electricidad S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2008 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International, una cooperativa suiza.
Todos los derechos reservados.

KPMG

4. Como se explica en la nota 35 a los estados financieros consolidados, a contar del año 2009, Empresa Nacional de Electricidad S.A. deberá emitir sus estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Cristián Bastián E.

KPMG Ltda.

Santiago, 19 de enero de 2009

KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International, una cooperativa suiza.
Todos los derechos reservados.

EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD S.A. Y FILIALES

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(En miles de pesos)

ACTIVOS	2008 M$	2007 M$
ACTIVO CIRCULANTE:		
Disponible	54.516.339	21.123.564
Depósitos a plazo	172.001.465	48.212.900
Valores negociables	101.229.674	11.221.911
Deudores por ventas	276.420.886	230.007.246
Deudores varios	32.082.616	65.389.290
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	72.262.754	191.610.270
Existencias	44.286.274	56.941.649
Impuestos por recuperar	29.687.065	70.655.942
Gastos pagados por anticipado	6.144.242	4.988.847
Impuestos diferidos	3.750.652	3.141.292
Otros activos circulantes	376.410.316	30.299.225
Total activos circulantes	**1.168.792.283**	**733.592.136**
ACTIVO FIJO:		
Terrenos	62.246.145	57.654.357
Construcciones y obras de infraestructura	7.024.803.241	6.400.802.546
Maquinarias y equipos	1.480.903.737	1.246.792.593
Otros activos fijos	332.199.381	184.098.187
Mayor valor por retasación técnica activo fijo	14.012.301	13.975.667
Depreciación acumulada	(3.873.407.870)	(3.367.172.180)
Total activos fijos	**5.040.756.935**	**4.536.151.170**
OTROS ACTIVOS:		
Inversiones en empresas relacionadas	688.882.708	483.551.029
Inversión en otras sociedades	4.605.373	4.499.098
Menor valor de inversiones	10.882.321	10.731.594
Mayor valor de inversiones	(41.092.610)	(40.297.249)
Deudores a largo plazo	94.690.545	90.698.407
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	109.601.626	402
Intangibles	34.277.280	27.505.392
Amortización acumulada	(14.465.911)	(10.776.596)
Otros	45.425.101	31.199.054
Total otros activos	**932.806.433**	**597.111.131**
TOTAL ACTIVOS	**7.142.355.651**	**5.866.854.437**

EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD S.A. Y FILIALES

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(En miles de pesos)

PASIVOS Y PATRIMONIO	2008 M$	2007 M$
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras de corto plazo	69.048.007	28.788.252
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo porción corto plazo	67.275.418	72.961.594
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	556.888.969	279.464.898
Obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año	35.081.124	25.498.337
Dividendos por pagar	4.604.966	25.619.201
Cuentas por pagar	264.266.515	210.127.149
Acreedores varios	18.255.074	27.407.092
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	84.489.283	17.144.245
Provisiones	33.744.756	32.162.898
Retenciones	30.542.779	21.736.924
Impuesto a la renta	54.688.924	8.980.655
Ingresos percibidos por adelantado	400.565	683.953
Otros pasivos circulantes	1.824.863	5.897.326
Total pasivos circulantes	**1.221.111.243**	**756.472.524**
PASIVO A LARGO PLAZO:		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	614.543.066	316.696.529
Obligaciones con el público (bonos)	1.287.175.391	1.395.877.167
Obligaciones con otras instituciones	81.088.822	68.659.150
Acreedores varios	125.258.026	79.362.332
Provisiones	30.372.553	30.337.719
Impuestos diferidos a largo plazo	190.779.902	173.087.423
Otros pasivos a largo plazo	34.786.029	28.623.647
Total pasivos a largo plazo	**2.364.003.789**	**2.092.643.967**
INTERÉS MINORITARIO	1.192.716.624	965.815.136
PATRIMONIO:		
Capital pagado	1.331.714.085	1.331.714.085
Sobreprecio en venta de acciones propias	261.232.246	261.232.246
Otras reservas	(160.614.415)	(176.405.325)
Utilidades acumuladas	533.796.566	445.555.777
Utilidad del ejercicio	442.591.967	209.566.365
Menos: Dividendos provisorios	(44.196.454)	(19.740.338)
Total patrimonio	**2.364.523.995**	**2.051.922.810**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**7.142.355.651**	**5.866.854.437**

EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(En miles de pesos)

	2008 M$	2007 M$
RESULTADOS OPERACIONALES		
Ingresos de explotación	2.491.588.673	1.880.663.715
Costos de explotación	(1.549.012.893)	(1.218.648.914)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**942.575.780**	**662.014.801**
Gastos de administración y ventas	(49.215.400)	(40.380.822)
RESULTADO OPERACIONAL	**893.360.380**	**621.633.979**
RESULTADOS NO OPERACIONALES:		
Ingresos financieros	28.675.508	25.346.152
Utilidad inversión en empresas relacionadas	119.628.189	51.125.437
Otros ingresos fuera de la explotación	79.232.845	19.510.858
Pérdida inversión en empresas relacionadas	(5.971.152)	(62.508.538)
Amortización menor valor de inversiones	(1.184.879)	(991.089)
Gastos financieros	(194.845.084)	(193.328.896)
Otros egresos fuera de la explotación	(80.093.958)	(92.838.176)
Corrección monetaria	424.645	9.642.423
Diferencias de cambio	(30.562.735)	18.090.406
RESULTADO NO OPERACIONAL	**(84.696.621)**	**(225.951.423)**
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS	**808.663.759**	**395.682.556**
Impuesto a la renta	(191.557.383)	(123.507.299)
UTILIDAD ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	**617.106.376**	**272.175.257**
Interés minoritario	(180.686.406)	(67.380.973)
UTILIDAD LÍQUIDA	**436.419.970**	**204.794.284**
Amortización mayor valor de inversiones	6.171.997	4.772.081
UTILIDAD DEL EJERCICIO	**442.591.967**	**209.566.365**

EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(En miles de pesos)

	2008 M$	2007 M$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN:		
Utilidad del ejercicio	**442.591.967**	**209.566.365**
Resultado en venta de activos:	**14.735**	**(3.764.617)**
(Utilidad) Pérdida en ventas de activos fijos	14.735	(412.692)
(Utilidad) Pérdida en ventas de inversiones	-	(3.351.925)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	**132.281.142**	**244.128.785**
Depreciación del período	250.505.112	210.150.835
Amortización de intangibles	1.832.903	1.330.242
Castigos y provisiones	410.510	154.759
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(119.628.189)	(51.125.437)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	5.971.152	62.508.538
Amortización Menor Valor de Inversiones	1.184.879	991.089
Amortización Mayor Valor de Inversiones	(6.171.997)	(4.772.081)
Corrección monetaria neta	(424.645)	(9.642.423)
Diferencias de cambio neta	30.562.735	(18.090.406)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(46.771.047)	(1.176.518)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	14.809.729	53.800.187
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones:	**10.762.828**	**(223.466.561)**
Deudores por ventas	(68.887.357)	(138.798.454)
Existencias	12.192.166	(29.801.961)
Otros activos	67.458.019	(54.866.146)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones):	**100.447.124**	**163.366.254**
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(60.847.263)	226.732.632
Intereses por pagar	(398.022)	(20.330.128)
Impuesto a la renta por pagar	118.038.561	19.203.019
Otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	8.387.633	13.149.581
Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar	35.268.215	(75.388.850)
Utilidad del interés minoritario	180.686.406	67.380.973
Flujo neto originado por actividades de la operación	**866.784.202**	**457.211.199**
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	**4.989.328**	**(160.000.503)**
Colocación de acciones de pago	-	3.071.186
Obtención de préstamos	387.187.168	180.914.780
Obligaciones con el público	232.389.281	166.324.463
Préstamos documentados de empresas relacionadas	67.650.974	43.255.604
Otras fuentes de financiamiento	456.542	-
Pago de dividendos	(282.015.440)	(257.789.954)
Reparto de capital	-	(3.690.478)
Pago de préstamos	(165.883.078)	(173.692.919)
Pago de obligaciones con el público	(227.609.282)	(117.891.523)
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas	(6.565.819)	-
Otros desembolsos por financiamiento	(621.018)	(501.662)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	**4.989.328**	**(160.000.503)**

EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(En miles de pesos)

Continuación

FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**(278.088.592)**	**(344.335.795)**
Ventas de activo fijo	471.007	3.244.219
Ventas de inversiones permanentes	7.730.911	9.118.784
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	85.217.248	-
Otros ingresos de inversión	14.205	47.014.775
Incorporación de activos fijos	(290.178.733)	(225.455.435)
Inversiones permanentes	(19.864.710)	(41.582.252)
Préstamos documentados a empresas relacionadas	(53.161.289)	(89.122.732)
Otros desembolsos de inversión	(8.317.231)	(47.553.154)
Flujo neto originado por actividades de inversión	**(278.088.592)**	**(344.335.795)**
FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO	**593.684.938**	**(47.125.099)**
EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(1.291.363)	(24.788.508)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	**592.393.575**	**(71.913.607)**
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	**109.972.460**	**181.886.067**
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	**702.366.035**	**109.972.460**

ENDESA Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
(En miles de pesos)

1. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

a. Empresa Nacional de Electricidad S.A. -ENDESA- es una sociedad anónima abierta y como tal se encuentra inscrita, con fecha 18 de agosto de 1982, en el Registro de Valores bajo el número 114 y sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y por haber emitido ADR'S en 1994, a la Securities and Exchange Commission (SEC).

b. De las sociedades filiales que se consolidan, sólo Pehuenche S.A. está inscrita en el Registro de Valores bajo el número 293 y como tal, está sujeta a la fiscalización de dicha superintendencia.

2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Bases de preparación

Los Estados Financieros Consolidados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y a las normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, incluyen los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de las sociedades filiales en las que se posee control.

Los estados financieros de las sociedades extranjeras al 31 de diciembre de 2008 y 2007 han sido preparados de acuerdo a la normativa establecida en los Boletines Técnicos N° 72, N° 64 y N° 42 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

b. Bases de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y sus respectivas notas han sido ajustados extracontablemente en un 8,9%, a fin de permitir la comparación con los estados financieros al 31 de diciembre de 2008.

c. Reclasificaciones

No se han efectuado reclasificaciones a los estados financieros al 31 de diciembre de 2007.

d. Bases de consolidación

Estos Estados Financieros Consolidados incluyen los activos, pasivos, estados de resultados y de flujos de efectivos de las siguientes filiales:

R.U.T. N°	Razón Social	Porcentaje de participación al 31 de diciembre			
		2008			2007
		Directa	Indirecta	Total	Total
96.526.450-7	Enigesa S.A.	99,51	0,49	100,00	100,00
96.588.800-4	Ingendesa S.A.	98,75	1,25	100,00	100,00
96.504.980-0	Pehuenche S.A.	92,65	-	92,65	92,65
Extranjera	Endesa Argentina S.A.	99,66	0,33	99,99	99,99
96.589.170-6	Pangue S.A.	94,98	0,01	94,99	94,99
Extranjera	Hidroinvest S.A.	41,94	54,15	96,09	96,09
Extranjera	Hidroeléctrica El Chocón S.A.	2,48	65,19	67,67	67,67
Extranjera	Endesa Costanera S.A.	12,33	57,43	69,77	69,77
Extranjera	Endesa Brasil Participacoes Ltda. (1)	-	-	-	100,00
96.671.360-7	Sociedad Concesionaria Túnel El Melón	99,99	0,01	100,00	100,00
Extranjera	Compañía Eléctrica Cono Sur S.A. (2)	-	-	-	100,00
Extranjera	Emgesa S.A. (3)	26,87	-	26,87	26,87
76.003.204-2	Central Eólica Canela S.A.	-	75,00	75,00	75,00
Extranjera	Edegel S.A. (4)	-	54,20	54,20	55,44
Extranjera	Generandes Perú S.A. (4)	-	61,00	61,00	59,63
Extranjera	Southern Cone Power Argentina S.A.	98,00	2,00	100,00	100,00
96.783.220-0	Compañía Eléctrica San Isidro S.A.	100,00	-	100,00	100,00
96.770.940-9	Compañía Eléctrica Tarapacá S.A.	99,94	0,06	100,00	100,00
96.887.060-2	Inversiones Endesa Norte S.A.	99,99	0,01	100,00	100,00
Extranjera	Ingendesa Do Brasil Limitada	1,00	99,00	100,00	100,00
76.313.310-9	Endesa Eco S.A.	99,99	0,01	100,00	100,00

(1) Con fecha 22 de diciembre de 2008, se llevó a cabo la disolución de Endesa Brasil Participacoes Ltda., filial brasileña de Endesa Argentina S.A. y Endesa Chile matriz, que tenían una participación del 95% y 5%, respectivamente. Dicha disolución no generó ningún efecto, ya que Endesa poseía el 100%, directa e indirectamente, de dicha sociedad.

(2) Con fecha 1 de septiembre de 2008, se llevó a cabo la disolución de Compañía Eléctrica Cono Sur S.A., filial Panameña de Endesa Chile S.A. Dicha disolución fue aprobada en Junta Extraordinaria de Accionistas de la disuelta sociedad con fecha 01 de septiembre de 2008.

La citada disolución no generó ningún efecto, ya que Endesa Chile era la accionista principal en un 100% de dicha sociedad. Producto de lo anterior, todos los activos y pasivos fueron absorbidos por Endesa Chile.

(3) La consolidación de la filial Emgesa S.A. se efectúa debido a que se cuenta con la mayoría del Directorio, que fue obtenida en virtud del acuerdo de cesión de derechos de fecha 30 de agosto de 2007, entre Endesa Latinoamérica S.A. y Endesa Chile.

(4) Con fecha 01 de junio de 2008, el grupo Scotiabank, dueño del 2,27% de la Sociedad Generandes Perú S.A., se retiró de la sociedad a cambio del 1,24% de Edegel S.A. Producto de lo anterior, la participación del grupo Endesa en Generandes Perú S.A. se incremento de un 59,63% a un 61%.

Todas las transacciones y saldos significativos entre las sociedades consolidadas han sido eliminados y la parte proporcional correspondiente a inversionistas minoritarios de las filiales se incluye en el rubro interés minoritario del balance general y del estado de resultados.

e. Corrección monetaria

Los estados financieros de ambos ejercicios han sido ajustados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y que corresponden a los criterios establecidos por el Boletín Técnico N° 58 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Los efectos de estos ajustes se muestran en Nota N° 25.

f. Bases de conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos pactados en otras unidades de equivalencia, se presentan a los siguientes tipos de cambio y valores de cierre vigentes en cada ejercicio:

	31 de diciembre			
	2008	2007	2008	2007
	Unidades por US$	Unidades por US$	$	$
Dólar estadounidense Observado	1,00	1,00	636,45	496,89
Peso colombiano	2.243,59	2.014,76	0,28	0,25
Nuevo Sol peruano	3,14	3,00	202,69	165,65
Real brasilero	2,34	1,77	272,34	280,52
Euro	0,72	0,68	885,80	730,94
Unidad de Fomento (U.F.)	0,03	0,03	21.452,57	19.622,66
Peso argentino	3,45	3,15	184,32	157,79

g. Depósitos a plazo y valores negociables

Los depósitos a plazo se presentan valorizados a su valor nominal con las actualizaciones pactadas, incluyendo los correspondientes reajustes e intereses devengados al cierre de los respectivos ejercicios (Nota 4).

Los valores negociables de la sociedad y sus filiales corresponden a acciones de sociedades que se presentan al costo corregido, el que no excede su valor de mercado.

h. Existencias

Las existencias están valorizadas al costo promedio de adquisición corregido monetariamente al cierre de cada ejercicio. Los valores así determinados no exceden a los respectivos valores de reposición.

i. Estimación para cuentas incobrables

Los deudores por ventas al cierre de cada ejercicio se presentan netos de la estimación de deudores incobrables. (Nota 5).

La estimación ha sido realizada considerando la antigüedad de las cuentas por cobrar.

j. Otros activos circulantes

El saldo incluye, principalmente, depósitos por garantías y obligaciones, pactos de retroventa, fair value derivados y otros.

Las operaciones de compra de instrumentos financieros con compromiso de retroventa se presentan a sus valores de inversión, más los intereses y reajustes devengados al cierre, de acuerdo con las cláusulas de los respectivos contratos (Nota 9).

k. Activo fijo

Los bienes del activo fijo en explotación sujetos a los convenios mutuos a que se refería el D.F.L. N° 4 del año 1959, están valorizados al costo neto de reemplazo fijado por la ex Superintendencia de Servicios Eléctricos y Gas (SEG) más la corrección monetaria aplicada desde la fecha de fijación hasta el cierre de los respectivos períodos. La última valorización, de acuerdo a los términos anteriores, fue efectuada el año 1980.

Los bienes en explotación adquiridos con posterioridad a la última fijación de costo neto de reemplazo se presentan al costo de adquisición corregido monetariamente. El costo financiero de los créditos obtenidos para financiar las obras en ejecución se capitalizan durante el período de su construcción.

En 1986 se incorporó al valor del activo el ajuste por retasación técnica, resultante de la aplicación de las Circulares N° 550 y 566 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, la sociedad ha evaluado la recuperabilidad del valor de sus activos fijos, en consideración a lo establecido en los Boletines Técnicos N° 33 y N° 42 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Como resultado de esta evaluación no se han determinado ajustes que afecten los valores de estos activos en los ejercicios presentados.

Los bienes recibidos en arrendamiento, cuyos contratos reúnen las características de leasing financiero, se contabilizan como adquisición de activo fijo, reconociendo la obligación total y los intereses sobre la base de lo devengado. Dichos bienes no son jurídicamente de propiedad de la sociedad, por lo cual, mientras no ejerza la opción de compra, no puede disponer libremente de ellos.

l. Depreciación
La depreciación es calculada sobre la base del método lineal considerando su vida útil estimada.

m. Intangibles
A contar del ejercicio 1998, se ha implementado la aplicación del Boletín Técnico N° 55 del Colegio de Contadores de Chile A.G., que define este tipo de activos y sus plazos de amortización. Estos corresponden principalmente a Servidumbres y Derechos de Paso.

n. Inversiones en empresas relacionadas
Las inversiones en empresas relacionadas se presentan a su valor patrimonial (VP) determinado al cierre de cada ejercicio.

Esta metodología de valorización incluye el reconocimiento de la participación en resultados sobre base devengada (Nota 11).

Los valores de las inversiones y resultados obtenidos por las sociedades radicadas en el extranjero, están determinados de acuerdo a la normativa de los Boletines Técnicos N° 64 y N° 72 (que derogó parcialmente el Boletín Técnico N° 42) del Colegio de Contadores de Chile A.G.

La sociedad y sus filiales han evaluado la recuperabilidad del valor de sus inversiones al 31 de diciembre de 2008 y 2007, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 72 emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G. Como resultado de esta evaluación, no existen indicios de deterioro del valor de los activos asociados al negocio adquirido en ambos ejercicios, salvo en el caso de Inversiones Gas Atacama Holding Ltda., cuya prueba de deterioro determinó que el valor recuperable es inferior a su valor contable. Producto de lo anterior, al 31 de diciembre de 2007, se reconoció una provisión de pérdida por deterioro de la inversión por un monto de M$ 53.241.631 (valor actualizado) (ver nota 11).

o. Mayores y Menores valores de inversión
Los saldos de los mayores y menores valores están determinados de acuerdo a lo estipulado en la Circular N° 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros. El efecto en los resultados por las amortizaciones de los mayores y menores valores de inversión es determinado en forma lineal en donde se consideran, entre otros aspectos, la naturaleza y característica de cada inversión, vida predecible del negocio y retorno de la inversión, el que no excede los 20 años.

La sociedad y sus filiales han evaluado la recuperabilidad del valor de sus menores valores al 31 de diciembre de 2008 y 2007, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 72 emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G. Como resultado de esta evaluación, no existen indicios de deterioro de los activos asociados a los negocios adquiridos.

p. Inversiones en otras sociedades
Las inversiones en otras sociedades se presentan a su costo de adquisición corregido monetariamente.

q. Obligaciones con el público
Las obligaciones con el público por emisión de bonos se presentan en el pasivo a su valor nominal de los bonos suscritos y pagados. La diferencia entre el valor nominal y de colocación se difiere y amortiza en el plazo de vencimiento de los mismos (Nota 19).

r. Impuesto a la Renta e Impuesto diferidos
- Impuestos a la Renta
Al 31 de diciembre de 2008, la sociedad y sus filiales han registrado una provisión para el Impuesto a la Renta de Primera Categoría por un monto ascendente a M$ 164.363.001 (M$ 87.125.681 en 2007) (Nota 8).

- Impuestos diferidos
La sociedad y sus filiales han reconocido en resultados el efecto de impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre el resultado contable y tributario, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 y boletines complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas indicadas en Circular N° 1466 y N° 1560 de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). Los impuestos diferidos se han determinado de acuerdo a las tasas de impuestos que estarían vigentes a la fecha estimada de reverso de las diferencias temporarias, que le dieron origen.

Al 31 de diciembre de 2008, la sociedad y sus filiales han reconocido en resultados un cargo neto de M$ 27.194.382 (M$ 36.381.618 en 2007) (Nota 8).

s. Indemnizaciones por años de servicio
La provisión para cubrir la obligación convenida con el personal, quienes adquieren el derecho cuando cumplen 15 años de servicio, se presenta sobre la base del valor presente, aplicando el método del costo devengado del beneficio, con una tasa de interés anual de descuento del 6,5 % y considerando una permanencia promedio variable, de acuerdo a los años de servicio del personal.

t. Vacaciones del personal
A contar del 1 de enero de 1994, el costo anual de vacaciones del personal es reconocido como gasto en los estados financieros sobre base devengada.

u. Beneficios post-jubilatorios
Los planes de pensiones complementarias y otros beneficios post-jubilatorios acordados con el antiguo personal de la sociedad, de acuerdo a los respectivos contratos colectivos de trabajo, han sido calculados sobre la base del método actuarial denominado valor acumulado de los beneficios futuros, utilizando una tasa de descuento de un 6,5%.

v. Ingresos de explotación
Se ha considerado como ingreso de la explotación la energía suministrada y no facturada al cierre de cada ejercicio, la que es valorizada al precio de venta según las tarifas vigentes.

Dichos montos son presentados en el activo circulante en el rubro Deudores por ventas. El costo de dicha energía está incluido en el rubro Costos de Explotación. De igual forma, se ha reconocido como ingreso lo concerniente a los valores recibidos por concepto de peajes por vehículos motorizados y prestación de servicios de ingeniería e inspección.

w. Contratos de derivados
Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la sociedad y sus filiales han suscrito contratos de compraventa de divisas y de coberturas de tasas de interés con instituciones financieras. Estos contratos se encuentran registrados de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

x. Gastos de investigación y desarrollo
Los gastos de investigación que realiza la sociedad son principalmente de dos tipos:
- De aplicación general (hoyas hidrográficas, recursos hidroeléctricos, registros sísmicos, etc.), los cuales se debitan directamente a resultados del período.
- De estudios específicos de nuevas obras, los cuales se activan, depreciándose durante el período de operación.

y. Efectivo y efectivo equivalente
Los estados de flujo de efectivo se han preparado de acuerdo al método indirecto.
El efectivo y efectivo equivalente presentados en los estados de flujos de efectivo corresponden a los conceptos disponibles, depósitos a plazo, valores negociables e instrumentos adquiridos con pacto de retroventa cuyo plazo es inferior a 90 días y que se clasifican en otros activos circulantes.
Para los efectos de clasificación, el concepto de flujo operacional comprende fundamentalmente recaudación de clientes, pago a proveedores, pago de remuneraciones y pagos de impuestos.

z. Software computacional
Los software computacionales de la sociedad y sus filiales han sido adquiridos como paquetes computacionales, los cuales se amortizan durante un período de tres años.

aa. Gastos activados Bancos y Bonos

Los gastos incurridos por formalización de deuda, se encuentran activados y se amortizan linealmente hasta el vencimiento de la obligación que lo generó (Nota 15).

bb. Uso de estimaciones

La Administración de la sociedad ha utilizado supuestos y estimaciones para la determinación de ciertos activos y la revelación de contingencias, a fin de preparar estos Estados Financieros, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

3. CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008, los principios de contabilidad de general aceptación han sido aplicados uniformemente en relación al ejercicio anterior.

4. DEPÓSITOS A PLAZO

El saldo de este rubro al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

R.U.T.	Institución emisora	Tasa de interés	Vencimientos	Saldos al 31 de diciembre 2008 M$	2007 M$
97.039.000-6	Banco Santander	1,27%	29-01-09	76.833.576	251.349
Extranjero	Citibank N.A. (Over nigth)	0,08%	02-01-09	42.333.634	28.220.999
Extranjero	Banco BBVA	2,35%	29-01-09	19.151.871	-
Extranjero	Banco Rio	3,23%	02-01-09	10.071.363	2.981.364
Extranjero	Banco JP Morgan Chase	1,74%	05-01-09	7.156.625	-
Extranjero	Banco Río de la Plata	3,23%	05-01-09	3.764.602	37.878
Extranjero	Banco Nación Argentina	3,23%	02-01-09	3.687.668	-
Extranjero	Corficolombiana Valor Plus	0,92%	01-01-09	2.190.103	68.285
Extranjero	Bank of America	3,23%	05-01-09	2.092.648	3.560.526
Extranjero	Standard Bank	1,58%	28-01-09	1.680.228	-
Extranjero	Fondo Suvalor	0,77%	01-01-09	1.347.216	-
Extranjero	Banco Galicia	1,52%	05-01-09	1.308.541	798.945
Extranjero	Citibank	2,21%	05-01-09	382.047	3.177.768
Extranjero	Fiducolombia	0,80%	01-01-09	633	6.645
Extranjero	Fidubogotá	0,93%	01-01-09	581	23.456
Extranjero	Corficolombiana Multiplicar	1,10%	01-01-09	129	8.185
Extranjero	Citibank New York	1,38%	01-10-08	-	8.135.836
Extranjero	Banco Itaú	1,84%	01-10-08	-	941.664
	Total			172.001.465	48.212.900

5. DEUDORES CORTO Y LARGO PLAZO

El saldo de este rubro al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Rubro	Hasta 90 días 2008 M$	2007 M$	Más de 90 días hasta 1 año 2008 M$	2007 M$	Sub total 2008 M$	Total circulante 2008 M$	2007 M$	Largo plazo 2008 M$	2007 M$
Deudores por venta	253.230.862	225.142.414	24.742.452	6.227.522	277.973.314	276.420.886	230.007.246	-	-
Estimación deudas incobrables	(80.388)	(97.846)	(1.492.040)	(1.264.844)	(1.552.428)	-	-		-
Documentos por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Estimación deudas incobrables	-	-	-	-	-	-	-		-
Deudores varios (*)	29.280.329	63.236.486	3.877.485	3.065.435	33.157.814	32.082.616	65.389.290	94.690.545	90.698.407
Estimación deudas incobrables	(279.887)	(203.543)	(795.831)	(709.088)	(1.075.198)	-	-	-	-
			Totales			308.503.502	295.396.536	94.690.545	90.698.407

(*) Se incluye un monto de M$ 10.720.714 (M$ 31.955.105 en 2007) que corresponde a la deuda que tienen las demás sociedades generadoras del sistema con Endesa S.A. y filiales generadoras chilenas, por concepto de reliquidación de peajes en razón de la aplicación, desde el 13 de marzo de 2004, de la Ley N° 19.940 (Ley Corta.).

Deudores por área geográfica corto y largo plazo	2008 M$	Porcentaje	2007 M$	Porcentaje
Chile	144.105.484	35,74%	163.509.271	42,35%
Perú	40.672.289	10,09%	17.052.156	4,42%
Argentina	151.986.806	37,70%	130.623.646	33,83%
Colombia	66.429.468	16,48%	56.757.363	14,70%
Panamá	-	0,00%	18.152.507	4,70%
Total	403.194.047	100,00%	386.094.943	100,00%

6. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

A continuación, se muestra los saldos de documentos y cuentas por cobrar y pagar, y las transacciones más significativas entre la sociedad y sus sociedades relacionadas no consolidables.

a. Cuentas por cobrar

R.U.T.	Sociedad	Saldo al 31 de diciembre Corto plazo 2008 M$	2007 M$	Largo plazo 2008 M$	2007 M$
Extranjera	Atacama Finance Co.	313.383	97.663.785	109.601.626	-
Extranjera	Codensa S.A.	26.451.167	20.774.661	-	-
96.800.570-7	Chilectra S.A.	23.879.572	18.602.565		402
Extranjera	Edelnor S.A.	5.734.712	2.752.347	-	-
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	4.257.321	2.020.666	-	-
76.788.080-4	GNL Quintero S.A.	4.198.715	43.751.232	-	-
Extranjera	Comercializadora de Energía del Mercosur S.A.	3.634.618	1.739.037	-	-
76.652.400-1	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	1.315.318	819.838	-	-
Extranjera	Compañía de Interconexión Energética S.A.	993.290	816.052	-	-
76.418.940-K	GNL Chile S.A.	725.127	2.040.429	-	-
94.271.000-3	Enersis S.A.	362.058	88.268	-	-
Extranjera	Endesa Brasil S.A.	90.524	59.455	-	-
96.529.420-1	Synapsis Soluciones y Servicios IT Ltda.	88.763	14.777	-	-
77.625.850-4	Sociedad Consorcio Ara - Ingendesa Ltda	63.130	54.911		
78.932.860-9	GasAtacama Generación S.A.	39.531	20.060	-	-
Extranjera	Endesa Latinoamérica S.A.	27.382	13.797	-	-
96.783.910-8	Empresa Eléctrica de Colina S.A.	21.072	-	-	-
96.543.670-7	Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	19.739	-	-	-
Extranjera	Cam Colombia Ltda.	18.789	62.817		
96.830.980-3	GasAtacama S.A.	12.459	-	-	-
Extranjera	Central Generadora Termoeléctrica de Fortaleza S.A.	7.997	1.951	-	-
Extranjera	Edesur S.A.	4.175	-	-	-
Extranjera	Empresa Eléctrica Piura S.A.	2.121	98.377	-	-
96.800.460-3	Luz Andes S.A.	1.545	-		
77.032.280-4	Gasoducto Tal Tal Ltda.	246	196	-	-
78.882.820-9	Gasoducto Atacama Chile S.A.	-	14.262	-	-
76.197.570-6	Sociedad Consorcio Ingendesa Ara Ltda	-	787	-	-
	Total	72.262.754	191.610.270	109.601.626	402

b. Cuentas por pagar

R.U.T.	Sociedad	Saldo al 31 de diciembre			
		Corto plazo		Largo plazo	
		2008 M$	2007 M$	2008 M$	2007 M$
Extranjera	Codensa S.A.	64.864.048	3.099.260	-	-
Extranjera	Comercializadora de Energía del Mercosur S.A.	14.433.685	11.196.449	-	-
96.806.130-5	Electrogas S.A.	1.784.601	228.055	-	-
Extranjera	Compañía de Transmisión del Mercosur S.A.	879.934	816.052	-	-
96.529.420-1	Synapsis Soluciones y Servicios IT Ltda.	823.391	635.510	-	-
Extranjera	Cam Colombia Ltda.	459.933	272.873	-	-
94.271.000-3	Enersis S.A.	271.958	295.669	-	-
Extranjera	Synapsis Colombia Ltda.	246.280	-	-	-
96.800.570-7	Chilectra S.A.	235.031	118.255	-	-
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	172.749	35.048	-	-
Extranjera	Synapsis Perú Ltda.	168.973	38.118	-	-
77.032.280-4	Gasoducto Tal Tal Ltda.	39.743	50.731	-	-
96.543.870-7	Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	30.272	92.275	-	-
Extranjera	Synapsis Argentina Ltda.	27.589	87.098	-	-
78.932.860-9	Gas Atacama Generación S.A.	23.316	34.003	-	-
Extranjera	Cam Perú S.A.	18.485	30.307	-	-
Extranjera	Edelnor S.A.	11.085	99.503	-	-
Extranjera	Empresa Eléctrica Piura S.A.	10	14.878	-	-
77.625.850-4	Consorcio Ara-Ingendesa Ltda.	-	363	-	-
	Total	**84.489.283**	**17.144.245**	-	-

1) Documentos y cuentas por cobrar y pagar corto plazo

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar corto plazo corresponden principalmente a:

- Operaciones del giro y servicios varios, los cuales tienen vencimiento a 30 días y no tienen reajustabilidad.

- Cuentas corrientes mercantiles, las cuales tienen cláusulas de reajustabilidad y pago de intereses.

El saldo por cobrar a GNL Quintero S.A. corresponde a operaciones de financiamiento, se encuentra pactado en dólares estadounidenses, devenga intereses a una tasa promedio de 3,50% anual y con vencimiento en 2009.

El saldo por cobrar a Atacama Finance Co. corresponde a los préstamos otorgados por la disuelta filial Compañía Eléctrica Cono Sur S.A. (ver nota 2 d2) para financiar las obras en construcción de Gasoducto Atacama Argentina S.A. y Gas Atacama Chile S.A.. Los préstamos están expresados en dólares estadounidenses, devengan intereses a una tasa de un 7,5% anual y con vencimientos el 15 marzo de 2010, además incluye un contrato de garantía.

El saldo por pagar a Enersis S.A. en ambos ejercicios se origina por operaciones de financiamiento, está expresado en pesos y dólares estadounidenses, y devengan intereses a tasas de mercado.

c. Transacciones más significativas y su efecto en resultado:

Empresas	R.U.T.	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	al 31 de diciembre 2008		al 31 de diciembre 2007	
				Monto M$	Efecto en resultado (cargo)/abono	Monto M$	Efecto en resultado (cargo)/abono
Atacama Finance Co.	Extranjera	Coligada	Intereses	7.485.097	7.485.097	7.735.811	7.735.811
			Corrección monetaria	7.941.886	7.941.886	7.374.963	7.374.963
			Diferencia de cambio	16.639.067	16.639.067	14.148.358	(14.148.359)
Cía. Americana de Multiservicios Ltda.	96.543.670-7	Matriz común	Servicios prestados	98.408	98.408	265	265
Central Generadora Termoeléctrica de Fortaleza S.A.	Extranjera	Matriz común	Servicios prestados	43.951	43.951	84.449	84.449
Comercializadora de Energía del Mercosur S.A.	Extranjera	Matriz común	Venta de energía	20.669.866	20.669.866	10.146.955	10.146.955
			Compra de energía	94.195	(94.195)	90.366	(90.366)
			Compra de gas	-	-	17.124.607	(17.124.607)
Codensa S.A.	Extranjera	Coligada	Compra de energía	22.617.524	(22.617.524)	17.499.060	(17.499.060)
			Venta de energía	114.110.393	114.110.393	65.319.938	65.319.938
			Servicios prestados	104.362	104.362	80.501	80.501
			Servicios recibidos	523.660	(523.660)	564.703	(564.703)
			Intereses	184.570	(184.570)	28.679	28.679
Edesur S.A.	Extranjera	Matriz común	Venta de energía	70.767	70.767	-	-
Cía. Interconexión Energética S.A.	Extranjera	Matriz común	Diferencia de cambio	726.480	726.480	750.007	750.007
Cam Perú S.A.	Extranjera	Matriz común	Servicios recibidos	71.909	(71.909)	6.587	(6.587)
Chilectra S.A.	96.800.570-7	Matriz común	Venta de energía	255.452.943	255.452.943	203.075.567	203.075.567
			Servicios prestados	2.783.160	2.783.160	2.972.033	2.972.033
			Servicios recibidos	785.707	(785.707)	762.548	(762.548)
GasAtacama Generación S.A.	78.932.860-9	Coligada	Servicios prestados	100.887	100.887	384.654	384.654
Empresa Eléctrica Piura S.A.	Extranjera	Matriz común	Venta de energía	-	-	284.927	284.927
			Servicios prestados	9.928	9.928	15.260	15.260
Enersis S.A.	94.271.000-3	Matriz	Intereses	103.603	(103.603)	1.312.460	(1.312.460)
			Servicios prestados	1.072.658	1.072.658	1.182.461	1.182.461
			Servicios recibidos	1.167.488	(1.167.488)	1.067.295	(1.067.295)
			Diferencia de cambio	531.196	531.196	-	-
GNL Quintero S.A.	76.788.060-4	Coligada	Intereses	1.748.868	1.748.868	873.402	873.402
			Diferencia de cambio	1.902.123	1.902.123	3.392.004	(3.392.004)
			Corrección monetaria	1.744.270	1.744.270	1.426.636	1.426.636
Electrogas S.A.	96.806.130-5	Coligada	Compra de gas	4.576.224	(4.576.224)	2.984.422	(2.984.422)
Endesa Brasil S.A.	Extranjera	Matriz común	Servicios prestados	981.558	981.558	291.948	291.948
Edelnor S.A.	Extranjera	Matriz común	Venta de energía	51.420.380	51.420.380	27.489.949	27.489.949
Empresa Eléctrica Piura S.A.	Extranjera	Coligada	Venta de energía	93.073	93.073	-	-
Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	76.652.400-1	Coligada	Servicios prestados	4.678.724	4.678.724	3.221.315	3.221.315
			Corrección monetaria	-	-	25.966	25.966
			Intereses	-	-	6.180	6.180
Cam Colombia Ltda.	Extranjera	Matriz común	Servicios recibidos	833.906	(833.906)	645.010	(645.010)
			Servicios prestados	73.208	73.208	-	-
Synapsis Sol y Serv. IT Ltda.	96.529.420-1	Matriz común	Servicios recibidos	2.860.109	(2.860.109)	2.742.590	(2.742.590)
			Servicios prestados	686.527	686.527	597.481	597.481
Synapsis Colombia Ltda.	Extranjera	Matriz común	Servicios recibidos	784.088	(784.088)	815.374	(815.374)
Synapsis Perú Ltda.	Extranjera	Matriz común	Servicios recibidos	146.934	(146.934)	192.068	(192.068)
Consorcio ARA-Ingendesa Ltda.	77.625.850-4	Coligada	Servicios prestados	505.331	505.331	32.839	32.839
Cachoeira Dourada S.A.	Extranjera	Matriz común	Servicios prestados	1.848	1.848	19.453	19.453
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	77.017.930-0	Coligada	Servicios recibidos	184.781	(184.781)	-	-
Synapsis Argentina Ltda.	Extranjera	Matriz común	Servicios recibidos	98.013	(98.013)	121.099	(121.099)
Consorcio Ingendesa-ARA Ltda.	76.197.570-6	Coligada	Servicios prestados	-	-	675.910	675.910
Soc.Agrícola Pastos Verdes Ltda.	78.970.360-4	Matriz común	Servicios prestados	-	-	7.908	7.908
Empresa Electrica de Colina S.A.	96.783.910-8	Matriz común	Venta de energía	17.708	17.708	-	-
Luz Andes S.A.	98.800.460-3	Matriz común	Venta de energía	1.298	1.298	-	-

7. EXISTENCIAS

Las existencias corresponden principalmente a combustibles para la generación de las centrales térmicas, las cuales están valorizadas según lo descrito en nota 2h.

8. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

- Información general

El Impuesto a la Renta por pagar (recuperar) al 31 de diciembre de 2008 y 2007, corresponde al siguiente detalle:

	Saldo al 31 de diciembre	
	2008 M$	2007 M$
Provisión Impuesto a la Renta, neto	54.688.924	8.980.655
Débito (crédito) fiscal por recuperar	(29.680.259)	(64.102.767)
Crédito impuesto 1° categoría por utilidades absorbidas	(6.806)	(6.553.175)
Total impuestos por recuperar	**(29.687.065)**	**(70.655.942)**

a. La sociedad matriz ha determinado renta líquida imponible positiva en el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre, que asciende a M$ 47.326.875 en 2008 (renta líquida imponible negativa M$ 11.511.976 en 2007).

b. El saldo de las utilidades (pérdidas) tributarias retenidas y créditos asociados de la sociedad matriz por los ejercicios es el siguiente:

Año	Monto utilidad (pérdida) M$	Monto crédito M$
2007	273.676.079	28.913.509
2008	382.295.004	58.779.864

c. Los efectos de las diferencias temporarias de la sociedad matriz y sus filiales, generaron en 2008 un cargo neto a resultados ascendente a M$ 27.194.382 (M$ 36.381.618 en 2007) por concepto de impuesto diferido.

d. La Sociedad y sus filiales han reconocido impuestos diferidos durante ambos ejercicios. Los saldos por impuestos diferidos registrados de acuerdo a los Boletines Técnicos Nº 60 y 69 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y Circular Nº 1466 de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), son los siguientes:

	Saldo al 31 de diciembre 2008				Saldo al 31 de diciembre 2007			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
Conceptos	Corto plazo M$	Largo plazo M$	Corto plazo M$	Largo plazo M$	Corto plazo M$	Largo plazo M$	Corto plazo M$	Largo plazo M$
Provisión cuentas incobrables	38	9.313.978	-	-	430	7.918.606	-	-
Ingresos anticipados	41.587	890.862	-	-	113.864	984.081	-	-
Provisión de vacaciones	615.518	-	-	-	566.929	-	-	-
Activos en leasing	-	-	-	429.099	-	-	-	1.153.164
Depreciación Activo Fijo	-	21.077.951	-	309.096.097	-	14.429.324	-	329.292.390
Indemnización años de servicio	-	-	-	864.623	-	-	-	1.073.384
Otros eventos	-	-	-	364.753	-	-	-	298.806
Cargos diferidos	-	-	-	824.838	-	-	-	768.619
Gastos financieros	-	-	-	14.612.551	-	-	-	15.354.890
Pérdidas tributarias	-	17.238.948	-	-	-	25.598.038	-	-
Contingencias	1.997.148	5.213.711	-	-	1.232.990	2.973.347	-	-
Gastos activados	-	-	-	460.812	-	-	-	740.716
Gastos imputados a obras	-	-	-	4.041.198	-	-	-	4.311.999
Gastos de estudios	-	-	-	7.659.391	-	-	-	9.758.104
Repuestos utilizados	-	-	-	807.173	-	-	-	878.166
Provisión de gastos	556.894	-	-	-	670.440	-	-	-
Descuentos bonos	-	-	-	2.268.016	-	-	-	256.601
Intangibles Chocón	-	-	-	332.227	-	-	-	361.893
Aportes reembolsables en activos	-	-	-	236.383	-	-	-	346.813
Obsolescencia de materiales	-	1.315.423	-	-	-	1.574.665	-	-
Beneficios pensionales	939.469	941.857	-	-	526.649	999.748	-	-
Impuestos crédito externo	-	-	-	904.813	-	-	-	977.207
Comisiones crédito externo	-	-	-	10.947	-	-	-	35.303
Devengado exigible	-	-	-	3.279.627	-	-	-	-
Cuentas complementarias (neto amort. acumulada)	-	(4.432.430)	-	(137.169.934)	-	(4.607.196)	-	(146.094.182)
Provisión de valuación	-	(3.073.865)	-	-	-	(3.334.765)	-	-
Total	**3.750.653**	**48.386.266**	-	**339.168.157**	**3.141.292**	**46.445.957**	-	**219.533.389**

e. El cargo a resultados por Impuesto a la Renta al 31 de diciembre de 2008 y 2007 corresponde al siguiente detalle:

Item	Saldo al 31 de diciembre	
	2008 M$	2007 M$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(163.041.786)	(87.941.346)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(1.321.215)	815.665
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(17.148.607)	(54.063.095)
Beneficio por pérdidas tributarias	-	(18.050)
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(10.849.504)	(10.612.664)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambio en la provisión de valuación	575.353	28.312.191
Otros cargos o abonos a la cuenta	228.376	-
Total gasto	**(191.557.383)**	**(123.507.299)**

9. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Este rubro del activo circulante, incluye los siguientes conceptos:

	Saldo al 31 de diciembre	
	2008 M$	2007 M$
Depósitos para pagos de obligaciones y garantías	133.821	145.731
Inst. financieros con pacto de retroventa (1)	374.618.557	29.420.347
Otros	1.857.938	733.147
Totales	**376.410.316**	**30.299.225**

(1) El detalle de los instrumentos financieros con pacto de retroventa es el siguiente:

Código	Fechas Inicio	Fechas Término	Contraparte	Moneda de origen	Valor suscripción M$	Tasa	Valor final M$	Identificación de instrumentos	Valor de mercado M$
CRV	16-12-2008	05-01-2009	Banco Central	Pesos	10.056.476	0,60%	10.096.703	Bono	10.086.645
CRV	16-12-2008	05-01-2009	Banco Central	Pesos	10.041.163	0,55%	10.078.010	P.D.B.C.	10.068.806
CRV	16-12-2008	05-01-2009	Banco Central	Pesos	707	0,55%	710	Cero	709
CRV	19-12-2008	05-01-2009	Banco Central	Pesos	29.107.162	0,55%	29.197.880	Bono	29.171.198
CRV	19-12-2008	05-01-2009	Banco Central	Pesos	10.892.838	0,55%	10.926.787	P.D.B.C.	10.916.802
CRV	19-12-2008	05-01-2009	Banco Central	Pesos	23.023.000	0,65%	23.107.801	Bono	23.082.860
CRV	17-12-2008	06-01-2009	Banco Central	Pesos	4.029	0,55%	4.044	Cero	4.030
CRV	17-12-2008	06-01-2009	Banco Central	Pesos	10.067.171	0,55%	10.104.084	P.D.B.C.	10.093.010
CRV	26-12-2008	06-01-2009	Banco Central	Pesos	12.048.003	0,55%	12.072.300	Bono	12.059.047
CRV	26-12-2008	06-01-2009	Banco Central	Pesos	1.581.214	0,55%	1.584.403	Cero	1.582.864
CRV	26-12-2008	06-01-2009	Banco Central	Pesos	2.891.183	0,55%	2.897.013	P.D.B.C.	2.893.833
CRV	19-12-2008	07-01-2009	Banco Central	Pesos	4.628	0,55%	4.644	Cero	4.638
CRV	19-12-2008	07-01-2009	Banco Central	Pesos	69.995.373	0,55%	70.239.190	Cero	70.149.364
CRV	19-12-2008	12-01-2009	Banco Central	Pesos	19.014.393	0,55%	19.098.057	Bono	19.056.225
CRV	19-12-2008	12-01-2009	Banco Central	Pesos	6.675.212	0,55%	6.704.583	Cero	6.689.898
CRV	19-12-2008	12-01-2009	Banco Central	Pesos	14.310.395	0,55%	14.373.360	P.D.B.C.	14.341.878
CRV	23-12-2008	14-01-2009	Banco Central	Pesos	15.088.985	0,40%	15.143.276	Bono	15.115.090
CRV	23-12-2008	14-01-2009	INP	Pesos	3.115	0,40%	3.124	Bono	3.118
CRV	29-12-2008	19-01-2009	Banco Central	Pesos	41.980.000	0,41%	42.100.483	Bono	41.991.475
CRV	29-12-2008	19-01-2009	Banco Central	Pesos	4.005	0,54%	4.020	Cero	4.006
CRV	29-12-2008	19-01-2009	Banco Central	Pesos	15.831.395	0,54%	15.891.238	P.D.B.C.	15.837.094
CRV	22-12-2008	26-01-2009	Banco Central	Pesos	23.710.553	0,48%	23.843.332	Bono	23.744.696
CRV	22-12-2008	26-01-2009	Banco Central	Pesos	3.647	0,48%	3.667	Bono	3.652
CRV	30-12-2008	28-01-2009	Banco Central	Pesos	14.573.586	0,40%	14.629.938	Bono	14.575.829
CRV	30-12-2008	28-01-2009	Banco Central	Pesos	3.714	0,40%	3.728	Bono	3.714
CRV	30-12-2008	28-01-2009	Banco Central	Pesos	4.236.400	0,54%	4.258.514	Bono	4.237.163
CRV	17-12-2008	29-01-2009	Banco Central	Dólar	7.000.950	0,17%	7.017.674	Bono	7.014.065
CRV	27-11-2008	14-01-2009	Tesorería General de la República	Dólar	7.877.796	0,17%	7.888.803	Bono	7.890.911
CRV	27-11-2008	14-01-2009	Banco Central	Dólar	12.553.962	0,17%	12.587.439	P.D.B.C.	12.580.192
CRV	27-11-2008	14-01-2009	Banco Central	Dólar	1.871.261	0,17%	1.876.251	Cero	1.871.261
CRV	27-11-2008	14-01-2009	Banco Central	Dólar	9.531.858	0,17%	9.557.276	Bono	9.544.975
				Totales	**373.994.204**		**375.308.332**		**374.618.557**

10. ACTIVO FIJO

La composición del saldo del activo fijo al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

	Saldo al 31 de diciembre	
	2008 M$	2007 M$
Activo Fijo Bruto		
Terrenos	62.246.145	57.654.357
Construcciones y obras de infraestructura		
Edificios y construcciones	6.995.618.412	6.368.228.041
Líneas de distribución, transmisión y alumbrado público	29.184.829	32.574.505
Total construcciones y obras de infraestructura	7.024.803.241	6.400.802.546
Maquinarias y equipos	1.480.903.737	1.246.792.593
Otros activos fijos		
Trabajos en ejecución	160.294.443	54.913.698
Materiales de construcción	5.132.165	4.633.045
Activo fijo en leasing (*)	118.628.151	85.157.084
Muebles, útiles, enseres, softwares y equipos computacionales	26.611.228	24.100.150
Vehículos	2.319.453	1.865.450
Otros activos	19.213.941	13.428.760
Total otros activos fijos	332.199.381	184.098.187
Mayor valor por retasación técnica		
Construcciones y obras de infraestructura	14.012.301	13.975.667
Total mayor valor por retasación técnica	14.012.301	13.975.667
Total activo fijo	8.914.164.805	7.903.323.350
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio		
Construcciones y obras de infraestructura	(2.832.234.383)	(2.542.007.274)
Maquinarias y equipos	(761.788.729)	(590.203.961)
Otros activos fijos	(19.797.744)	(16.256.974)
Total depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(3.613.820.856)	(3.148.468.209)
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio mayor valor por retasación técnica de		
Construcciones y obras de infraestructura	(9.081.902)	(8.553.136)
Total depreciación acumulada al inicio del ejercicio mayor valor por retasación técnica	(9.081.902)	(8.553.136)
Depreciación del ejercicio (costo de explotación)	(246.784.247)	(209.508.802)
Depreciación del ejercicio (gasto administración y ventas)	(3.720.865)	(642.033)
Total depreciación ejercicio con cargo a resultado	(250.505.112)	(210.150.835)
Total depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(3.873.407.870)	(3.367.172.180)
Total Activo Fijo Neto	**5.040.756.935**	**4.536.151.170**

El cargo a resultados por depreciación en los ejercicios 2008 y 2007 asciende a M$ 250.505.112 y M$ 210.150.835, respectivamente.

(*) Activos en leasing

a. En Endesa Chile S.A. M$ 34.343.714 (M$ 34.343.714 en 2007) corresponden a un contrato por Líneas e Instalaciones de Transmisión Eléctrica (Ralco-Charrúa 2X220 KV), efectuado entre Empresa Nacional de Electricidad S.A. y Abengoa Chile S.A. Dicho contrato tiene una duración de 20 años y devenga interés a una tasa anual de 6,5%.

b. En la filial peruana Edegel S.A., M$ 84.284.437 (M$ 50.813.370 en 2007) corresponden a contratos para financiar el proyecto de conversión de la planta termoeléctrica a ciclo combinado (ex Etevensa) efectuado por la empresa y las instituciones financieras Banco de Crédito del Perú y BBVA - Banco Continental.

Dichos contratos tienen una duración de 8 años y devengan interés a una tasa anual de Libor + 3,0% y Libor + 2,5%, respectivamente.

- La sociedad y sus filiales extranjeras tienen contratos de seguros que contemplan pólizas de todo riesgo, sismo y avería de maquinarias con un límite de MUS$200.000, incluyéndose por estas coberturas perjuicios por interrupción de negocios. Las primas asociadas a esta póliza se registran proporcionalmente a cada sociedad en el rubro gastos pagados por anticipados.

11. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

a. El detalle de las inversiones al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

R.U.T.	Sociedades relacionadas	País de origen	Moneda de control de la inversión	Número de acciones	Porcentaje de participación 31.12.2008	Porcentaje de participación 31.12.2007	Patrimonio de la sociedad 31.12.2008 M$	Patrimonio de la sociedad 31.12.2007 M$	Resultado del ejercicio 31.12.2008 M$	Resultado del ejercicio 31.12.2007 M$	Resultado devengado 31.12.2008 M$	Resultado devengado 31.12.2007 M$	VP / VPP 31.12.2008 M$	VP / VPP 31.12.2007 M$	Resultado no realizado 31.12.2008 M$	Resultado no realizado 31.12.2007 M$	Valor contable de la inversión 31.12.2008 M$	Valor contable de la inversión 31.12.2007 M$
76.932.880-9	Gas Atacama Generación S.A.	Chile	Dólar	-	-	0,00%	-	(5.452.494)		(31.871.213)		(15.935)		(2.727)	-	-	-	(2.727)
79.992.420-3	Gasoducto Atacama Argentina S.A.	Chile	Dólar	5	0,03%	0,03%	149.546.537	129.459.641	(1.545.946)	(1.560.730)	(464)	(470)	44.877	38.349	-	-	44.877	38.349
78.882.820-6	Gasoducto Atacama Chile S.A.	Chile	Dólar	50	0,05%	0,05%	119.788.208	102.066.119	733.371	20.545.222	367	10.274	56.893	51.033	-	-	56.893	51.033
76.852.400-1	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. (4)	Chile	Pesos	3.169.624	51,00%	51,00%	67.071.658	31.862.523	(3.741.273)	(2.103.735)	(1.908.047)	(1.072.903)	34.206.512	16.249.871	-	-	34.206.512	16.249.871
76.541.891-6	Hidroaysén Transmisión S.A. (4)	Chile	Pesos	51	0,51%	-	22.366	-	-	-	-	-	114	-	-	-	114	-
96.889.570-2	Inversiones Electrogas S.A.	Chile	Pesos	425	42,50%	42,50%	21.330.980	18.796.497	8.347.624	8.757.187	2.867.245	2.446.804	9.065.867	7.988.511	-	-	9.065.867	7.988.511
76.014.570-4	Inversiones Gas Atacama Holding Ltda. (5)	Chile	Pesos	-	50,00%	50,00%	186.994.090	165.946.327	(5.494.569)	(15.584.044)	(2.747.284)	(61.033.855)	41.250.713	29.681.532	-	-	41.250.713	29.681.532
Extranjera	Cía. de Energía del Mercosur S.A. (2)	Argentina	Dólar	8.000.400	45,00%	45,00%	9.632.067	9.264.059	(88.009)	(128.661)	(39.604)	(57.997)	4.334.430	3.718.827	-	-	4.334.430	3.718.827
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Pesos	-	50,00%	50,00%	9.332.138	8.793.796	638.372	722.347	269.186	361.173	4.666.069	4.396.883	-	-	4.666.069	4.396.883
Extranjera	Enersis Brasil S.A.	Brasil	Dólar	67.256.380	40,46%	40,46%	1.405.498.495	1.032.532.073	257.355.211	118.756.285	110.243.794	48.040.436	568.586.260	417.689.806	-	-	568.586.260	417.689.806
96.830.580-3	Gas Atacama S.A.	Chile	Pesos	1.147	0,00%	0,001147%	201.386.532	171.519.879	(169.585)	(10.663.051)	(2)	(123)	2.308	1.969	-	-	2.308	1.969
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	Pesos	85	0,02%	0,02125%	20.116.446	17.455.369	6.563.604	5.947.971	1.369	1.204	4.275	3.709	-	-	4.275	3.709
Extranjera	Distribuidora Inversora S.A.	Argentina	Dólar	4.415.143	0,89%	0,88747%	331.308.611	275.122.329	7.513.468	12.563.990	66.679	111.579	2.936.476	2.441.617	-	-	2.936.476	2.441.617
77.525.830-4	Consorcio ARA - Ingendesa Ltda. (1)	Chile	Pesos	-	50,00%	50,00%	624.116	231.165	660.600	305.989	346.325	152.995	312.058	115.583	-	-	312.058	115.583
76.197.570-6	Sociedad Consorcio Ingendesa Ara Ltda. (1)	Chile	Pesos	-	50,00%	50,00%	1.276	25.940	2.821	(30.417)	1.411	(15.209)	638	12.970	-	-	638	12.970
77.573.910-K	Consorcio Ingendesa Minnesal Ltda. (1)	Chile	Pesos	-	50,00%	50,00%	32.028	35.719	(3.684)	1.625	(1.842)	812	16.014	17.860	-	-	16.014	17.860
76.738.990-6	Consorcio Ara Ingendesa Sener Ltda.(1)	Chile	Pesos	-	33,33%	33,33%	675	(6.759)	3.863	(6.641)	1.286	(2.209)	225	(1.918)	-	-	225	(1.918)
76.418.940-K	GNL Chile S.A. (4)	Chile	Pesos	3.023.642	33,33%	33,33%	(2.244.978)	(1.860.945)	(1.665.566)	(449.199)	(555.188)	(149.733)	(748.325)	(620.315)	-	-	(748.325)	(620.315)
76.798.080-4	GNL Quintero S.A. (4)	Chile	Pesos	200	20,00%	20,00%	120.633.413	8.697.779	(3.093.628)	(801.124)	(618.726)	(160.227)	24.126.683	1.739.556	-	-	24.126.683	1.739.556
Extranjera	Central Térmica San Martín S.A. (3)	Argentina	Dólar	104.300	20,86%	20,86%	93.290	77.305	-	-	-	-	19.412	17.857	-	-	19.412	17.857
Extranjera	Central Térmica Manuel Belgrano S.A. (3)	Argentina	Dólar	104.300	20,86%	20,86%	93.290	77.300	-	-	-	-	19.411	17.856	-	-	19.411	17.856
									Total		113.657.037	(11.383.101)	688.882.708	483.551.029	-	-	688.882.708	483.551.029

(1) Estas sociedades son empresas relacionadas no consolidables de la filial Ingendesa.
(2) Esta sociedad es empresa relacionada no consolidable de la filial Endesa Argentina.
(3) Estas sociedades son empresas relacionadas no consolidadas de las filiales Endesa Costanera S.A. e Hidroeléctrica El Chocón S.A.
(4) Filiales no consolidables de Endesa matriz (en etapa de organización y puesta en marcha).
(5) Incluye provisión por pérdida por deterioro ascendente a M$ 53.241.631 en el año 2007 (valor actualizado a diciembre 2008)(ver nota 2 n).

b. Movimientos y hechos ocurridos en el presente ejercicio.

- Suscripción de capital

- Con fecha 15 de abril de 2008, la sociedad enteró aporte de capital pendiente de suscribir por M$ 2.108.778 en Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. Con esta transacción se canceló la totalidad de las 682.125 acciones suscritas con fecha 16 de octubre de 2007.

- Con fecha 30 de abril de 2008, la sociedad suscribió la cantidad de 1.667.700 acciones de Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A., las cuales con fecha 5 de junio de 2008 pagó la cantidad de 685.950 acciones por un monto de M$ 7.236.710 el saldo de 981.750 acciones serán pagadas dentro del plazo de tres años.

- Con fecha 15 de julio de 2008, la sociedad suscribió capital por US$35.680.377 en la sociedad GNL Quintero S.A. equivalente a M$ 18.472.192, mediante la capitalización de créditos, manteniendo su participación en 20%.

- Con fecha 20 de agosto de 2008, la sociedad enteró parcialmente capital suscrito con fecha 30 de abril de 2008 de Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A., aportando M$ 5.044.622 equivalente a 490.722 acciones.

- Con fecha 20 de agosto de 2008, la sociedad suscribió aporte de capital por US$1.000.000 en la sociedad GNL Chile S.A. equivalente a M$ 538.137, manteniendo su participación en dicha sociedad en un 33,33%.

- Con fecha 22 de septiembre de 2008, la sociedad enteró en su totalidad capital suscrito con fecha 30 de abril de 2008 de Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A., aportando M$ 5.474.600 equivalentes a 491.028 acciones.

c. Movimientos y hechos ocurridos en el ejercicio anterior.

- Constitución de sociedades

- Con fecha 9 de marzo de 2007, Empresa Nacional de Electricidad S.A. suscribió 200 de las 1.000 acciones nominativas emitidas por escritura pública de la Sociedad GNL Quintero S.A., las cuales pagó mediante la cesión, transferencia y capitalización en la sociedad de cuentas por cobrar a su coligada GNL Chile S.A. por un valor M$ 2.190.919. La participación de Endesa Chile en la sociedad GNL Quintero S.A., alcanza el 20%. El 31 de mayo de 2007, se enteró aporte pendiente de M$ 771 en GNL Chile S.A. por medio de capitalización de cuenta por cobrar.

- Compra de acciones

- Con fecha 27 de febrero de 2007, Empresa Nacional de Electricidad S.A. procedió a adquirir 19.574.798 acciones ordinarias, nominativas, no endosables de la sociedad Southern Cone Power Argentina S.A. por un valor M$ 5.995.273, acciones representativas del 100% del capital de la sociedad. Southern Cone Power Argentina S.A. es propietaria titular de 8.081.160 acciones clase A de Endesa Costanera S.A., representativas del 5,5% del capital social de esta sociedad, constituyendo el único activo de Southern Cone Power Argentina S.A.. Con lo anterior, Endesa Chile ha pasado a tener en forma directa e indirecta el 69,76% del capital accionario de Endesa Costanera S.A.

- Con fecha 8 de marzo de 2007, Empresa Nacional de Electricidad S.A. concretó la firma de un contrato por la compra del total de las acciones de Central Hidroeléctrica El Chocón S.A., que tenía en forma directa o indirecta la compañía CMS Generation S.R.L. Endesa Chile hizo uso de la opción de "first refusal" que, por medio de un acuerdo entre accionistas, le otorgaba la prioridad de compra. La operación implicó la adquisición por US$ 50.000.000 (M$31.394.520 actualizado a diciembre de 2008) de 2.734.110 acciones clase R y 1.733.390 acciones clase L equivalentes al 25% del capital social de Hidroinvest S.A., sociedad controlante del 59% de Central Hidroeléctrica El Chocón S.A., además de 7.405.768 acciones de Central Hidroeléctrica El Chocón S.A., equivalentes al 2,4803% del capital social de esta sociedad. Con lo anterior, Endesa Chile ha pasado a tener en forma directa e indirecta el 67,67% del capital accionario de Central Hidroeléctrica El Chocón S.A.

De acuerdo a las disposiciones del Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas establecidas en la circular N° 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la sociedad procedió a evaluar los activos y pasivos adquiridos de Endesa Costanera S.A. y Central Hidroeléctrica El Chocón S.A., a sus respectivos valores justos. Como resultado de esta evaluación se concluyó que los valores justos no difieren significativamente de los valores contables. Producto de lo anterior, la citada compra del interés minoritario fue registrada de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. e implicó reconocer un mayor valor de inversiones en Endesa Costanera S.A., ascendente a M$ 2.216.534, y en Central Hidroeléctrica El Chocón S.A., ascendente a M$ 5.833.599 (ver nota 12b).

- Con fecha 16 de octubre de 2007, se celebró Junta Extraordinaria de Accionistas de Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A., donde se procedió a aumentar su capital en 1.337.500 acciones de una misma y única serie, sin valor nominal por M$ 14.565.375, las que deberán ser suscritas y pagadas dentro del plazo de 3 años contado desde la fecha de la referida junta. En este mismo acto, Empresa Nacional de Electricidad S.A. suscribió 682.125 acciones por un valor total de M$ 7.428.341, de los cuales enteró M$ 1.219.136, mediante la capitalización de créditos, y M$ 2.106.746, mediante pago en dinero efectivo. Con fecha 17 de diciembre de 2007, Empresa Nacional de Electricidad S.A. enteró la cantidad de M$ 2.083.823, mediante pago en dinero efectivo a cuenta de dicho aumento de capital.

d. Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2007, la compañía registró un deterioro de su inversión en Inversiones Gas Atacama Holding Limitada y filiales por un monto de MCh$48.890.387 pesos históricos.

Gas Atacama Generación S.A. (GAG), una filial de Gas Atacama, fue notificada de la sentencia de arbitraje en su litigio con las empresas distribuidoras de energía eléctrica Empresa Eléctrica de Arica S.A., Empresa Eléctrica de Iquique S.A. y Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A., ante el árbitro Ricardo Peralta, en la cual GAG exigió el término de los contratos de suministro de electricidad firmado con las distribuidoras. El resultado del arbitraje fue desfavorable para GAG, lo que agravó aún más la delicada situación operativa y financiera de la entidad.

El 29 de abril de 2008, Gas Atacama Generación firmó un contrato con las grandes compañías mineras del norte del país y sus propietarios, Endesa Chile y Southern Cross, lo que permite a GAG continuar con las operaciones mientras se busca una solución definitiva a la situación de la empresa.

Entre los principales objetivos del contrato están los siguientes: (1) la continuidad del abastecimiento de electricidad en el SING, con respaldo de hasta 600 MW funcionando de manera continua hasta el 31 de diciembre de 2013, con diesel si es necesario, a fin de minimizar los riesgo de racionamiento de electricidad, con las consecuentes pérdidas de producción para las sociedades mineras, y (2) el logro de un respaldo en la capacidad de generación hasta 2013, lo que permitiera la falla de otras unidades operativas o retrasos en el inicio de operaciones de nuevas plantas de combustión a carbón. En forma paralela, GAT entró en un contrato a largo plazo con la Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A., con el fin de garantizar la disponibilidad de diesel hasta finales de 2013, para un consumo diario de hasta a 3.400 metros cúbicos.

En el contrato con las compañías mineras requiere que éstas últimas paguen un precio por el servicio de respaldo que alcanza aproximadamente un 71% del déficit de EMEL, siendo el 29% restante financiado por GAT, Southern Cross y Endesa Chile, con límites máximos de US$50 millones para cada uno de los dueños. Las compañías mineras limitan su aporte a US$650 millones, y si el precio del petróleo excede los US$120/barril durante el período, o por cualquier otro motivo dicho límite de US$650 millones fuese alcanzado, tienen derecho a un término anticipado del contrato.

e. De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., en 2008 y 2007, la sociedad ha registrado en forma de calce la diferencia de cambio producida en los pasivos contraídos en la misma moneda de control de la inversión, los que -de esta manera- quedan asociados como instrumento de cobertura del riesgo de exposición cambiaria de la misma.

Los montos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

Empresa	País de origen	Monto inversión M$ 2008	Monto inversión M$ 2007	Moneda de control	Monto del pasivo M$ 2008	Monto del pasivo M$ 2007
Emgesa S.A.	Colombia	246.295.371	194.015.587	US$	291.989.848	248.251.337
Endesa Brasil S.A.	Brasil	509.753.175	374.483.862	US$	442.980.964	376.624.796
Edegel S.A.	Perú	186.512.773	134.515.725	US$	134.553.414	114.398.035
Hidroeléctrica El Chocón S.A.	Argentina	280.039.849	228.069.515	US$	90.445.806	76.304.626
Comercializadora de Energía del Mercosur S.A.	Argentina	4.334.430	3.718.827	US$	3.040.052	2.535.385
Endesa Costanera S.A.	Argentina	97.040.474	83.461.096	US$	53.349.810	46.000.548
Distrilec Inversora S.A.	Argentina	2.938.478	2.441.617	US$	1.438.581	1.223.089
Total		1.286.914.648	1.020.706.629		1.017.798.573	865.337.816

12. MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

a. De acuerdo a la normativa vigente, la sociedad ha dado reconocimiento al menor valor resultante en la adquisición de acciones de las siguientes empresas, y su saldo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se desglosa como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre			
	2008		2007	
Empresa	Amortización del periodo M$	Saldo Menor Valor M$	Amortización del periodo M$	Saldo Menor Valor M$
Emgesa S.A.	938.764	7.648.856	674.227	7.301.241
Gasoducto Atacama Chile S.A.	-	-	74.366	-
Edegel S.A.	31.897	323.671	28.278	306.341
Pangue S.A.	214.218	2.909.794	214.218	3.124.012
Total	**1.184.879**	**10.882.321**	**991.089**	**10.731.594**

b. De acuerdo a la normativa vigente, la sociedad ha dado reconocimiento al mayor valor resultante en la adquisición de acciones de las siguientes empresas, y su saldo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se desglosa como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre			
	2008		2007	
Empresa	Amortización del periodo M$	Saldo Mayor Valor M$	Amortización del periodo M$	Saldo Mayor Valor M$
Edegel S.A.	2.407.115	21.956.858	1.721.696	20.803.821
Endesa Costanera S.A. (*)	3.218.905	4.783.203	2.717.463	6.803.434
Emgesa S.A.	189.540	7.847.590	105.638	6.856.395
Hidroeléctrica El Chocón S.A. (*)	356.437	6.504.961	227.284	5.833.599
Total	**6.171.997**	**41.092.610**	**4.772.081**	**40.297.249**

(*) Ver nota 11c)

13. INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

El detalle de este rubro es el siguiente:

		Número de acciones	Porcentaje de participación	Saldo al 31 de diciembre	
R.U.T.	Sociedad			2008 M$	2007 M$
88.272.600-2	Empresa Eléctrica de Aysén S.A	2.516.231	6,70%	2.533.354	2.533.354
Extranjera	Electrificadora del Caribe	109.353.394	0,22%	1.549.119	1.224.017
77.345.310-1	CDEC-SING Ltda.	-	7,69%	303.133	303.133
77.286.570-8	CDEC-SIC Ltda.	-	13,57%	173.225	191.485
Extranjera	Club Empresarial	1	-	26.744	23.455
80.237.700-2	Cooperativa Eléctrica de Chillán	-	-	16.531	16.531
Extranjera	Club de la Banca y Comercio	1	-	3.267	2.060
Extranjera	Financiera Eléctrica Nacional	4.098	0,10%	-	112.064
Extranjera	Electrificadora de la Costa Atlántica	6.795.148	0,14%	-	92.999
			Total	**4.605.373**	**4.499.098**

14. INTANGIBLES

El detalle de este rubro es el siguiente:

	Saldo Bruto	Amortización acumulada	Saldo al 31 de diciembre	
Conceptos			2008 M$	2007 M$
Servidumbre de paso	3.684.657	(2.885.990)	798.667	843.962
Derechos de agua	18.050.259	(3.626.735)	14.423.524	11.808.904
Salex- Cuarta Línea Comahue	8.304.400	(5.024.773)	3.279.627	3.258.584
Software	3.847.825	(2.553.636)	1.294.189	796.856
Otros	390.139	(374.777)	15.362	20.490
Total	**34.277.280**	**(14.465.911)**	19.811.369	16.728.796

15. OTROS ACTIVOS - OTROS

El detalle de este rubro es el siguiente:

	Saldo al 31 de diciembre	
	2008 M$	2007 M$
Impuesto ganancia mínima presunta	11.608.900	8.969.959
Descuento en colocación de bonos	8.104.292	7.523.412
Fair Value contratos derivados	7.292.840	1.470.114
Comisiones y gastos sobre préstamos externos	6.984.439	6.757.517
Gastos por colocación de bonos	5.916.785	3.725.701
Aportes financieros reembolsables	1.390.305	2.040.073
Software y licencias	806.398	376.492
Otros	3.321.142	335.786
Total	**45.425.101**	**31.199.054**

16. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO

El detalle de este rubro es el siguiente:

Corto Plazo		Tipos de monedas e índice de reajuste										Saldos totales al 31 de diciembre	
		US$		Euros		Otras monedas extranjeras		$ Reajustables		Moneda no reajustable			
R.U.T.	Banco o institución financiera	2008 M$	2007 M$	2008 M$	2007 M$	2008 M$	2007 M$	2008 M$	2007 M$	2008 M$	2007 M$	2008 M$	2007 M$
Extranjero	Scotiabank	3.621.179	2.213.268	-	-			-	-	-	-	3.621.179	2.213.268
Extranjero	Banco de Crédito			-	-	2.795.380		-	-	-	-	2.795.380	
Extranjero	Banco BBVA			-	-	12.604.378		-	-	-	-	12.604.378	
Extranjero	Banco de Crédito e Inversiones - Perú	12.927.084	4.900.558	-	-			-	-	-	-	12.927.084	4.900.558
Extranjero	Banco Bradesco	1.265.965	2.930.269	-	-			-	-	-	-	1.265.965	2.930.269
Extranjero	Banco Itaú	1.298.745	1.118.268	-	-			-	-	-	-	1.298.745	1.118.268
Extranjero	Banco Provincia de Buenos Aires	1.049.049	964.512	-	-			-	-	-	-	1.049.049	964.512
Extranjero	Citibank			-	-	6.589.080		-	-	-	-	6.589.080	
Extranjero	Banco Santander	-	-	-	-	8.527.153	1.430.703	-	-	-	-	8.527.153	1.430.703
Extranjero	Banco Santander Rio	464.811	-	-	-	6.746.006		-	-	-	-	7.144.817	
97.032.000-8	Banco BBVA Bilbao	-	-	-	-			-	-	1	1	1	1
Extranjero	Banco Nación Argentina	-	-	-	-	4.917.886		-	-	-	-	4.917.886	
Extranjero	Banco Ciudad de Buenos Aires	-	-	-	-	1.130.886		-	-	-	-	1.130.886	
97.006.000-K	Banco Santander Santiago	-	-	-	-			-	-	1.257.313	-	1.257.313	-
Extranjero	Citibank	3.321.777	-	-	-		-	-	-	-	-	3.321.777	-
Extranjero	Banco AV Villas	-	-	-	-	-	10.766.396	-	-	-	-	-	10.766.396
Extranjero	Banco de Bogotá	-	-	-	-		4.842.201	-	-	-	-	-	4.842.201
	Totales	22.918.635	11.726.981	-	-	44.876.868	17.061.300	-	-	1.257.314	1	69.048.817	28.788.282
	Monto de capital adeudado	19.330.065	4.620.319	-	-	44.880.368	17.061.300	-	-	1.257.313	-	65.448.545	21.681.619
	Tasa interés promedio anual ponderado	8,65%	8,47%	-	-	12,99%	11,96%	-	-	-	-	10,72%	9,72%

	al 31 de diciembre 2008	2007
Porcentaje de obligaciones en moneda extranjera	96,10%	100,00%
Porcentaje de obligaciones en moneda nacional	1,82%	0,00%
Total	100,00%	100,00%

17. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO PORCIÓN CORTO PLAZO

El detalle de este rubro es el siguiente:

Largo plazo / porción corto plazo		Tipos de monedas e índice de reajuste										Saldos totales al 31 de diciembre	
		US$		Euros		Yen		Otras monedas extranjeras		$ Reajustables			
R.U.T.	Banco o institución financiera	2008 M$	2007 M$	2008 M$	2007 M$	2008 M$	2007 M$	2008 M$	2007 M$	2008 M$	2007 M$	2008 M$	2007 M$
Extranjero	Scotiabank	4.587.929	3.063.075	-	-			-	5.136.761	-	-	4.587.929	13.086.836
Extranjero	Banco Continental	1.551.555	1.615.405	-	-			-	10.658.714	-	-	1.551.555	12.274.119
Extranjero	Banco de Crédito	60.607		-	-			-	10.940.072	-	-	60.607	10.940.072
Extranjero	Citibank	6.385.617	5.415.491	-	-			-	-	-	-	6.385.617	5.415.491
Extranjero	Credit Suisse First Boston	10.921.087	4.659.830	-	-			-	-	-	-	10.921.087	4.659.830
Extranjero	Deutsche Bank	7.484.652	3.252.091	-	-			-	-	-	-	7.484.652	3.252.091
Extranjero	Standard Bank	7.484.652	3.252.091	-	-			-	-	-	-	7.484.652	3.252.091
Extranjero	Banco Nationale Paris	3.270.303	3.517.450	-	-			-	-	-	-	3.270.303	3.517.450
Extranjero	Bancolo		2.229.889	-	-			-	-	-	-		2.229.889
Extranjero	Banco Mediocredito Italiano			-	-			2.522.313	2.182.005	-	-	2.522.313	2.182.005
Extranjero	Export Development Corporation Loan	1.585.537	1.777.642	-	-			-	-	-	-	1.585.537	1.777.642
Extranjero	Bancolombia	-		-	-			5.364.667	3.141.715	-	-	5.364.667	3.141.715
Extranjero	Banco Santander Central Hispano			-	-			3.205.326	3.041.596	-	-	3.205.326	3.041.596
Extranjero	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	72.565		-	-			1.078.328	2.571.550	-	-	1.150.893	2.571.550
Extranjero	Kreditanstal Fur Wiederaubau	176.239	301.452	-	-					-	-	176.239	301.452
Extranjero	Dankverdia			-	-			771.146	1.521.538	-	-	771.146	1.521.538
Extranjero	WestLB AG, New York Branch	10.334.519	142.839	-	-					-	-	10.334.519	142.839
Extranjero	Bank of Tokio - Mitsubishi Ltd	10.656	30.366	-	-					-	-	10.656	30.366
Extranjero	Caja Madrid, Caja Madrid Miami Agency	16.296	20.000	-	-					-	-	16.296	20.000
	Totales	54.344.226	30.180.642	-	-			12.921.780	42.700.951	-	-	67.265.419	72.881.594
	Monto de capital adeudado	53.366.152	29.697.434	-	-			12.918.847	42.692.652	-	-	66.284.799	72.390.086
	*Tasa interés promedio anual ponderado	6,32%	7,65%	-	-			10,10%	7,19%	-	-	7,05%	7,46%

	al 31 de diciembre 2008	2007
Porcentaje de obligaciones en moneda extranjera	100,00%	100,00%
Porcentaje de obligaciones en moneda nacional	0,00%	0,00%
Total	100,00%	100,00%

18. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

El detalle de este rubro es el siguiente:

R.U.T.	Banco o institución financiera	Moneda e índice de reajuste	Años al vencimiento: Más de 1 año hasta 2 M$	Más de 2 años hasta 3 M$	Más de 3 años hasta 5 M$	Más de 5 años hasta 10 M$	Más de 10 años: Plazo años	Más de 10 años: Monto M$	Total largo plazo 31.12.2008 M$	Tasa de interés anual prom.	Total largo plazo 31.12.2007 M$
Extranjero	ABN Amro Bank	US$	6.629.688	-	-	-	-	-	6.629.688	1,96%	1.918.443
Extranjero	Instituto de Crédito Oficial	US$	6.629.688	12.729.000		-	-	-	19.358.688	1,96%	9.006.028
Extranjero	Bancolombia	$ Colom			27.522.189	-	-	-	27.522.189	12,13%	26.067.081
Extranjero	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	US$	19.880.063			37.550.550	-	-	57.430.613	1,96%	5.746.329
		$ Colom	-	-	23.404.940	-	-	-	23.404.940	12,13%	22.150.071
97.030.000-7	Banco Estado	US$	-	8.751.187		-	-	-	8.751.187	1,96%	4.673.451
Extranjero	Banco Nationales de Paris	US$				-	-	-	-		1.761.152
		US$	1.041.278	1.041.278	2.082.556	2.082.555	-	-	6.247.667	3,98%	6.197.103
Extranjero	B.N.P. Paribas Panama Branch	US$	-	12.739.000	-	-	-	-	12.739.000	1,96%	7.088.583
Extranjero	Banco Mediocredito Italiano	$ Arg	2.510.735	1.255.233	-	-	-	-	3.765.968	1,75%	5.420.564
Extranjero	Banco Santander Central Hispano	US$	13.524.562	21.480.187		21.002.850	-	-	56.007.599	1,96%	15.871.528
		$ Colom	-	-	36.646.843	-	-	-	36.646.843	12,13%	34.226.347
Extranjero	Bank Of Tokio Mitsubishi Ltda	US$	15.911.250	21.480.186	-	21.002.850	-	-	58.394.286	1,96%	16.561.446
Extranjero	Caja Madrid, Caja Madrid Miami Agency	US$	10.342.312		-	31.822.900	-	-	42.164.912	1,96%	2.989.650
Extranjero	Citibank	US$					-	-	-		5.411.122
Extranjero	Citibank N.A. Nassau, Bahamas Branch	US$	19.889.062	21.480.188			-	-	41.369.250	1,96%	17.711.311
Extranjero	Davivienda	$ Colom		-	8.949.497		-	-	8.949.497	12,13%	8.473.106
Extranjero	Export Development Corporation Loan	US$	911.208	911.208	1.822.416	911.208	-	-	4.556.040	4,12%	4.648.282
		US$	-	15.911.250	-	-	-	-	15.911.250	1,96%	8.660.729
		US$	462.087	-			-	-	462.087	3,75%	1.178.616
Extranjero	Banco Santander Rio	US$	848.748				-	-	848.748	9,61%	
Extranjero	WestLB AG, New York Branch	US$	-	-	-	-	-	-	-	-	8.657.811
Extranjero	Banco Continental	Soles	11.951.152	-	-	-	-	-	11.951.152	6,50%	-
		US$	4.201.048	7.556.887		-	-	-	11.847.932	3,97%	11.426.419
Extranjero	Deutsche Bank AG, New York Branch	US$	5.303.750	-	-	-	-	-	5.303.750	1,96%	1.833.154
		US$	7.435.143	13.239.482	-	-	-	-	20.674.625	9,19%	23.699.077
Extranjero	Kreditanstal Fur Wiederaubau	US$	-	-	-	-	-	-	-	-	148.004
Extranjero	Scotiabank	US$	9.164.880	2.291.220	-	-	-	-	11.456.100	3,08%	13.836.063
Extranjero	ING Bank N.V.	US$	25.458.000		-	-	-	-	25.458.000	1,96%	7.399.140
Extranjero	San Paolo IMI S.P.A.	US$	15.911.250	-	-	-	-	-	15.911.250	1,96%	4.599.492
Extranjero	HSBC Bank plc Spanish Branch	US$	13.259.375	-	-	-	-	-	13.259.375	1,96%	3.832.896
Extranjero	The Royal Bank of Scotland PLC	US$	-	6.364.500	-	-	-	-	6.364.500	1,96%	3.544.292
Extranjero	Banesto N.Y. Branch	US$		6.364.500	15.911.250	-	-	-	22.275.750	1,96%	3.544.292
Extranjero	Standard Bank	US$	7.425.144	13.259.481	-	-	-	-	20.684.625	9,19%	23.699.077
Extranjero	The Bank of Nova Scotia	US$	6.364.500	-	-	-	-	-	6.364.500	1,96%	1.839.784
Extranjero	Banco de Crédito e Inversiones - Perú	US$	7.637.455	11.456.100	-	-	-	-	19.093.555	6,18%	-
Extranjero	Credit Suisse International	US$	2.727.643	-	-	-	-	-	2.727.643	8,55%	11.595.281
	Totales		215.509.974	179.320.809	106.335.690	114.372.513		-	614.542.986		316.696.529

	al 31 de diciembre 2008	2007
Porcentaje de obligaciones en moneda extranjera	100,00%	100,00%
Porcentaje de obligaciones en moneda nacional	0,00%	0,00%
Total	100,00%	100,00%

- Con fecha 5 de noviembre de 2004, Endesa Chile suscribió un crédito por US$ 250 millones, con amortización el 11 de noviembre de 2010 y un spread sobre Libor de 0,375%, los cuales están completamente girados al 31 de diciembre de 2008.
- Con fecha 26 de enero de 2006, Endesa Chile suscribió un segundo crédito Revolving Facility por US$ 200 millones, con vencimiento el 26 de julio de 2011 y un spread sobre Libor de 0,300%, los cuales están completamente girados al 31 de diciembre de 2008.
- Con fecha 7 de diciembre de 2006, Endesa Chile suscribió un tercer crédito Revolving Facility por US$ 200 millones, con vencimiento el 7 de diciembre de 2009 y un spread sobre Libor de 0,250%, de los cuales no se han efectuado giros.
- Con fecha 16 de junio de 2008, Endesa Chile suscribió un cuarto crédito 50% a plazo fijo y 50% Revolving Facility por un total de US$ 400 millones, con vencimiento el 16 de junio de 2014 y un spread sobre Libor de 0,750%, de los cuales se han girado US$ 200 millones al 31 de diciembre de 2008.
- Los créditos Revolving de Endesa Chile se pueden prepagar y girar durante la vigencia del crédito.
- Estas operaciones se materializaron sin garantías, avales o restricciones de inversiones o endeudamiento.

19. OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO – EMISIÓN BONOS

El detalle de las obligaciones con el público corto y largo plazo es el siguiente:

Bonos largo plazo - Porción corto plazo											
Número de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Plazo final	Periodicidad Pago de intereses	Periodicidad Pago de amortizaciones	Valor par 2008 M$	Valor par 2007 M$	Colocación en Chile o en el extranjero
Bonos Endesa	Uno	205.861.000	US$	7,86%	01/02/2027	Semestral	Al Vencimiento	4.209.519	3.888.789	Extranjero
Bonos Endesa	Dos	220.000.000	US$	7,33%	01/02/2037	Semestral	Al Vencimiento	144.292.897	3.633.349	Extranjero
Bonos Endesa	Tres	40.416.000	US$	8,13%	01/02/2097	Semestral	Al Vencimiento	870.822	837.824	Extranjero
Bonos Endesa	144A	400.000.000	US$	8,35%	01/08/2013	Semestral	Al Vencimiento	8.857.263	7.830.403	Extranjero
Bonos Endesa	144A	200.000.000	US$	8,63%	01/06/2015	Semestral	Al Vencimiento	4.574.484	3.880.261	Extranjero
Bonos Endesa	F	1.500.000	U.F.	6,20%	01/05/2022	Semestral	Semestral	1.445.950	1.450.673	Chile
Bonos Endesa	H	4.000.000	U.F.	5,20%	15/12/2028	Semestral	Semestral	1.591.714	1.587.469	Chile
Bonos Endesa	K	4.000.000	U.F.	3,80%	15/04/2027	Semestral	Al Vencimiento	573.033	570.384	Chile
Bonos Endesa	M	10.000.000	U.F.	4,75%	15/12/2029	Semestral	Al Vencimiento	415.648	-	Chile
Bonos Endesa	Uno	400.000.000	US$	8,50%	01/04/2009	Semestral	Al Vencimiento	208.888.834	4.589.482	Extranjero
Bonos Endesa	Uno	400.000.000	US$	7,75%	15/07/2008	Semestral	Al Vencimiento	-	224.133.600	Extranjero
Bonos Edegel	Cinco A 2° emisión	10.000.000	US$	3,75%	26/01/2009	Semestral	Al Vencimiento	8.806.547	89.004	Extranjero
Bonos Edegel	Siete A 2° emisión	30.000.000	Soles	5,80%	27/02/2008	Semestral	Al Vencimiento	-	5.025.275	Extranjero
Bonos Edegel	Siete B 2° emisión	20.000.000	Soles	5,50%	19/06/2008	Semestral	Al Vencimiento	-	3.621.264	Extranjero
Bonos Edegel	Seis A 2° emisión	10.000.000	US$	4,94%	26/07/2009	Semestral	Al Vencimiento	5.498.545	155.928	Extranjero
Bonos Edegel	Ocho A 2° emisión	32.370.000	Soles	6,50%	10/03/2008	Semestral	Al Vencimiento	-	4.112.988	Extranjero
Bonos Edegel	Ocho B 2° emisión	25.700.000	Soles	5,47%	30/03/2008	Semestral	Al Vencimiento	-	4.715.218	Extranjero
Bonos Edegel	Nueve A 2° emisión	70.000.000	Soles	5,91%	21/06/2009	Semestral	Al Vencimiento	14.268.949	72.738	Extranjero
Bonos Edegel	Diez A 2° emisión	35.000.000	Soles	6,72%	21/10/2010	Semestral	Al Vencimiento	91.298	81.378	Extranjero
Bonos Edegel	Once A 2° emisión	20.000.000	US$	8,06%	18/11/2012	Semestral	Al Vencimiento	90.031	79.544	Extranjero
Bonos Edegel	Trece A 2° emisión	25.000.000	Soles	6,47%	20/10/2013	Semestral	Al Vencimiento	63.696	56.775	Extranjero
Bonos Edegel	Trece B 2° emisión	25.000.000	Soles	6,16%	15/01/2014	Semestral	Al Vencimiento	142.888	127.362	Extranjero
Bonos Edegel	Catorce A 2° emisión	25.000.000	Soles	6,09%	27/10/2010	Semestral	Al Vencimiento	54.023	48.136	Extranjero
Bonos Edegel	Catorce B 2° emisión	25.000.000	Soles	5,91%	23/02/2011	Semestral	Al Vencimiento	106.345	94.790	Extranjero
Bonos Edegel	Quince A 2° emisión	20.000.000	Soles	6,16%	27/11/2011	Semestral	Al Vencimiento	34.293	30.987	Extranjero
Bonos Edegel	1° emisión serie A	28.000.000	Soles	6,31%	21/06/2022	Semestral	Al Vencimiento	7.992	7.123	Extranjero
Bonos Edegel	2° emisión serie A	8.000.000	US$	5,97%	15/07/2011	Semestral	Al Vencimiento	136.757	115.271	Extranjero
Bonos Edegel	3° emisión serie A	25.000.000	Soles	6,28%	03/07/2019	Semestral	Al Vencimiento	156.392	139.399	Extranjero
Bonos Edegel	4° emisión serie A	20.000.000	Soles	6,75%	31/08/2014	Semestral	Al Vencimiento	91.553	81.248	Extranjero
Bonos Edegel	5° emisión serie A	25.000.000	Soles	6,50%	18/03/2013	Semestral	Al Vencimiento	93.203	83.944	Extranjero
Bonos Edegel	6° emisión serie A	25.000.000	Soles	6,44%	21/05/2013	Semestral	Al Vencimiento	35.318	32.096	Extranjero
Bonos Edegel	7° emisión serie A	25.000.000	Soles	6,63%	13/06/2013	Semestral	Al Vencimiento	16.775	14.951	Extranjero
Bonos Edegel	8° emisión serie A	10.000.000	US$	6,34%	29/01/2028	Semestral	Al Vencimiento	173.838	-	Extranjero
Bonos Edegel	9° emisión serie A	25.500.000	Soles	6,59%	07/03/2014	Semestral	Al Vencimiento	110.045	-	Extranjero
Bonos Edegel	10° emisión serie A	9.720.000	US$	9,02%	12/11/2014	Semestral	Al Vencimiento	74.227	-	Extranjero
Bonos Empresa	B 1° emisión	400.000.000.000	$ Col.	14,73%	19/11/2011	Trimestral	Al Vencimiento	2.260.189	1.827.978	Extranjero
Bonos Empresa	A-10 3° emisión	210.000.000.000	$ Col.	13,15%	23/02/2015	Anual	Al Vencimiento	776.867	621.777	Extranjero
Bonos Empresa	A-10 3° emisión	40.000.000.000	$ Col.	13,15%	23/02/2015	Anual	Al Vencimiento	144.303	118.434	Extranjero
Bonos Empresa	B-10 4° emisión	170.000.000.000	$ Col.	13,28%	23/02/2017	Anual	Al Vencimiento	5.844.969	4.270.761	Extranjero
Bonos Empresa	B-10 1° emisión	229.825.000.000	$ Col.	12,73%	09/10/2009	Trimestral	Al Vencimiento	4.840.738	1.906.953	Extranjero
Bonos Empresa	B-10 1° emisión	60.000.000.000	$ Col.	13,49%	10/11/2009	Trimestral	Al Vencimiento	17.332.464	347.193	Extranjero
Bonos Empresa	C-10 1° emisión	17.235.158.229	$ Col.	10,25%	09/10/2009	Trimestral	Al Vencimiento	55.264.107	60.735	Extranjero
Bonos Empresa	C-10 1° emisión	9.684.517.481	$ Col.	10,25%	09/10/2009	Anual	Al Vencimiento	5.441.561	112.698	Extranjero
Total - porción corto plazo								504.882.565	279.464.898	

Bonos largo plazo										
Número de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Plazo final	Periodicidad Pago de intereses	Periodicidad Pago de amortizaciones	Valor par 2008 M$	Valor par 2007 M$	Colocación en Chile o en el extranjero
Bonos Endesa	Uno	205.861.000	US$	7,86%	01/02/2027	Semestral	Al Vencimiento	131.032.962	111.404.929	Extranjero
Bonos Endesa	Dos	220.000.000	US$	7,33%	01/02/2037	Semestral	Al Vencimiento	-	119.544.906	Extranjero
Bonos Endesa	Tres	40.416.000	US$	8,13%	01/02/2097	Semestral	Al Vencimiento	25.722.763	21.860.629	Extranjero
Bonos Endesa	144A	400.000.000	US$	8,35%	01/08/2013	Semestral	Al Vencimiento	254.580.000	216.445.284	Extranjero
Bonos Endesa	144A	200.000.000	US$	8,63%	01/06/2015	Semestral	Al Vencimiento	127.290.000	108.222.642	Extranjero
Bonos Endesa	F	1.500.000	U.F.	6,20%	01/05/2022	Semestral	Semestral	39.891.701	37.412.943	Chile
Bonos Endesa	H	4.000.000	U.F.	6,20%	15/12/2028	Semestral	Semestral	85.810.260	85.476.367	Chile
Bonos Endesa	K	4.000.000	U.F.	3,80%	15/04/2027	Semestral	Al Vencimiento	85.810.260	85.476.367	Chile
Bonos Endesa	M	10.000.000	U.F.	4,75%	15/12/2029	Semestral	Al Vencimiento	214.525.700	-	Chile
Bonos Endesa	Uno	400.000.000	US$	8,50%	01/04/2009	Semestral	Al Vencimiento	-	216.445.284	Extranjero
Bonos Edegel	Cinco A 2° emisión	10.000.000	US$	3,75%	26/01/2009	Semestral	Al Vencimiento	-	5.411.132	Extranjero
Bonos Edegel	Siete A 2° emisión	10.000.000	US$	4,94%	26/07/2009	Semestral	Al Vencimiento	-	5.411.132	Extranjero
Bonos Edegel	Nueve A 2° emisión	70.000.000	Soles	5,91%	01/06/2009	Semestral	Al Vencimiento	-	12.638.614	Extranjero
Bonos Edegel	Diez A 2° emisión	35.000.000	Soles	6,72%	21/10/2010	Semestral	Al Vencimiento	7.089.922	6.319.307	Extranjero
Bonos Edegel	Once A 2° emisión	20.000.000	US$	8,06%	18/11/2012	Semestral	Al Vencimiento	12.723.000	10.822.283	Extranjero
Bonos Edegel	Trece A 2° emisión	25.000.000	Soles	6,47%	20/10/2013	Semestral	Al Vencimiento	5.084.052	4.513.791	Extranjero
Bonos Edegel	Trece B 2° emisión	25.000.000	Soles	6,16%	15/01/2014	Semestral	Al Vencimiento	5.084.052	4.513.791	Extranjero
Bonos Edegel	Catorce A 2° emisión	25.000.000	Soles	6,09%	27/10/2010	Semestral	Al Vencimiento	5.084.052	4.513.791	Extranjero
Bonos Edegel	Catorce B 2° emisión	25.000.000	Soles	5,91%	23/02/2011	Semestral	Al Vencimiento	5.084.052	4.513.791	Extranjero
Bonos Edegel	Quince A 2° emisión	20.000.000	Soles	6,16%	27/11/2011	Semestral	Al Vencimiento	5.078.862	5.419.568	Extranjero
Bonos Edegel	1° emisión serie A	28.000.000	Soles	6,31%	21/06/2022	Semestral	Al Vencimiento	5.084.052	4.513.791	Extranjero
Bonos Edegel	2° emisión serie A	8.000.000	US$	5,97%	15/07/2011	Semestral	Al Vencimiento	5.091.900	4.328.903	Extranjero
Bonos Edegel	3° emisión serie A	25.000.000	Soles	6,28%	03/07/2019	Semestral	Al Vencimiento	5.084.052	4.513.791	Extranjero
Bonos Edegel	4° emisión serie A	20.000.000	Soles	6,75%	31/08/2014	Semestral	Al Vencimiento	4.051.240	3.611.032	Extranjero
Bonos Edegel	5° emisión serie A	25.000.000	Soles	6,50%	18/03/2013	Semestral	Al Vencimiento	5.084.052	4.513.791	Extranjero
Bonos Edegel	6° emisión serie A	25.000.000	Soles	6,44%	21/05/2013	Semestral	Al Vencimiento	5.084.052	4.513.791	Extranjero
Bonos Edegel	7° emisión serie A	25.000.000	Soles	6,63%	13/06/2013	Semestral	Al Vencimiento	5.084.052	4.513.791	Extranjero
Bonos Edegel	8° emisión serie A	10.000.000	US$	6,34%	29/01/2028	Semestral	Al Vencimiento	6.364.800	-	Extranjero
Bonos Edegel	9° emisión serie A	25.500.000	Soles	6,59%	07/03/2014	Semestral	Al Vencimiento	5.192.508	-	Extranjero
Bonos Edegel	10° emisión serie A	9.720.000	US$	9,09%	12/11/2014	Semestral	Al Vencimiento	6.186.269	-	Extranjero
Bonos Empresa	B 1° emisión	400.000.000.000	$ Col.	14,73%	19/11/2011	Trimestral	Al Vencimiento	113.470.139	107.429.930	Extranjero
Bonos Empresa	A-10 3° emisión	210.000.000.000	$ Col.	13,15%	23/02/2015	Anual	Al Vencimiento	59.821.713	55.400.881	Extranjero
Bonos Empresa	A-10 3° emisión	40.000.000.000	$ Col.	13,15%	23/02/2015	Anual	Al Vencimiento	11.346.993	10.742.951	Extranjero
Bonos Empresa	B-10 4° emisión	170.000.000.000	$ Col.	13,28%	23/02/2017	Anual	Al Vencimiento	48.224.729	45.657.669	Extranjero
Bonos Empresa	B-10 1° emisión	229.825.000.000	$ Col.	12,73%	09/10/2009	Trimestral	Al Vencimiento	-	51.726.140	Extranjero
Bonos Empresa	B-10 1° emisión	60.000.000.000	$ Col.	13,49%	10/11/2009	Trimestral	Al Vencimiento	-	16.114.471	Extranjero
Bonos Empresa	C-10 1° emisión	17.235.158.229	$ Col.	10,25%	09/10/2009	Trimestral	Al Vencimiento	-	4.719.100	Extranjero
Bonos Empresa	C-10 1° emisión	9.684.517.481	$ Col.	10,25%	09/10/2009	Anual	Al Vencimiento	-	2.706.341	Extranjero
Total largo plazo								1.337.170.391	1.395.877.167	

Endesa Individual

1) Al 31 de diciembre de 2008, se encuentran vigentes las siguientes emisiones de bonos de oferta pública en el mercado nacional:

- El 9 de agosto de 2001, se inscribió bajo el Nº 264, la cuarta emisión de bonos por UF 7.500.000, la cual fue totalmente colocada al 31 de diciembre de 2001. Las series E-1 y E-2 se encuentran totalmente canceladas al 31 de julio de 2006.

- El 26 de noviembre de 2002, se inscribió bajo el Nº 317 y 318, y se procedió a su modificación el 2 de octubre de 2003, la quinta emisión de bonos por U.F. 8.000.000, la cual fue totalmente colocada al 31 de diciembre de 2003.

- El 15 de abril de 2007, se rescató anticipadamente la serie G por U.F. 4.000.000, que se refinanció en esta misma fecha con la colocación de la serie K por el mismo monto; ambas series inscritas bajo el Nº 318 del 26 de noviembre de 2002.

- El 26 de diciembre de 2007, se inscribió bajo el Nº 522, la sexta emisión de bonos por U.F.10.000.000, la cual fue totalmente colocada al 18 de diciembre de 2008.

- Al 31 de diciembre de 2008, se encuentran canceladas las siguientes cuotas de bonos en UF serie F:

Cuota 1 cancelada el 29 de enero de 2008 UF 15.000
Cuota 2 cancelada el 31 de julio de 2008 UF 15.000

La clasificación de riesgo de las dos últimas emisiones de bonos, a la fecha de estos estados financieros es la siguiente:

Entidad clasificadora	Categoría
- Feller – Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.	AA-
- Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.	AA-

Condiciones de las emisiones

Cuarta emisión

Emisor : Empresa Nacional de Electricidad S.A.
Valores emitidos : Bonos al portador desmaterializados en moneda nacional, denominados en Unidades de Fomento.
Monto de la emisión : Hasta siete millones quinientos mil Unidades de Fomento (U.F. 7.500.000) divididas en:
- Serie E-1: 1.000 títulos de UF 1.000 cada uno (cancelado).
- Serie E-2: 500 títulos de UF 10.000 cada uno (cancelado).
- Serie F : 150 títulos de UF 10.000 cada uno.

Reajuste : La variación de la Unidad de Fomento.
Plazo de amortización : Series F: 1 de agosto de 2022.
Rescate anticipado : Sólo en el caso de los bonos serie F, a contar de 1° de febrero de 2012.
Tasa de interés nominal : 6,20% anual vencido, compuesta semestralmente y efectiva, sobre el capital insoluto reajustado por el valor de la Unidad de Fomento. La tasa de interés por aplicar semestralmente será igual a 3,0534%.
Pago de intereses : Los pagos de intereses serán semestrales, vencidos los días 1° de agosto y 1° de febrero de cada año, a partir del 1° de agosto de 2001. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M$ 802.411 (M$ 815.600 en 2007) y se presentan en el pasivo circulante.
Garantía : No tiene garantía específica alguna, salvo la general de todos los bienes del emisor.
Plazo de colocación : 36 meses a partir de la fecha de inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Quinta emisión

Emisor : Empresa Nacional de Electricidad S.A.
Valores emitidos : Bonos al portador desmaterializados en moneda nacional, denominados en Unidades de Fomento.
Monto de la emisión : Ocho millones de Unidades de Fomento (UF8.000.000) divididas en :
- Serie H: 4.000 títulos de UF 1.000 cada uno.
- Serie K: 4.000 títulos de UF 1.000 cada uno.

Reajuste : La variación de la Unidad de Fomento.
Plazo de amortización : Serie H semestrales y sucesivas a partir del 15 de abril de 2010.
Serie K: 15 de abril de 2027.
Rescate anticipado : Sólo en el caso de los bonos serie K, a contar del 16 de octubre de 2011.

Tasa de interés nominal	: Serie H: 6,2% anual vencido, compuesta semestralmente y efectiva, sobre el capital insoluto reajustado por el valor de la Unidad de Fomento. La tasa de interés por aplicar semestralmente será igual a 3,0534%. Serie K: 3,8% anual vencido, compuesta semestralmente y efectiva, sobre el capital insoluto reajustado por el valor de la Unidad de Fomento. La tasa de interés por aplicar semestralmente será igual a 1,8823%.
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán semestrales, vencidos los días 15 de abril y 15 de octubre de cada año, a partir del 15 de abril de 2007. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M$ 1.764.717 (M$ 1.757.850 en 2007) y se presentan en el pasivo circulante.
Garantía	: No tiene garantía específica alguna, salvo la general de todos los bienes del emisor.
Plazo de colocación	: 36 meses a partir de la fecha de inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Sexta emisión

Emisor	: Empresa Nacional de Electricidad S.A.
Valores emitidos	: Bonos al portador desmaterializados en moneda nacional, denominados en Unidades de Fomento.
Monto de la emisión	: Diez millones de Unidades de Fomento (UF 10.000.000) divididas en: - Serie M: 10.000 títulos de UF 1.000 cada uno.
Reajuste	: La variación de la Unidad de Fomento.
Plazo de amortización	: Semestrales y sucesivas a partir del 15 de junio de 2019.
Rescate anticipado	: A contar del 15 de diciembre de 2011.
Tasa de interés nominal	: 4,75% anual vencido, compuesta semestralmente y efectiva, sobre el capital insoluto reajustado por el valor de la Unidad de Fomento. La tasa de interés por aplicar semestralmente será igual a 2,34740%.
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán semestrales, vencidos los días 15 de junio y 15 de diciembre de cada año, a partir del 15 de junio de 2009. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M$ 419.648 y se presentan en el pasivo circulante.
Garantía	: No tiene garantía específica alguna, salvo la general de todos los bienes del emisor.
Plazo de colocación	: 36 meses a partir de la fecha de inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

2) La sociedad ha efectuado cuatro emisiones y colocación de bonos de oferta pública y privada en el mercado internacional de acuerdo al siguiente detalle:

La clasificación de riesgo de estas emisiones de bonos, a la fecha de estos estados financieros es la siguiente:

Entidad clasificadora	Categoría
- Standard & Poor´s	BBB
- Moodys Investors Services	Baa3
- Fitch	BBB

Primera emisión

Emisor	: Empresa Nacional de Electricidad S.A.
Valores emitidos	: Obligaciones negociables en US$ (Yankee Bonds), en el mercado estadounidense.
Monto de la emisión	: Seiscientos cincuenta millones de dólares (US$650.000.000) divididos en: - Serie 1: US$ 230.000.000. - Serie 2: US$ 220.000.000. - Serie 3: US$ 200.000.000.
Reajuste	: La variación del dólar americano.
Plazo de amortización	: Serie 1: Vencimiento total el 1° de febrero de 2027. Serie 2: Vencimiento total el 1° de febrero de 2037 (Tiene un Put option el 1 de febrero de 2009, fecha en la cual los tenedores pueden rescatarlos al 100% más intereses acumulados). Serie 3: Vencimiento total el 1 de febrero de 2097.
Tasa de interés nominal	: Serie 1: Tasa 7,875% anual. Serie 2: Tasa 7,325% anual. Serie 3: Tasa 8,125% anual.
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán semestrales, los días 1 de febrero y 1 de agosto de cada año, a partir del 27 de enero de 1997. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M$ 9.443.838 (M$ 8.140.922 en 2007), y se presentan en el pasivo circulante.

Segunda emisión

Emisor	: Empresa Nacional de Electricidad S.A.
Valores emitidos	: Obligaciones negociables en US$ (Yankee Bonds), en el mercado estadounidense.
Monto de la emisión	: Cuatrocientos millones de dólares estadounidenses (US$400.000.000).
Reajuste	: La variación del dólar americano.
Plazo de amortización	: Serie 1: Vencimiento total el 15 de julio de 2008.
Tasa de interés nominal	: Serie 1: Tasa 7,75% anual.
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán semestrales, los días 15 de enero y 15 de julio de cada año, a partir del 15 de enero de 1999. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M$ -.- (M$ 7.688.316 en 2007) y se presentan en el pasivo circulante. Esta emisión se encuentra totalmente cancelada al 31 de diciembre de 2008.

Tercera emisión

Emisor	: Empresa Nacional de Electricidad S.A.
Valores emitidos	: Obligaciones negociables en US$ (Yankee Bonds), en el mercado estadounidense.
Monto de la emisión	: Cuatrocientos millones de dólares estadounidenses (US$400.000.000).
Reajuste	: La variación del dólar americano.
Plazo de amortización	: Serie 1: Vencimiento total el 1 de abril de 2009.
Tasa de interés nominal	: Serie 1: Tasa 8,50% anual.
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán semestrales, los días 1 de octubre y 1 de abril de cada año, a partir del 1° de octubre de 1999. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M$ 5.409.825 (M$ 4.599.462 en 2007), y se presentan en el pasivo circulante.

Cuarta emisión

Emisor	: Empresa Nacional de Electricidad S.A.
Valores emitidos	: Bonos electrónicos a la orden, denominados en dólares norteamericanos, en el mercado estadounidense y europeo, bajo norma "Rule 144 A" y " Regulation S".
Monto de la emisión	: Seiscientos millones de dólares estadounidenses (US$600.000.000) divididos en: -Serie 01.08.2013: US$ 400.000.000. -Serie 01.08.2015: US$ 200.000.000.
Reajuste	: La variación del dólar americano.
Plazo de amortización	: Serie MMUS$ 400 vencimiento total el 1° de agosto de 2013. Serie MMUS$ 200 vencimiento total el 1° de agosto de 2015.
Tasa de interés nominal	: Serie MMUS$ 400 tasa 8,35% anual. Serie MMUS$ 200 tasa 8,625% anual.
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán semestrales, los días 1 de febrero y 1 de agosto de cada año, a partir del 23 de julio de 2003. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M$ 13.431.747 (M$ 11.419.744 en 2007) y se presentan en el pasivo circulante.

Recompra de bonos Cono Sur (ver nota 2 d2)

Esta Sociedad, filial de Endesa Chile en un 100%, efectuó durante el mes de noviembre de 2001 un Tender Offer, para la compra total o parcial en efectivo de la primera emisión de las siguientes series de bonos en dólares (Yankee Bonds).

- Serie 1: MUS$ 230.000 a 30 años con vencimiento el año 2027.
- Serie 3: MUS$ 200.000 a 100 años con vencimiento el año 2097.

Como resultado de la oferta que expiró el 21 de noviembre de 2001 se compraron bonos de la serie 1 y serie 3 en un valor de MUS$ 21.324 y MUS$ 134.828, respectivamente, cuyos valores nominales eran de MUS$ 24.119 y MUS$ 159.584 para cada serie.

Producto de la liquidación de Compañía Eléctrica Cono Sur S.A., con fecha 01 de septiembre de 2008, Endesa Chile S.A. se adjudicó los activos y pasivos, los cuales incluían dentro de sus activos dicha recompra de bonos.

Con fecha 31 de diciembre de 2008, se procedió a la liquidación de los bonos recomprados. Por lo anterior, al 31 de diciembre de 2008, las obligaciones con el público se presentan netas de la recompra.

Filiales

1) Edegel S.A. ha efectuado veinte y ocho emisiones de bonos. Las emisiones vigentes al 31 de diciembre de 2008 se detallan a continuación:

Condición de la emisión

Emisor	: Edegel S.A.
Valores emitidos	: Obligaciones negociables en dólares (10.000 bonos).
Monto de la emisión	: Diez millones de dólares (US$ 10.000.000).
Amortización del capital	: Vencimiento total al 26 de enero de 2009.
Tasa de interés nominal	: 3,75% anual vencido.
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán semestrales. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M$ 102.097 (M$ 86.804 en 2007) y se presentan en el pasivo circulante.

Emisor	: Edegel S.A.
Valores emitidos	: Obligaciones negociables en dólares (10.000 bonos).
Monto de la emisión	: Diez millones de dólares (US$ 10.000.000).
Amortización del capital	: Vencimiento total al 26 de julio 2009.
Tasa de interés nominal	: 4,94% anual vencido.
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán semestrales. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M$ 134.445 (M$ 165.628 en 2007) y se presentan en el pasivo circulante.

Emisor	: Edegel S.A.
Valores emitidos	: Obligaciones negociables en soles (14.000 bonos).
Monto de la emisión	: Setenta millones de soles (S/.70.000.000).
Amortización del capital	: Vencimiento total al 01 de junio de 2009.
Tasa de interés nominal	: 6,91% anual vencido.
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán semestrales. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M$ 81.605 (M$ 72.738 en 2007) y se presentan en el pasivo circulante.

Emisor	: Edegel S.A.
Valores emitidos	: Obligaciones negociables en soles (7.000 bonos).
Monto de la emisión	: Treinta y cinco millones de soles (S/.35.000.000).
Amortización del capital	: Vencimiento total al 21 de octubre de 2010.
Tasa de interés nominal	: 6,72% anual vencido.
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán semestrales. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M$ 91.298 (M$ 81.378 en 2007) y se presentan en el pasivo circulante.

Emisor	: Edegel S.A.
Valores emitidos	: Obligaciones negociables en dólares (20.000 bonos).
Monto de la emisión	: Veinte millones de dólares (US$ 20.000.000).
Amortización del capital	: Vencimiento total al 18 de noviembre de 2012.
Tasa de interés nominal	: 6,06% anual vencido.
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán semestrales. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M$ 90.031 (M$ 76.544 en 2007) y se presentan en el pasivo circulante.

Emisor	: Edegel S.A.
Valores emitidos	: Obligaciones negociables en soles (5.000 bonos).
Monto de la emisión	: Veinte y cinco millones de soles (S/. 25.000.000).
Amortización del capital	: Vencimiento total al 20 de octubre de 2013.
Tasa de interés nominal	: 6,47% anual vencido.
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán semestrales. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M$ 63.696 (M$ 56.775 en 2007) y se presentan en el pasivo circulante.

Emisor	: Edegel S.A.
Valores emitidos	: Obligaciones negociables en soles (5.000 bonos).
Monto de la emisión	: Veinte y cinco millones de soles (S/. 25.000.000).
Amortización del capital	: Vencimiento total al 27 de octubre de 2010.
Tasa de interés nominal	: 6,09% anual vencido.
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán semestrales. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M$ 54.003 (M$ 48.135 en 2007) y se presentan en el pasivo circulante.

Emisor	: Edegel S.A.
Valores emitidos	: Obligaciones negociables en soles (6.000 bonos).
Monto de la emisión	: Treinta millones de soles (S/. 30.000.000).
Amortización del capital	: Vencimiento total al 27 de noviembre de 2011.
Tasa de interés nominal	: 6,16% anual vencido.
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán semestrales. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M$ 34.293 (M$ 30.567 en 2007) y se presentan en el pasivo circulante.

Emisor	: Edegel S.A.
Valores emitidos	: Obligaciones negociables en soles (5.000 bonos).
Monto de la emisión	: Veinte y cinco millones de soles (S/. 25.000.000).
Amortización del capital	: Vencimiento total al 15 de enero de 2014.
Tasa de interés nominal	: 6,16% anual vencido.
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán semestrales. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M$ 142.888 (M$ 127.362 en 2007) y se presentan en el pasivo circulante.

Emisor	: Edegel S.A.
Valores emitidos	: Obligaciones negociables en soles (5.000 bonos).
Monto de la emisión	: Veinte y cinco millones de soles (S/. 25.000.000).
Amortización del capital	: Vencimiento total al 22 de febrero de 2011.
Tasa de interés nominal	: 5,91% anual vencido.
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán semestrales. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M$ 106.345 (M$ 94.790 en 2007) y se presentan en el pasivo circulante.

Emisor	: Edegel S.A.
Valores emitidos	: Obligaciones negociables en soles (5.000 bonos).
Monto de la emisión	: Veinte y cinco millones de soles (S/. 25.000.000).
Amortización del capital	: Vencimiento total al 21 de junio de 2022.
Tasa de interés nominal	: 6,31% anual vencido.
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán semestrales. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M$ 7.992 (M$ 7.123 en 2007) y se presentan en el pasivo circulante.

Emisor	: Edegel S.A.
Valores emitidos	: Obligaciones negociables en dólares (8.000 bonos).
Monto de la emisión	: Ocho millones de dólares (US$ 8.000.000).
Amortización del capital	: Vencimiento total al 18 de julio de 2011.
Tasa de interés nominal	: 5,97% anual vencido.
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán semestrales. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M$ 136.757 (M$ 116.271 en 2007) y se presentan en el pasivo circulante.

Emisor	: Edegel S.A.
Valores emitidos	: Obligaciones negociables en soles (5.000 bonos).
Monto de la emisión	: Veinte y cinco millones de soles (S/. 25.000.000).
Amortización del capital	: Vencimiento total al 03 de julio de 2019.
Tasa de interés nominal	: 6,28% anual vencido.

Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán semestrales. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M$ 156.392 (M$ 139.399 en 2007) y se presentan en el pasivo circulante.
Emisor	: Edegel S.A.
Valores emitidos	: Obligaciones negociables en soles (4.000 bonos).
Monto de la emisión	: Veinte millones de soles (S/. 20.000.000).
Amortización del capital	: Vencimiento total al 31 de agosto de 2014.
Tasa de interés nominal	: 6,75% anual vencido.
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán semestrales. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M$ 91.153 (M$ 81.248 en 2007) y se presentan en el pasivo circulante.
Emisor	: Edegel S.A.
Valores emitidos	: Obligaciones negociables en soles (5.000 bonos).
Monto de la emisión	: Veinte y cinco millones de soles (S/. 25.000.000).
Amortización del capital	: Vencimiento total al 18 de marzo de 2013.
Tasa de interés nominal	: 6,50% anual vencido.
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán semestrales. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M$ 93.263 (M$ 83.944 en 2007) y se presentan en el pasivo circulante.
Emisor	: Edegel S.A.
Valores emitidos	: Obligaciones negociables en soles (5.000 bonos).
Monto de la emisión	: Veinte y cinco millones de soles (S/. 25.000.000).
Amortización del capital	: Vencimiento total al 21 de mayo de 2013.
Tasa de interés nominal	: 6,4375% anual vencido.
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán semestrales. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M$ 35.316 (M$ 32.286 en 2007) y se presentan en el pasivo circulante.
Emisor	: Edegel S.A.
Valores emitidos	: Obligaciones negociables en soles (5.000 bonos).
Monto de la emisión	: Veinte y cinco millones de soles (S/. 25.000.000).
Amortización del capital	: Vencimiento total al 13 de junio de 2013.
Tasa de interés nominal	: 6,625% anual vencido.
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán semestrales. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M$ 16.775 (M$ 14.951 en 2007) y se presentan en el pasivo circulante.
Emisor	: Edegel S.A.
Valores emitidos	: Obligaciones negociables en dólares (10.000 bonos).
Monto de la emisión	: Diez millones de dólares (US$ 10.000.000).
Amortización del capital	: Vencimiento total al 25 de enero de 2028.
Tasa de interés nominal	: 6,34375% anual vencido.
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán semestrales. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M$ 173.836 y se presentan en el pasivo circulante.
Emisor	: Edegel S.A.
Valores emitidos	: Obligaciones negociables en soles (5.660 bonos).
Monto de la emisión	: Veinte y ocho millones trescientos mil soles (S/. 28.300.000).
Amortización del capital	: Vencimiento total al 7 de marzo de 2014.
Tasa de interés nominal	: 6,59375% anual vencido.
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán semestrales. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M$ 118.646 y se presentan en el pasivo circulante.
Emisor	: Edegel S.A.
Valores emitidos	: Obligaciones negociables en soles (9.720 bonos).
Monto de la emisión	: Nueve millones setecientos veinte mil dólares (US$ 9.720.000).
Amortización del capital	: Vencimiento total al 12 de noviembre de 2014.
Tasa de interés nominal	: 9,00% anual vencido.
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán semestrales. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M$ 74.237 y se presentan en el pasivo circulante.

2) Emgesa S.A. ha efectuado cuatro emisiones de bonos. Las emisiones vigentes al 31 de diciembre de 2008 se detallan a continuación:

Primera emisión

Emisor	: Emgesa S.A.
Valores emitidos	: Obligaciones negociables en $ colombianos.
Monto de la emisión	: $ Colombianos 530.000.000.000.
Amortización del capital	: Vencimientos durante el 2009 por un monto de 316.744.675.710 $ colombianos.
Tasa de interés nominal	: 11,77% tasa promedio anual
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán trimestrales y anuales. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M$ 2.333.080 (M$ 2.027.011 en 2007) y se presentan en el pasivo circulante.

Tercera emisión

Emisor	: Emgesa S.A.
Valores emitidos	: Obligaciones negociables en $ colombianos.
Monto de la emisión	: $ colombianos 250.000.000.000.
Amortización del capital	: Vencimiento el 23 de febrero de 2015.
Tasa de interés nominal	: 13,15% trimestre vencido.
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán anuales. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M$ 927.020 (M$ 740.211 en 2007) y se presentan en el pasivo circulante.

Cuarta emisión

Emisor	: Emgesa S.A.
Valores emitidos	: Obligaciones negociables en $ colombianos.
Monto de la emisión	: $ colombianos 170.000.000.000.
Amortización del capital	: Vencimiento el 20 de febrero de 2017.
Tasa de interés nominal	: 13,28% año vencido.
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán anuales. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M$ 5.544.669 (M$ 4.270.761 en 2007) y se presentan en el pasivo circulante.

3) Emgesa S.A. (antes Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P.) ha efectuado una emisión de bonos el 11 de noviembre de 2004, completando la primera emisión.

Primera emisión

Emisor	: Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P.
Valores emitidos	: Bonos ordinarios en $ colombianos.
Monto de la emisión	: $ colombianos 400.000.000.000.
Amortización del capital	: Vencimiento entre el 2009 y el 2011, por un monto de 400.000.000.000 pesos colombianos.
Tasa de interés nominal	: 14,73% efectivo anual
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán trimestrales. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M$ 2.260.188 (M$ 1.627.978 en 2007) y se presentan en el pasivo circulante.

El descuento en la colocación de bonos ha sido diferido en el mismo ejercicio de las correspondientes emisiones. Su valor al 31 de diciembre 2008 asciende a M$ 8.104.292 (M$ 7.523.412 en 2007) y se presenta en el rubro Otros activos a largo plazo.

20. PROVISIONES Y CASTIGOS

El detalle de este rubro es el siguiente:

a Provisiones de corto plazo

	Saldo al 31 de diciembre Corto plazo	
	2008 M$	2007 M$
Remuneraciones y otros beneficios a los trabajadores	15.856.229	10.895.457
Provisión contingencias y juicios	12.094.488	7.472.746
Provisión para gastos y costos	5.240.472	10.874.311
Indemnización años de servicios	-	14.328
Otras provisiones	553.567	2.906.056
Total	**33.744.756**	**32.162.898**

b Provisiones de largo plazo

	Saldo al 31 de diciembre Largo plazo	
	2008 M$	2007 M$
Pensión complementaria trabajadores de filiales extranjeras	19.247.134	18.404.557
Indemnización años de servicios	7.277.677	6.997.150
Beneficios post jubilatorios	3.822.534	4.351.565
Otras provisiones	25.208	584.447
Total	**30.372.553**	**30.337.719**

21. INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIO

Este rubro incluye la provisión de indemnización por años de servicios, la cual es calculada de acuerdo con lo expuesto en la Nota 2s. El detalle al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Largo plazo

	Saldo al 31 de diciembre	
	2008 M$	2007 M$
Saldo inicial (1 de enero)	6.997.150	6.950.223
Aumento de la provisión	828.170	877.830
Pagos del ejercicio	(547.643)	(830.903)
Total	**7.277.677**	**6.997.150**

22. INTERÉS MINORITARIO

a. El interés minoritario corresponde a la participación patrimonial de los accionistas minoritarios de las siguientes filiales:

Sociedad	Saldo al 31 de diciembre de 2008			Saldo al 31 de diciembre de 2007		
	Patrimonio M$	Porcentaje participación	Total M$	Patrimonio M$	Porcentaje participación	Total M$
Endesa Costanera S.A.	146.468.784	30,23%	44.284.702	129.922.855	30,23%	39.282.055
Edegel S.A.	542.604.216	45,80%	248.514.901	443.276.162	44,56%	197.512.656
Emgesa S.A.	945.683.872	73,13%	691.540.911	747.460.237	73,13%	546.609.664
Empresa Eléctrica Pangue S.A.	150.796.031	5,01%	7.564.231	128.603.931	5,01%	6.451.030
Endesa Argentina S.A.	167.765.147	0,01%	16.777	146.354.700	0,01%	14.635
Generandes Perú S.A.	272.448.080	39,00%	106.259.110	225.066.542	40,37%	90.867.157
Hidroeléctrica El Chocón S.A.	207.232.574	32,33%	66.990.002	185.335.604	32,33%	59.911.588
Hidroinvest S.A.	131.448.184	3,91%	5.133.577	112.899.066	3,91%	4.409.161
Pehuenche S.A.	304.930.787	7,35%	22.412.413	282.546.801	7,35%	20.767.190
Total			**1.192.716.624**			**965.815.136**

b. El interés minoritario correspondiente a la participación en los resultados de los accionistas minoritarios en las siguientes filiales:

Sociedad	Saldo al 31 de diciembre de 2008			Saldo al 31 de diciembre de 2007		
	Resultado del ejercicio M$	Porcentaje de participación	Total M$	Resultado del ejercicio M$	Porcentaje de participación	Total M$
Endesa Costanera S.A.	(6.344.711)	30,23%	(1.918.318)	(12.125.856)	30,23%	(3.666.242)
Edegel S.A.	42.835.262	45,80%	19.606.857	4.141.590	44,56%	1.845.388
Emgesa S.A.	185.177.674	73,13%	135.413.050	55.552.308	73,13%	50.415.261
Empresa Eléctrica Pangue S.A.	59.061.346	5,01%	2.962.635	37.176.490	5,01%	1.864.847
Endesa Argentina S.A.	(2.825.294)	0,01%	(283)	41.777.734	0,01%	4.177
Generandes Perú S.A.	24.148.892	39,00%	9.433.768	3.827.262	40,37%	1.545.029
Hidroeléctrica El Chocón S.A.	(2.137.199)	32,33%	(690.871)	9.599.349	32,33%	3.115.153
Hidroinvest S.A.	467.468	3,91%	18.256	22.768.646	3,91%	1.152.299
Pehuenche S.A.	215.800.169	7,35%	15.861.312	151.089.268	7,35%	11.105.061
Total			**180.686.406**			**67.380.973**

23. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a. Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las cuentas del patrimonio tuvieron los siguientes movimientos:

Rubros	Saldo al 31 de diciembre de 2008							Saldo al 31 de diciembre de 2007							
	Capital pagado M$	Sobreprecio en venta acciones M$	Otras reservas M$	Utilidades acumuladas M$	Dividendos provisorios M$	Utilidad del ejercicio M$	Total patrimonio M$	Capital pagado M$	Sobreprecio en venta acciones M$	Otras reservas M$	Utilidades acumuladas M$	Superávit (déficit) en período de desarrollo filial M$	Dividendos provisorios M$	Utilidad del ejercicio M$	Total patrimonio M$
Saldo inicial	1.222.877.948	239.882.687	(161.988.362)	409.142.130	(18.127.032)	192.439.270	1.884.226.641	1.118.620.063	223.354.457	(36.943.924)	301.077.304	(303.015)	(21.036.332)	189.541.318	1.794.309.851
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	174.312.238	18.127.032	(192.439.270)	-	-	-	-	168.504.966	-	21.036.332	(189.541.318)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	(94.850.832)	-	-	(94.850.832)	-	-	-	(88.907.020)	-	-	-	(88.907.020)
Dividendos provisorios	-	-	-	-	(43.889.229)	-	(43.889.229)						(17.983.187)		(17.983.187)
Reserva por cobertura de inversión B.T. N°64	-	-	(2.938.413)	-	-	-	(2.938.413)	-	-	(14.945.898)	-	-	-	-	(14.945.898)
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(303.015)	303.015	-	-	-
Variaciones patrimoniales filiales	-	-	19.154.454	-	-	-	19.154.454	-	-	(12.842.245)	-	-	-	-	(12.842.245)
Reservas BT N° 72	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(94.522.445)	-	-	-	-	(94.522.445)
Revalorización capital propio	108.836.137	21.349.559	(14.842.094)	45.163.030	(307.225)	-	160.226.407	64.257.885	16.528.230	(2.733.849)	28.799.893	-	(143.895)	-	126.678.264
Utilidad del ejercicio		-	-	-	-	442.591.967	442.591.967	-	-	-		-	-	192.439.270	192.439.270
Saldo final	**1.331.714.085**	**261.232.246**	**(160.614.415)**	**633.766.568**	**(44.196.454)**	**442.591.967**	**2.364.523.995**	**1.222.877.948**	**239.882.687**	**(161.988.361)**	**409.142.128**	**-**	**(18.127.032)**	**192.439.270**	**1.884.226.640**
Saldos actualizados								**1.331.714.085**	**261.232.246**	**(176.405.325)**	**445.555.777**	**-**	**(19.740.338)**	**209.666.265**	**2.051.922.810**

b. **Distribución de dividendos:** De acuerdo con las disposiciones de la Ley 18.046, la sociedad deberá destinar no menos del 30% de la utilidad al pago de dividendos a los accionistas.

En los últimos años, la sociedad ha pagado dividendos a sus accionistas. El detalle al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Fecha de pago	Valor histórico ($)	Valor actualizado ($)	Tipo de dividendo
Abril 2002	0,94000	1,25967	Definitivo
Abril 2004	2,30000	2,91964	Definitivo
Abril 2005	4,13000	5,11925	Definitivo
Marzo 2006	5,82000	6,97717	Definitivo
Diciembre 2006	2,57000	3,00584	Provisorio
Mayo 2007	10,84000	12,52485	Definitivo
Diciembre 2007	2,19260	2,38774	Provisorio
Abril 2008	11,56470	12,38579	Definitivo
Diciembre 2008	5,35120	5,35120	Provisorio

c. Número de acciones

Diciembre de 2008			
Serie	Número de acciones suscritas	Número de acciones pagadas	Número de acciones con derecho a voto
Única	8.201.754.580	8.201.754.580	8.201.754.580

d. Capital

Diciembre de 2008		
Serie	Capital suscrito M$	Capital pagado M$
Única	1.331.714.085	1.331.714.085

e. Otras reservas

	Al 31 de diciembre de 2008				Al 31 de diciembre de 2007				
	Saldo inicial M$	Corrección monetaria M$	Movimiento del ejercicio M$	Saldo M$	Saldo inicial M$	Corrección monetaria M$	Movimiento del ejercicio M$	Saldo histórico M$	Saldo actualizado M$
Revalorización acumulada del capital	1.942.082	172.845	-	2.114.927	1.908.270	133.812	-	1.942.082	2.114.927
Revalorización ex DFL N° 4	1.331.490	119.509		1.449.999	1.230.755	91.742	-	1.331.497	1.490.000
Otras reservas de revalorización	86.645	7.711	-	94.356	80.875	5.970	-	86.645	94.357
Reserva por retasación técnica del activo fijo (Circs.550 y 566 SVS)	33.308.498	2.964.466	-	36.272.964	31.013.499	2.294.999	-	33.308.498	36.272.964
Mayor valor inversiones en filiales(Circs. 550 y 566 SVS)	28.009.943	2.492.885	-	30.502.828	26.080.021	1.929.922	-	28.009.943	30.502.828
Ajuste VPP filiales Boletín Técnico N° 31	(379.627)	(33.778)	-	(413.305)	(353.377)	(26.150)	-	(379.627)	(413.305)
Reserva Boletín Técnico N° 72	(138.354.989)	(12.313.905)	-	(150.668.894)	(40.812.424)	(3.020.120)	(94.522.445)	(138.354.989)	(150.668.563)
Ajuste VPP filiales nacionales en moneda extranjera	(31.102.644)	(3.768.135)	19.154.454	(14.716.325)	(17.002.234)	(1.258.165)	(12.842.245)	(31.102.644)	(32.870.779)
Ajuste VPP por disminución de capital en filiales extranjeras	(7.089.645)	(609.198)	-	(7.698.843)	(6.562.538)	(487.107)	-	(7.089.645)	(7.698.843)
Reserva Boletín Técnico N° 64 (1)	(49.760.221)	(4.853.798)	(2.938.413)	(57.552.422)	(32.415.571)	(2.398.752)	(14.945.898)	(49.760.221)	(54.188.881)
Total	**(161.988.362)**	**(14.842.094)**	**16.216.041**	**(160.614.415)**	**(36.943.924)**	**(2.732.649)**	**(122.310.588)**	**(161.988.361)**	**(176.405.326)**

(1) Detalle ajuste acumulado Boletín Técnico N° 64

	Al 31 de diciembre de 2008				Al 31 de diciembre de 2007				
	Saldo 01-01-08 M$	Corrección monetaria M$	Movimiento del ejercicio M$	Saldo 31-12-08 M$	Saldo 01-01-07 M$	Corrección monetaria M$	Movimiento del ejercicio M$	Saldo 31-12-07 (histórico) M$	Saldo 31-12-07 (actualizado) M$
Endesa Argentina S.A.	(11.531.112)	(1.026.269)	6.879.862	(5.677.519)	(4.591.235)	(339.011)	(6.610.866)	(11.531.112)	(12.067.381)
Endesa Chile Internacional S.A.	1.914.915	170.427		2.085.342	1.762.975	151.940		1.914.915	2.085.343
Distrilec Inversora S.A.	(270.728)	(24.095)	214.688	(80.135)	(109.428)	(8.098)	(153.202)	(270.728)	(294.623)
Gas Atacama S.A.	(289)	(26)	340	25	-	-	(289)	(289)	(315)
Electrogas S.A.	(474)	(42)	271	(245)	-	-	(474)	(474)	(518)
Inversiones Electrogas S.A.	(680.429)	(60.568)	626.097	(116.900)	-	-	(680.429)	(680.429)	(740.987)
Hidroeléctrica El Chocón S.A.	179.730	15.996	(265.657)	(69.931)	-	-	179.730	179.730	195.728
Hidroinvest S.A.	(2.808.384)	(249.946)	2.561.271	(197.059)	-	-	(2.808.384)	(2.808.384)	(3.058.330)
Southern Cone Power Argentina S.A.	(662.146)	(58.931)	643.383	122.306	-	-	(662.146)	(662.146)	(721.077)
Endesa Costanera S.A.	(2.811.599)	(250.232)	2.014.851	(1.046.979)	(1.260.135)	(95.356)	(1.427.067)	(2.811.599)	(3.061.830)
Endesa Brasil S.A.	(14.200.310)	(1.588.855)	(5.692.677)	(21.481.842)	(12.344.006)	(2.071.007)	(2.616.641)	(17.031.653)	(18.547.471)
Enigesa S.A.	(217.795)	(19.394)	105.576	(131.614)	-	-	-	-	-
Ingendesa S.A.	(197.680)	(17.594)	66.422	(148.852)	-	-	-	-	-
Emgesa S.A.	(13.208.206)	(1.188.880)	(18.763.586)	(33.310.662)	(11.392.273)	-	-	(11.392.273)	(12.406.185)
Edegel S.A.	(5.115.714)	(455.299)	3.170.516	2.599.603	(4.250.304)	-	-	(4.250.304)	(4.628.581)
Ingendesa Do Brasil Ltda.	-	-	640	640	(232.166)	(17.180)	(166.130)	(415.476)	(452.453)
Total	**(49.760.221)**	**(4.853.798)**	**(2.938.413)**	**(57.552.422)**	**(32.415.571)**	**(2.398.752)**	**(14.945.898)**	**(49.760.221)**	**(54.188.881)**

24. OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

a. Otros ingresos fuera de la explotación:

El detalle de los otros ingresos fuera de explotación de cada ejercicio, es el siguiente:

	Saldo al 31 de diciembre	
	2008 M$	2007 M$
Ajuste por conversión Boletín Técnico N°64	46.735.217	99.237
Reliquidación de energía y potencia años anteriores	20.927.728	7.035.141
Recuperación de costos y cartera de clientes	3.114.376	2.582.587
Indemnizaciones y comisiones recibidas	2.083.493	2.344.556
Servicios de proyectos, inspecciones y otros	650.757	231.726
Reverso provisión contingencias y otras provisiones	587.086	957.033
Utilidad en venta de activos fijos	505.774	489.269
Utilidad en venta de inversiones	-	3.351.925
Otros	4.428.414	2.419.384
Total	**79.232.845**	**19.510.858**

b. Otros egresos fuera de la explotación:

El detalle de los otros egresos fuera de explotación de cada ejercicio, es el siguiente:

	Saldo al 31 de diciembre	
	2008 M$	2007 M$
Reliquidación energía y potencia	28.883.052	9.260.626
Impuesto por liquidación de sociedades	18.594.642	-
Provisión contingencias y litigios	8.315.954	13.207.932
Ajuste por conversión Boletín Técnico N°64	6.973.089	44.427.419
Impuesto al patrimonio Colombia	5.323.658	15.286.613
Multas impositivas y otros	2.102.707	3.695.267
Provisión obsolescencia de materiales	1.327.027	-
Beneficio personal retirado y otras indemnizaciones	871.549	850.243
Pérdida en venta de activos fijos	716.437	76.577
Remuneración del Directorio	216.168	295.592
Otros	6.769.675	5.737.907
Total	**80.093.958**	**92.838.176**

25. CORRECCIÓN MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria al 31 de diciembre de 2008 y 2007, descrito en Nota 2e, originó los efectos que se resumen a continuación:

Activo	Índice de de reajustabilidad	Saldo al 31 de diciembre 2008 M$	2007 M$
Activo circulante	I.P.C.	6.542.725	943.273
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas filiales	I.P.C.	9.686.156	8.801.599
Activo fijo	I.P.C.	193.893.936	158.434.824
Inversión en empresas relacionadas coligadas	I.P.C.	39.518.863	42.167.977
Mayor y menor valor de inversiones	I.P.C.	(2.988.542)	(3.328.016)
Otros activos	I.P.C. - U.F.	56.712.238	84.863.853
Cuenta de gasto y costos	I.P.C.	59.199.643	46.730.823
Total abonos		**362.565.019**	**338.614.333**
Pasivo			
Capital propio financiero	I.P.C.	(160.229.407)	(137.952.661)
Pasivos circulantes y largo plazo	I.P.C. - U.F.	(112.678.576)	(119.839.352)
Interés minoritario	I.P.C.	(8.856.880)	(9.027.999)
Cuenta de ingreso	I.P.C.	(80.375.511)	(62.151.898)
Total (cargos)		**(362.140.374)**	**(328.971.910)**
Utilidad (pérdida) por corrección monetaria		**424.645**	**9.642.423**

26. DIFERENCIAS DE CAMBIO

El detalle de las diferencias de cambio por rubro de balance al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

Activos (cargos) / abonos				Pasivos (cargos) / abonos			
Activos circulantes	**Moneda**	**Saldo al 31 de diciembre 2008**	**2007**	**Pasivos circulantes**	**Moneda**	**Saldo al 31 de diciembre 2008**	**2007**
Disponible	US$	619.136	399.035	Obligaciones con bancos e inst. financ. c/plazo	US$	95.481	90.581
	Otras	14.627	(54.156)			-	-
Depósitos a plazo	US$	2.939.335	(167.760)	Obligaciones con bancos e inst. financ. l/plazo - porción c/plazo	US$	498.743	1.611.972
	Otras	1.766.668	-	Obligaciones con el público-porción corto plazo (bonos)	US$	(55.401.874)	2.177.963
Ctas por cobrar empresas relacionadas	US$	-	-	Dividendos por pagar	Otras	(19.493)	-
Documentos por cobrar (neto)	US$	55.847	(490)			-	-
	Otras	388.093	(302.229)			-	-
Deudores varios (neto)	Otras	-	-	Cuentas por pagar	US$	(1.447.082)	620.745
	US$	(10.405.877)	(2.032.617)		Otras	(18.554)	(13.681)
Otros activos circulantes	US$	17.734.457	-	Otros pasivos circulantes	US$	(172.182)	(378.899)
	Otras	71.632	(959)		Otras	-	27.224
Derivados	US$	-	-	Acreedores varios	US$	(251.914)	803.732
Activos largo plazo				**Pasivos largo plazo**			
Deudores a largo plazo	US$	-	-	Obligaciones con bancos e inst. financieras	US$	(74.921.266)	23.262.378
Ctas por cobrar empresas relacionadas	US$	19.798.866	(16.790.354)	Obligaciones con el público (bonos)	US$	75.248.504	17.217.235
Otros activos a largo plazo	US$	-	(6.100.673)	Acreedores varios	US$	(8.064.293)	1.694.945
		-	-	Instrumentos derivados	US$	906.900	(5.119.518)
		-	-	Otros pasivos a largo plazo	US$	-	1.065.134
Total (cargos) abonos		**32.982.186**	**(25.060.205)**	**Total (cargos) abonos**		**(63.544.920)**	**43.170.611**
				Utilidad (pérdida) por diferencia de cambio		**(30.562.735)**	**18.090.406**

27. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El detalle de los otros ingresos de inversión al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

	Saldo al 31 de diciembre 2008 M$	2007 M$
Forward	2.428	-
Venta de participación GasAtacama a Southern Cross	-	47.014.775
Otros	11.777	-
Total	**14.205**	**47.014.775**

El detalle de los otros desembolsos de inversión al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

	Saldo al 31 de diciembre 2008 M$	2007 M$
Liquidación swap	(3.785.243)	-
Intangibles	(3.998.246)	-
Compra de participación GasAtacama a CMS Generación	-	(47.200.351)
Otros	(533.742)	(352.803)
Total	**(8.317.231)**	**(47.553.154)**

28. CONTRATOS DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2008, la sociedad y sus filiales mantienen contratos de derivados con instituciones financieras, con el objeto de cubrir el riesgo de tasa de cambio y de tipo de interés, de acuerdo al siguiente detalle:

Descripción de los contratos									Cuentas contables que afecta			
									Activo/pasivo		Efecto en resultado	
Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del contrato US$	Plazo de vencimiento	Ítem específico	Posición compra y venta	Partida o transacción protegida nombre	Monto M$	Valor de la partida protegida	Nombre	Monto	Realizado	No realizado
OE	CCTE	40.000.000	III Trimestre 2009	Tasa de interés	C/V	Obligaciones con Bancos	25.458.000	25.458.000	Otros Pas.L/P-Otros Act..L/P	(565.544)	(169.352)	(3.794)
OE	CCTE	20.000.000	IV Trimestre 2009	Tasa de interés	C/V	Obligaciones con Bancos	12.729.000	12.729.000	Otros Pas.L/P-Otros Act..L/P	(358.138)	(79.918)	(1.799)
OE	CCTE	40.000.000	III Trimestre 2010	Tasa de interés	C/V	Obligaciones con Bancos	25.458.000	25.458.000	Otros Pas.L/P-Otros Act..L/P	(1.402.844)	(238.306)	(4.325)
S	CCTE	44.166.667	III Trimestre 2011	Tasa de interés	C	Obligaciones con Bancos	28.109.875	28.109.875	Otros pasivos circulantes	(1.031.634)	-	(1.031.634)
S	CCPE	57.020.000	IV Trimestre 2012	Tasa de interés	C	Obligaciones con Bancos	36.290.380	36.290.380	Otros pasivos largo plazo	(3.120.587)	(515.525)	(3.120.587)
S	CCPE	30.000.000	I Trimestre 2013	Tasa de interés	C	Obligaciones con Bancos	19.093.500	19.093.500	Otros pasivos largo plazo	(643.690)	(25.458)	(643.690)

29. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

El detalle de las garantías otorgadas por Endesa y sus filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

a Garantías directas:

Acreedor de la Garantía	Deudor			Activos Comprometidos				Saldo pendiente al 31 de diciembre de		Liberación de garantías			
	Nombre	Relación	Tipo de Garantía	Tipo	Moneda	Valor contable	Moneda	2008	2007	2009	Activos	2010	Activos
Bancos Acreedores	Pangue S.A.	Acreedor	Hipoteca y Prenda	Inmuebles y equipos	M$	100.689.669	M$	1.586.879	2.469.387	-	-	-	-
Soc. de Energía de la República Argentina	Endesa Argentina, Endesa Costanera	Acreedor	Prenda	Acciones	M$	76.064.958	M$	6.289.281	7.602.589	-	-	-	-
Mitsubishi	Endesa Costanera	Acreedor	Prenda	Ciclo combinado	M$	74.154.594	M$	48.997.006	37.068.577	-	-	-	-
Credit Suisse First Boston	Endesa Costanera	Acreedor	Prenda	Ciclo combinado	M$	26.500.308	M$	29.456.000	21.644.528	-	-	-	-
Varios Acreedores	Endesa Matriz	Acreedor	Boletas		M$	-	M$	508.461	3.293.613	-	-	-	-
Varios Acreedores	Edegel	Acreedor	Prenda	Inmuebles y equipos	M$	134.954.554	M$	57.563.928	57.318.439	-	-	-	-
Banco Santander (agente de garantía)	GNL Quintero	Coligada	Prenda	Acciones	M$	24.126.683	M$	94.200.737	-	-	-	-	-

b Garantías indirectas:

Acreedor de la Garantía	Deudor		Activos comprometidos			Saldo pendiente al 31 de diciembre de			Liberación de garantías				
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo moneda	Valor contable	Moneda	2008	2007	2009	Activos	2010	Activos	2011
2° Juzgado Civil de Quillota	Cía. Eléctrica San Isidro	Filial	Fianza	M$	10.000	M$	-	10.890	-	-	-	-	-
Vestas Eólica S.A.U.	Endesa Eos S.A.	Filial	Aval	M$	7.923.754	M$	-	8.133.045	-	-	-	-	-
Banco Español de Crédito	Cía. Eléctrica Tarapacá S.A.	Filial	Aval	M$	-	M$	-	2.229.889	-	-	-	-	-

c **Juicios y otras acciones legales en que se encuentre involucrada la empresa y sus filiales:**

Endesa S.A. (Matriz)

Existen juicios pendientes en contra de la sociedad a los que ésta ha interpuesto la defensa correspondiente, entre los más relevantes se encuentran los siguientes:

- Demandante: Juan Francisco Aránguiz Córdova, conjuntamente con otras 24 personas.
Demandado: PANGUE S.A. y ENDESA.
Tribunal: Séptimo Juzgado Civil de Santiago.
Rol/Identificación:8895-2003.

Origen/Materia: Los demandantes, ex accionistas de PANGUE S.A., solicitan se declare la nulidad del contrato celebrado entre esta empresa y ENDESA, de fecha 25 de septiembre de 2000, mediante el cual la primera de ellas constituye servidumbre voluntaria sobre sus derechos de agua a favor de la segunda, a los efectos de permitir que el punto de restitución de la Central Ralco, ubicada aguas arriba, ocupe la parte final de la cola del embalse PANGUE. Sostienen, además, que como consecuencia de la celebración de este contrato, sus acciones en PANGUE S.A. habrían perdido valor, por lo cual demandan la suma de $2.521.996.400 pesos chilenos. Por último, demandan que, de no haberse celebrado dicho contrato, PANGUE S.A. debió haberles distribuido dividendos.

Etapa procesal/instancia: Se dictó sentencia definitiva favorable a las demandadas, rechazándose la demanda en todas sus partes. La demandante interpuso recurso de apelación en su contra para ante la Corte de Apelaciones de Santiago. Las demandadas se adhirieron a la apelación, encontrándose pendiente la vista de este recurso.
Cuantía: $3.604.380.176 pesos chilenos.

- Demandante: Francisco Javier Errázuriz Talavera, Francisco Javier Errázuriz Ovalle y Matías Errázuriz Ovalle
Demandado: ENDESA, Francisco Fernández Montero, Luis Felipe Acuña Rivas, René Agustín Lara Montoya e Inversiones Cirrus.
Tribunal: Vigésimo Cuarto Juzgado Civil de Santiago.
Rol/Identificación: 3.622-2003.

Origen/Materia: La demanda se funda en el hecho de que los demandados habrían deducido en contra de los demandantes acciones criminales basados en hechos ocurridos en el predio de propiedad de estos últimos denominado "La Esperanza de Marchigue" con fecha 21 de agosto de 1998, por el delito de secuestro, querellas que fueron objeto de sobreseimiento definitivo por parte del tribunal que conoció de ellas. Los demandantes estiman que la interposición de estas acciones en su contra les habrían causado daños morales, cuyo resarcimiento demandan.

Etapa procesal/instancia: Se dictó sentencia favorable a ENDESA, la cual fue apelada por los demandantes, estando pendiente su conocimiento por el tribunal de alzada.
Cuantía: $1.400.000.000 pesos chilenos

- Demandante: Inversiones M.D Ltda., Inversiones Facona ltda., Inversiones Huilo S.A., María Teresa Navarro Haeussler, Marcela Correa Pero, María Cecilia Navarro Haeussler, Jaime Arrieta Correa, A. Combeau Ingeniería Ltda., Alberto Combeau Vergara, Guillermo Villaseca Castro, Inversiones Teigo Ltda., Inmobiliaria Santa Inés Ltda., Gregorio Echeñique Larraín e Inmobiliaria Pirehueico S.A. y José Manuel Jordán Barahona, en representación de treinta y ocho demandantes.
Demandado: Fisco de Chile, Dirección General de Aguas y ENDESA.
Tribunal: Vigésimo Cuarto Juzgado Civil de Santiago.
Rol/Identificación 7957-2005 (acumuladas Rol 15279-05 Noveno Juzgado Civil Santiago, Rol 1608-2005 Décimo Juzgado Civil Santiago).

Origen/Material: Se solicita se declare la nulidad de derecho público de la Resolución de la DGA N° 134, de fecha 22 de marzo de 2000, que constituye en favor de ENDESA un derecho de aprovechamiento de aguas no consuntivo para llevar a cabo el proyecto de la Central Neltume, con indemnización de perjuicios. En subsidio, se demanda de indemnización por los daños y perjuicios supuestamente causados a los demandantes por la pérdida de su calidad de propietarios riberanos del lago Pirehueico como por la desvalorización predial.

Etapa procesal/instancia: En cuanto al fondo del asunto, se dictó el auto de prueba, encontrándose pendientes recursos de reposición en su contra interpuestos por las partes.
Cuantía: Indeterminada

- Demandante: ENDESA.
Demandado: Bunster Barrueto y Otros.
Tribunal: Juzgado de Letras de Santa Bárbara.
Rol/Identificación: 3938.

Origen/Materia: Gestión iniciada por ENDESA de consignación del monto determinado por la Comisión de Hombres Buenos por las servidumbres constituidas con motivo de la concesión eléctrica otorgada mediante Decreto Supremo N° 31 de fecha 18 de enero de 2000, para la construcción de la Central Ralco. En el mismo expediente los demandados formularon reclamo en contra de la tasación efectuada por esta comisión.

Etapa procesal/instancia: Se dictó sentencia de primera instancia favorable a ENDESA. La parte demandada interpuso recurso de apelación, el que fue rechazado por la Corte de Apelaciones de Concepción. La demandada interpuso en su contra recursos de casación en la forma y en el fondo, para ser conocidos por la Corte Suprema, los que se encuentran pendientes de resolución.
Cuantía: $2.574.000.000 pesos chilenos.

- Demandante: ENDESA.
Demandado: SEC.
Tribunal: Corte de Apelaciones de Santiago.
Rol/Identificación: 5783-04.

Origen/Materia: Reclamación Resolución N° 1439 de 14.08.2003. Falla generalizada del SIC ocurrida el día 23.09.2002

Etapa procesal/instancia: Se encuentra pendiente la vista conjunta de las reclamaciones referidas a los mismos hechos.
Cuantía Multa: 1.500 UTA.

- Demandante: ENDESA, PANGUE S.A. y PEHUENCHE S.A.
Demandado: Fisco de Chile.
Tribunal: Noveno Juzgado Civil de Santiago.
Rol/Identificación: Rol 13084-04.

Origen/Materia: Se solicita se declare la nulidad de derecho público de la Resolución Ministerial N° 35, de fecha 15 de junio de 2004, emitida por el Ministro de Economía, Fomento y Reconstrucción, en la cual esta autoridad se pronuncia sobre una materia que no fue en su oportunidad materia de divergencia, al instruir al CDEC-SIC para que defina las horas de mayor probabilidad de pérdida de carga.

Etapa procesal/instancia: Se dictó sentencia de primera instancia, rechazándose la demanda. Las demandantes interpusieron recurso de apelación y de casación en la forma en su contra para ante la Corte de Apelaciones de Santiago, los que se encuentran pendientes de resolución.
Cuantía: Indeterminada

- Demandante: Empresa Eléctrica Guacolda S.A.
Demandado: ENDESA, PANGUE S.A., PEHUENCHE S.A. y SAN ISIDRO S.A.
Tribunal: Décimo Noveno Juzgado Civil de Santiago.
Rol/Identificación: 2487-2005.

Origen/Materia: Se solicita se declare que Guacolda tiene derecho a percibir de cada una de las demandadas, en su condición de propietaria de las líneas de transmisión emplazadas en las Subestaciones Maitencillo y Cardones del SIC, por las inyecciones de electricidad de cada demandada habidas durante el período comprendido entre el 9 de octubre de 2003 hasta el día 12 de marzo de 2004, la parte de la remuneración relativa a peajes básicos.

Etapa procesal/instancia: Se dictó sentencia definitiva que acogió la demanda, en contra de la cual las demandadas interpusieron recurso de apelación.
Cuantía: $423.593.899 pesos chilenos.

- Demandante: Sociedad Agrícola Ganadera y Forestal Las Cruces Ltda.
Demandado: ENDESA.
Tribunal: Duodécimo Juzgado Civil de Santiago.
Rol/Identificación: 2838-2005.

Origen/Materia: La demanda se funda en el hecho de que ENDESA habría hecho uso indiscriminado y arbitrario de recursos legales, de modo de privar a la actora de sus derechos de aprovechamiento de aguas. La parte demandante estima que la interposición de estas acciones en contra de esta sociedad le habría causado a ésta daños materiales y morales, cuyo resarcimiento se viene en demandar.

Etapa procesal/instancia: Se dictó sentencia definitiva favorable a Endesa, la cual rechazó la demanda en todas sus partes. El demandante interpuso recurso de apelación en su contra para ante la Corte de Apelaciones de Santiago.
Cuantía: $ 2.423.662.016 pesos chilenos.

- Demandante: Luis Danús Covian y otras quince personas.
Demandado: ENDESA y PANGUE S.A.
Tribunal: Juzgado de Letras de Santa Bárbara.
Rol/Identificación:4563

Origen/Materia: Se deduce demanda a fin de que se declare por el tribunal que sobre el Fundo Ralco existe una comunidad de la cual forman parte y tienen derechos como copropietarios la parte demandante y los demandados.

Etapa procesal/instancia: Se dictó sentencia definitiva favorable a las demandadas, por la cual se rechazó la demanda en todas sus partes y se condenó en costas al demandante. En su contra, el demandante interpuso recursos de apelación y de casación en la forma para ante la Corte de Apelaciones de Concepción, los que se encuentran pendientes de resolución.
Cuantía: Indeterminada.

- Demandante: María Victoria Errázuriz Ovalle, María Ignacia Errázuriz Ovalle, María Victoria Ovalle Ovalle
Demandados: ENDESA, Francisco Fernández Montero, Luis Felipe Acuña Rivas, René Agustín Lara Montoya e Inversiones Cirrus S.A.
Rol/Identificación: 7361-2005.
Tribunal: Décimo Noveno Juzgado Civil de Santiago.

Origen/Materia: La demanda se funda en el hecho de que los demandados habrían deducido en contra de la familia de las demandantes (padre y hermanos) acciones criminales basados en hechos ocurridos en el predio de propiedad de estos últimos denominado "La Esperanza de Marchigue", con fecha 21 de agosto de 1998, por el delito de secuestro, querellas que fueron objeto de sobreseimiento definitivo por parte del tribunal que conoció de ellas. Las demandantes estiman que la interposición de estas acciones en contra de su familia le habría causado daños morales, cuyo resarcimiento demandan.

Estado procesal/instancia: Se notificó el auto de prueba a las partes, las que interpusieron recursos de reposición en su contra, encontrándose éstos pendientes de resolución.
Cuantía: $ 3.200.000.000 pesos chilenos.

- Demandante: José María Lladser Prado.
Demandados: ENDESA.
Rol/Identificación: 575-2006.
Tribunal: Vigésimo Noveno Juzgado Civil de Santiago.

Origen/Materia: Se demanda el pago de indemnización de perjuicios, en atención a que la demandada abrió las compuertas del embalse Rapel en junio del año 2005, evacuación que produjo supuestos deterioros en el predio de propiedad del demandante.

Estado procesal/instancia: Se dictó sentencia definitiva favorable a Endesa, rechazándose la demanda en todas sus partes. En contra de esta resolución el demandante interpuso recurso de apelación.
Cuantía: $ 192.000.000 pesos chilenos.

- Demandante: Forestal Agrícola Industria Maderera Los Ángeles Limitada con Endesa.
Demandado: Endesa.
Tribunal: Juzgado de Letras de Santa Bárbara.
Rol/Identificación: 3.362

Origen/Materia : La sociedad demandante solicita la reivindicación de un retazo de terreno de 405 hectáreas que estima perteneciente a su predio "Los Prados de Quillaileo", ubicado en la comuna de Santa Bárbara, Octava Región, retazo que sería actualmente ocupado por pehuenches, a quienes Endesa cedió derechos y acciones, con motivo de la construcción del embalse Ralco.

Etapa procesal/instancia: La Corte de Apelaciones de Concepción ordenó previamente que el tribunal complementara la sentencia definitiva y resolviera las excepciones perentorias pendientes, éste se pronunció desestimándolas. Endesa Chile S.A. interpuso recurso de apelación y de casación en la forma en contra de la sentencia complementaria.
Cuantía: Indeterminada.

- Demandante: ENDESA.
Demandado: SEC.
Tribunal: Corte de Apelaciones de Santiago.
Rol/Identificación: 10805-05

Origen/Materia: Reclamación Resoluciones N° 817 de 27.04.2004 y N° 1838 de 3.11.2005. Black out de 13 de enero de 2003.

Etapa procesal/instancia: Pendiente de llevarse a efecto por la Corte de Apelaciones de Santiago, la vista conjunta de las reclamaciones eléctricas interpuestas y derivadas del mismo hecho, una en pos de la otra, a contar de la más antigua.
Cuantía: Multa: 560 UTA.

- Demandante: ENDESA.
Demandados: CMPC Celulosa S.A.
Rol/Identificación: 2144-J
Tribunal: Tribunal Arbitral.

Origen/Materia: Las divergencias entre las partes tienen su origen en el Contrato de Suministro suscrito por ENDESA y CMPC Celulosa S.A. con fecha 31 de mayo de 2003, relativo al abastecimiento de las plantas de esta última ubicadas en la Octava Región, y dicen principalmente relación con la decisión de Endesa de impugnar parte de los consumos requeridos por CMPC Celulosa S.A. por considerarlos no amparados en el referido contrato.

Estado procesal/instancia: Se citó a las partes a oír sentencia.
Cuantía: Indeterminada.

- Demandante: Marlena Breve Toledo y Otras.
Demandados: ENDESA.
Rol/Identificación:6940-2006
Tribunal: Segundo Juzgado de Letras de Coronel.

Origen/Materia: Un grupo de madres de la zona de Coronel demandan a Endesa por el daño moral del que habrían sido víctimas sus hijos por quemaduras causadas en terrenos de la Central Bocamina. Los hechos ocurrieron durante los meses de enero y febrero de 2002.

Estado procesal/instancia: Se dictó sentencia definitiva favorable a Endesa, desestimándose la demanda interpuesta en todas sus partes. La parte demandante interpuso recurso de apelación y de casación en la forma en su contra para ante la Corte de Apelaciones de Concepción.
Cuantía: $ 460.000.000 pesos chilenos.

- Demandante: Enrique Herrera Brondi conjuntamente con otras 10 personas.
Demandados: ENDESA y PANGUE S.A.
Rol/Identificación: 14234-2007
Tribunal: Décimo Sexto Juzgado Civil de Santiago.

Origen/Materia: Los demandantes, ex accionistas de Pangue S.A., solicitan se declare la nulidad del contrato celebrado entre esta empresa y ENDESA, de fecha 25 de septiembre de 2000, mediante el cual la primera de ellas constituye servidumbre voluntaria sobre sus derechos de agua a favor de la segunda a los efectos de permitir que el punto de restitución de la Central Ralco, ubicada aguas arriba, ocupe la parte final de la cola del embalse Pangue. Sostienen, además, que como consecuencia de la celebración de este contrato, sus acciones en Pangue S.A. habrían perdido valor y, en definitiva, demandan los perjuicios derivados de la celebración de tal contrato por la suma de $ 1.036.809.793.

Estado procesal/instancia: Se dictó el auto de prueba, encontrándose pendiente la notificación a ambas partes.
Cuantía: $ 1.036.809.793 pesos chilenos.

- Demandante: Ana Luisa Aránguiz Escobar y Otros.
Demandados: Endesa.
Rol/Identificación: 13577-2007
Tribunal: Décimo Octavo Juzgado Civil de Santiago.

Origen/Materia: La parte demandante exige el pago de indemnización de perjuicios por cuanto por concesión eléctrica definitiva concedida para el establecimiento y explotación de la central Rapel, Endesa constituyó servidumbres de inundación sobre los predios, a raíz de las obras y embalse de las aguas, pagando a los propietarios la correspondiente indemnización. La demandante alega que, en esa época, su predio sin razón alguna quedó excluido de los planos especiales de la concesión y, por consiguiente, no se le canceló indemnización alguna.

Estado procesal/instancia: Se dictó el auto de prueba, el cual no ha sido notificado a las partes.
Cuantía: $ 548.500.000 pesos chilenos.

- Demandante: Endesa.
Demandados: Fisco de Chile.
Rol/Identificación: 26.499-2007
Tribunal: Tercer Juzgado Civil de Santiago.

Origen/Materia: Se demanda al Fisco con la finalidad que el tribunal declare que Endesa, en cuanto empresa generadora de energía eléctrica, se encuentra regida en la operación de sus centrales y embalses artificiales por la Ley General Servicios Eléctricos, demás normas legales del estatuto eléctrico y por las instrucciones emanadas del Centro de Despacho Económico de Carga del Sistema Interconectado respectivo y no por las resoluciones y directrices emanadas de las Juntas de Vigilancia (reglamentadas en el Código de Aguas).

Estado procesal/instancia: El tribunal no recibió la causa a prueba y citó a las partes a oír sentencia. Endesa interpuso recurso de apelación en contra de la primera resolución y de reposición en contra de la segunda, recursos que se encuentran pendientes de resolución.
Cuantía: Indeterminada.

Pangue S.A.

- Demandante: Juan Francisco Aránguiz Córdova conjuntamente con otras 24 personas.
Demandado: PANGUE S.A. y ENDESA.
Tribunal: Séptimo Juzgado Civil de Santiago.
Rol/Identificación: 8895-2003

Origen/Materia : Los demandantes, ex accionistas de PANGUE S.A., solicitan se declare la nulidad del contrato celebrado entre esta empresa y ENDESA, de fecha 25 de septiembre de 2000, mediante el cual la primera de ellas constituye servidumbre voluntaria sobre sus derechos de agua a favor de la segunda, a los efectos de permitir que el punto de restitución de la Central Ralco, ubicada aguas arriba, ocupe la parte final de la cola del embalse PANGUE. Sostienen, además, que como consecuencia de la celebración de este contrato, sus acciones en PANGUE S.A. habrían perdido valor, por lo cual demandan la suma de $2.521.996.400 pesos chilenos. Por último, demandan que, de no haberse celebrado dicho contrato, PANGUE S.A. debió haberles distribuido dividendos. Se opusieron excepciones dilatorias a la demanda, las cuales se encuentran pendientes en su resolución por el tribunal. El tribunal decretó medida precautoria de prohibición de celebrar actos y contratos sobre los derechos de aprovechamiento de aguas inscritos a nombre de PANGUE S.A.

Etapa procesal/instancia: Se dictó sentencia definitiva favorable a las demandadas, rechazándose la demanda en todas sus partes. La demandante interpuso recurso de apelación en su contra para ante la Corte de Apelaciones de Santiago. Las demandadas se adhirieron a la apelación, encontrándose este recurso pendiente de resolución.
Cuantía: $3.604.380.176 pesos chilenos.

- Demandante: PANGUE S.A.
Demandado: SEC.
Tribunal: Corte de Apelaciones de Santiago.
Rol/Identificación: 5785-04

Origen/Materia: Reclamación Resolución N° 1432 de 14.08.2003. Falla generalizada del SIC ocurrida el día 23.09.2002.
Etapa procesal/instancia: Se encuentra pendiente la vista conjunta de las reclamaciones referidas a los mismos hechos.
Cuantía Multa: 1.000 UTA.

- Demandante: PANGUE S.A.
Demandado: SEC.
Tribunal: Corte de Apelaciones de Santiago.
Rol/Identificación: 10803-05

Origen/Materia: Reclamación Resoluciones N° 818 de 27.04.2004 y N° 1834 de 3.11.2005. Black out de 13 de enero de 2003.

Etapa procesal/instancia: Pendiente de llevarse a efecto por la Corte de Apelaciones de Santiago la vista conjunta de las reclamaciones eléctricas interpuestas y derivadas del mismo hecho, una en pos de la otra, a contar de la más antigua.
Cuantía Multa: 560 UTA.

- Demandante: ENDESA, PANGUE S.A. y PEHUENCHE S.A.
Demandado: Fisco de Chile.
Tribunal: Noveno Juzgado Civil de Santiago.
Rol/Identificación: Rol 13084-04

Origen/Materia: Se solicita se declare la nulidad de derecho público de la Resolución Ministerial N° 35, de fecha 15 de junio de 2004, emitida por el Ministro de Economía, Fomento y Reconstrucción, en la cual esta autoridad se pronuncia sobre una materia que no fue en su oportunidad materia de divergencia, al instruir al CDEC-SIC para que defina las horas de mayor probabilidad de pérdida de carga.

Etapa procesal/instancia: Se dictó sentencia de primera instancia, rechazándose la demanda. Las demandantes interpusieron recurso de apelación y de casación en la forma en su contra para ante la Corte de Apelaciones de Santiago, los que se encuentran pendientes de resolución.
Cuantía: Indeterminada.

- Demandante: Luis Danús Covian y otras quince personas.
Demandado: ENDESA y PANGUE S.A.
Tribunal: Juzgado de Letras de Santa Bárbara.
Rol/Identificación: 4563

Origen/Materia: Se deduce demanda, a fin de que se declare por el tribunal que sobre el Fundo Ralco existe una comunidad de la cual forman parte y tienen derechos como copropietarios la parte demandante y los demandados.

Etapa procesal/instancia: Se dictó sentencia definitiva favorable a las demandadas, la cual rechazó la demanda en todas sus partes y condenó en costas al demandante. En su contra, el demandante interpuso recursos de apelación y de casación en la forma para ante la Corte de Apelaciones de Concepción, los que se encuentran pendientes de resolución.
Cuantía: Indeterminada.

- Demandante: Empresa Eléctrica Guacolda S.A.
Demandado: ENDESA, PANGUE S.A., PEHUENCHE S.A. y SAN ISIDRO S.A.
Tribunal: Décimo Noveno Juzgado Civil de Santiago.
Rol/Identificación: 2487-2005

Origen/Materia: Se solicita se declare que Guacolda tiene derecho a percibir de cada una de las demandadas, en su condición de propietaria de las líneas de transmisión emplazadas en las Subestaciones Maitencillo y Cardones del SIC, por las inyecciones de electricidad de cada demandada habidas durante el período comprendido entre el 9 de octubre de 2003 hasta el 12 de marzo de 2004, la parte de la remuneración relativa a peajes básicos.

Etapa procesal/instancia: Se dictó sentencia definitiva que acogió la demanda, en contra de la cual las demandadas interpusieron recurso de apelación.
Cuantía: $423.593.899 pesos chilenos.

- Demandante: Enrique Herrera Brondi conjuntamente con otras 10 personas.
Demandados: ENDESA y PANGUE S.A.
Rol/Identificación: 14234-2007
Tribunal: Décimo Sexto Juzgado Civil de Santiago.

Origen/Materia: Los demandantes, ex accionistas de Pangue S.A., solicitan se declare la nulidad del contrato celebrado entre esta empresa y ENDESA, de fecha 25 de septiembre de 2000, mediante el cual la primera de ellas constituye servidumbre voluntaria sobre sus derechos de agua a favor de la segunda, a los efectos de permitir que el punto de restitución de la Central Ralco, ubicada aguas arriba, ocupe la parte final de la cola del embalse Pangue. Sostienen, además, que como consecuencia de la celebración de este contrato, sus acciones en Pangue S.A. habrían perdido valor y, en definitiva, demandan los perjuicios derivados de la celebración de tal contrato por la suma de $ 1.036.809.793.

Estado procesal/instancia: Se dictó el auto de prueba, el cual no ha sido notificado a las partes.
Cuantía: $ 1.036.809.793 pesos chilenos.

- Demandante: I. Municipalidad de Nacimiento.
Demandado: PANGUE S.A.
Tribunal: Juzgado de Letras y Garantía de Nacimiento.
Rol/Identificación: 16.757-2007

Origen/Materia: Se demanda basado en la Ley 19.300 sobre Bases Generales del Medio Ambiente, persiguiendo la demandante la reparación e indemnización del daño ambiental supuestamente ocasionado por la operación de la Central Pangue, particularmente por los vertimientos ocurridos en el mes de julio de 2006, por una suma de $13.194.921, además de que se obligue a la demandada a adoptar las medidas de protección y mitigación que se indican: construcción de un muro de contención, construcción de un puente que una la ciudad de Nacimiento con otras localidades cercanas y construcciones comunitarias, por un costo de $4.914.000.000.

Etapa procesal/instancia: Se encuentra terminado el período probatorio, existiendo diligencias pendientes.
Cuantía: $ 4.927.194.921 pesos chilenos.

- Demandante: José Manuel Gajardo Sepúlveda, en representación de otras 749 personas.
Demandado: PANGUE S.A.
Tribunal: Décimo Segundo Juzgado Civil de Santiago.
Rol/Identificación: 2.657-2008

Origen/Materia: Se demanda a Pangue, persiguiendo la demandante la reparación e indemnización de los daños supuestamente ocasionados por la operación de la Central Pangue, particularmente por los vertimientos ocurridos en el mes de julio de 2006, por una suma de $1.916.465.798.

Etapa procesal/instancia: Se llamó a las partes a audiencia de conciliación, pero ésta no se produjo.
Cuantía: $1.916.465.798 pesos chilenos.

- Demandante: Iris Carrasco Jara y otras 418 personas.
Demandado: PANGUE S.A.
Tribunal: Juzgado de Letras, Familia y Garantía de Laja.
Rol/Identificación: 11.642-2008

Origen/Materia: Se demanda a Pangue, persiguiendo la parte demandante la reparación e indemnización de perjuicios por daño ambiental supuestamente ocasionados por la operación de la Central Pangue, por los vertimientos ocurridos en el río Bío Bío en el mes de julio de 2006, particularmente por inundaciones ocurridas en la ciudad de Laja, en la VIII Región, por una suma de $12.570.000.000, más intereses.

Etapa procesal/instancia: Pangue fue notificada de la demanda con fecha 27 de octubre de 2008, habiéndose opuesto por ella excepciones dilatorias, las que aún no han sido resueltas por el tribunal.
Cuantía: $12.570.000.000 pesos chilenos más intereses.

Pehuenche S.A.

- Demandante: PEHUENCHE S.A.
Demandado: SEC.
Tribunal: Corte de Apelaciones de Santiago.
Rol/Identificación: 5784-04
Origen/Materia: Reclamación Resolución N° 1429 de 14.08.2003. Falla generalizada del SIC ocurrida el día 23.09.2002.

Etapa procesal/instancia: Se encuentra pendiente la vista conjunta de las reclamaciones referidas a los mismos hechos.
Cuantía Multa: 1.500 UTA.

- Demandante: ENDESA, PANGUE S.A. y PEHUENCHE S.A.
Demandado: Fisco de Chile.
Tribunal: Noveno Juzgado Civil de Santiago.
Rol/Identificación: Rol 13084-04

Origen/Materia: Se solicita se declare la nulidad de derecho público de la Resolución Ministerial N° 35, de fecha 15 de junio de 2004, emitida por el Ministro de Economía, Fomento y Reconstrucción, en la cual esta autoridad se pronuncia sobre una materia que no fue en su oportunidad materia de divergencia, al instruir al CDEC-SIC para que defina las horas de mayor probabilidad de pérdida de carga.

Etapa procesal/instancia: Se dictó sentencia de primera instancia, rechazándose la demanda. Las demandantes interpusieron recurso de apelación y casación en la forma en su contra para ante la Corte de Apelaciones de Santiago, los que se encuentran pendientes de resolución.
Cuantía: Indeterminada.

- Demandante: Empresa Eléctrica Guacolda S.A.
Demandado: ENDESA, PANGUE S.A., PEHUENCHE S.A. y SAN ISIDRO S.A.
Tribunal: Décimo Noveno Juzgado Civil de Santiago.
Rol/Identificación: 2487-2005

Origen/Materia: Se solicita se declare que Guacolda tiene derecho a percibir de cada una de las demandadas, en su condición de propietaria de las líneas de transmisión emplazadas en las Subestaciones Maitencillo y Cardones del SIC, por las inyecciones de electricidad de cada demandada habidas durante el período comprendido entre el 9 de octubre de 2003 hasta el día 12 de marzo de 2004, la parte de la remuneración relativa a peajes básicos.

Etapa procesal/instancia: Se dictó sentencia definitiva que acogió la demanda, en contra de la cual las demandadas interpusieron recurso de apelación.
Cuantía: $423.593.899 pesos chilenos.

- Demandante: PEHUENCHE S.A.
Demandado: SEC.
Tribunal: Corte de Apelaciones de Santiago.
Rol/Identificación: 10801-05

Origen/Materia: Reclamación Resoluciones N° 806 de 27.04.2004 y N° 1836 de 3.11.2005. Black out de 13 de enero de 2003.

Etapa procesal/instancia: Pendiente de llevarse a efecto por la Corte de Apelaciones de Santiago la vista conjunta de las reclamaciones eléctricas interpuestas y derivadas del mismo hecho, una en pos de la otra, a contar de la más antigua.
Cuantía: Multa: 350 UTA.

San Isidro S.A.

- Demandante: SAN ISIDRO S.A.
Demandado: SEC.
Tribunal: Corte de Apelaciones de Santiago.
Rol/Identificación:5782-04

Origen/Materia: Reclamación Resolución N° 1428 de 14.08.2003. Falla generalizada del SIC ocurrida el día 23.09.2002

Etapa procesal/instancia: Se encuentra pendiente la vista conjunta de las reclamaciones referidas a los mismos hechos.
Cuantía Multa: 500 UTA

- Demandante: Empresa Eléctrica Guacolda S.A.
Demandado: ENDESA, PANGUE S.A., PEHUENCHE S.A. y SAN ISIDRO S.A.
Tribunal: Décimo Noveno Juzgado Civil de Santiago.
Rol/Identificación:2487-2005

Origen/Materia: Se solicita se declare que Guacolda tiene derecho a percibir de cada una de las demandadas, en su condición de propietaria de las líneas de transmisión emplazadas en las Subestaciones Maitencillo y Cardones del SIC, por las inyecciones de electricidad de cada demandada habidas durante el período comprendido entre el 9 de octubre de 2003 hasta el día 12 de marzo de 2004, la parte de la remuneración relativa a peajes básicos.

Etapa procesal/instancia: Se dictó sentencia definitiva que acogió la demanda, en contra de la cual las demandadas interpusieron recurso de apelación.
Cuantía: $423.593.899 pesos chilenos.

- Demandante: SAN ISIDRO S.A.
Demandado: SEC.
Tribunal: Corte de Apelaciones de Santiago.
Rol/Identificación:10799-05

Origen/Materia: Reclamación Resoluciones N° 819 de 27.04.2004 y N° 1830 de 3.11.2005. Black out de 13 de enero de 2003.
Etapa procesal/instancia: Pendiente de llevarse a efecto por la Corte de Apelaciones de Santiago la vista conjunta de las reclamaciones eléctricas interpuestas y derivadas del mismo hecho, una en pos de la otra, a contar de la más antigua.
Cuantía Multa: 350 UTA.

Edegel S.A.A.
(Perú)

- Demandante/Acreedor Tributario: SUNAT.
Demandado/Contribuyente: EDEGEL.
Tribunal: SUNAT.
Rol/Identificación: s/n

Origen/Materia: El 10 de julio de 2003, Edegel fue notificado con la resolución de SUNAT, que objetó la depreciación efectuada sobre los activos revaluados con ocasión de la escisión.

Etapa Procesal/Instancia: La impugnación que se mantiene pendiente de resolución por parte del tribunal es respecto del ejercicio 1999 y está referida únicamente al reparo por concepto del 15% de "interés de financiamiento" en la tasación.
Cuantía: Soles peruanos 26.767.899

- Demandante/Acreedor Tributario: SUNAT.
Demandado/Contribuyente: EDEGEL S.A.A.
Tribunal: SUNAT.
Rol/Identificación: 0150340004124

Origen/Materia: Acotación Tributaria – Fiscalización Ejercicio 2000 (Impuesto General a las Ventas – Ejercicio 2000 – Desconocimiento a la realidad económica de los servicios de asesoría facturados por Generandes).

Etapa Procesal/Instancia: Pendiente de pronunciamiento por parte del Tribunal Fiscal la apelación interpuesta por EDEGEL respecto de las resoluciones de determinación y multa que no fueron materia de desistimiento.
Cuantía: Soles peruanos 44.497.453.

- Demandante/Acreedor Tributario: SUNAT.
Demandado/Contribuyente: Talleres Moyopampa /EDEGEL S.A.A.
Tribunal: SUNAT.
Rol/Identificación: s/n.

Origen/Materia: Acotación Tributaria (atribución de responsabilidad solidaria de EDEGEL con Talleres Moyopampa – Pago de Impuesto a la Renta – Regularización Ejercicio Gravable 1994 – Personas Jurídicas. Períodos mayo 94 a junio 94).

Etapa Procesal/Instancia: Pendiente de pronunciamiento.
Cuantía: Soles peruanos 6.233.877.

- Demandante/Acreedor Tributario: ESSALUD.
Demandado/Contribuyente: EDEGEL S.A.A.
Tribunal: ESSALUD.
Rol/Identificación: 603-REC-GCC-GCR-IPSS-97

Origen/Materia: Pago de aportes de los Decretos Leyes 22482 (salud), 19990 (pensiones) y 18846 (accidentes de trabajo) períodos abril 1994 – marzo 1996.

Etapa Procesal/Instancia: Pendiente de pronunciamiento.
Cuantía: Soles peruanos 8.204.386 más intereses.

- Demandante/Acreedor Tributario: ESSALUD.
Demandado/Contribuyente: EDEGEL S.A.A.
Tribunal: ESSALUD.
Rol/Identificación: s/n
Origen/Materia: Órdenes de Pago emitidas por supuesta omisión en los aportes al Seguro Social durante el período comprendido entre el mes de abril 1997 y el mes de diciembre de 1998.

Etapa Procesal/Instancia: Pendiente de pronunciamiento.
Cuantía: Soles peruanos 2.880.660 más intereses.

- Demandante/Acreedor Tributario: Municipalidad Distrital de San Ramón.
Demandado/Contribuyente: EDEGEL S.A.A.
Tribunal: Municipalidad Distrital de San Ramón.
Rol/Identificación: s/n
Origen/Materia: Acotación de Tributos Municipales (Impuesto Predial y Multa – Ejercicio 2000 a 2004)

Etapa Procesal/Instancia: La Municipalidad Distrital de San Ramón persiste en incumplir con la orden del Tribunal Fiscal y no eleva los actuados a dicha entidad para su pronunciamiento.
La Segunda Fiscalía Penal de La Merced – Chanchamayo formalizó denuncia penal contra el alcalde de la Municipalidad Distrital de San Ramón por los delitos de Omisión, Rehusamiento o Demora en Acto Funcional; en mérito a lo cual el Segundo Juzgado Penal de la Merced – Chanchamayo abrió instrucción penal contra el alcalde. EDEGEL se ha apersonado al proceso al haber sido considerado como presunto agraviado.
Cuantía: Soles peruanos 5.837.373 más intereses.

- Demandante/Acreedor Tributario: SUNAT.
Demandado/Contribuyente: EDEGEL S.A.A.
Tribunal: SUNAT.
Rol/Identificación: s/n

Origen/Materia: Acotación Tributaria– Impuesto a la Renta (Ejercicio Fiscal 2000) – Impuesto a la Renta – Tercera Categoría – Pagos a Cuenta – Ejercicio Fiscal 2001.

Etapa Procesal/Instancia: Con fecha 9 de octubre de 2008, EDEGEL presentó un recurso de apelación parcial contra la Resolución de Intendencia de 29 de agosto de 2008. Se apelaron los siguientes reparos: (i) Foward 2001, (ii) Servicios Generandes 2000 – 2001, (iii) Exceso de depreciación 2000 – 2001, (iv) Préstamo para la recompra de acciones 2000 – 2001, (v) REI 2001. Los montos apelados ascienden aproximadamente a S/. 44 822 640 por el ejercicio 2000 y S/. 20 624 492 por el ejercicio 2001.
Cuantía: Soles peruanos 65.447.132.

- Demandante/Acreedor Tributario: Municipalidad Distrital de San Ramón.
Demandado/Contribuyente: EDEGEL.
Tribunal: Juzgado Especializado en lo Civil de la Merced.
Rol/Identificación: 168-2008

Origen / materia: Acción Contencioso Administrativa interpuesta contra la Resolución de Alcaldía N° 019-2008-MDSR que ratificó la multa exigida por la Municipalidad aduciendo que EDEGEL no ha regularizado algunas edificaciones de la Central Yanango.

Etapa Procesal / instancia: Pendiente pronunciamiento del juzgado respecto de las excepciones de prescripción y de cosa juzgada interpuestas por la Municipalidad Distrital de San Ramón.
Cuantía: Soles peruanos 4.729.637 más intereses.

- Demandante/Acreedor Tributario: José Carlos de la Flor Arizaga, Sergio E.Palomino, Rigoberto Mendieta Vedia, Luis Ampuero Salas, Manuel Salazar López y Oscar Curay Rivera.
Demandado/Contribuyente: EDEGEL (ETEVENSA).
Tribunal: 3° Juzgado Laboral de Lima.
Rol/Identificación: 254-2001

Origen/Materia: Pago de beneficios económicos laborales: (a) utilidades 1994-1995, (b) gratificaciones 1994 a 1996, (c) indemnizaciones por no participar en la compra de acciones por privatización, (d) vacaciones dobles por período 1994 – 1995, (e) CTS por período 1995 a junio de 1996, (f) recálculo del monto de incentivos pagados al cese, (g) beneficios de Convenios suscritos por ELECTROPERÚ.

Etapa Procesal/Instancia: Se encuentra pendiente la fijación de una nueva fecha para la audiencia.
Cuantía: Soles peruanos 7.198.025.

- Demandante/Acreedor Tributario: PROINVERSION.
Demandado/Contribuyente: EDEGEL (ETEVENSA).
Tribunal: Cámara de Arbitraje Nacional e Internacional de la Cámara de Comercio de Lima. Árbitros: Lorenzo Zolezzi Ibárcena (Presidente), Shoschanna Zusman y Delia Revoredo.
Rol/Identificación: 1236-009-2007

Origen/Materia: PROINVERSIÓN considera que la ex ETEVENSA cumplió en forma completa pero tardía la primera y segunda etapa del compromiso de inversión.

Etapa Procesal/Instancia: En razón de lo determinado por el laudo arbitral que resolvió el presente litigio, EDEGEL procedió a cancelar a PROINVERSIÓN el monto de lo condenado, dándose por concluido el presente proceso.
TERMINADO
Cuantía: US$ 900.000

- Demandante: ELECTROANDES, DUKE ENERGY, ENERSUR, ELECTROPERÚ y CAHUA
Demandado: EDEGEL
Tribunal: OSINERGMIN
Rol/Identificación: CC-33-2007, CC-35-2007 y CC-38-2007

Origen/Materia: EDEGEL ha sido demandada para que abone el reembolso que corresponde por haber sido encontrada responsable de ciertos eventos, conforme a la Norma Técnica de Calidad de los Servicios Eléctricos (NTCSE).

Etapa Procesal/Instancia: En el proceso contencioso administrativo seguido contra Duke y Electroandes se emitió sentencia declarando INFUNDADA la demanda interpuesta por EDEGEL. EDEGEL contra la referida sentencia presentó recurso de apelación. En lo que respecta a los procesos contencioso administrativos seguidos contra ENERSUR y contra ELECTROPERÚ, se encuentran pendientes de que la Sala declare saneado cada proceso y se envíen los expedientes al Ministerio Público para el dictamen de ley.
Respecto de la reclamación presentada por Cahua, EDEGEL interpuso recurso de apelación contra la resolución emitida por el Cuerpo Colegiado Ad-Hoc de OSINERGMIN que dispuso que EDEGEL cumpla con pagar los resarcimientos de las compensaciones por interrupciones del suministro por rechazos de carga del año 2006.
Cuantía: Soles peruanos 3.284.700.

- Demandante/Acreedor Tributario: SUNAT.
Demandado/Contribuyente: EDEGEL S.A.A.
Tribunal: SUNAT.
Rol/Identificación: 0150340008058
Origen/Materia: Acotación Tributaria – Fiscalización Ejercicio 2002 y 2003 (Impuesto a la Renta).

Etapa Procesal/Instancia: Mediante Resolución de Intendencia N° 01501140007736 de fecha 31 de octubre del 2008 se declaró fundada en parte la reclamación presentada por EDEGEL y en consecuencia se rectificó y se dispuso proseguir con la cobranza de la deuda contenidas en las Resoluciones de Determinación 012-003-0012226 a 012-003-0012239 y las Resoluciones de Multa 012-002-0011741 y 012-002-0011742. El 10 de diciembre de 2008 EDEGEL interpuso un recurso de Apelación Parcial contra la referida resolución de intendencia.
Cuantía: Soles peruanos 3.154.329.

- Demandante/Acreedor Tributario: Asociación de Propietarios Casa Huerta Virgen de las Mercedes.
Demandado/Contribuyente: EDEGEL S.A.A.
Tribunal: Juzgado Mixto de Ventanilla.
Rol/Identificación: 2008-4570

Origen/Materia: La Asociación de Propietarios Casa Huerta Virgen de las Mercedes ha demandado el cierre de la partida registral N° 53972, en la cual se encuentra inscrita la Central Ventanilla, por existir duplicidad registral y superposición con la partida registral Nº 38115, en la cual se inscribió un predio de su propiedad. Asimismo, como pretensión accesoria demanda la reivindicación de 65,867.83 metros cuadrados de terreno que ocupa la C.T. Ventanilla en mérito a la partida cuyo cierre se solicita.

Etapa Procesal/Instancia: EDEGEL y la FIDUCIARIA han absuelto el traslado de la demanda. En el caso de EDEGEL, conjuntamente con la contestación de la demanda presentó una reconvención para que se declare que la Asociación Casa Huerta Virgen de las Mercedes no es propietaria del predio y que se ordene el cierre de la ficha en la que corre inscrito el dominio del predio a su favor.
Cuantía: US$ 658,678.30.

Generandes Perú S.A.

- Demandante/Acreedor Tributario: SUNAT.
Demandado/Contribuyente: GENERANDES PERÚ S.A.
Tribunal: SUNAT.
Rol/Identificación: 0260340031172

Origen/Materia: Acotación Tributaria contra diversas Resoluciones de Determinación y Multa por Impuesto General a las Ventas e Impuesto a la Renta – Ejercicio 2000.

Etapa Procesal/Instancia: El proceso se encuentra pendiente de pronunciamiento por parte de la Administración Tributaria.
Cuantía: Soles peruanos 49.996.309.

Emgesa S.A. ESP.
(Colombia)

- Demandante: Consultoría Colombiana S.A. y Consultores Regionales Asociados Ltda.
Demandado ICEL – Electrificadora del Huila S.A. y Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. (hoy Emgesa S.A. ESP).
Tribunal: Tribunal Administrativo de Neiva (Huila).
Rol/Identificación:2004-645

Origen / Materia: Proceso ordinario en el cual se reclaman daños y perjuicios por no haber adjudicado contratación al accionante, luego de haber realizado el estudio preliminar de factibilidad (elaborado en el año 1992) del proyecto El Quimbo.

Etapa procesal / instancia: A la fecha, se encuentra finalizando la etapa probatoria.
Cuantía: $2.000.000.000 pesos colombianos.

- Demandante: 325 personas de distintas localidades.
Demandado: Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. (hoy Emgesa S.A. ESP).
Tribunal: Diferentes Juzgados de los Departamentos del Huila y Tolima.
Rol/Identificación:diversos.

Origen / Materia: Se demanda en distintos procesos y tribunales, y por distintas personas, la responsabilidad civil extracontractual de la Central Hidroeléctrica de Betania S.A. ESP, por las inundaciones ocurridas durante los años 1986, 1989, 1994, 1999 y 2007, las cuales supuestamente arrasaron y dañaron los cultivos y predios de los demandantes.

Etapa procesal / instancia: En algunas demandas se han dictado sentencias de 1ra. Instancia desfavorables para la compañía, motivo por el cual han sido impugnadas; en otras, el proceso se encuentra en etapa de pruebas o bien, se están contestando las demandas, es decir, se encuentran en etapa inicial. Durante este trimestre se notificaron a Emgesa 25 nuevas demandas.
Cuantía: $18.066.278.182 pesos colombianos.

- Demandante: Empresa Antioqueña de Energía (EADE).
Demandado: Central Hidroeléctrica de Betania S.A. ESP. (hoy Emgesa S.A. ESP.).
Tribunal Juzgado:1 Civil del Circuito de Neiva.
Rol/Identificación:2003-123

Origen / Materia: Proceso ordinario en el cual se pretende obtener declaración de responsabilidad de parte de Central Hidroeléctrica de Betania S.A. ESP., por el supuesto incumplimiento en el suministro de energía eléctrica en el período comprendido entre el 1° de julio de 1997 y el 31 de mayo de 1999.

Etapa procesal / instancia: La audiencia de conciliación se pospuso hasta el día en que la demandante acredite a cargo de quién quedaron los derechos que puedan derivarse de la demanda, luego de la liquidación de EADE, empresa que fue absorbida por Empresas Públicas de Medellín.
Cuantía: $7.805.000.000 pesos colombianos.

- Demandante: Central Hidroeléctrica de Betania S.A. ESP. (hoy Emgesa S.A. ESP.).
Demandado: Municipio de Yaguará.
Tribunal: Tribunal Administrativo del Huila.
Rol/Identificación:2004-1328

Origen/Materia: El municipio pretende sancionar a la compañía por no presentar las declaraciones de ICA (Impuesto de Industria y Comercio) con base en la Ley 14 de 1981, desconociendo los pagos realizados por Betania en la aplicación de la norma especial destinada a las empresas generadoras de energía eléctrica (Ley 56 de 1981). La compañía presentó demanda de nulidad contra los actos que imponen la sanción (Resolución Sanción años 1998 al 2002).
Etapa procesal/instancia: Se encuentra en etapa probatoria.
Cuantía: $98.437.537.000 pesos colombianos.

- Demandante: Central Hidroeléctrica de Betania S.A. ESP. (hoy Emgesa S.A. ESP.).
Demandado: Municipio de Yaguará.
Tribunal: Tribunal Administrativo del Huila.
Rol/Identificación: 2005-1743

Origen/Materia: Incorrecta aplicación de la norma que regula el impuesto de Industria y Comercio por parte del municipio, al desconocer la norma especial (Ley 56 de 1981) que grava a las empresas generadoras únicamente por su capacidad de generación instalada en planta y no por sus ingresos, como pretende el municipio, al aplicar la norma general (Ley 14 de 1983). Se impugnan Liquidaciones de Aforo años 1998 al 2002.

Etapa procesal/instancia: Se encuentran radicados los alegatos de conclusión.
Cuantía: $4.160.175.903 pesos colombianos.

- Demandante: Central Hidroeléctrica de Betania S.A. ESP. (hoy Emgesa S.A. ESP.).
Demandado: Municipio de Yaguará.
Tribunal: Tribunal Administrativo del Huila.
Rol/Identificación: 2006-1024

Origen/Materia: Emplazamiento para declarar ICA (Impuesto de Industria y Comercio) 2003. El municipio de Yaguará desconoce la declaración presentada por Betania con base en la Ley 56 de 1981 (ley especial aplicable a las generadoras) y sanciona a la compañía aplicando una sanción del 20% sobre los ingresos informados. Adicionalmente, reliquida el impuesto, aplicando una norma de carácter general (Ley 14 de 1983) que no procede para las empresas de generación de energía, incrementando el impuesto a cargo de Betania.

Etapa procesal/instancia: Se encuentran radicados los alegatos de conclusión.
Cuantía: $23.115.991.958 pesos colombianos.

- Demandante: Emgesa S.A. ESP.
Demandado: Municipio de Ubalá.
Tribunal: Tribunal Administrativo de Cundinamarca – Sección Cuarta.
Rol/Identificación:2004-238

Origen/Materia: Incorrecta aplicación de la norma que regula el impuesto de Industria y Comercio por parte del Municipio, al desconocer la norma especial (Ley 56 de 1981) que grava a las empresas generadoras únicamente por su capacidad de generación instalada en planta y no por sus ingresos, como pretende el Municipio, al aplicar la norma general (Ley 14 de 1983).

Etapa procesal/instancia: El proceso se encuentra al despacho para proferir sentencia de 1ra. instancia.
Cuantía: $40.592.899.000 pesos colombianos.

- Demandante: Emgesa S.A. ESP.
Demandado: Municipio de Caloto
Tribunal: Tribunal Administrativo del Cauca – Sección cuarta.
Rol/Identificación: 2007-125

Origen/Materia: Emplazamiento por no declarar por los años 2003 al 2005. Incorrecta aplicación de la norma que regula el impuesto de Industria y Comercio por parte del municipio, al desconocer la norma especial (Ley 56 de 1981) que grava a las empresas generadoras únicamente por su capacidad de generación instalada en planta y no por sus ingresos, como pretende el municipio, al aplicar la norma general (Ley 14 de 1983).

Etapa procesal/instancia: A la fecha, se encuentra en etapa de pruebas.
Cuantía: $673.777.184 pesos colombianos.

- Demandante: Emgesa S.A. ESP.
Demandado: Municipio de Puerto Tejada.
Tribunal: Tribunal Administrativo del Cauca – Sección cuarta.
Rol/Identificación: 2007-00127

Origen/Materia: Emplazamiento por no declarar por los años 2002 al 2004. Incorrecta aplicación de la norma que regula el impuesto de Industria y Comercio por parte del Municipio, al desconocer la norma especial (Ley 56 de 1981), que grava a las empresas generadoras únicamente por su capacidad de generación instalada en planta y no por sus ingresos, como pretende el municipio, al aplicar la norma general (Ley 14 de 1983).

Etapa procesal / instancia: A la fecha, se encuentra llevándose a cabo la etapa probatoria.
Cuantía: $1.187.546.066 pesos colombianos.

- Demandante: Emgesa S.A. ESP.
Demandado: Departamento de Bolívar.
Tribunal: Tribunal Administrativo de Bolívar.
Rol/Identificación: 2007-242

Origen/Materia: Improcedente cobro por parte del Departamento de Bolívar de las Estampillas Prodesarrollo y Procultura, por la operación de compra de la Central Cartagena.

Etapa procesal/instancia: A la fecha, se encuentra llevándose a cabo la etapa probatoria.
Cuantía: $276.500.000 pesos colombianos.

- Demandante: Orlando Enrique Guaqueta y Habitantes de Sibaté (acumulada acción de grupo Miguel Ángel Chávez - Nancy Stella Martínez Pulido y Otros).
Demandado: Emgesa S.A. ESP.
Empresa de Energía de Bogotá S.A. ESP.– EEB –
Corporación Autónoma Regional – CAR –
Tribunal: Tribunal Administrativo de Cundinamarca – Sección Primera.
Rol/Identificación: 2001-016

Origen/Materia: La demanda busca que las entidades respondan solidariamente por los daños y perjuicios derivados de la contaminación en el embalse de El Muña, a raíz del bombeo que hace EMGESA S.A. ESP. de las aguas contaminadas del río Bogotá.

Etapa procesal/instancia: El expediente fue enviado al Consejo de Estado para que resuelva los recursos presentados por las industrias (entre otras, Encomcables, Hospital Juan N Corpas, Agrinal S.A., Líquido Carbónico Colombiana S.A. Tinzuque, Refisal, Peldar, Icollantas), sociedades que consideran que no pueden ser llamadas al proceso como directos demandados. Una vez se resuelvan los recursos mencionados, se espera que se inicie la etapa probatoria en primera instancia.
Cuantía: $3.000.000.000.000 pesos colombianos.

- Demandante: Gustavo Moya.
Demandado: Emgesa S.A. ESP, Empresa de Energía de Bogotá S.A. ESP., el Distrito Capital de Bogotá, la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá, el Municipio de Sibaté y otras industrias y entidades gubernamentales que presuntamente por acción u omisión contribuyen a la contaminación del río Bogotá.
Tribunal: Tribunal Administrativo de Cundinamarca – Sección Cuarta.
Rol/Identificación: 2001-479

Origen/Materia: Acción Popular mediante la cual se persigue que se declare a las entidades demandadas responsables por los perjuicios ocasionados al medio ambiente como consecuencia del almacenamiento de aguas negras efectuadas por la entidad sobre el Embalse de El Muña y, por tanto, se les condene a resarcir el daño colectivo causado.

Etapa procesal/instancia: Se encuentra en trámite de apelación la sentencia de 1ra. Instancia ante el Consejo de Estado, en la cual se exoneró de responsabilidad a EMGESA y se aprobó su pacto de cumplimiento. A su turno, el Tribunal Administrativo de Cundinamarca ha llevado a cabo distintas audiencias que tienen por objeto verificar el cumplimiento de las obras para la descontaminación del Río Bogotá, donde cabe resaltar la audiencia del pasado 16 de diciembre de 2008, en la cual se reafirmó por EMGESA el hecho de que la empresa ha cumplido con sus compromisos convenidos en el pacto suscrito.
Cuantía: Indeterminada.

- Demandante: José Edgar Bejarano y otros.
Demandado: Emgesa S.A. ESP. y Chivor S.A. ESP.
Tribunal: Juzgado 10 Administrativo del Circuito.
Rol/Identificación: 2004-1348

Origen/Materia: Se demanda la responsabilidad por la inundación de los predios de los ribereños del Río Upia, durante el año 2002, argumentando negligencia en la operación de las compuertas de la represa de Guavio. Como consecuencia de lo anterior, se solicita se condene a las sociedades demandas al pago de los respectivos perjuicios.

Etapa procesal/instancia: Pendiente que sean resueltos los recursos, interpuestos por quienes fueron llamados en garantía por parte de las entidades demandadas. A la fecha se encuentra en el Consejo de Estado.
Cuantía: $2.100.000.000 pesos colombianos.

- Demandante: EMGESA S.A. ESP.
Demandado: Corporación Autónoma Regional de Cundinamarca - CAR-
Tribunal: Tribunal Administrativo de Cundinamarca – Sección Primera.
Rol/Identificación: 2005-1476

Origen/Materia: Acción de Nulidad y Restablecimiento del Derecho mediante la cual se persigue que se declaren nulos los actos administrativos expedidos por la CAR (Resolución 506 del 28 de marzo de 2005 y 1189 del 8 de julio de 2005) y que se le restablezcan a EMGESA los derechos que han sido violados con la expedición de los mismos, por cuanto imponen unas obras a ejecutar en el embalse del Muña, de cuya efectividad depende el mantenimiento de la concesión de aguas.

Etapa procesal/instancia: El 19 de noviembre de 2008 se notificó auto que ordena notificar a la CAR para que se pronuncie respecto de la suspensión del proceso solicitada por Emgesa.
Cuantía: $167.638.260.736 pesos colombianos.

- Demandante: Juan Andrés Cano García y otros.
Demandado Emgesa y 18 entidades más, entre las que se encuentran los ministerios de Minas y de Ambiente, la CAR, Instituto Nacional de Minas, y varios municipios de la zona de influencia.
Tribunal: Juzgado 40 Administrativo del Circuito.
Rol/Identificación: 2005-1990

Origen/Materia: Acción Popular por la cual se demanda a Emgesa como responsable de daño ecológico que presenta el embalse de Tominé y más concretamente de la reducción del volumen de agua del embalse desde 1997 y la presencia de abundante buchón en el mismo, por cuanto habría omitido su función de garante del bien público que utiliza para cumplir con su objeto social. Argumenta que Emgesa no ha invertido en la recuperación y conservación del recurso hídrico y que a la fecha no ha realizado ningún tipo de trabajo para extraer el buchón.

Etapa procesal/instancia: Pendiente que se cumpla por los demandantes con la notificación de las personas a quienes corresponde notificar el contenido de la demanda.
Cuantía: $12.711.000.000 pesos colombianos.

Hidroeléctrica El Chocón S.A. (Argentina)

- Demandante: AFIP –DGI.
Demandado: Hidroeléctrica El Chocón S.A. (HECSA).
Tribunal: Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo.
Rol/Identificación: 20570/08

Origen/Materia: La AFIP le determinó de oficio a la sociedad la obligación de ingresar la suma de $1.754.938 por concepto de impuesto a las ganancias-retenciones a beneficiarios del exterior, por entender que la sociedad omitió efectuar tales retenciones en ocasión de ciertos pagos efectuados al exterior por gestiones para la obtención de un préstamo bancario efectuadas durante el ejercicio 1994. La empresa no efectuó las retenciones por considerar que se trata de ganancias de fuente extranjera no sujetas al impuesto.

Etapa procesal/instancia: Pendiente recurso de apelación interpuesto por HECSA en contra de la sentencia del Tribunal Fiscal que revocó parcialmente la resolución de AFIP, con costas a la sociedad.
Cuantía: $ 614.228 pesos argentinos mas intereses ($ 2.551.912) y multa ($ 307.114).

- Demandante: Provincia de Neuquén.
Demandado: Hidroeléctrica El Chocón S.A.
Tribunal: Corte Suprema de Justicia de la Nación.
Rol/Identificación: N 114/99.

Origen/Materia: El 26 de junio de 2000, la sociedad fue notificada de una demanda por cobro de intereses por regalías supuestamente abonadas fuera de término, iniciada por la Provincia de Neuquén ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

Etapa procesal/instancia: Con fecha 30 de septiembre de 2008, la Corte Suprema de Justicia de la Nación resolvió establecer los montos correspondientes a los honorarios de los abogados de Neuquén más los honorarios de la perito contadora, los cuales ascienden a un total de $ 1.446.000 más IVA, suma que fue depositada por HECSA en noviembre de 2008.
TERMINADO
Cuantía: $ 1.446.000 pesos argentinos más IVA.

- Demandante: Provincia de Neuquén.
Demandado: Hidroeléctrica El Chocón S.A., Estado Nacional, AES Alicurá S.A., Piedra del Águila S.A. y Cerros Colorados S.A.
Tribunal: Corte Suprema de Justicia de la Nación.
Rol/Identificación: N 164/99

Origen/Materia: El 27 de septiembre de 2000, la sociedad fue notificada de una demanda interpuesta por la Provincia de Neuquén contra el Estado Nacional y las generadoras hidroeléctricas del Comahue para obtener el cobro de las regalías sobre los fondos acumulados en la Cuenta Salex. La acción pretende cobrar el 12% de los fondos que entiende aportados por cada generador a la referida cuenta. En el año 2004 se realizó una pericia contable que determinó montos supuestamente acumulados por empresa y los respectivos porcentajes y en base a ello estimó un monto total en concepto de regalías. La pericia fue impugnada.

Etapa procesal/instancia: El expediente se encuentra en espera de dictarse sentencia.
Cuantía: $1.612.862,16 pesos argentinos más intereses y reajustes

- Demandante: Provincia de Río Negro
Demandado: Hidroeléctrica El Chocón S.A.
Tribunal: Sede Administrativa
Rol/Identificación: ---

Origen/Materia: La sociedad ha recibido por parte de la Dirección Provincial de Catastro de la Provincia de Río Negro la boleta de pago del impuesto inmobiliario correspondiente a la cuota 05/2004, que estableció una valuación catastral de $294.997.709 pesos y un impuesto a pagar de $393.328,40 pesos. El 25 de octubre de 2004 la Sociedad presentó el correspondiente reclamo cuestionando la valuación catastral del inmueble. La Dirección General de Rentas envió a la Sociedad los formularios para el pago de las cuotas de 5 y 6 de 2004 y 1 a 6 de 2005. La sociedad presentó una nota rechazando cada una de esas boletas.

Etapa procesal/instancia: Pendiente el procedimiento administrativo.
Cuantía: $ 5.578.531 pesos argentinos

Hidroinvest S.A. (Argentina)

- Demandante: Hidroinvest S.A.
Demandado: AFIP –DGI
Tribunal: Corte Suprema de Justicia de la Nación
Rol/Identificación: H 7336/05

Origen/Materia: La AFIP demandó a la sociedad el pago del impuesto a las ganancias por un monto de $3.898.929 pesos argentinos que presuntamente Hidroinvest S.A. debió abonar sobre la diferencias entre los valores de adquisición y transferencia de los bonos entregados al Estado Nacional por haber obtenido un beneficio en dicha operación. En 2004 el Tribunal Fiscal de la Nación confirmó la resolución de la AFIP respecto del impuesto y sus intereses, imponiendo las costas a Hidroinvest, pero revocó la imposición de una multa equivalente al 70% del impuesto omitido. Con el objeto de evitar el inicio de la ejecución fiscal del presunto crédito, en julio 2004 la sociedad abonó la suma de $3.898.929 pesos argentinos en concepto de capital y $13.645.159 en concepto de intereses, dejando expresa constancia que el pago se efectuaba en disconformidad y a las resultas de los recursos interpuestos contra la sentencia del Tribunal Fiscal de la Nación.

Etapa procesal/instancia: Contra el fallo del Tribunal Fiscal de la Nación, la Sociedad y el Fisco interpusieron recurso de apelación ante la Cámara Nacional en lo Contencioso Administrativo Federal. Dicho Tribunal rechazó las apelaciones interpuestas y confirmó la sentencia del Tribunal Fiscal de la Nación. Contra dicha resolución se interpusieron los recursos ordinario y extraordinario ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, los cuales se encuentran pendientes de resolución.
Cuantía: $17.544.088 pesos argentinos

Endesa Costanera S.A. (Argentina)

En julio de 1990, el Gobierno de Italia autorizó a Medio Crédito Centrale a otorgar al Gobierno de la República Argentina, un crédito destinado a financiar la adquisición de bienes y servicios de origen italiano, utilizados en la rehabilitación de cuatro grupos de la central termoeléctrica propiedad de Servicios Eléctricos del Gran Buenos Aires ("SEGBA"). SEGBA otorgó a Endesa Costanera S.A. un mandato por el cual ésta administró la ejecución de las prestaciones contenidas en la Orden de Trabajo n° 4322 –emitida por SEGBA a favor de un consorcio liderado por Ansaldo S.p.A de Italia- y ejecutó los trabajos y servicios.

Por aplicación de la Ley Nº 25.561, el decreto Nº 214/02 y sus disposiciones reglamentarias, la obligación de pago a cargo de Endesa Costanera S.A. emergente del convenio quedó "pesificada" a la relación de cambio de un peso igual a un dólar estadounidense, con más la aplicación del coeficiente de estabilización de referencia ("CER") y manteniendo la tasa de interés original de la obligación.

El 10 de enero de 2003, el Poder Ejecutivo Nacional dictó el decreto Nº 53/03 que modificó el decreto Nº 410/02. Mediante esta norma se exceptúa de la "pesificación" a la obligación de dar sumas de dinero en moneda extranjera de los estados provinciales, municipalidades, empresas del sector público y privado al Gobierno Nacional originada en préstamos subsidiarios o de otra naturaleza y avales, originariamente financiados por organismos multilaterales de crédito, u originados en pasivos asumidos por el Tesoro Nacional y refinanciados con los acreedores externos.

Endesa Costanera S.A. considera que el préstamo resultante del convenio no encuadra en ninguno de los supuestos previstos en el decreto Nº 53/03, además de que existen sólidos fundamentos para determinar la inconstitucionalidad del decreto Nº 53/03, en tanto viola en forma manifiesta el principio de igualdad y el derecho de propiedad establecido en la Constitución Nacional. La contingencia máxima que se produciría de cumplirse el citado supuesto implicaría, al 31 de diciembre de 2008, una disminución patrimonial, neta de sus efectos impositivos, de aproximadamente US$ 19 millones. A la fecha, la Secretaría de Energía no ha efectuado reclamo alguno por los pagos "pesificados" efectuados por Endesa Costanera S.A.

d Restricciones a la gestión:

Endesa (Matriz)

Derivado de obligaciones contraídas con instituciones financieras, la sociedad debe cumplir a nivel consolidado con algunos indicadores y obligaciones, entre los cuales se destacan los siguientes:

- Relación entre deuda consolidada y Ebitda consolidado de cuatro trimestres, no superior a 4,20 veces;
- Relación entre deuda consolidada y patrimonio más interés minoritario, no superior a 105%;
- No menos del 50% del activo consolidado total de Endesa Chile debe estar dedicado a las actividades de generación, transmisión y comercialización de energía eléctrica;
- Patrimonio mínimo, a lo menos, igual a 45 millones de Unidades de Fomento.

Los covenants financieros "Relación entre deuda y flujo de caja de cuatro trimestres, de Endesa Chile y de sus filiales chilenas" y "Relación entre flujo de caja y gastos financieros de cuatro trimestres, de Endesa Chile y de sus filiales chilenas", contenidos en el convenio de crédito suscrito en 2004, fueron eliminados por enmienda suscrita en octubre de 2008.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se han cumplido todas estas obligaciones.

Endesa Costanera S.A.

Las exigencias en cuanto a coeficientes financieros más exigentes contenidas en los convenios de deuda son las que siguen:

- La deuda de largo plazo no puede exceder de 215 MMUS$ (excluyendo deuda de corto plazo, deuda comercial, préstamos intercompañía y saldo de deuda con Medio Crédito Italiano);
- La deuda a menos de 180 días no puede exceder de 10 MMUS$.

Existen, además, cláusulas que restringen el cambio de control de la sociedad y cláusulas que condicionan los pagos a los accionistas, incluyendo subordinación de la deuda relacionada al cumplimiento de ciertos indicadores financieros.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se han cumplido todas estas obligaciones.

El Chocón

Las obligaciones financieras exigen cumplir con los siguientes índices financieros:

- Relación Ebitda a gastos financieros no inferior a 3,5;
- Deuda a Ebitda no superior a 3,0;
- Patrimonio neto, no inferior a 690 millones de pesos argentinos;
- Deuda con terceros no superior a 120 MMUS$.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se han cumplido todas estas obligaciones.

Edegel

Derivado de contratos de créditos contraídos, Edegel debe cumplir con algunos indicadores y obligaciones, entre los cuales se destacan los siguientes:

- Índice de endeudamiento no mayor de 1,50;
- Cobertura de intereses, mayor a 3,25, y,
- Relación deuda a Ebitda, inferior a 4,0.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se han cumplido estas obligaciones.

e Otras restricciones

Como es práctica habitual en créditos bancarios y en operaciones de mercados de capital, una porción del endeudamiento financiero de Endesa Chile está sujeto a disposiciones de incumplimiento cruzado. De no ser subsanados ciertos incumplimientos de parte de subsidiarias relevantes, podrían resultar en un incumplimiento cruzado a nivel de Endesa Chile y, en este caso, eventualmente podrían llegar a ser exigibles pasivos de Endesa Chile.

El no pago –después de cualquier período de gracia aplicable– de deudas de esta compañía o de alguna de sus filiales más relevantes, cuyo capital insoluto individual exceda el equivalente de 50 millones de dólares y cuyo monto en mora también excede el equivalente de 50 millones de dólares, podría otorgar el derecho a los acreedores de exigir el pago anticipado de esos créditos. En el caso del crédito sindicado suscrito en 2008 los umbrales son iguales, pero el incumplimiento cruzado sólo aplica a deuda de la propia compañía. Análogamente, el no pago –después de cualquier período de gracia aplicable- de deudas de la compañía o de cualquiera de sus filiales por monto individual que exceda el equivalente de 30 millones de dólares, otorgaría el derecho a los acreedores de exigir el pago anticipado de los bonos Yankee. Además, algunos convenios de crédito contienen disposiciones, según las cuales ciertos eventos distintos del no pago, en estas compañías o en alguna de sus filiales más relevantes, tales como quiebra, insolvencia, sentencias judiciales ejecutoriadas adversas y por monto superior a US$ 50 millones, expropiación de activos, podría ocasionar la declaración de aceleración de esos créditos.

No hay cláusulas en los convenios de crédito por las cuales cambios en la clasificación corporativa o de la deuda de estas compañías por las agencias clasificadoras de riesgos produzcan la obligación de hacer prepagos de deuda. Sin embargo, una variación en la clasificación de riesgo de la deuda en moneda extranjera, según la agencia clasificadora de riesgo Standard & Poor's (S&P), puede producir un cambio en el margen aplicable de los créditos sindicados suscritos por Endesa Chile en 2004 y en 2006.

Todas las obligaciones financieras señaladas se cumplieron a la fecha de estos estados financieros, así como de los correspondientes estados financieros del año anterior.

30. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Endesa

La sociedad ha recibido boletas de garantía de contratistas para garantizar el cumplimiento de obras y trabajos, por un monto ascendente a M$ 127.753.565 (M$ 39.626.060 en 2007).

Enigesa S.A.

La sociedad ha recibido documentos en garantía que ascienden a M$ 28.000 (M$ 30.492 en 2007).

31. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Al cierre de cada ejercicio los activos y pasivos en moneda nacional y extranjera son los siguientes:

a. Activo circulante

Rubro	Moneda	Saldo al 31 de diciembre 2008 M$	2007 M$
Disponible	$ no Reaj.	2.518.360	775.858
	US$	12.464.891	7.557.000
	$ Col.	29.219.483	9.862.730
	Soles	9.941.360	2.436.164
	$ Arg.	169.829	411.574
	Reales	202.416	80.238
Depósitos a plazo	US$	147.358.805	41.191.484
	$ Col.	3.538.862	1.133.633
	$ Arg.	20.832.077	5.636.434
	Reales	272.121	251.349
Valores negociables	$ no Reaj.	6.120	5.987
	US$	-	270
	$ Col.	101.223.554	11.215.854
Deudores por venta, neto	$ no Reaj.	119.542.577	119.672.199
	US$	655.153	5.049.323
	$ Col.	56.334.099	48.816.528
	Soles	38.744.669	10.376.092
	$ Arg.	61.144.388	46.093.104
Deudores varios	$ Reaj.	3.088.979	3.050.769
	$ no Reaj.	17.490.502	34.615.202
	US$	379	12.101.214
	$ Col.	10.095.369	7.940.836
	Soles	1.385.225	1.000.940
	$ Arg.	936	2.706
	Reales	21.528	6.677.623
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	$ no Reaj.	34.964.596	67.641.788
	US$	340.765	99.402.822
	$ Col.	26.469.956	20.837.478
	Soles	5.756.833	2.850.724
	$ Arg.	3.638.793	-
	Reales	1.091.811	877.458
Existencias, neto	$ no Reaj.	20.887.489	41.037.081
	US$	862.560	-
	$ Col.	6.559.890	3.588.155
	Soles	13.779.946	10.273.169
	$ Arg.	2.196.389	2.043.244
Impuestos por recuperar	$ no Reaj.	26.865.180	53.229.576
	Reales	-	6.946
	Soles	1.533.714	3.878.141
	$ Col.	2.710	11.283.834
	$ Arg.	1.285.461	2.257.445
Gastos pagados por anticipado	$ no Reaj.	831.262	599.151
	US$	1.269.073	786.598
	$ Col.	1.228.349	870.110
	Soles	1.146.941	1.728.119
	$ Arg.	1.868.617	1.024.869
Impuestos diferidos	$ no Reaj.	3.193.758	2.470.852
	$ Col.	556.894	670.440
Otros activos circulantes	$ no Reaj.	335.890.229	29.640.975
	US$	38.901.403	-
	$ Col.	247.579	563.298
	$ Arg.	1.370.913	94.695
	Reales	192	257
Total activo corto plazo		**1.168.792.283**	**733.592.136**

b. Activo fijo

Rubro	Moneda	Saldo al 31 de diciembre 2008 M$	2007 M$
Terrenos	$ no Reaj.	36.792.316	36.615.093
	$ Col.	14.488.148	11.716.194
	Soles	4.874.854	4.144.627
	$ Arg.	6.090.827	5.178.453
Construcciones y obras de infraestructura	$ no Reaj.	4.257.827.402	4.060.159.720
	$ Col.	1.831.810.660	1.537.249.609
	Soles	635.248.300	548.403.275
	$ Arg.	299.916.879	254.990.942
Maquinarias y equipos	$ no Reaj.	16.989.989	16.077.796
	$ Col.	11.002.948	13.452.616
	Soles	672.402.667	581.995.628
	$ Arg.	780.421.355	635.220.915
	Reales	86.778	45.638
Otros activos fijos	$ no Reaj.	158.281.748	98.641.051
	$ Col.	12.941.652	9.470.564
	Soles	154.221.882	68.453.783
	$ Arg.	8.854.929	7.524.720
	Reales	19.170	8.069
Mayor valor de retasación técnica activo fijo, neto	$ no Reaj.	14.012.301	13.975.667
Depreciación acumulada	$ no Reaj.	(2.025.117.766)	(1.912.259.700)
	$ Col.	(583.834.197)	(461.246.525)
	Soles	(531.889.872)	(500.289.068)
	$ Arg.	(632.727.404)	(493.355.099)
	Reales	(38.631)	(21.788)
Total activo fijo		**5.040.756.935**	**4.536.151.170**

c. Otros activos

Rubro	Moneda	Saldo al 31 de diciembre 2008 M$	2007 M$
Inversiones en empresas relacionadas	$ no Reaj.	112.902.962	59.613.936
	US$	575.979.746	423.937.093
Inversión en otras sociedades	$ no Reaj.	3.026.243	3.044.503
	$ Col.	1.549.119	1.429.079
	Soles	30.011	25.516
Menor valor de inversiones	$ no Reaj.	3.233.465	3.124.012
	US$	-	306.341
	$ Col.	7.648.856	7.301.241
Mayor valor de inversiones	$ no Reaj.	-	(13.004.197)
	US$	(19.135.754)	(6.489.231)
	Soles	(21.956.856)	(20.803.821)
Deudores a largo plazo	$ Reaj.	2.782.676	5.372.914
	$ no Reaj.	1.066.087	797.657
	$ Arg.	90.841.782	84.527.836
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	$ no Reaj.	-	402
	US$	109.601.626	-
Otros activos largo plazo	$ no Reaj.	23.822.847	19.941.699
	US$	6.280.884	1.470.114
	$ Col.	18.188.023	13.181.584
	Soles	507.849	395.352
	$ Arg.	16.438.867	12.939.101
Total otros activos		**932.806.433**	**597.111.131**
Total activos por moneda	$ Reaj.	5.871.655	8.423.683
	$ no Reaj.	3.162.807.667	2.736.415.308
	US$	874.579.331	585.293.028
	$ Col.	1.549.369.754	1.249.337.048
	Soles	885.727.523	714.868.641
	$ Arg.	662.344.338	564.590.939
	Reales	1.655.383	7.925.790
Total activos por moneda		**7.142.355.651**	**5.866.854.437**

d. Pasivos circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a un año			
		Al 31 de diciembre 2008		Al 31 de diciembre 2007		Al 31 de diciembre 2008		Al 31 de diciembre 2007	
		Monto M$	Tasa interés promedio anual	Monto M$	Tasa interés promedio anual	Monto M$	Tasa interés promedio anual	Monto M$	Tasa interés promedio anual
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	$ no Reaj.	1.287.314	0,96%	1	0,30%	-	-	-	-
	US$	19.402.411	6,77%	8.096.081	6,18%	3.323.224	20,00%	3.830.870	8,90%
	$ Col.	32.406.501	10,83%	17.061.300	11,95%	-	-	-	-
	$ Arg.	110.743	17,44%	-	-	12.307.614	16,77%	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	US$	6.592.603	5,38%	13.621.729	7,15%	47.751.535	6,04%	16.558.914	8,35%
	Soles	-	-	30.722.549	5,96%	-	-	-	-
	$ Arg.	1.287.922	1,75%	-	-	1.256.391	1,75%	2.182.004	1,75%
	$ Col.	10.407.897	12,13%	9.878.398	12,19%	-	-	-	-
Obligaciones con el público porción corto plazo (bonos)	$ Reaj.	-	-	-	-	3.630.353	5,99%	3.214.523	5,70%
	US$	7.075.903	7,98%	445.250	7,79%	429.248.909	7,98%	248.293.725	7,79%
	$ Col.	101.860.795	10,99%	8.665.961	10,97%	-	-	-	-
	Soles	1.093.665	6,87%	18.845.439	10,20%	14.179.344	6,87%	-	-
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	US$	21.076.678	7,42%	13.312.241	7,42%	5.846.348	7,42%	7.847.224	7,42%
	$ Arg.	3.233.122	4,93%	1.158.694	-	4.924.676	4,92%	3.189.178	-
Dividendos por pagar	$ no Reaj.	4.242.444	-	3.278.585	-	-	-	-	-
	$ Col.	-	-	21.967.674	-	-	-	-	-
	Soles	75.242	-	79.682	-	-	-	-	-
	$ Arg.	287.280	-	393.260	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	$ no Reaj.	157.553.468	-	134.265.515	-	-	-	-	-
	US$	7.427.720	-	30.404.204	-	8.818.388	-	7.707.945	-
	Euro	1.928.092	-	452.056	-	-	-	-	-
	$ Col.	21.882.777	-	11.452.661	-	-	-	-	-
	Soles	27.312.436	-	11.800.108	-	-	-	-	-
	$ Arg.	39.417.816	-	24.043.955	-	-	-	-	-
	Reales	7.850	-	703	-	-	-	-	-
Acreedores varios	$ no Reaj.	2.421.606	-	5.013.704	-	-	-	-	-
	US$	1.830.377	-	290.368	-	5.590.469	-	7.902.818	-
	$ Col.	4.228.213	-	9.968.389	-	-	-	-	-
	Soles	1.953.109	-	4.559.958	-	2.200.004	-	-	-
	Reales	1.146	-	1.945	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	US$	-	-	13.012.501	-	-	-	-	-
	$ no Reaj.	3.381.261	-	1.489.909	-	-	-	-	-
	$ Col.	65.570.261	-	3.371.933	-	-	-	-	-
	Soles	196.553	-	182.804	-	-	-	-	-
	$ Arg.	15.341.208	-	87.096	-	-	-	-	-
Provisiones	$ no Reaj.	1.532.845	-	1.626.705	-	21.982.930	-	14.208.305	-
	US$	-	-	7.220	-	-	-	-	-
	$ Col.	8.560.889	-	13.745.806	-	-	-	-	-
	Soles	1.388.844	-	505.852	-	5.150	-	669.048	-
	$ Arg.	883.094	-	1.315.445	-	-	-	-	-
	Reales	-	-	-	-	4.004	-	4.628	-
Retenciones	$ no Reaj.	17.546.571	-	11.829.248	-	-	-	-	-
	$ Col.	1.451.703	-	930.142	-	-	-	-	-
	Soles	2.439.723	-	1.968.212	-	-	-	-	-
	$ Arg.	9.079.205	-	5.908.613	-	-	-	-	-
	Reales	28.577	-	10.609	-	-	-	-	-
Impuesto a la Renta	$ no Reaj.	18.828.303	-	-	-	-	-	-	-
	$ Col.	36.580.831	-	-	-	-	-	-	-
	$ Arg.	-	-	8.881.291	-	-	-	99.304	-
Ingresos percibidos por adelantado	$ no Reaj.	130.000	-	-	-	270.565	-	563.953	-
Otros pasivos circulantes	$ no Reaj.	-	-	-	-	48.677	-	63.228	-
	US$	-	-	-	-	8.918	-	4.603.031	-
	Soles	23.668	-	1.046.372	-	-	-	-	-
	$ Arg.	1.742.600	-	94.695	-	-	-	-	-
Total pasivos a corto plazo por moneda	$ Reaj.	-		-		3.630.353		3.214.523	
	$ no Reaj.	206.803.872		147.603.667		21.982.172		15.045.576	
	US$	63.405.692		78.159.594		900.588.859		296.334.527	
	Euro	1.928.092		452.056		-		-	
	$ Col.	282.128.627		97.040.064		-		-	
	Soles	34.480.240		69.701.086		16.414.538		669.048	
	$ Arg.	71.172.990		42.783.052		18.545.181		5.461.546	
	Reales	34.573		13.157		4.004		4.628	
Total pasivos a corto plazo		660.045.086		434.782.678		661.088.157		320.719.846	

e. Pasivos a largo plazo 2008

Rubro	Moneda	Uno a tres años		Tres a cinco años		Cinco a diez años		Más de diez años	
		Monto M$	Tasa interés promedio anual	Monto M$	Tasa interés promedio anual	Monto M$	Tasa interés promedio anual	Monto M$	Tasa interés promedio anual
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	US$	378.113.733	4,38%	3.934.972	3,63%	120.283.763	3,63%	-	-
	Soles	11.951.162	6,60%	-	-	-	-	-	-
	$ Arg	3.766.968	1,75%	-	-	-	-	-	-
	$ Col	-	-	86.523.468	12,13%	-	-	-	-
Obligaciones con el público (bonos)	$ Reaj.	-	-	-	-	-	-	417.037.961	4,96%
	US$	136.124.552	7,81%	267.309.000	8,13%	133.476.293	8,64%	32.087.263	7,79%
	$ Col.	113.470.130	13,43%	-	-	119.143.420	12,99%	-	-
	Soles	23.294.538	6,36%	20.256.208	6,51%	19.911.849	6,44%	5.064.052	6,31%
Documentos por pagar	US$	43.806.787	7,43%	39.180.733	7,42%	-	-	-	-
	$ Arg	8.389.302	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores varios	$ Reaj.	-	-	-	-	-	-	171.702	-
	$ no Reaj.	40.150	-	2.900.655	-	-	-	-	-
	US$	52.893.549	-	18.447.573	-	37.743.026	-	13.261.275	-
Provisiones	$ no Reaj.	971.538	-	835.747	-	1.975.170	-	7.206.863	-
	$ Col.	19.272.342	-	-	-	-	-	-	-
	Reales	107.885	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos diferidos	$ no Reaj.	39.245.992	-	8.036.382	-	34.271.252	-	53.744.345	-
	Soles	-	-	-	-	47.499.575	-	-	-
	$ Arg.	7.982.358	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos a largo plazo	$ Reaj.	2.827.538	-	1.885.024	-	1.885.027	-	-	-
	$ no Reaj.	-	-	-	-	-	-	177.838	-
	US$	3.508.725	-	3.964.276	-	-	-	-	-
	$ Col.	4.191.563	-	-	-	-	-	-	-
	$ Arg.	16.386.042	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos largo plazo por moneda	$ Reaj.	2.827.538		1.885.024		1.885.027		417.209.723	
	$ no Reaj.	40.257.718		11.772.764		36.246.422		61.132.044	
	US$	613.947.352		322.818.554		301.503.082		45.348.538	
	$ Col.	136.894.044		86.523.468		119.143.420		-	
	Soles	35.245.800		20.256.208		67.411.424		5.064.052	
	$ Arg.	36.523.668		-		-		-	
	Reales	107.885		-		-		-	
Total pasivos largo plazo		865.804.013		443.256.038		526.189.361		528.754.357	

f. Pasivos a largo plazo 2007

Rubro	Moneda	Uno a tres años		Tres a cinco años		Cinco a diez años		Más de diez años	
		Monto M$	Tasa interés promedio anual	Monto M$	Tasa interés promedio anual	Monto M$	Tasa interés promedio anual	Monto M$	Tasa interés promedio anual
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	US$	126.400.708	7,08%	95.752.423	6,47%	4.209.329	5,75%	-	-
	$ Arg	4.339.381	1,75%	1.084.183	1,75%	-	-	-	-
	$ Col	-	-	81.917.505	12,19%	-	-	-	-
Obligaciones con el público (bonos)	$ Reaj.	-	-	-	-	-	-	202.385.157	5,19%
	US$	351.723.587	8,21%	15.151.108	4,36%	324.867.920	8,44%	127.883.429	7,71%
	$ Col.	85.265.063	11,25%	107.429.932	11,29%	112.801.301	10,50%	-	-
	Soles	23.471.716	6,70%	5.416.549	6,16%	30.993.774	6,43%	9.027.581	6,30%
Documentos por pagar	US$	31.689.213	-	30.370.899	-	-	-	-	-
	$ Arg	6.699.038	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores varios	$ Reaj.	-	-	-	-	-	-	171.094	-
	$ no Reaj.	10.427.189	-	3.084.861	-	-	-	-	-
	US$	14.007.116	-	32.229.617	-	6.583.442	-	12.659.010	-
Provisiones	$ no Reaj.	1.093.721	-	868.255	-	2.066.043	-	7.321.585	-
	$ Col.	18.869.005	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos diferidos	$ no Reaj.	31.513.876	-	6.259.450	-	31.993.444	-	34.339.917	-
	Soles	-	-	84.655.535	-	-	-	-	-
	$ Arg	4.326.201	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos a largo plazo	$ Reaj.	-	-	-	-	7.692.617	-	-	-
	US$	751.276	-	782.977	-	-	-	-	-
	$ Col.	5.078.822	-	-	-	-	-	-	-
	$ Arg.	14.317.855	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos largo plazo por moneda	$ Reaj.	-				7.692.617		202.536.251	
	$ no Reaj.	43.034.786		10.211.566		34.058.487		41.661.602	
	US$	526.571.903		175.287.084		335.456.691		140.722.439	
	$ Col.	109.332.980		189.347.437		112.801.301		-	
	Soles	23.471.716		70.072.084		30.993.774		9.027.581	
	$ Arg.	29.679.476		1.084.183		-		-	
Total pasivos largo plazo		731.990.870		445.002.354		520.702.870		393.947.873	

32. SANCIONES

Durante los ejercicios 2008 y 2007, la sociedad, su Directorio y sus administradores no han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros, ni por otras autoridades administrativas.

33. MEDIO AMBIENTE

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008, la sociedad y sus filiales nacionales y extranjeras han efectuado desembolsos por un valor de M$ 3.330.696, los cuales corresponden principalmente a:

Gastos operativos: Correspondientes a estudios, monitoreos, seguimientos, análisis de laboratorios, retiro y disposición final de residuos sólidos en centrales hidroeléctricas y termoeléctricas, los cuales son llevados a gastos del ejercicio M$ 2.389.003. Protección del medio ambiente en Hidroeléctrica el Chocón S.A. y Endesa Costanera S.A. (monitoreo ambiental, ISO 14001, limpieza de cámaras separadoras de hidrocarburos, medición de emisiones gaseosas, medición Nox y SO2) equivalentes a M$ 426.422.

Inversiones realizadas con los siguientes proyectos, los cuales han sido activados por un monto que asciende a M$ 515.271.

- Desarrollo de obras civiles consideradas en sus Sistemas de Gestión Ambiental.
- Reemplazo y retiro de condensadores contaminados con PCBs.
- Adaptación y certificación en las Normas ISO 9001, ISO 14001 Y OHSAS 18001.
- Estudios de calidad del aire necesarios para dar cumplimiento a la RCA
- Estudio y normalización de los sistemas de alcantarillado de la Central Bocamina, en el marco de su Sistema de Gestión Ambiental.

34. HECHOS POSTERIORES

- No se han producido hechos posteriores significativos entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de emisión de los Estados Financieros.

35. ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA

De acuerdo con las instrucciones descritas en el Oficio Circular No. 427, emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), el 28 de diciembre de 2007, en relación al proceso de adopción de Normas Internacionales de Contabilidad y Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, de acuerdo con su sigla en inglés), el cual complementa las instrucciones impartidas a través del Oficio Circular No 384 del 6 de febrero de 2007, a contar del año 2009, Empresa Nacional de Electricidad S.A. deberá emitir sus estados financieros, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Internacional Accounting Standard Board (IASB). Los efectos preliminares de este cambio en los estados financieros de la compañía han sido cuantificados y notificados a la SVS de acuerdo con las instrucciones del Oficio Circular No. 457 de fecha 20 de junio de 2008.

Maurilio Salgado Izquierdo
Contador General

Rafael Mateo Alcalá
Gerente General

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

A) PRINCIPALES HECHOS

Resumen

El resultado neto de Endesa Chile en 2008 fue una utilidad de $442.592 millones, comparado con los $209.566 millones de utilidad registrados en 2007. Esta variación se debe a un 44% de mejor resultado operacional y a un 63% de mejoramiento en el resultado no operacional de la compañía en el período de comparación.

Al 31 de diciembre de 2008, el resultado operacional alcanzó $893.360 millones, un aumento de 44% respecto a los $621.634 millones que se registraron al cierre de 2007. Este mayor resultado tiene como principal eje un incremento en el resultado operacional, tanto de nuestro negocio en Chile y Colombia, como también influenciado positivamente por el resultado de la conversión a GAAP chileno de las operaciones de Colombia y Perú derivado de las diferenciales cambiarias.

El mejor resultado no operacional al cierre de 2008 se deriva principalmente de mejores resultados de nuestra coligada Endesa Brasil, y también del mejor resultado proveniente del Boletín Técnico 64 chileno, debido principalmente a la devaluación del peso colombiano aplicado sobre los pasivos en moneda de ese país.

El EBITDA, o resultado operacional más depreciación y amortización, alcanzó $1.145.698 millones al 31 de diciembre de 2008, un aumento de 38% respecto al mismo período de 2007. No se refleja en lo anterior el aporte de la inversión en Endesa Brasil, ya que no consolida en Endesa Chile, inversión que ha tenido resultados muy positivos.

Los ingresos de explotación consolidados del año 2008 alcanzaron a $2.491.588 millones, un 33% mayor a los $1.880.664 millones del año anterior, explicado por mayores ingresos por venta de energía en todos los países donde operamos.

Las ventas físicas consolidadas al cierre del 2008 ascendieron a 55.734 GWh, aumentando un 1% respecto al cierre de 2007. Argentina disminuyó sus ventas físicas en 11%. Las ventas físicas de nuestra filial El Chocón disminuyeron en 1.402 GWh, por un menor despacho producto de la menor hidrología. Por otra parte, Chile, Colombia y Perú aumentaron sus ventas físicas respecto del período homólogo anterior en 3%, 5% y 6%, respectivamente.

Los costos de explotación consolidados acumulados a diciembre de 2008 alcanzaron $1.549.013 millones, lo que representa un aumento de 27% con respecto al año anterior. El mayor uso de combustibles líquidos para generación térmica en Chile, Argentina y Perú y el mayor precio de los mismos explican en gran parte el incremento de los costos de explotación. Los gastos de administración y ventas aumentaron en 22%, llegando a $49.215 millones a diciembre de 2008.

Las actuaciones más relevantes de la compañía durante 2008 son las siguientes:

- La inauguración y puesta en servicio en ciclo combinado de la central termoeléctrica San Isidro II, que inyecta 353 MW al SIC desde enero de 2008. Esta central alcanzará una capacidad de 377 MW cuando opere con gas natural licuado (GNL), en 2009.

- En marzo comenzó la operación dual de la unidad N°1 de la central Taltal, permitiendo inyectar al SIC 120 MW adicionales. Aún cuando esta central fue diseñada originalmente para operar con gas natural, gracias a inversiones adicionales ahora puede generar también con petróleo diesel, para cumplir con los requerimientos energéticos de un servicio continuo y sin restricciones de suministro, incluso en condiciones adversas.

- La entrada en operación comercial en junio de la Minicentral Hidroeléctrica Ojos de Agua, de 9 MW en la región del Maule, central que pertenece a Endesa Eco y que se encuentra registrada como proyecto MDL (Mecanismo de Desarrollo Limpio), lo que permitirá transar alrededor de 20.870 toneladas de CO2 al año en el mercado de bonos de carbono.

- En junio se cerró un crédito bancario por US$400 millones, a seis años, en favorables condiciones financieras, que permitió el refinanciamiento del bono Yankee emitido en 1998, cuyo vencimiento fue el 15 de julio de 2008.

- La calificación triple A+, calificación máxima, obtenida en el Informe de Sostenibilidad 2007 por el Global Reporting Iniciative (GRI) durante el mes de septiembre, que es una demostración más del compromiso asumido por Endesa Chile de entregar información transparente a todas las partes interesadas o stakeholders. El Pacto Mundial de las Naciones Unidas publicó dicho documento en la categoría de "notable".

- En diciembre, la compañía llevó a cabo una emisión de bonos en el mercado local por un monto de 10 millones de Unidades de Fomento, equivalente a US$ 340 millones, en una sola serie, a 21 años plazo, a una tasa de corte de 4,81% (tasa carátula de 4,75%). Con esta operación, Endesa Chile refuerza aún más su sólida posición financiera, dejándola en un excelente pie para enfrentar sus desafíos en 2009.

Cabe señalar que durante 2008, Perú y Brasil, países en los cuales Endesa Chile tiene inversiones, recibieron la calificación de Investment Grade por las agencias internacionales de riesgo Standard & Poor's y Fitch.

Análisis del negocio por país

En Argentina, el resultado operacional en 2008 alcanzó a $18.009 millones, comparado con $27.828 millones registrados en el año anterior, lo que significa una disminución de 35%. La menor disponibilidad hidráulica exigió un mayor aporte de las máquinas térmicas con combustibles líquidos a altos costos. La eficiente producción y la política comercial ha permitido a Endesa Costanera mejorar su resultado operacional en $5.861 millones, alcanzando $6.284 millones producto de un aumento de 31% en sus ingresos explicado principalmente por el incremento en las tarifas medias. Lo anterior fue parcialmente compensado por el aumento de sus costos operacionales en 28% durante 2008 respecto del año anterior. A su vez, El Chocón mostró una reducción en su resultado operacional de $15.639 millones, alcanzando $11.918 millones en 2008, producto de menores ventas físicas de 35% en comparación con el año anterior explicado por el menor despacho a causa de la baja hidraulicidad.

El resultado operacional en Colombia alcanzó $262.971 millones al cierre de 2008, un 51% mayor al alcanzado en 2007. El mayor resultado se explica principalmente por el efecto de la conversión a GAAP chileno producto de las fluctuaciones de cambio con respecto al dólar en Chile y Colombia, como también por mayores precios medios de venta, y por mayor volumen de ventas físicas de 5%. El volumen vendido alcanzó 16.368 GWh, con mejor despacho hidráulico. Todo lo anterior muestra el buen desempeño de nuestras operaciones en ese país. Por otra parte, los costos de explotación aumentaron en 34%, principalmente por mayores peajes y mayores compras de energía y potencia.

En Perú, se registró un resultado operacional de $54.372 millones, lo que representa un aumento de 9% respecto de los $50.105 millones al cierre de 2007. El aumento se explica por el efecto de la conversión a GAAP chileno producto de las fluctuaciones de cambio con respecto al dólar en Chile y Perú. El volumen vendido aumentó un 6% y hubo mayores precios medios durante el año 2008 comparado con 2007. A su vez, los costos de explotación aumentaron en 48%, en parte explicados por la conversión a GAAP chileno, además de una mayor producción térmica con diesel debido al mantenimiento de los ductos de Camisea, que transportan gas natural y a la congestión de líneas de transmisión y gasoductos, y mayores compras de energía y a precios más altos respecto al año anterior.

En Chile, el ingreso operacional al cierre de 2008 alcanzó $1.398.349 millones, del cual un 97% corresponde al negocio de generación y el resto a otros ingresos provenientes principalmente de servicios de ingeniería. En el negocio de generación, el resultado operacional alcanzó $550.712 millones, representando un alza de 51% respecto a los $363.843 millones al cierre de 2007. Este crecimiento es explicado principalmente por un aumento en los ingresos operacionales producto de mayores precios medios de venta en 2008 en relación al año anterior. A su vez, el costo de explotación experimentó un aumento de 21%, alcanzando a $786.692 millones, en el que destacan $144.387 millones de mayores costos de combustibles, por la mayor generación térmica con petróleo a altos precios durante gran parte del año 2008. La producción de 19.807 GWh registrada en el año 2008 significó un aumento de 5,5% respecto del mismo período del año anterior.

Análisis No Operacional

En 2008 la Compañía alcanzó una pérdida no operacional de $84.697 millones, comparado con la pérdida de $225.951 millones en 2007. Las principales variaciones en el resultado no operacional son las siguientes:

El resultado neto de inversiones en empresas relacionadas aumentó en $125.040 millones en 2008 en relación a 2007. La variación se explica básicamente por $68.203 millones de mejor resultado devengado de la coligada Endesa Brasil S.A. durante 2008 y por haberse registrado en 2007 la provisión de pérdida por deterioro de Gasatacama Holding Ltda. por un monto de $53.242 millones.

Los otros ingresos y egresos netos fuera de explotación presentan un mejor resultado de $72.466 millones, que se explica fundamentalmente por $84.090 millones de mejor resultado por ajuste por conversión del Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G. de nuestras filiales en el extranjero, principalmente en Colombia y Perú; por $9.963 millones de menor provisión de impuesto al patrimonio en Colombia; y por $4.522 millones de menores provisiones de contingencias y litigios. Lo anterior fue parcialmente compensado por $18.595 millones de impuestos derivados de la disolución de Cono Sur y de la Agencia de Endesa Chile en Islas Caimán; y por $5.730 millones de mayores egresos netos por reliquidaciones de energía y potencia.

Los gastos financieros consolidados aumentaron en $1.516 millones, desde $193.329 millones en 2007 a $194.845 millones en 2008, lo que equivale a un aumento de un 0,8%. Por su parte, los ingresos financieros aumentaron en $3.329 millones, desde $25.346 millones en 2007 a $28.675 millones en 2008, principalmente en Chile debido a los mayores saldos medios de caja mantenidos en las compañías como medida de prudencia frente a la situación financiera mundial.

La corrección monetaria presenta una variación negativa de $9.218 millones, debido principalmente al efecto de la mayor inflación en 2008, que alcanzó a un 8,9% en comparación con el 7,4% de inflación en 2007. Dicha variación tiene sus efectos sobre los activos y pasivos no monetarios y aquellos monetarios, principalmente bonos denominados en U.F., así como también en la actualización de las cuentas de resultado.

Las diferencias de cambio experimentaron una variación negativa de $48.653 millones en 2008 respecto de 2007, al pasar de una utilidad de $18.090 millones en 2007 a una pérdida de $30.563 millones en 2008. Lo anterior está principalmente explicado por las variaciones del tipo de cambio entre ambos ejercicios. En 2008 el peso chileno se depreció con respecto del dólar en un 21,9% en comparación a la apreciación del peso chileno respecto del dólar en 2007, que alcanzó un 7,1%.

Los impuestos aumentaron en $68.050 millones al 31 de diciembre de 2008, comparado con 2007. El impuesto a la renta consolidado acumulado alcanzó a $191.557 millones, compuesto por un gasto de $164.363 millones de impuesto a la renta y por $27.194 millones de impuesto diferido. El impuesto a la renta acumula un aumento con respecto a 2007 de $77.238 millones, asociados a los resultados tributables, principalmente en Endesa Chile, Pehuenche, Pangue y Emgesa en Colombia. El impuesto diferido presenta una disminución de $9.188 millones en 2008 con respecto a 2007.

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$990 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 de más de US$650 millones.

Reforzando el compromiso de Endesa Chile con la sostenibilidad y dentro de las iniciativas de desarrollo de proyectos de energías renovables no convencionales (ERNC), tras la entrada en operación comercial en diciembre de 2007 del parque eólico Canela, de 18 MW, Endesa Eco ha adquirido los terrenos colindantes y ha emitido la orden de proceder a Acciona Windpower por el suministro de 40 aerogeneradores para una ampliación de 60 MW adicionales, con una inversión estimada de aproximadamente US$150 millones. El 28 de abril de 2008 se ingresó a la Corema de la Región de Coquimbo la declaración de impacto ambiental (DIA) del proyecto parque eólico Canela II, recibiéndose la resolución de calificación ambiental (RCA) favorable con fecha 9 de septiembre de 2008. Debido a las modificaciones efectuadas al proyecto por el nuevo micrositting de los aerogeneradores, el 14 de noviembre de 2008 se ingresó al Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental (SEIA) la nueva DIA "Reubicación de aerogeneradores Parque Eólico Canela II". Por otro lado, el 10 de diciembre se adjudicó el contrato de Obras Civiles a la constructora Logro (filial de S.K.), cuya entrega del terreno se formalizó el 15 de diciembre de 2008. El parque eólico se encontrará operativo en el cuarto trimestre de 2009.

A mediados de enero de 2008 finalizó el cierre del ciclo combinado de la central San Isidro II, con dos meses de anticipación respecto del plan original, alcanzando una potencia total de 353 MW. Considerando las etapas en ciclo abierto y ciclo combinado, el proyecto significó una inversión total de US$233 millones. En 2009, una vez se encuentre disponible el gas natural licuado (GNL) en Chile, esta central alcanzará su plena potencia de 377 MW. La puesta en servicio anticipada de la central significó un importante respaldo al complejo abastecimiento energético en los primeros meses de 2008.

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 estimada de aproximadamente de US$1.050 millones, estará en operaciones en modalidad de fast track a mediados de 2009, para operar en forma definitiva en 2010.

Endesa Chile, comprometida con la ajustada situación de abastecimiento de electricidad en los próximos años en Chile, puso en servicio en marzo pasado la operación con diesel de la unidad N°1 de la central Taltal, lo que significó 120 MW de capacidad adicional, obtenidos de una unidad que originalmente operaba con gas argentino.

En la misma línea, en 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. En septiembre de 2007 Endesa Chile adjudicó a General Electric (GE) la provisión de dos turbinas de 125 MW cada una, mientras que en enero de 2008 se adjudicó el contrato EPC a Sigdo Koppers. Al 18 de diciembre ya han llegado al sitio del proyecto la totalidad de los equipos, iniciándose los trabajos de montaje. La inversión total del proyecto Quintero se estima en US$140 millones aproximadamente y se espera su puesta en servicio para 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, cuya capacidad instalada total sería de aproximadamente 2.750 MW, con fecha 14 de agosto se hizo entrega del Estudio de Impacto Ambiental (EIA) del proyecto de generación a la autoridad correspondiente. La preparación de este EIA, elaborado por el consorcio internacional formado por las empresas SWECO, POCH Ambiental y EPS ha significado una inversión total de US$14 millones y la participación de ocho centros académicos de alto nivel. El EIA fue acogido a trámite, habiéndose emitido la primera solicitud de aclaraciones al mismo, encontrándose la compañía en preparación de las correspondientes respuestas. HidroAysén ha encargado a la empresa de transmisión Transelec los estudios de diseño y trazado para la construcción y servicio de transmisión de la línea de corriente continua que llevará hacia el SIC la energía y potencia de sus centrales.

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 estimada es de US$700 millones aproximadamente y la obra se encuentra en avanzado estado de ejecución, habiéndose resuelto favorablemente el avance de la construcción.

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. La inversión estimada para esta iniciativa es de aproximadamente US$400 millones y se estima entrará en operaciones en el primer trimestre de 2013, correspondiendo el inicio de los trabajos en terreno en el primer trimestre de 2009.

Adicionalmente, el 27 de junio de 2008 entró en operación comercial la minicentral hidroeléctrica de pasada Ojos de Agua, de Endesa Eco, ubicada a aproximadamente 100 kilómetros de la ciudad de Talca, en el valle del río Cipreses, aguas abajo de la laguna La Invernada. La inversión para esta planta de 9 MW de potencia significó un total de US$28 millones.

En Perú, en enero de 2008 se 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 elevado crecimiento de la demanda del mercado peruano.

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 superior a los US$650 millones, el proyecto contará con una capacidad instalada de 400 MW, será construido en el departamento de Huila, sobre el río Magdalena, aguas arriba de la central Betania 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, lo que significa 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, está establecido el momento a partir del cual 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

En medio de un complejo escenario financiero mundial, Endesa Chile ha mantenido su acceso a los mercados.

En junio de 2008 Endesa Chile cerró un crédito bancario por US$400 millones, de los cuales US$200 millones son a plazo y US$200 millones son rotativos. Ambos con un plazo de 6 años. Con este crédito, Endesa Chile aseguró el refinanciamiento del Bono Yankee de igual monto que venció el 15 de julio de 2008.

Además de lo anterior, durante 2008 Endesa Chile realizó giros de sus créditos rotativos por un total de US$234 millones. De esta manera, al 31 de diciembre de 2008, la Compañía mantiene US$450 millones girados de un total de US$850 millones disponibles.

En diciembre de 2008, Endesa Chile emitió un bono en el mercado local por UF 10 millones (cerca de US$340 millones) a un plazo de 21 años, con amortizaciones a partir del décimo año. La tasa de emisión fue de 4,81%. De esta manera, Endesa Chile aseguró parte del refinanciamiento del Bono Yankee que vence en abril de 2009, por US$400 millones.

En cuanto a las actividades financieras de las filiales extranjeras con las que Endesa Chile consolida, en 2008 se realizaron 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 peruana Edegel, la cual durante 2008 acumuló tres emisiones de bonos por un monto total de aproximadamente US$29 millones, a plazos entre 6 años y 20 años. En septiembre, Edegel contrajo nueva deuda por US$30 millones, por un plazo de 5 años. Los fondos recaudados por estos nuevos financiamientos fueron utilizados para refinanciar vencimientos programados. Adicionalmente, en marzo de 2008 Edegel contrajo leasing financiero por US$90 millones, a nueve años plazo para financiar el proyecto Santa Rosa.

Al cierre de diciembre de 2008 la deuda financiera consolidada de Endesa Chile asciende a US$4.343 millones, un 6,6% mayor que al cierre del año anterior. Por otra parte, la compañía mantiene una liquidez de US$1.104 millones, lo que le permite hacer frente a los próximos vencimientos y a las inversiones en curso.

En relación a las actividades financieras de las empresas coligadas de Endesa Chile, el 21 de junio se cerró el financiamiento para GNL Quintero, sociedad en la que Endesa Chile cuenta con un 20% de participación. El monto del financiamiento es por hasta US$1.110 millones, con un plazo de 15 años, en una modalidad de Project Finance.

Sostenibilidad y Medio Ambiente

En julio, Endesa Chile fue reconocida como una de las empresas que destacan por su preocupación por el medio ambiente, avanzando del décimo al octavo lugar en el ranking de las "Empresas más Respetadas 2008", estudio elaborado por Adimark GIK, por encargo del diario La Segunda. Endesa Chile fue la única empresa de generación eléctrica que figura en esta categoría.

En septiembre de 2008, el Pacto Mundial de Naciones Unidas publicó en su sitio web con la categoría de "Notable" la última Comunicación de Progreso (COP) de Endesa Chile, la que fue reportada a través de su Informe de Sostenibilidad 2007. De esta forma, y al igual que el año anterior, la compañía forma parte de un selecto grupo de empresas de todo el mundo, que durante este año han obtenido esta importante clasificación, lo que la transforma en un referente en la elaboración de las COP. Asimismo, durante el año, Endesa Chile participó activamente en las reuniones del Comité Ejecutivo del Pacto Mundial en Chile y en las reuniones del Comité de Medio Ambiente y fue invitada a asumir la presidencia del Pacto Mundial en Chile en 2009.

También en septiembre, la agencia suiza Sustainable Asset Management (SAM Research), entregó los resultados de la evaluación en materia de sostenibilidad corporativa de Endesa Chile. El desempeño de la compañía alcanzó los 76 puntos porcentuales, 19 puntos sobre la media de las 33 empresas evaluadas (57 puntos), situándose dentro del rango de los líderes mundiales en sostenibilidad que obtuvieron una puntuación entre 70 y 83 puntos.

Endesa Chile obtuvo el tercer lugar en el ranking de las "Diez mejores empresas para madres y padres que trabajan 2008", efectuado por Fundación Chile Unido y Revista Ya del diario El Mercurio.

Durante 2008, todos los activos de Endesa Chile han mantenido su clasificación ISO 14000 (Medio ambiente) y OSHAS18000 (Seguridad y Salud), que ha sido también extendida a las nuevas centrales recién puestas en servicio.

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.

Conclusión

Los sólidos resultados acumulados al cierre de 2008 se explican fundamentalmente por los resultados en Chile, Colombia, y Brasil. En Chile, la adecuada política comercial y la mejor condición hidrológica han compensado los altos precios de combustibles experimentados durante el año. A su vez, los resultados en Colombia fueron favorecidas por el efecto de las fluctuaciones de cambio, por los mayores precios medios y mayor volumen de ventas físicas. El resultado operacional consolidado de Endesa Chile cerró el año con un aumento de 44%, y el EBITDA consolidado creció en 38%. El resultado de Endesa Brasil contribuyó significativamente al mejoramiento del Resultado no Operacional en 2008.

Endesa Chile está inserto en un mundo que está experimentando una crisis financiera con creciente volatilidad en los mercados. A pesar de lo anterior, la compañía mantiene una liquidez y un balance sólido para enfrentar sus próximos desafíos, como son el refinanciamiento de deuda durante el año 2009, como también los numerosos y diversos proyectos en los que Endesa Chile está 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)	enero-dic. 2007	enero-dic. 2008	Variac. % enero-dic. 2008/2007	Variac. Absoluta dic. 2008/2007
Ingresos de Explotación	1.880.664	2.491.588	32,5 %	610.924
Ventas Energía	1.830.080	2.419.998	32,2 %	589.918
Ventas Serv. Consult. y Trab.Terceros	50.584	71.590	41,5 %	21.006
Costo de Explotación	(1.218.649)	(1.549.013)	(27,1 %)	(330.364)
Costos Variables	(913.252)	(1.182.258)	(29,5 %)	(269.006)
Combustible	(538.994)	(765.077)	(41,9 %)	(226.083)
Compras Energía y Potencia	(138.746)	(165.674)	(19,4 %)	(26.928)
Peaje y transporte de energía	(179.967)	(188.353)	(4,7 %)	(8.386)
Otros Costos Variables	(55.545)	(63.154)	(13,7 %)	(7.609)
Depreciación	(209.509)	(246.784)	(17,8 %)	(37.275)
Costos Fijos	(95.888)	(119.971)	(25,1 %)	(24.083)
Gastos de Adm. y Ventas	(40.381)	(49.215)	(21,9 %)	(8.834)
Resultado de Explotación	**621.634**	**893.360**	**43,7 %**	**271.726**
Ingresos Financieros	25.346	28.675	13,1 %	3.329
Utilidad Inv. empresas relacionadas	51.125	119.628	134,0 %	68.503
Otros Ingresos Fuera de Expl.	19.511	79.233	306,1 %	59.722
Pérdida Inv. Empresas Relac.	(62.508)	(5.971)	90,4 %	56.537
Amort. Menor Valor de Inversiones	(991)	(1.185)	(19,6 %)	(194)
Gastos Financieros	(193.329)	(194.845)	(0,8 %)	(1.516)
Otros Egresos Fuera de Expl.	(92.838)	(80.094)	13,7 %	12.744
Corrección Monetaria	9.643	425	(95,6 %)	(9.218)
Diferencia de Cambio	18.090	(30.563)	(268,9 %)	(48.653)
Resultado Fuera de Explotación	**(225.951)**	**(84.697)**	**62,5 %**	**141.254**
Impuesto a la Renta	(123.507)	(191.557)	(55,1 %)	(68.050)
Items extraordinarios	-	-	-	-
Interés Minoritario	(67.381)	(180.686)	(168,2 %)	(113.305)
Amortización Mayor Valor de Inv.	4.772	6.172	29,3 %	1.400
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	**209.567**	**442.592**	**111,2 %**	**233.025**
R.A.I.I.D.A.I.E (1)	873.481	1.256.060	43,8 %	382.579
Cobertura de gastos financieros (2)	4,52	6,45	42,7 %	1,93

1) Corresponde a las siguientes partidas del estado de resultados: Resultado antes de Impuesto a la Renta e Items Extraordinarios, más Gastos Financieros, más Amortización Menor Valor de Inversiones, más Otros Egresos Fuera de la Explotación, menos Otros Ingresos Fuera de la Explotación, más la depreciación del ejercicio, extraída del Estado de Flujo de Efectivo.
(2) Calculado como R.A.I.I.D.A.I.E. / Gastos Financieros.

C) DESGLOSE DE INGRESOS Y COSTOS DE EXPLOTACIÓN

(MILLONES DE PESOS)	Ingresos Explotación enero-dic. 2007	Ingresos Explotación enero-dic. 2008	Costo Explotación enero-dic. 2007	Costo Explotación enero-dic. 2008	Gastos Adm. y Ventas enero-dic. 2007	Gastos Adm. y Ventas enero-dic. 2008	Resultado Operacional enero-dic. 2007	Resultado Operacional enero-dic. 2008
ARGENTINA	298.528	352.043	(256.381)	(328.917)	(14.323)	(16.817)	27.828	18.809
COLOMBIA (1)	346.395	493.221	(146.391)	(223.279)	(5.444)	(6.971)	174.536	262.971
PERÚ	182.276	247.875	(122.323)	(181.245)	(9.845)	(11.459)	59.105	54.372
AJUSTES CONS. FILIALES EXTR. (2)	-	-	1.036	810	133	126	1.169	936
TOTAL EXTRANJERO	**817.191**	**1.093.239**	**(544.161)**	**(732.631)**	**(19.591)**	**(24.270)**	**253.638**	**336.339**
GENERACIÓN CHILE (3)	1.012.187	1.360.684	(648.765)	(786.692)	(19.579)	(25.586)	363.843	548.717
OTROS NEGOCIOS CHILE	31.287	37.665	(25.723)	(29.690)	(1.411)	(1.693)	4.153	6.318
TOTAL CHILE	**1.043.473**	**1.398.349**	**(674.488)**	**(816.382)**	**(20.989)**	**(24.945)**	**367.996**	**557.022**
TOTAL CONSOLIDADO	**1.880.664**	**2.491.588**	**(1.218.649)**	**(1.549.013)**	**(40.380)**	**(49.215)**	**621.634**	**893.361**

(MILLONES DE PESOS)	Ingresos Explotación enero-dic. 2007	% Ingresos 2007	Ingresos Explotación enero-dic. 2008	% Ingresos 2008
CHOCÓN (ARGENTINA)	60.671	3,2%	54.818	2,2%
COSTANERA (ARGENTINA)	227.841	12,1%	298.912	12,0%
EMGESA (COLOMBIA) (1)	346.395	18,4%	493.221	19,8%
EDEGEL (PERÚ)	182.276	9,7%	247.875	9,9%
AJUSTES CONS. FILIALES EXTR. (2)	-		-	
TOTAL EXTRANJERO	**817.191**	**43,5%**	**1.093.239**	**43,9%**
GENERACIÓN CHILE	1.012.187	54,9%	1.360.684	54,6%
OTROS NEGOCIOS CHILE (3)	31.287	1,7%	37.665	1,5%
TOTAL CHILE	**1.043.473**	**56,5%**	**1.398.349**	**56,1%**
TOTAL CONSOLIDADO	**1.880.664**	**100,0%**	**2.491.588**	**100,0%**

(MILLONES DE PESOS)	Costo Explotación enero-dic. 2007	% Ingresos 2007	Costo Explotación enero-dic. 2008	% Ingresos 2008
CHOCÓN (ARGENTINA)	(41.383)	2,6%	(40.443)	2,6%
COSTANERA (ARGENTINA)	(224.698)	18,4%	(288.472)	18,6%
EMGESA (COLOMBIA) (1)	(146.391)	11,9%	(223.279)	14,4%
EDEGEL (PERÚ)	(122.323)	10,0%	(181.245)	11,7%
AJUSTES CONS. FILIALES EXTR. (2)	1.036	(0,1 %)	810	-0,1%
TOTAL EXTRANJERO	**(544.161)**	**44,7%**	**(732.631)**	**47,3%**
GENERACIÓN CHILE	(648.765)	53,2%	(786.692)	50,8%
OTROS NEGOCIOS CHILE (3)	(25.723)	2,1%	(29.690)	1,9%
TOTAL CHILE	**(674.488)**	**55,3%**	**(816.382)**	**52,7%**
TOTAL CONSOLIDADO	**(1.218.649)**	**99,8%**	**(1.549.013)**	**100,0%**

(MILLONES DE PESOS)	Gastos de Administración enero-dic. 2007	% Ingresos 2007	Gastos de Administración enero-dic. 2008	% Ingresos 2008
CHOCÓN (ARGENTINA)	(1.332)	3,3%	(1.447)	3,0%
COSTANERA (ARGENTINA)	(2.779)	6,8%	(4.117)	8,4%
VEHÍCULOS INVERSIÓN EN ARGENTINA	(131)	0,3%	(102)	0,4%
EMGESA (COLOMBIA) (1)	(5.444)	13,5%	(6.971)	14,2%
EDEGEL (PERÚ)	(9.690)	24,0%	(11.285)	22,9%
VEHÍCULOS INVERSIÓN EN PERÚ	(155)	0,4%	(174)	0,4%
AJUSTES CONS. FILIALES EXTR. (2)	132	(0,3 %)	126	(0,3 %)
TOTAL EXTRANJERO	**(19.391)**	**48,0%**	**(24.270)**	**49,3%**
GENERACIÓN CHILE	(19.579)	48,5%	(25.586)	52,0%
OTROS NEGOCIOS CHILE (3)	(1.411)	3,5%	(1.693)	3,4%
TOTAL CHILE	**(20.989)**	**52,0%**	**(24.945)**	**50,7%**
TOTAL CONSOLIDADO	**(40.380)**	**100,0%**	**(49.215)**	**100,0%**

(1) El 1 de septiembre de 2007 se llevó a cabo la fusión de las sociedades colombianas Emgesa S.A. E.S.P. y Central Hidroeléctrica Betania S.A. E.S.P. quedando esta última como sociedad absorbente, quién modificó su nombre a Emgesa S.A. E.S.P.
(2) Corresponde a ajustes de consolidación por las filiales argentinas.
(3) Incluye las sociedades cuyo giro es la generación eléctrica y las sociedades de inversión no asociadas a ningún país en particular.

RENTABILIDAD:

Indices	enero-dic. 2007	enero-dic. 2008	Variac. % dic. 2008/2007
Rentabilidad del patrimonio	10,10 %	20,04 %	98,5 %
Rentabilidad del activo	3,48 %	6,80 %	95,6 %
Rend. activos operacionales	13,24 %	18,66 %	40,9 %
Utilidad por acción ($)	25,55	53,96	111,2 %
Retorno de dividendos	0,0213	0,0187	(14,2 %)

D) ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

(Millones de Pesos)	dic. 2007	dic. 2008	Variac. % dic. 2008/2007	Var. Absoluta dic. 2008/2007
Activos Circulantes	733.592	1.168.792	59,3 %	435.200
Activos Fijos	4.536.151	5.040.757	11,1 %	504.606
Otros Activos	597.111	932.807	56,2 %	335.696
Total Activos	**5.866.854**	**7.142.356**	**21,7 %**	**1.275.502**
Pasivos Circulantes	756.472	1.221.111	61,4 %	464.639
Pasivos a Largo Plazo	2.092.644	2.364.004	13,0 %	271.360
Interes minoritario	965.815	1.192.717	23,5 %	226.902
Patrimonio	2.051.923	2.364.524	15,2 %	312.601
Total Pasivos	**5.866.854**	**7.142.356**	**21,7 %**	**1.275.502**

Al 31 de diciembre de 2008, los activos totales de la Compañía presentan un aumento de $1.275.502 millones respecto del año anterior, lo que se debe principalmente a:

Los activos circulantes aumentaron en $435.200 millones, que se explican principalmente por un aumento en otros activos circulantes por $346.111 millones, básicamente por instrumentos financieros con pactos de retroventa; aumento en disponible, depósitos a plazo y valores negociables por $247.189 millones y aumento en deudores por ventas por $46.414 millones. Lo anterior fue parcialmente compensado por disminuciones en documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas por $119.348 millones, básicamente por traspaso al largo plazo del préstamo de la sociedad coligada Atacama Finance Co. y pago de préstamo de la coligada GNL Quintero S.A.; disminución en existencias e impuestos por recuperar por $53.623 millones, básicamente combustible, menores impuestos por recuperar e IVA crédito fiscal; y disminución en deudores varios por $33.307 millones.

Los activos fijos presentan un aumento de $504.606 millones, que se explica por la incorporación de activo fijo en un año por aproximadamente $363.000 millones y el efecto del tipo de cambio real en los activos fijos de las sociedades extranjeras, producto de la metodología de llevar en dólares históricos los activos no monetarios, según Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G. por aproximadamente $392.000 millones, parcialmente compensado por depreciación del activo fijo de un año por $250.505 millones y ventas de activo fijo por $471 millones.

Los otros activos presentan un aumento de $335.696 millones, lo que se explica fundamentalmente por aumento en inversiones en empresas relacionadas por $205.332 millones, principalmente de las coligadas Endesa Brasil, Centrales Hidroeléctricas de Aysén y GNL Quintero S.A.; y aumento en documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas por $109.601 millones, principalmente por el traspaso del corto plazo de cuentas por cobrar a la coligada Atacama Finance Co.

Los pasivos circulantes presentan un aumento de $464.639 millones, que se explica principalmente por un incremento en las obligaciones con el público (bonos) por $277.424 millones, principalmente por el traspaso desde el largo plazo de bonos de Endesa Chile y Edegel S.A., netos de pagos efectuados; aumento en retenciones e impuesto a la renta por $54.513 millones; aumento en documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas por $67.345 millones, básicamente Codensa S.A.; aumento en cuentas por pagar por $54.139 millones y aumento en obligaciones con bancos e instituciones financieras por $40.260 millones . Lo anterior fue parcialmente compensado por disminución en dividendos por pagar por $21.014 millones.

Los pasivos a largo plazo aumentaron en $271.360 millones, lo cual se explica principalmente por aumento en obligaciones con bancos e instituciones financieras por $297.847 millones, básicamente en Endesa Chile; aumento en acreedores varios por $45.896 millones, principalmente leasing en Edegel y aumento en impuestos diferidos por $17.692 millones. Lo anterior fue parcialmente compensado por disminución en obligaciones con el público (bonos) por $108.702 millones debido principalmente al traspaso al corto plazo en Endesa Chile, Emgesa y Edegel neto de nuevas emisiones en Endesa Chile y Edegel y al efecto del tipo de cambio neto de inflación de los bonos en dólares.

El interés minoritario presenta un aumento de $226.901 millones, equivalente a un 23,5% como consecuencia de los aumentos de patrimonio que han tenido las sociedades por resultado del ejercicio y el efecto del tipo de cambio del dólar respecto al peso chileno.

El patrimonio aumentó en $312.601 millones respecto de diciembre de 2007. Esta variación se explica principalmente por el aumento en la utilidad del período por $233.026 millones, aumento de las utilidades acumuladas por $88.241 millones y aumento en otras reservas por $15.791 millones, parcialmente compensado por mayor distribución de dividendos provisorios por $24.456 millones.

Vencimientos de deuda con terceros:

(Millones de pesos)	2009	2010	2011	2012	2013	Balance	TOTAL
Chile	**402.687**	**167.759**	**135.547**	**10.992**	**263.320**	**832.131**	**1.812.436**
Endesa Chile (*)	402.687	167.759	135.547	10.992	263.320	832.131	1.812.436
Argentina	**69.935**	**47.451**	**51.391**	**15.317**	**15.745**	**(0)**	**199.839**
Costanera	48.455	32.600	24.872	15.317	15.745	(0)	136.990
Chocón	21.480	14.851	26.519	-	-	0	62.849
Perú	**74.132**	**33.423**	**47.206**	**57.313**	**27.238**	**70.838**	**310.150**
Edegel	74.132	33.423	47.206	57.313	27.238	70.838	310.150
Colombia	**122.411**	**-**	**113.470**	**86.523**	**-**	**119.143**	**441.548**
Emgesa	122.411	-	113.470	86.523	-	119.143	441.548
TOTAL	**669.165**	**248.633**	**347.614**	**170.146**	**306.303**	**1.022.112**	**2.763.973**

(*) Incluye Endesa Chile, Pangue y Celta. En el año 2009 incluye el pago de US$220 millones del Yankee Bond suponiendo el ejercicio de la opción de venta que poseen los tenedores.

LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO

(Indices)	dic. 2007	dic. 2008	Variac. % dic. 2008/2007
Liquidez corriente	0,97	0,96	(1,0 %)
Razón ácida	0,75	0,58	(22,7 %)
Pasivo exigible / Patrimonio	1,39	1,52	9,4 %
Pasivo exigible / (Patrimonio e Int.Min.)	0,94	1,01	7,4 %
% Deuda corto plazo	26,6	34,1	28,3 %
% Deuda largo plazo	73,4	65,9	(10,2 %)

El índice de liquidez corriente a diciembre de 2008 alcanza a 0,96 veces, disminuyendo en un 1% con respecto a diciembre de 2007, y la razón ácida llega a 0,58 veces, disminuyendo en un 22,7% con respecto a diciembre de 2007, lo que se explica principalmente por el aumento en obligaciones con el público (bonos) con vencimiento en el corto plazo.

La razón de endeudamiento (Pasivo exigible / Patrimonio e Interés Minoritario) a diciembre de 2008 se sitúa en 1,01 veces, aumentando en un 7,4% con respecto al año anterior.

VALOR LIBRO Y VALOR ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS

Los valores de los bienes del activo fijo se encuentran ajustados de acuerdo a los criterios contables establecidos por la Superintendencia de Valores y Seguros en las Circulares Nos. 550 y 566 de 1985.

La depreciación es calculada sobre el valor actualizado de los bienes, de acuerdo con los años de vida útil restante de cada bien.

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan valorizadas a su valor patrimonial proporcional. En el caso de las sociedades extranjeras, la aplicación de esta metodología se ha efectuado sobre estados financieros preparados conforme a la normativa establecida en los Boletines Técnicos N° 72 y N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Los valores intangibles se encuentran corregidos monetariamente y se amortizan de acuerdo a la normativa señalada en el Boletín Técnico N° 55 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

De acuerdo al Oficio Circular N° 150 del 31 de enero de 2003, de la Superintendencia de Valores y Seguros, la sociedad ha evaluado al cierre de los estados financieros del año 2008 la recuperabilidad de los activos asociados a sus inversiones, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Como resultado de dicha evaluación, se ha determinado que no existe deterioro asociado a los negocios adquiridos, excepto en el caso de de la inversión que posee Endesa Chile en Inversiones Gas Atacama Holding Ltda. en 2007, cuya prueba de deterioro determinó que el valor recuperable es inferior a su valor contable, por lo que se realizó una provisión por dicho concepto en dicha fecha.

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

Las inversiones en instrumentos financieros con pactos se presentan de acuerdo a su valor de compra más la proporción de los intereses correspondientes conforme a la tasa implícita de cada operación.

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 habitualmente prevalecen en el mercado.

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo a principios y normas de contabilidad generalmente aceptados y a las instrucciones impartidas al respecto por la Superintendencia de Valores y Seguros, expuestos en Nota 2 de los Estados Financieros.

E) PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Flujo de Efectivo (Millones de Pesos)	enero-dic. 2007	enero-dic. 2008	Variac. % dic. 2008/2007	Var. Absoluta dic. 2008/2007
De la Operación	457.211	866.784	89,6 %	409.573
De Financiamiento	(160.000)	4.989	103,1 %	164.989
De Inversión	(344.336)	(278.088)	19,2 %	66.248
Flujo Neto del período	(47.125)	593.685	1359,8 %	640.810
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	109.972	702.360	538,7 %	592.388

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de $866.784 millones, lo que representa un aumento de un 89,6% respecto a diciembre de 2007. Este flujo está compuesto por una utilidad del período de $442.592 millones, más los cargos a los resultados que no representan flujos netos de efectivo por $132.281 millones, variaciones de activos que afectan al flujo de efectivo por $10.763 millones, variaciones de pasivos que afectan al flujo de efectivo por $100.447 millones, utilidad en venta de activos por $15 millones e interés minoritario por $180.686 millones.

Las actividades de financiamiento originaron un flujo positivo de $4.989 millones, lo que representa un aumento de un 103,1% respecto a diciembre de 2007. Este flujo está originado por obtención de préstamos y obligaciones con el público (bonos) por $619.576 millones; obtención de préstamos de empresas relacionadas por $67.651 millones y otras fuentes de financiamiento por $456 millones. Lo anterior se compensa por pago de préstamos y obligaciones con el público (bonos) por $393.492 millones; pago de dividendos por $282.015 millones; pago de préstamos documentados de empresas relacionadas por $6.566 millones y otros desembolsos por $621 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de $278.089 millones, que se explica por incorporaciones de activo fijo por $290.179 millones; préstamos documentados a empresas relacionadas por $53.161 millones; inversiones permanentes por $19.865 millones y otros desembolsos de inversión por $8.317 millones, compensado por recaudación de préstamos a empresas relacionadas por $85.217 millones; recaudación en ventas de activo fijo por $471 millones; venta de inversiones permanentes por $7.731 millones y otros ingresos de inversión por $14 millones.

Flujos de caja provenientes del exterior (1)

(Millones de pesos)	Intereses recibidos		Dividendos Recibidos		Red. Capital		Amortiz. Intercomp.		Otros	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Argentina	359,2	382,8	7.421,1	212,7	-	-	-	-	1.647,4	836,7
Perú	-	-	8.931,1	6.339,7	3.039,7	-	-	-	-	-
Brasil	-	-	47.044,1	36.736,3	-	-	-	-	-	-
Colombia	-	-	33.017,1	38.770,7	-	-	-	-	-	-
Total	359,2	382,8	96.413,3	82.059,3	3.039,7	-	-	-	1.647,4	836,7

(Millones de pesos)	Total	
	2007	2008
Argentina	9.427,7	1.432,2
Perú	11.970,7	6.339,7
Brasil	47.044,1	36.736,3
Colombia	33.017,1	38.770,7
Total	**101.459,6**	**83.278,9**

(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

ARGENTINA

- La nacionalización de los fondos de jubilaciones privadas y la consecuente eliminación de las AFJP origina que sean cuarenta las empresas que pasarán a tener una participación del Estado argentino, si bien en ningún caso alcanza a superar el 27% del valor de mercado. Bancos, gasíferas, eléctricas, cerealeras, petroleras, etc. pasarán a engrosar los activos del Estado.

- El Senado aprobó, por unanimidad, la ley que prohíbe la importación y comercialización de lámparas de luz incandescentes para uso residencial a partir de diciembre de 2010. La ley apunta a hacer disminuir la demanda de energía en la capital argentina.

CHILE

- La Comisión Nacional de Energía postergó hasta el 30 de enero de 2009 el plazo de presentación de ofertas a 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 de 2010.

- La Comisión de Minería y Energía de la Cámara de Diputados aprobó y despachó el proyecto de ley que crea el Ministerio de Energía. Entre las nuevas facultades se encuentran las vinculadas a la eficiencia energética, destacando en este ámbito la creación de una Agencia Chilena de Eficiencia Energética y la posibilidad de determinar estándares mínimos de eficiencia energética.

COLOMBIA

No hay novedades.

PERÚ

- El 18 de noviembre, Transportadora de Gas del Perú (TGP) consiguió la aprobación de un crédito por US$150 millones de la Corporación Andina de Fomento (CAF), el Banco de Crédito del Perú (BCP) y Natixis Bank de Francia. El financiamiento será destinado a la expansión del sistema de ductos para transporte de gas y líquido a fin de aliviar la congestión del ducto hacia el cuarto trimestre de 2009.

MERCADOS EN QUE PARTICIPA LA EMPRESA:

1) MERCADO CHILENO

2008 (GWh)	Endesa y Filiales Cerradas	Pehuenche	Endesa SIC Consolidada	Endesa SING	Total Chile Consolidado
Total generación de energía	**15.305,3**	**3.589,4**	**18.894,7**	**912,4**	**19.807,1**
Generación hidroeléctrica	10.194,6	3.589,4	13.784,1	-	13.784,1
Generación térmica	5.080,2	-	5.080,2	912,4	5.992,6
Generación eólica	30,4	-	30,4	-	30,4
Compras de energía	**5.207,5**	**41,0**	**252,0**	**150,8**	**402,8**
Compras a empresas generadoras relacionadas	4.996,4	-	4.996,4	-	4.996,4
Compras a otros generadores	211,1	-	211,1	-	211,1
Compras en el spot	-	41,0	41,0	150,8	191,8
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	**384,3**	**16,5**	**400,8**	**1,1**	**401,9**
Total ventas de energía	**20.128,4**	**3.613,9**	**18.745,9**	**1.062,1**	**19.808,0**
Ventas a precios regulados	11.113,9	352,1	11.466,0	-	11.466,0
Ventas a precios no regulados	3.965,9	176,8	4.142,7	882,3	5.025,0
Ventas al spot	1.552,1	1.585,1	3.137,2	179,8	3.317,0
Ventas a empresas generadoras relacionadas	3.498,4	1.500,0	4.996,4	-	4.996,4
VENTAS TOTALES DEL SISTEMA	**39.594,2**	**39.594,2**	**39.594,2**	**13.218,9**	**52.813,2**
Participación sobre las ventas (%)	**42,0%**	**5,3%**	**47,3%**	**8,0%**	**37,5%**

2007 (GWh)	Endesa y Filiales Cerradas	Pehuenche	Endesa SIC Consolidada	Endesa SING	Total Chile Consolidado
Total generación de energía	**14.403,4**	**3.436,7**	**17.840,0**	**933,0**	**18.773,0**
Generación hidroeléctrica	9.742,8	3.436,7	13.179,4	-	13.179,4
Generación térmica	4.658,0	-	4.658,0	933,0	5.591,0
Generación eólica	2,6	-	2,6	-	2,6
Compras de energía	**7.454,3**	**4,5**	**894,6**	**147,3**	**1.041,9**
Compras a empresas generadoras relacionadas	6.564,2	-	6.564,2	-	6.564,2
Compras a otros generadores	890,1	-	890,1	-	890,1
Compras en el spot	-	4,5	4,5	147,3	151,8
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	**576,0**	**14,3**	**590,3**	**12,1**	**602,4**
Total ventas de energía	**21.281,0**	**3.426,9**	**18.143,9**	**1.068,2**	**19.212,1**
Ventas a precios regulados	11.277,7	223,9	11.501,6	-	11.501,6
Ventas a precios no regulados	4.100,9	158,8	4.259,7	1.021,2	5.280,9
Ventas al spot	1.288,8	1.093,8	2.382,6	47,0	2.429,6
Ventas a empresas generadoras relacionadas	4.613,5	1.950,4	6.563,9	-	6.563,9
VENTAS TOTALES DEL SISTEMA	**39.981,8**	**39.981,8**	**39.981,8**	**12.674,4**	**52.656,2**
Participación sobre las ventas (%)	**41,7%**	**3,7%**	**45,4%**	**8,4%**	**36,5%**

2) CHILE Y OTROS MERCADOS

2008 (GWh)	Costanera	Chocón	Tot. Argentina	Chile	Colombia	Perú	Extranjero	TOTAL Cons.
Total generación de energía	**8.540,1**	**1.940,0**	**10.480,2**	**19.807,1**	**12.905,1**	**8.101,9**	**31.487,2**	**51.294,3**
Generación hidroeléctrica	-	1.940,0	1.940,0	13.784,1	12.402,6	4.186,7	18.531,3	32.315,4
Generación térmica	8.540,1	-	8.540,1	5.992,6	502,5	3.913,3	12.955,9	18.948,6
Generación eólica	-	-	-	30,4	-	-	-	30,4
Compras de energía	**79,5**	**614,3**	**693,7**	**402,8**	**3.611,4**	**524,6**	**4.829,7**	**5.232,5**
Compras a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	4.996,4	-	-	-	4.996,4
Compras a otros generadores	-	-	-	211,1	885,4	-	885,4	1.096,4
Compras en el spot	79,5	614,3	693,7	191,8	2.726,0	524,6	3.944,4	4.136,1
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	**76,2**	**-**	**76,2**	**401,9**	**148,6**	**165,7**	**390,5**	**792,4**
Total ventas de energía	**8.543,4**	**2.554,3**	**11.097,7**	**19.808,0**	**16.367,9**	**8.460,8**	**35.926,5**	**55.734,5**
Ventas a precios regulados	-	-	-	11.466,0	8.738,9	3.574,0	12.312,9	23.778,9
Ventas a precios no regulados	1.032,7	1.364,2	2.396,9	5.025,0	2.429,7	4.651,4	9.477,6	14.502,9
Ventas al spot	7.510,7	1.190,1	8.700,8	3.317,0	5.199,3	235,5	14.135,6	17.452,6
Ventas a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	4.996,4	-	-	-	4.996,4
VENTAS TOTALES DEL SISTEMA	**105.938,3**	**105.938,3**	**105.938,3**	**52.813,2**	**74.628,7**	**26.771,2**		
Participación sobre las ventas (%)	**8,1%**	**2,4%**	**10,5%**	**37,5%**	**21,9%**	**31,6%**		

2007 (GWh)	Costanera	Chocón	Tot. Argentina	Chile	Colombia	Perú	Extranjero	TOTAL Cons.
Total generación de energía	**8.420,9**	**3.696,2**	**12.117,1**	**18.773,0**	**11.941,8**	**7.654,4**	**31.713,4**	**50.486,4**
Generación hidroeléctrica	-	3.696,2	3.696,2	13.179,4	11.427,2	4.384,6	19.508,0	32.687,3
Generación térmica	8.420,9	-	8.420,9	5.591,0	514,6	3.269,9	12.205,3	17.796,3
Generación eólica	-	-	-	-	-	-	-	-
Compras de energía	**106,8**	**260,1**	**366,9**	**1.041,9**	**3.814,0**	**498,9**	**4.679,8**	**5.721,7**
Compras a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	6.564,2	-	-	-	6.564,2
Compras a otros generadores	-	-	-	890,1	788,9	-	788,9	1.679,0
Compras en el spot	106,8	260,1	366,9	151,8	3.025,1	498,9	3.890,9	4.042,7
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	**77,7**	**-**	**77,7**	**602,4**	**142,7**	**160,1**	**380,5**	**982,8**
Total ventas de energía	**8.450,0**	**3.956,3**	**12.406,3**	**19.212,1**	**15.613,1**	**7.993,5**	**36.012,9**	**55.225,1**
Ventas a precios regulados	-	-	-	11.501,6	8.048,8	3.333,9	11.375,7	22.881,3
Ventas a precios no regulados	1.023,0	1.341,5	2.364,5	5.280,9	2.493,4	4.235,3	9.093,2	14.374,1
Ventas al spot	7.427,0	3.614,8	10.041,8	2.429,6	5.073,8	424,3	15.540,8	17.970,6
Ventas a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	6.563,9	-	-	-	6.563,9
VENTAS TOTALES DEL SISTEMA	**102.950,3**	**102.950,3**	**102.950,3**	**52.656,2**	**72.660,8**	**24.615,1**		
Participación sobre las ventas (%)	**8,2%**	**3,8%**	**12,1%**	**36,5%**	**21,5%**	**32,5%**		

G) ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

ARGENTINA

- Situación hidrológica: El embalse de El Chocón finalizó a 31 de diciembre en la cota 380,13 msnm, que resulta superior a los 368,6 msnm con los que finalizó el mismo mes del año anterior. Esto significa una mayor energía acumulada en el embalse de 1.400 GWh en relación con la misma del año anterior.

- Los aportes en la cuenca del Limay (Chocón), estuvieron en torno al 19% inferior a la media histórica en el mes de diciembre.

CHILE

Riesgo hidrológico:

- En lo que va corrido del año hidrológico al 31 de diciembre de 2008, el sistema se encuentra en una hidrología del tipo normal, con aportes con una probabilidad de excedencia de 41,9%.

- Al 31 de diciembre, el nivel en los embalses de las centrales de Endesa Chile y filiales acumula aproximadamente 5.652 GWh de energía equivalente (del orden de 12% por sobre el nivel registrado al 31 de diciembre de 2007).

Combustible:

La Central Taltal tuvo desde el 20 de noviembre una inyección promedio de gas que le permitió generar a plena carga. Estos envíos de gas natural desde Argentina se deben a problemas en el gasoducto que surte a Brasil desde Bolivia, lo que produjo más gas disponible para Argentina, lo que ha permitido mayores inyecciones hacia Chile.

COLOMBIA

- Riesgo hidrológico: Los aportes totales del SIN acumulados a diciembre de 2008 fueron del 118% con respecto al promedio histórico (hidrología húmeda). Para Guavio, los afluentes para el mismo período fueron de 92% (condición Normal-Seca) y para Betania fueron de 115% (hidrología húmeda).

PERÚ

- Riesgo hidrológico: el volumen total embalsado en lagunas y reservorios de Edegel, a fines de diciembre de 2008 alcanzó aproximadamente los 116,9 MMm3, lo cual representa el 50% de la capacidad total. Durante 2008, los caudales de la cuenca del Rimac fueron un 94% del promedio (categoría semi-seca). En este mismo período los ríos Tulumayo y Tarma mantuvieron caudales, que con respecto al promedio, representan un 83% y un 75%, respectivamente (ubicándose ambos en categoría seca).

- Riesgo de combustibles: En el cuarto trimestre, Edegel concretó la contratación de Transporte Firme con Cálidda y TGP para sus unidades de Ventanilla y Santa Rosa, en el marco del 11° Open Season de capacidad de transporte organizado por dichas empresas.

H) ANÁLISIS DEL RIESGO CAMBIARIO Y DE TASAS DE INTERÉS

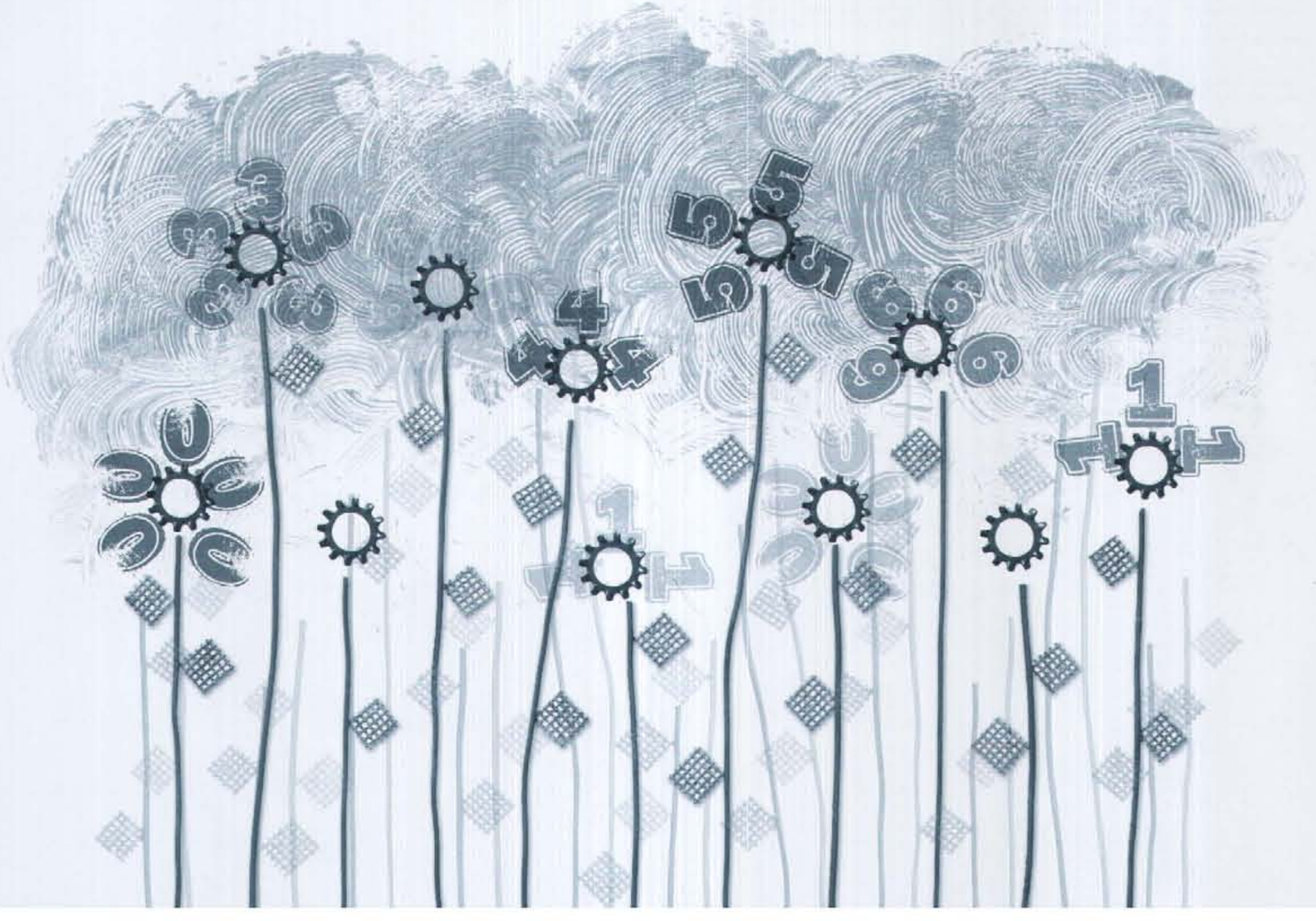
La compañía tiene un alto porcentaje de sus créditos denominados en dólares debido a que la mayor parte de las ventas en los distintos mercados donde opera presentan un alto grado de indexación a esta moneda. Los mercados en que se encuentran las filiales extrajeras de la compañía presentan una menor 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, la compañía 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 diciembre de 2008, la empresa, en términos consolidados, no cuenta con instrumentos de cobertura de monedas. A igual fecha el año anterior existía una cubertura 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 diciembre de 2008. El porcentaje de deuda en tasa fija ha disminuido si se compara con la relación 82% / 18% 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.

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS EMPRESAS FILIALES



ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS EMPRESAS FILIALES

(Al 31 de diciembre de 2007 y 2008, en miles de pesos)

Razón Social	Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.		Empresa Eléctrica Pangue S.A.		Compañía Eléctrica Cono Sur S.A (**)		Compañía Eléctrica Tarapacá S.A.		Endesa Argentina S.A. (*)	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Activos										
Activos Circulantes	84.936.550	98.565.080	50.008.055	52.127.471	281.077.126	-	13.170.476	14.741.890	78.098.500	115.330.227
Activos Fijos	347.440.529	332.078.818	185.311.886	180.234.042	1.813.350.695	-	91.663.873	94.072.729	409.559.931	462.556.586
Otros Activos	241.629	232.082	575.364	556.185	513.158.824	-	326.327	330.413	101.221.477	111.653.902
Total Activos	432.618.708	430.875.980	235.895.305	232.917.698	2.607.586.645	-	105.160.676	109.145.032	588.879.908	689.540.715
Pasivos										
Pasivos Circulantes	66.070.100	71.944.490	6.478.073	16.836.464	201.525.894	-	9.011.541	13.281.035	111.677.563	164.795.264
Pasivos a Largo Plazo	84.001.807	54.000.703	100.813.301	65.285.203	653.151.962	-	341.411	303.355	152.117.205	154.169.830
Interés Minoritario	-	-	-	-	845.784.668	-	-	-	178.730.439	202.810.476
Capital y Reservas	223.777.346	223.777.346	91.131.128	91.131.128	900.265.667	-	103.099.643	103.099.643	86.793.152	113.028.890
Superávit (Déficit) Periodo Desarrollo Filial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidades (Pérdidas) Acumuladas	192.349	676.456	296.314	603.557	57.687.183	-	1.630.369	(7.291.920)	15.783.815	57.561.549
Resultados del Ejercicio	151.089.268	215.800.169	37.176.489	59.061.346	(22.023.246)	-	(8.922.288)	(247.081)	41.777.734	(2.825.294)
Dividendos Provisorios (menos)	(92.512.162)	(135.323.184)	-	-	(28.805.483)	-	-	-	-	-
Total Pasivos y Patrimonio	432.618.708	430.875.980	235.895.305	232.917.698	2.607.586.645	-	105.160.676	109.145.032	588.879.908	689.540.715

ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS

(Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2008, en miles de pesos)

Razón Social	Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.		Empresa Eléctrica Pangue S.A.		Compañía Eléctrica Cono Sur S.A (**)		Compañía Eléctrica Tarapacá S.A.		Endesa Argentina S.A.(*)	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Resultado Operacional										
Ingresos de Explotación	213.649.347	299.614.065	88.342.519	118.985.897	528.670.184	-	36.318.657	57.986.069	288.520.482	352.767.051
Costos de Explotación	(30.662.667)	(34.032.344)	(37.830.444)	(46.008.207)	(288.716.587)	-	(46.951.489)	(57.749.899)	(256.415.695)	(328.741.064)
Margen de Explotación	182.986.680	265.581.721	50.512.075	72.977.690	239.953.597	-	(10.632.832)	236.170	32.104.787	24.025.987
Gastos de Administración y Ventas	(232.676)	(315.959)	(184.440)	(188.623)	(15.327.392)	-	(504.993)	(389.344)	(4.176.572)	(6.011.029)
Resultado de Operación	182.754.004	265.265.762	50.327.635	72.789.067	224.626.205	-	(11.137.825)	(153.174)	27.928.215	18.014.958
Resultado no Operacional										
Ingresos fuera de Explotación	4.194.885	10.626.182	3.120.420	7.890.113	81.470.535	-	2.755.759	1.082.372	63.374.235	3.953.847
Egresos fuera de Explotación	(4.915.294)	(6.722.972)	(6.853.681)	(6.164.210)	(197.207.064)	-	(1.477.522)	(105.357)	(34.235.830)	(24.696.895)
Corrección Monetaria y Diferencia de Cambio	4.922.086	(3.369.652)	(472.481)	(1.641.593)	(33.109.080)	-	(299.587)	(1.021.916)	2.982.666	2.173.677
Resultado no Operacional	4.201.677	533.558	(4.205.742)	84.310	(148.845.609)	-	978.650	(44.901)	32.121.071	(18.569.371)
Impuesto a la Renta	(35.866.413)	(49.999.151)	(8.945.404)	(13.812.031)	(45.547.156)	-	1.236.887	(49.006)	(13.848.170)	(5.850.249)
Ítemes extraordinarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Interés Minoritario	-	-	-	-	(54.078.703)	-	-	-	(4.423.382)	3.579.368
Amortización Mayor Valor de Inversiones	-	-	-	-	1.822.017	-	-	-	-	-
Resultado del Ejercicio	151.089.268	215.800.169	37.176.489	59.061.346	(22.023.246)	-	(8.922.288)	(247.081)	41.777.734	(2.825.294)

(*) Estados financieros consolidados.
(**) Sociedad disuelta y liquidada con fecha 1 de septiembre de 2008.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDOS

(Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2008, en miles de pesos)

Razón Social	Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.		Empresa Eléctrica Pangue S.A.		Compañía Eléctrica Cono Sur S.A (**)		Compañía Eléctrica Tarapacá S.A.		Endesa Argentina S.A. (*)	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Flujo neto originado por actividades de operación	157.788.997	230.047.355	36.813.041	90.485.053	211.780.471	-	(5.789.176)	2.815.112	33.084.087	52.546.194
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(156.689.904)	(229.074.089)	(46.905.661)	(72.052.159)	(330.751.516)	-	8.216.576	(40.393)	(13.132.046)	(2.315.798)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(1.107.014)	(281.063)	10.116.970	(18.455.509)	53.740.058	-	(2.422.090)	(2.762.943)	(19.120.776)	(33.287.608)
Flujo neto total positivo (negativo) del periodo	(7.921)	692.203	24.350	(22.615)	(65.230.987)	-	5.310	11.776	831.265	16.942.788
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(7.632)	(20.703)	(972)	(545)	(15.297.809)	-	(2.843)	(373)	(7.452.288)	698.986
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(15.553)	671.500	23.378	(23.160)	(80.528.796)	-	2.467	11.403	(6.621.023)	17.641.774
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	34.312	18.759	433	23.811	108.216.062	-	2.688	5.155	30.060.480	23.439.457
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	18.759	690.259	23.811	651	27.687.266	-	5.155	16.558	23.439.457	41.081.231

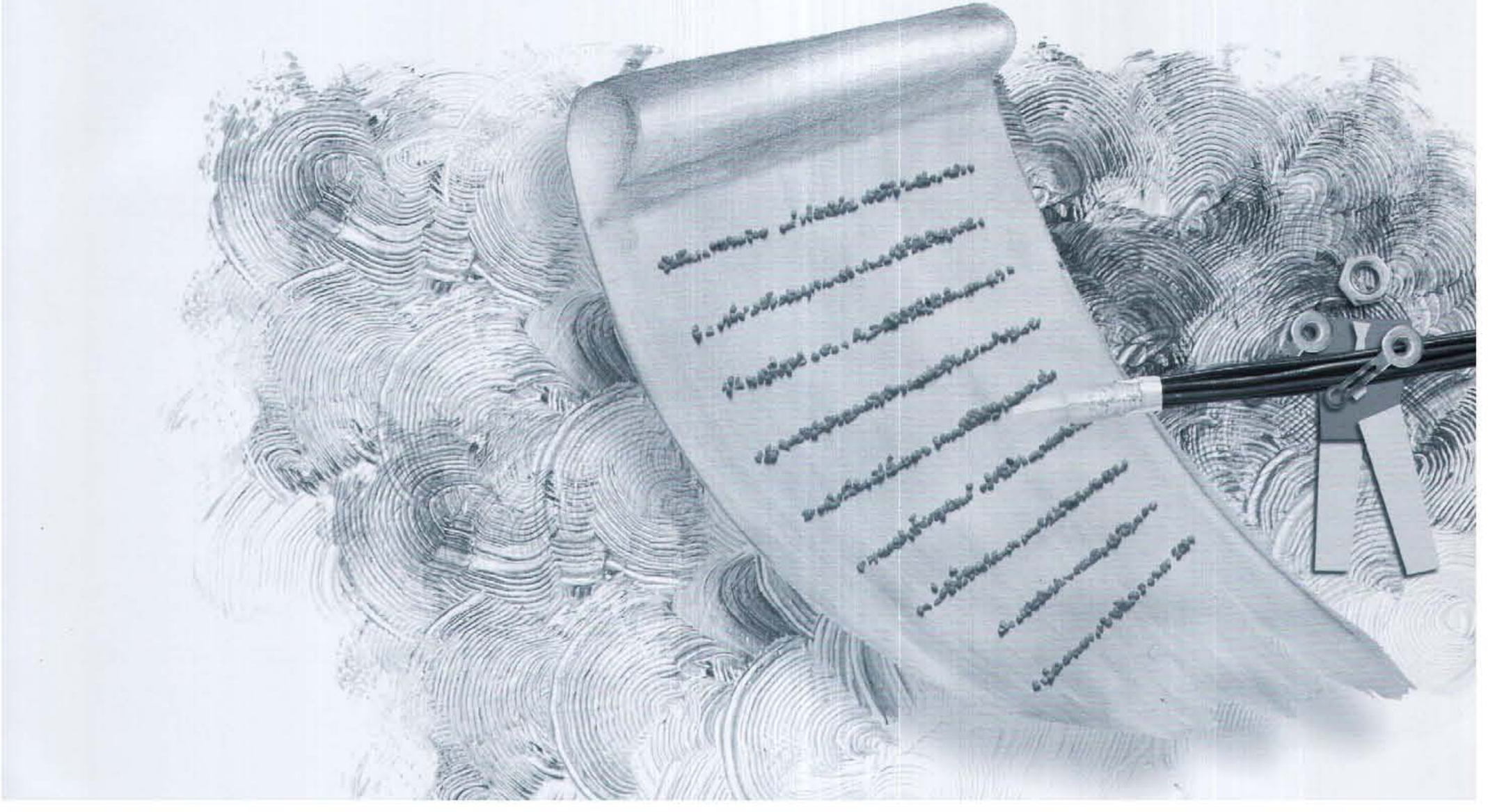
(*) Flujos de efectivo consolidados.
(**) Sociedad disuelta y liquidada con fecha 1 de septiembre de 2008.

Empresa de Ingeniería Ingendesa S.A. (*)		Endesa Inversiones Generales S.A.		Túnel El Melón S.A.		Inversiones Endesa Norte S.A.		Compañía Eléctrica San Isidro S.A.		Endesa ECO S.A. (*)		Southern Cone Power Argentina S.A.	
2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
8.845.983	10.468.815	1.281.349	1.476.463	6.446.245	11.730.914	-	-	47.615.444	39.398.827	6.273.309	9.152.541	75.426	84.437
456.098	719.589	2.069.966	2.812.988	23.308.498	21.384.406	-	-	106.523.375	101.094.455	37.083.029	89.615.972	-	-
246.585	840.455	761.573	861.814	5.372.915	2.782.676	29.768.376	41.352.470	11.771.284	12.887.958	87.120	1.542.729	7.145.757	8.055.783
9.548.666	12.028.859	4.112.888	5.151.265	35.127.658	35.897.996	29.768.376	41.352.470	165.910.103	153.381.240	43.443.458	100.311.242	7.221.183	8.140.220
4.391.255	6.050.214	448.422	915.922	158.744	203.148	2.992.117	3.057.780	76.670.860	33.582.047	39.610.937	94.886.220	268.269	287.794
2.077.270	2.145.558	193.808	202.826	8.854.674	7.852.756	-	-	41.989.894	24.562.773	3.084.861	2.900.655	-	-
4.108	4.893	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.492.089	2.559.352	2.706.933	2.813.029	46.709.460	46.709.460	58.791.837	73.417.071	39.005.904	39.005.904	681.846	681.846	9.688.877	10.947.862
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.443	4.826	14.569	26.953	(21.537.006)	(20.595.220)	29.115.038	(32.015.578)	4.666.277	8.243.445	(104.025)	65.814	(2.129.884)	(2.735.963)
1.715.156	3.057.283	749.156	1.192.535	941.786	1.727.852	(61.130.616)	(3.106.803)	3.577.168	47.987.071	169.839	1.776.707	(606.079)	(359.473)
(1.135.655)	(1.793.267)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9.548.666	12.028.859	4.112.888	5.151.265	35.127.658	35.897.996	29.768.376	41.352.470	165.910.103	153.381.240	43.443.458	100.311.242	7.221.183	8.140.220

Empresa de Ingeniería Ingendesa S.A. (*)		Endesa Inversiones Generales S.A.		Túnel El Melón S.A.		Inversiones Endesa Norte S.A.		Compañía Eléctrica San Isidro S.A.		Endesa ECO S.A. (*)		Southern Cone Power Argentina S.A.	
2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
21.941.293	28.128.490	5.150.522	5.197.485	6.559.101	6.939.449	-	-	241.508.113	189.756.422	59.895	4.840.599	-	-
(18.559.784)	(22.566.167)	(3.891.074)	(3.768.798)	(5.390.377)	(5.729.031)	-	-	(241.835.373)	(131.808.717)	(1.830)	(2.401.314)	-	-
3.381.509	5.562.323	1.259.448	1.428.687	1.168.724	1.210.418	-	-	(327.260)	57.947.705	58.065	2.439.285	-	-
(1.450.679)	(1.703.661)	(81)	-	(6.886)	(8.008)	(1.670)	(2.066)	(85.345)	(116.191)	(59.144)	(66.241)	(19.335)	(5.556)
1.930.830	3.858.662	1.259.367	1.428.687	1.161.838	1.202.410	(1.670)	(2.066)	(412.605)	57.831.514	(1.079)	2.373.044	(19.335)	(5.556)
388.021	540.874	333.582	171.378	603.539	1.081.584	367	12.036	2.198.515	3.737.169	-	364.504	40.848	9.078
(22.599)	(404.502)	(472.619)	(17.344)	(630.160)	(15.098)	(3.361.996)	(61.354.458)	(4.986.308)	(6.129.300)	(1.432.063)	(5.173.276)	(666.922)	(348.959)
(218.955)	(241.411)	(119.721)	(82.927)	(193.431)	(540.022)	256.496	213.872	7.798.521	2.446.616	1.635.650	4.551.111	39.330	(14.036)
146.467	(105.039)	(258.758)	71.107	(220.052)	526.464	(3.105.133)	(61.128.550)	5.010.728	54.485	203.587	(257.661)	(586.744)	(353.917)
(360.961)	(696.279)	(251.453)	(307.259)	-	(1.022)	-	-	(1.020.955)	(9.898.928)	(32.669)	(338.676)	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(1.180)	(61)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.715.156	3.057.283	749.156	1.192.535	941.786	1.727.852	(3.106.803)	(61.130.616)	3.577.168	47.987.071	169.839	1.776.707	(606.079)	(359.473)

Empresa de Ingeniería Ingendesa S.A. (*)		Endesa Inversiones Generales S.A.		Túnel El Melón S.A.		Inversiones Endesa Norte S.A.		Compañía Eléctrica San Isidro S.A.		Endesa ECO S.A. (*)		Southern Cone Power Argentina S.A.	
2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
3.107.887	2.101.242	1.390.306	1.047.213	4.253.815	5.729.824	(18.198)	(281.885)	23.073.979	30.659.849	(4.765.878)	4.431.667	11.803	8.484
(2.654.681)	(1.396.665)	(1.201.484)	(168.092)	(4.217.185)	(5.760.544)	18.198	281.885	(17.269.524)	(26.036.768)	32.210.929	37.675.533	58.715	-
(251.158)	(468.076)	(186.588)	(879.416)	-	(43.061)	-	-	(5.890.129)	(4.622.661)	(27.443.227)	(42.072.601)	-	-
202.048	236.501	2.234	(295)	36.630	(73.781)	-	-	(85.674)	420	1.824	34.599	70.518	8.484
(33.290)	(42.877)	(105)	187	(6.879)	(9.167)	-	-	(64)	(27)	(49)	(285)	-	-
168.758	193.624	2.129	(108)	29.751	(82.948)	-	-	(85.738)	393	1.775	34.314	70.518	8.484
430.732	599.490	358	2.487	141.944	171.695	-	-	86.077	339	149	2.097	4.658	75.176
599.490	793.114	2.487	2.379	171.695	88.747	-	-	339	732	1.924	36.411	75.176	83.660

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los Directores de Empresa Nacional de Electricidad S.A. y su Gerente General, firmantes de esta declaración, se hacen responsables bajo juramento de la veracidad de toda la información proporcionada en la presente Memoria Anual, en cumplimiento de la Norma de Carácter General N° 30, de fecha 10 de noviembre de 1989, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

Mario Valcarce Durán
Presidente del Directorio
R.U.T.: 5.850.972-8

Francesco Buresti
Director
Pasaporte: F685628

Fernando D'Ornellas Silva
Director
Pasaporte: 5406074-Q

Jaime Estévez Valencia
Director
R.U.T.: 4.774.243-9

Raimundo Valenzuela Lang
Director
R.U.T.: 7.836.580-3

Juan Gallardo Cruces
Vicepresidente del Directorio
Pasaporte: 00691950-H

Pío Cabanillas Alonso
Director
Pasaporte: 00678878-X

Borja Prado Eulate
Director
Pasaporte: 5346906-G

Leonidas Vial Echeverría
Director
R.U.T.: 5.719.922-9

Rafael Mateo Alcalá
Gerente General
R.U.T.: 14.709.515-5