



MEMORIA ANUAL 2004 / ENERSIS

**enersis**  
E  
endesa

# ÍNDICE

4	CARTA DEL PRESIDENTE
10	HITOS DEL AÑO 2004
12	IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA
18	PROPIEDAD Y CONTROL
24	DIRECTORIO
26	COMITÉ DE DIRECTORES
28	ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL
29	ADMINISTRACIÓN DE ENERSIS
32	ACTIVIDADES CULTURALES
34	ACTIVIDADES FINANCIERAS
37	NEGOCIOS
43	POLÍTICA DE INVERSIONES Y FINANCIAMIENTO DE 2004
44	EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
45	ESTRUCTURA CORPORATIVA
46	PERIMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE ENERSIS
48	PERIMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE ENDESA CHILE
	GENERACIÓN ELÉCTRICA
52	ENDESA CHILE
56	ENDESA FORTALEZA
	DISTRIBUCIÓN ELÉCTRICA
60	EVOLUCIÓN DE LOS DATOS OPERACIONALES
62	CHILECTRA
66	EDESUR
70	EDELNOR
74	CERJ (AMPLA)
78	COELCE
82	CODENSA
	OTROS NEGOCIOS
88	SYNOPSIS
91	CAM
94	INMOBILIARIA MANSO DE VELASCO
97	DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD
98	IDENTIFICACIÓN DE OTRAS FILIALES Y COLIGADAS
113	RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES Y COLIGADAS
	ESTADOS FINANCIEROS
115	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
227	ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
267	ESTADOS FINANCIEROS DE EMPRESAS FILIALES



Central hidroeléctrica Ralco.

## CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados accionistas:

Es un honor dirigirme a ustedes para realizar un recuento de las principales actividades que Enersis y sus empresas filiales realizaron durante 2004, las que hemos resumido en esta Memoria Anual y que presentamos a ustedes para vuestra consideración.

El año 2004 se caracterizó por ser un año de consolidación de nuestra recuperación financiera, tanto en el plano nacional como en el internacional, por cuanto supimos realizar los ajustes necesarios, en el momento adecuado, para afrontar la realidad económica y social de los mercados en los que nos toca actuar.

Año tras año nos hemos ido fijando metas realistas y las hemos cumplido a cabalidad. El 2004 quedará grabado en la historia de nuestro Grupo por ser el año del despegue en cuanto a buenos resultados financieros. Ya en el 2003 habíamos alcanzado logros significativos con utilidades por 12.780 millones de pesos, las cuales hemos incrementado más de tres veces, obteniendo utilidades netas del ejercicio 2004 por 44.308 millones de pesos.

Este resultado habla por sí solo de la buena gestión de Enersis y sus empresas filiales, en toda la cadena del negocio de la energía eléctrica, en los cinco países en que el Grupo está presente. Ello se refleja también en el resultado operacional de la compañía, el cual aumentó en un 15,4%, alcanzando 634.202 millones de pesos.

Asimismo, es destacable mencionar el 5,5% de crecimiento en las ventas de energía eléctrica, tanto en generación como en distribución eléctrica, lo que confirma las proyecciones realizadas por nuestras compañías, en orden a tener un crecimiento sostenido en este rango.

El aumento continuo de nuestros clientes en distribución significa que hoy tenemos cerca de 11 millones de conexiones eléctricas en las seis ciudades donde entregamos electricidad, para lo cual constantemente se realizan optimizaciones que, entre otras, podemos medir en el aumento de la productividad laboral, que creció un 6,4%, pasando a 1.521 clientes por cada empleado.

Pero estas buenas señales también están asociadas a las obras que nuestras empresas filiales emprendieron durante 2004, entre cuyas acciones sobresale un hecho esencial que para nosotros marca un hito. Me refiero a la inauguración y puesta en servicio de la Central Ralco, de Endesa Chile, un hecho

sin precedentes en la historia de Chile, pues se trata de la central generadora de energía eléctrica más grande del país y que además de entregar un importante aporte energético al Sistema Interconectado Central (SIC) con una potencia máxima de 690 MW, ha logrado salir adelante después de muchos años de críticas infundadas, logrando conjugar un respeto al medio ambiente, con inmejorables soluciones a toda la población pehuenche que se vio afectada por el paso de la modernidad.

Esta central hidroeléctrica se une al destacado aporte que hace la Central Termoeléctrica Endesa Fortaleza en el estado de Ceará, en Brasil, que se puso en servicio a comienzos de 2004 y que permitió agregar 319 MW de potencia para sustentar las necesidades de energía eléctrica del nordeste brasileño.

Y así como el balance general es bueno, también lo son los indicadores financieros, que siguen mostrando mejoras considerables. Esto se refleja en que la saludable estructura financiera de Enersis permitió aumentar su liquidez y mejorar el acceso a los mercados de deuda. En este sentido, es más que destacable la exitosa renegociación efectuada, ya que en noviembre de 2004 Enersis firmó un crédito por 350 millones de dólares destinado a refinanciar pasivos existentes de la compañía. Este nuevo crédito consiguió condiciones sustancialmente más favorables que las existentes considerando un spread de LIBOR más 37,5 puntos base, comparado con el anterior de LIBOR más 115 puntos base de interés anual, alargando el vencimiento desde el 2006 al 2008.

Esta nueva realidad financiera le permite al Grupo Enersis disponer de una curva de vencimientos que calzan de mejor manera con las características del negocio eléctrico donde opera. Y lo que es mejor, ha permitido que el Grupo, durante el año pasado, redujera su deuda financiera media en unos 1.228 millones de dólares.

Asimismo, una de las mejoras clave en el ámbito financiero ha sido la favorable evolución del EBITDA, el cual ha experimentado un fuerte crecimiento, aumentando en los dos últimos años en más de 450 millones de dólares, alcanzando al 31 de diciembre los 1.831 millones de dólares.

De esta manera, la percepción del riesgo mejoró ostensiblemente, situación que fue recogida por las Agencias Clasificadoras de Riesgo, las que comenzaron a mejorar la calificación de la compañía. Esto mismo se dio conjuntamente con el alza del valor de la acción, la disminución de los spreads por riesgo, tanto en el costo de endeudamiento bancario como en el premio por riesgo exigido a los bonos de la empresa.

Por su parte, la mayor liquidez explica que la acción de Enersis presenta una mayor sensibilidad a las decisiones de los inversionistas ante las condiciones económicas o de mercado. Esto quedó de manifiesto con el aumento del valor de la acción que finalizó al 31 de diciembre en 93,66 pesos que significó un aumento de 8,9% durante el año, mientras que el ADR alcanzó los 8,51 dólares, con un incremento de 15,6%.

Por otro lado, es para nosotros un motivo de satisfacción el saber que nuestros equipos profesionales han mejorado los controles y procedimientos internos, dando cumplimiento a los requerimientos de la Ley Sabarnes Oxley Act, concluyendo que dichos controles y procedimientos son efectivos a un razonable nivel de seguridad para la recolección, análisis y divulgación de la información que se le requiere a la compañía. Y en concordancia con esto mismo, la Gerencia de Finanzas desarrolló el denominado Proyecto de Normas y Procedimientos, que es una ampliación de la rigurosidad de dicha ley a todos los aspectos de la administración financiera de la empresa.

Y si a nuestros accionistas nos referimos, tenemos la certeza que hemos desarrollado un trabajo eficiente a la hora de comunicarnos con ellos y mantenerles informados del accionar de nuestra compañía. Ello se reflejó en dos importantes premios recibidos durante el año.

El primer lugar obtenido por el sitio Web de relaciones con inversionistas en la categoría TOP 5, "Best Investor Relations Website", otorgado por la compañía MZ Award en la región geográfica del mundo denominada "Cono Sur", que corresponde a todos los países sudamericanos de habla castellana.

El otro galardón fue otorgado por la prestigiosa revista "Institutional Investor", que anualmente premia a las empresas latinoamericanas que transan sus acciones en Estados Unidos, la cual distinguió a Enersis como la mejor compañía eléctrica de la región en la categoría de Relaciones con Inversionistas. Este premio fue instituido con el propósito de destacar a aquella empresa que se ha caracterizado durante el año por su óptima transparencia y proactividad en la entrega de información a los inversionistas nacionales e internacionales, a través del cumplimiento de varios y estrictos requisitos, en tanto que el criterio de evaluación estuvo basado en una encuesta confidencial formulada a los principales analistas e inversionistas con interés en la región.

Un hito relevante y simbólico se vivió el 22 de junio, cuando en la Bolsa de Nueva York se celebró el Enersis Day, evento que permitió que nuestra empresa celebrara 11 años de transacciones en ese importante centro bursátil y presentara su nueva imagen corporativa al mercado.



Pablo Yrarrázaval Valdés  
Presidente de Enersis.

Enersis, al convertirse en protagonista durante este día, cerró los movimientos de las acciones con el tradicional "Ring the Bell", en lo que fue un reconocimiento a los años que la compañía llevaba transando su capital en el New York Stock Exchange (NYSE).

Considerando la posición de Enersis en el mercado, como vehículo de inversiones de Endesa (España) para Latinoamérica, la empresa decidió lanzar la nueva imagen corporativa, para reflejar dicha característica a través de un nuevo logo. Es por ello, que a partir de esa ocasión, Enersis cuenta con una renovada imagen corporativa, que expresa con fuerza y claridad el respaldo internacional entregado por uno de los grupos eléctricos más grandes del mundo.

En el ámbito social debo destacar el ímpetu con que nuestras empresas están abordando el compromiso con su entorno, el medio ambiente, sus comunidades y clientes. La responsabilidad social hoy es un eje de nuestro actuar, y así lo demuestran las innumerables acciones que se están llevando a cabo día a día en diversos aspectos que repercuten directa e indirectamente en nuestra sociedad, lo que habla muy bien de nuestra compañía, ya que reafirma la madurez empresarial y equilibrio con el entorno en el cual desarrollamos nuestro negocio.

En este sentido son decenas las contribuciones que estamos realizando tanto en los aspectos sociales, culturales, educacionales y del medio ambiente. Poco a poco se ha ido perfilando una política de responsabilidad social a nivel de Grupo y que ha enfocado los esfuerzos de cada una de nuestras compañías, en los tópicos que le son más cercanos y que dicen relación con su entorno y ámbito directo de acción.

No obstante ser muchas las acciones en el ámbito de la responsabilidad social, podemos destacar proyectos como "Iluminando Iglesias al Sur del Mundo", que en cuatro años ha logrado iluminar y ornamentar 47 iglesias y templos religiosos de Chile, Colombia y Perú. Asimismo, la educación e información sobre energía eléctrica es un tema que se refuerza año tras año, para lo cual nuestras compañías se han preocupado con especial dedicación, mediante centros de visita y showrooms interactivos para el mejor aprendizaje de niños, jóvenes e incluso adultos.

Asimismo, destacan los importantes proyectos de las filiales en Chile. El mejor ejemplo lo constituye la Fundación Pehuén de Endesa Chile, un proyecto integral que lleva más de una década trabajando por el bienestar de las familias pehuenches del Alto Bío Bío, aledaños a la Central Ralco. La generadora también

se destaca a través de la Fundación Huinay, proyecto que se desarrolla en el extremo austral de Chile, a través de una estación científica inédita en el continente para el estudio de la biodiversidad existente en un territorio de 35 mil kilómetros cuadrados.

Los aportes de la filial Chilectra se han plasmado en una decena de actividades de contribución en diversos aspectos del quehacer cultural, que van desde abrir su archivo fotográfico a toda la comunidad, hasta realizar un exitoso concurso de poesía a nivel nacional. No obstante, la acción más destacada en esta materia, dice relación con la gran apuesta de ser el auspiciador general de la Feria Internacional del Libro de Santiago, la mayor fiesta cultural de Chile y que por dos semanas mantiene una agenda de más de 200 expresiones artístico-culturales relacionadas al libro.

En otro ámbito, que dice relación con nuestra organización interna, se han realizado importantes ajustes en nuestras empresas, que en algunos casos han implicado complejas reestructuraciones que han sido el único camino para seguir adelante en el proceso de optimización e innovación, que es el desafío que tienen nuestras compañías en un mundo cada vez más competitivo.

Los ejemplos más concretos, mas no excluyentes, están en las empresas distribuidoras Chilectra y Cerj. En ambos casos, pero con sus particularidades, se han realizado enormes esfuerzos por modernizar y dinamizar la gestión, de cara a afrontar con éxito los exigentes cánones en calidad de servicio que les impone el mercado en que se manejan.

En Chile, bajo el lema "Chilectra Siglo XXI" la distribuidora se ha formulado un cambio interno y externo, en todos los ámbitos del servicio y una apuesta a largo plazo que se condice con su declaración de principios de ser la compañía líder en distribución, comercialización de energía eléctrica y servicios relacionados, reconocida y valorada por sus clientes, trabajadores, accionistas y la comunidad.

Por su parte, la distribuidora del Estado de Río de Janeiro (Cerj), mudó íntegramente su imagen, dándose a conocer como Ampla, lo que junto a un esfuerzo por optimizar el trabajo técnico y comercial, representa un renovado desafío que va en línea con posicionar una compañía más cercana y con un servicio mejor para sus más de 2 millones de clientes.

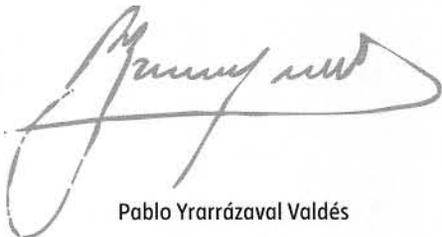
Ahora, en estos cambios no podemos sino otorgar un reconocimiento al aporte que realizan los miles de trabajadores y colaboradores que día a día ponen lo mejor de sí para hacer de nuestra gestión, un éxito empresarial, acomodándose a los avatares del negocio y enfrentando los desafíos con empuje y

creatividad. Asimismo, tenemos que agradecer el aporte de aquellos ejecutivos y profesionales que han partido, así como dar la bienvenida a la sabia nueva que ingresa bullente de ideas y ánimo para hacer de este Grupo empresarial, la más importante multinacional eléctrica privada de Latinoamérica.

De igual manera, es digno de destacar los resultados de la encuesta de clima laboral que se realizó a todos los trabajadores de Endesa, tanto en Europa como en Latinoamérica. En nuestro continente, el índice de satisfacción se ha situado en un 73%, frente al 62% obtenido en 2002, cuando se realizó la anterior muestra. Cabe destacar que, en términos globales, las opiniones han mejorado con mayor o menor intensidad en todos los temas analizados, en especial los relacionados con orientación al cliente y valoración del responsable jerárquico directo, todo lo cual indica que en nuestro ámbito interno - parte de nuestra responsabilidad social -, se han realizado las mejoras y los esfuerzos necesarios por optimizar cada vez más la situación de nuestros empleados, que hoy se empujan sobre los once mil trabajadores.

Señores accionistas, este es un somero resumen de un año que para nosotros fue muy positivo y que, no nos cabe duda, nos abre una perspectiva de crecimiento futuro en todos los ámbitos de nuestro negocio de la energía eléctrica, con la confianza que vamos por la senda correcta para hacer de esta compañía la empresa modelo en gestión empresarial, preocupada por sus clientes, con un importante rol en la sociedad y en la búsqueda de una justa retribución a quienes como ustedes, han depositado su confianza en esta empresa. Agradecemos la confianza depositada en nosotros y tengan la convicción de que nuestro compromiso será mejorar día a día para satisfacción de todos: accionistas, clientes, comunidad y empleados.

Cordialmente,



Pablo Yrarrázaval Valdés

Presidente

ENERSIS S.A.

## HITOS DEL AÑO 2004

DURANTE EL AÑO 2004 PODEMOS DESTACAR LOS SIGUIENTES HECHOS DE IMPORTANCIA:

- La utilidad del ejercicio del año 2004 aumentó significativamente en 246,7%, al pasar desde \$12.780 millones a \$44.308 millones.
- El resultado operacional consolidado de Enersis aumentó 15,4%, desde \$549.498 millones a \$634.202 millones.
- Las ventas de energía en el negocio de la generación aumentaron 5,5%, desde 50.634 GWh a 53.444 GWh. Asimismo, las ventas de energía en el negocio de la distribución también aumentaron 5,5%, desde 49.577 GWh a 52.314 GWh.
- En el negocio de la distribución de energía eléctrica, la productividad laboral aumentó 6,4%, pasando de 1.429 a 1.521 clientes por empleados, confirmando el sendero de eficiencia del Grupo.
- Adicionalmente, los clientes que son servidos por las empresas del Grupo aumentaron 4,2%, desde 10,4 millones a 10,9 millones, en línea con el crecimiento demográfico promedio anual.
- En enero de 2004 entró en servicio la Central Termoeléctrica Endesa Fortaleza, en el nordeste de Brasil, con una potencia instalada máxima de 319 MW.
- Asimismo, en septiembre de 2004 entró en servicio la central hidroeléctrica Ralco, de la filial Endesa Chile, que opera en el sur de Chile. Su capacidad instalada de 690 MW de potencia, permiten reforzar el Sistema Interconectado Central, SIC, de Chile, ya que aporta el 9% de la energía total del sistema.
- El valor de Enersis aumentó 8,9% durante este año, mientras que el valor del ADR creció en 15,6% en el año 2004, considerando la apreciación del peso en relación al dólar estadounidense.



- La saludable estructura financiera de Enersis permitió a la compañía aumentar su liquidez y mejorar el acceso al mercado financiero. Una importante confirmación de esta nueva percepción de mercado permitió a la compañía renegociar su deuda a un décimo de los márgenes del año 2003.
- Enersis recibió el primer premio por tener el Mejor Sitio Web de Relaciones con Inversionistas del Cono Sur, debido a la excelencia en dicha materia en la categoría Compañías Eléctricas y por ser la mejor compañía eléctrica de la región en la categoría de Relación con Inversionistas.
- En reconocimiento por su exitosa presencia en el mercado de Estados Unidos de América, Enersis celebró 11 años de estar listada en la New York Stock Exchange (NYSE), mediante una simbólica ceremonia denominada "Enersis Day" en dicha bolsa de valores. Los representantes de dicho mercado bursátil destacaron a Enersis como la compañía más innovadora y transada dentro de las acciones chilenas.
- Enersis renovó su imagen corporativa, la cual expresa ahora con fuerza y claridad el respaldo internacional entregado por Endesa, su accionista controlador, integrando a su logotipo el característico destello de la multinacional española. El estreno del nuevo isotipo se realizó en junio de 2004 en la ceremonia del "Enersis Day".

## IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA



Razón Social	:	ENERSIS S.A.
Tipo de Sociedad	:	Sociedad Anónima Abierta
R.U.T.	:	94.271.000 - 3
Dirección	:	Santa Rosa N°76, Santiago, Chile
Teléfonos	:	(56-2) 353 4400 - (56-2) 378 4400
Fax	:	(56-2) 378 4788
Casilla	:	1557, Santiago
Sitio Web	:	<a href="http://www.enersis.com">www.enersis.com</a>
Correo Electrónico	:	<a href="mailto:comunicacion@e.enersis.cl">comunicacion@e.enersis.cl</a>
Inscripción Registro de Valores	:	Nº 175
Audidores Externos	:	Deloitte & Touche
Capital Suscrito y Pagado (M\$)	:	2.283.404.124
Nemotécnico en Bolsas Chilenas	:	ENERSIS
Nemotécnico en Bolsa de Nueva York	:	ENI
Nemotécnico en Bolsa de Madrid	:	XENI
Banco Custodio Programa ADR's	:	Banco de Chile
Banco Depositario Programa ADR's	:	Citibank N.A.
Banco Custodio Latibex	:	Banco Santander
Entidad de Enlace Latibex	:	Santander Central Hispano Investment S.A
Clasificadores de Riesgo Nacionales	:	Feller Rate, Fitch, Humphrey's
Clasificadores de Riesgo Internacionales	:	Fitch, Moody's y Standard & Poor's





Ciudad de Niteroi, que recibe el servicio eléctrico de Cerj (Ampla).

**Antecedentes constitutivos :** La sociedad que dio origen a Enersis S.A. se constituyó, inicialmente, bajo la razón social de Compañía Chilena Metropolitana de Distribución Eléctrica S.A., según consta en escritura pública del 19 de junio de 1981, otorgada en la notaría de Santiago de Patricio Zaldívar Mackenna y modificada por escritura pública el 13 de julio del mismo año, extendida en la misma notaría. Se autorizó su existencia y se aprobaron sus estatutos por resolución N°409-S del 17 de julio de 1981, de la Superintendencia de Valores y Seguros. El extracto de la autorización de existencia y aprobación de los estatutos fue inscrito en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 13.099 N° 7.269 correspondiente al año 1981, y se publicó en el Diario Oficial el 23 de julio de 1981. Hasta la fecha, los estatutos sociales de Enersis han sido objeto de diversas modificaciones. Con fecha 1 de agosto de 1988 la sociedad pasó a denominarse Enersis S.A. La última modificación es la que consta en escritura pública del 19 de mayo de 2004, otorgada en la notaría de Santiago de Patricio Zaldívar Mackenna, cuyo extracto fue inscrito en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, a fojas 16.876, N° 12.702 del Registro de Comercio del año 2004 y publicado en el Diario Oficial el 5 de junio de 2004.

**Reseña histórica :** El 19 de junio de 1981, la Compañía Chilena de Electricidad S.A. creó una nueva estructura societaria, dando origen a una sociedad matriz y tres empresas filiales. Una de ellas fue



CIEB, línea de interconexión que une Brasil con Argentina.

la Compañía Chilena Metropolitana de Distribución Eléctrica S.A. En 1985, como consecuencia de la política de privatización dispuesta por el Gobierno de Chile, se inició el traspaso accionario de la Compañía Chilena Metropolitana de Distribución Eléctrica S.A. al sector privado, proceso que culminó el 10 de agosto de 1987. Mediante este proceso se incorporaron a la sociedad las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs), los trabajadores de la misma empresa, inversionistas institucionales y miles de pequeños accionistas. La estructura organizacional estaba basada en actividades o funciones operativas cuyos logros se evaluaban funcionalmente y su rentabilidad estaba limitada por un esquema tarifario, producto de la dedicación exclusiva de la empresa al negocio de distribución eléctrica. En 1987, el Directorio de la sociedad propuso una división de las distintas actividades de la compañía matriz. De esta forma se crearon cuatro filiales que permitieron su administración como unidades de negocios con objetivos propios, expandiendo así las actividades de la empresa hacia otros negocios no regulados, pero vinculados al giro principal. Esta división fue aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de noviembre de 1987, que determinó su nuevo objeto social. Con lo anterior, la Compañía Chilena Metropolitana de Distribución Eléctrica S.A. pasó a tener el carácter de una sociedad de inversiones. El 1 de agosto de 1988, en virtud de lo acordado por la Junta General de Accionistas celebrada el 12 de abril de 1988, una de las sociedades nacidas de la división cambió su razón social por la de Enersis S.A.

**Objeto social de Enersis:** La Sociedad tiene como objeto realizar, en el país o en el extranjero, la exploración, desarrollo, operación, generación, distribución, transmisión, transformación y/o venta de energía en cualquiera de sus formas o naturaleza, directamente o por intermedio de otras empresas, como asimismo, actividades en telecomunicaciones y la prestación de asesoramiento de ingeniería, en el país y en el extranjero. Tiene también como objeto invertir y administrar su inversión en sociedades filiales y coligadas, que sean generadoras, transmisoras, distribuidoras o comercializadoras de energía eléctrica o cuyo giro corresponda a cualesquiera de los siguientes: (i) la energía en cualquiera de sus formas o naturaleza, (ii) al suministro de servicios públicos o que tengan como insumo principal la energía, (iii) las telecomunicaciones e informática, y (iv) negocios de intermediación a través de Internet. En el cumplimiento de su objeto principal la Sociedad desarrollará las siguientes funciones:

- a) Promover, organizar, constituir, modificar, disolver o liquidar sociedades de cualquier naturaleza, cuyo objeto social sea relacionado a los de la Sociedad.
- b) Proponer a sus empresas filiales las políticas de inversiones, financiamiento y comerciales, así como los sistemas y criterios contables a que éstas deberán ceñirse.
- c) Supervisar la gestión de sus empresas filiales.
- d) Prestar a sus empresas filiales o coligadas los recursos financieros necesarios para el desarrollo de sus negocios y, además, prestar a sus empresas filiales servicios gerenciales; de asesoría financiera, comercial, técnica y legal; de auditoría y, en general, los servicios de cualquier índole que aparezcan como necesarios para su mejor desempeño.

Además de su objeto principal y actuando siempre dentro de los límites que determine la Política de Inversiones y Financiamiento aprobada en Junta General de Accionistas, la Sociedad puede invertir en: Primero: La adquisición, explotación, construcción, arrendamiento, administración, intermediación, comercialización y enajenación de toda clase de bienes muebles e inmuebles, sea directamente o a través de sociedades filiales o coligadas. Segundo: Toda clase de activos financieros, incluyendo acciones, bonos y debentures, efectos de comercio y, en general, toda clase de títulos o valores mobiliarios y aportes a sociedades, sea directamente o a través de sociedades filiales o coligadas.



## PROPIEDAD Y CONTROL

### ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

El capital de la compañía se divide en 32.651.166.465 acciones sin valor nominal todas de una misma y única serie. Al 31 de diciembre de 2004 se encontraban suscritas y pagadas 32.651.166.465 acciones cuya propiedad se distribuía de la siguiente manera:

ACCIONISTAS	NÚMERO DE ACCIONISTAS	NÚMERO DE ACCIONES	%
Endesa Internacional S.A.	1	19.794.583.473	60,62
AFP's	6	5.420.562.840	16,60
ADR's (Citibank N. A. según circular N° 1375 de la SVS)	1	3.317.372.350	10,16
Corredores de Bolsa, Fondos Mutuos y Cías de Seguros	108	2.447.878.253	7,50
Fondos de Inversión Extranjeros	22	248.386.274	0,76
Otros Accionistas	9.633	1.422.383.275	4,36
<b>Total</b>	<b>9.771</b>	<b>32.651.166.465</b>	<b>100,00</b>

### Identificación de los controladores

De acuerdo a lo definido en el Título XV de la Ley N°18.045, el controlador de la compañía, Endesa S.A. de España, posee un 60,62% de propiedad sobre Enersis, el que se obtiene a través del control que ésta posee sobre Endesa Internacional S.A.

### Nómina de los doce mayores accionistas de la compañía

Al 31 de diciembre de 2004, Enersis era propiedad de 9.771 accionistas. Los doce mayores eran:

NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	RUT	NÚMERO DE ACCIONES	%
Endesa Internacional S.A.	59.072.610-9	19.794.583.473	60.62%
Citibank N.A. (ADR's y Cap.XIV)	97.008.000-7	3.779.499.374	11.58%
AFP Provida S.A.	98.000.400-7	1.909.012.845	5.85%
AFP Habitat S.A.	98.000.100-8	1.118.467.473	3.43%
AFP Cuprum S.A.	98.001.000-7	836.459.721	2.56%
AFP Santa María S.A.	98.000.000-1	687.024.387	2.10%
AFP Summa Bansander S.A.	98.000.600-K	678.932.396	2.08%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	96.571.220-8	475.856.976	1.46%
AFP Planvital S.A.	98.001.200-K	190.666.018	0.58%
Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa	96.683.200-2	163.755.393	0.50%
BCI Corredor de Bolsa S.A.	96.519.800-8	137.579.171	0.42%
Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa	80.537.000-9	102.285.086	0.31%
Subtotal 12 Accionistas		29.874.122.313	91.49%
Otros 9.759 Accionistas		2.777.044.152	8.51%
<b>Total 9.771 Accionistas</b>		<b>32.651.166.465</b>	<b>100.00%</b>

## Cambios de mayor importancia en la propiedad

Durante el año 2004, los cambios de mayor importancia en la propiedad de Enersis fueron:

NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	RUT	ACCIONES AL 31/12/2003	ACCIONES AL 31/12/2004	VARIACIÓN %
Citibank N.A. (ADR's y Cap. XIV)	97.008.000-7	3.131.712.672	3.779.499.374	20,7%
AFP Provida S.A.	98.000.400-7	2.054.685.902	1.909.012.845	(7,1%)
AFP Habitat S.A.	98.000.100-8	679.461.335	1.118.467.473	64,6%
AFP Cuprum S.A.	98.001.000-7	912.855.104	836.459.721	(8,4%)
AFP Summa Bansander S.A.	98.000.600-K	729.762.948	678.932.396	(7,0%)
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	96.571.220-8	673.750.034	475.856.976	(29,4%)
AFP Planvital S.A.	98.001.200-K	129.016.633	190.666.018	47,8%
Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa	96.683.200-2	138.085.786	163.755.393	18,6%
BCI Corredor de Bolsa S.A.	96.519.800-8	150.826.312	137.579.171	(8,8%)
Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa	80.537.000-9	138.605.309	102.285.086	(26,2%)
Cía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros	99.012.000-5	213.109.789	87.289.207	(59,0%)
Fondo Mutuo Banchile Acciones	96.767.630-6	54.821.604	78.423.284	43,1%
Bolsa Electrónica de Chile de Valparaíso	96.551.730-8	178.161.247	76.557.076	(57,0%)
The Chile Fund Inc.	59.028.400-9	97.800.180	76.375.294	(21,9%)
Fondo Mutuo Santander	96.667.040-1	55.015.178	76.312.404	38,7%
Genesis Chile Fund Limited	59.028.210-3	0	76.000.000	ND

## Transacciones de acciones

Durante el año 2004 no se efectuaron compras y ventas de acciones de la sociedad efectuadas por el presidente, directores, gerente general, ejecutivos principales e inspectores de cuentas de la compañía. Tampoco se efectuaron durante el ejercicio compras y ventas de acciones de la sociedad por parte de accionistas mayoritarios.

## BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO, BOLSA ELECTRÓNICA DE CHILE Y BOLSA DE VALORES DE VALPARAÍSO

Las transacciones realizadas en las bolsas donde se transa la acción de Enersis tanto en Chile, a través de la Bolsa de Comercio de Santiago, de la Bolsa Electrónica de Chile, y de la Bolsa de Valores de Valparaíso, así como en Estados Unidos de América y España, a través de la New York Stock Exchange (NYSE) y Bolsa de Valores Latinoamericanos de la Bolsa de Madrid (Latibex) respectivamente, se detallan a continuación:

### Información Bursátil Trimestral de los últimos tres años

Durante 2004 en la Bolsa de Comercio de Santiago se transaron 6.931 millones de acciones, lo que equivale a \$568.408 millones. El precio de cierre de la acción a diciembre fue de \$93,66.

BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO	UNIDADES	MONTO (\$)	PRECIO PROMEDIO
1er Trimestre 2002	512.037.133	72.041.084.807	140,70
2do Trimestre 2002	474.079.058	48.911.115.424	103,17
3er Trimestre 2002	692.521.240	54.285.443.986	78,39
4to Trimestre 2002	684.639.252	44.147.517.186	64,48
1er Trimestre 2003	435.639.838	26.289.331.211	60,35
2do Trimestre 2003	2.037.701.115	126.168.454.878	61,92
3er Trimestre 2003	2.615.141.119	183.158.237.990	70,04
4to Trimestre 2003	2.949.415.326	241.758.079.458	81,97
1er Trimestre 2004	1.413.791.567	114.464.836.990	80,96
2do Trimestre 2004	1.032.271.059	70.883.441.314	68,67
3er Trimestre 2004	2.236.312.231	180.354.445.209	80,65
4to Trimestre 2004	2.248.285.905	202.705.192.331	90,16

En la Bolsa Electrónica de Chile se transaron durante el año 2.083 millones de acciones, lo que equivale a \$173.813 millones. El precio de cierre de la acción a diciembre fue de \$94,50.

BOLSA ELECTRÓNICA DE CHILE	UNIDADES	MONTO (\$)	PRECIO PROMEDIO
1er Trimestre 2002	269.920.400	37.714.503.611	139,72
2do Trimestre 2002	190.914.137	19.585.092.537	102,59
3er Trimestre 2002	175.890.647	13.502.731.692	76,77
4to Trimestre 2002	209.062.958	13.168.996.825	62,99
1er Trimestre 2003	129.900.766	7.816.872.780	60,18
2do Trimestre 2003	701.457.496	44.548.746.027	63,51
3er Trimestre 2003	798.685.064	56.421.436.525	70,64
4to Trimestre 2003	1.073.262.130	87.227.786.087	81,27
1er Trimestre 2004	534.792.384	43.742.052.276	81,79
2do Trimestre 2004	219.310.562	16.749.908.612	76,38
3er Trimestre 2004	565.021.305	44.917.950.788	79,50
4to Trimestre 2004	763.885.464	68.403.030.387	89,55

En la Bolsa de Valores de Valparaíso se transaron durante el año 58 millones de acciones, lo que equivale \$4.985 millones. El precio de cierre de la acción a diciembre fue de \$95,41.

BOLSA DE VALORES DE VALPARAÍSO	UNIDADES	MONTO (\$)	PRECIO PROMEDIO
1er Trimestre 2002	18.797.002	2.597.626.847	138,19
2do Trimestre 2002	7.970.306	748.664.861	93,93
3er Trimestre 2002	22.259.663	1.751.836.764	78,70
4to Trimestre 2002	9.087.665	570.105.970	62,73
1er Trimestre 2003	9.976.687	588.061.758	58,94
2do Trimestre 2003	16.722.391	1.076.487.907	64,37
3er Trimestre 2003	20.788.077	1.486.507.277	71,51
4to Trimestre 2003	22.763.455	1.864.617.521	81,91
1er Trimestre 2004	17.400.165	1.414.623.582	81,30
2do Trimestre 2004	15.688.115	1.200.734.218	76,54
3er Trimestre 2004	12.719.018	1.209.656.286	95,11
4to Trimestre 2004	12.601.377	1.160.034.348	92,06

## BOLSA DE COMERCIO DE NUEVA YORK (NYSE)

Las acciones de Enersis comenzaron a transarse en la bolsa de Nueva York (NYSE) el día 20 de octubre de 1993. El ADR de Enersis consta de 50 acciones de esta sociedad y su nemotécnico es ENI. Por su parte, Citibank N.A. actúa como banco depositario y el Banco de Chile como custodio en Chile.

Durante el año 2004, en los Estados Unidos de América se transaron 120 millones de ADR's lo que equivale a US\$ 809 millones. El precio del ADR cerró en US\$ 8,51.

NEW YORK STOCK EXCHANGE	ADR'S	MONTO (US\$)	PRECIO PROMEDIO
1er Trimestre 2002	10.004.100	103.381.378	10,33
2do Trimestre 2002	4.378.200	35.266.409	8,06
3er Trimestre 2002	3.304.200	17.965.659	5,44
4to Trimestre 2002	4.063.400	17.549.621	4,32
1er Trimestre 2003	2.396.400	9.594.354	4,00
2do Trimestre 2003	22.642.100	103.382.511	4,57
3er Trimestre 2003	28.205.200	144.246.700	5,11
4to Trimestre 2003	43.052.600	285.393.515	6,63
1er Trimestre 2004	36.556.900	251.401.801	6,88
2do Trimestre 2004	26.246.600	159.600.325	6,08
3er Trimestre 2004	26.505.200	166.479.161	6,28
4to Trimestre 2004	30.515.600	231.918.560	7,60

## BOLSA DE VALORES LATINOAMERICANOS DE LA BOLSA DE MADRID (LATIBEX)

Las acciones de Enersis comenzaron a transarse en el Mercado de Valores Latinoamericanos de la Bolsa de Madrid (Latibex) el 17 de diciembre de 2001. La unidad de contratación para la compañía es de 50 acciones y su nemotécnico XENI.

En Latibex, durante el 2004 se transaron 3 millones de títulos, lo que equivale a € 14 millones. El precio de la acción cerró en € 6,22.

Por su parte, Santander Central Hispano Bolsa S. A. S.V.B. actúa como entidad de enlace y el Banco Santander como custodio en Chile.

LATIBEX	TÍTULOS	MONTO (EUROS)	PRECIO PROMEDIO
1ro Trimestre 2002	547.410	6.513.823	11,90
2do Trimestre 2002	735.956	6.439.734	8,75
3er Trimestre 2002	1.168.892	6.518.111	5,58
4to Trimestre 2002	1.332.800	6.028.207	4,52
1ro Trimestre 2003	1.674.520	6.217.505	3,71
2do Trimestre 2003	1.590.018	6.210.510	3,91
3er Trimestre 2003	289.159.472	1.246.411.078	4,31
4to Trimestre 2003	36.196.071	207.310.744	5,73
1ro Trimestre 2004	599.507	3.288.305	5,49
2do Trimestre 2004	665.930	3.377.061	5,07
3er Trimestre 2004	713.812	3.688.468	5,17
4to Trimestre 2004	589.448	3.455.069	5,86

## POLÍTICA DE DIVIDENDOS PARA EL AÑO 2005

El Directorio acordó, por la unanimidad de sus miembros presentes, proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas de Enersis, prevista para el 8 de abril de 2005, la siguiente Política de Dividendos que el Directorio espera cumplir durante el ejercicio 2005:

No repartir dividendos provisorios con cargo a las utilidades del ejercicio y proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas a realizarse en el primer cuatrimestre del año 2006, un reparto definitivo cuyo monto sea equivalente al 50% de las utilidades líquidas del ejercicio 2005.

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, ó a la existencia de determinadas condiciones, según corresponda.

El siguiente cuadro muestra los dividendos por acción pagados durante los últimos años.

NÚMERO DEL DIVIDENDO	TIPO DE DIVIDENDO	FECHA DE CIERRE	FECHA DE PAGO	PESOS POR ACCIÓN (\$ DE CADA AÑO)	IMPUTADO AL EJERCICIO
67	Provisorio	20.02.98	26.02.98	0,800000	1997
68	Definitivo	07.05.98	13.05.98	4,500000	1997
69	Provisorio	20.11.98	26.11.98	1,600000	1998
70	Definitivo	11.05.99	17.05.99	4,000000	1998
71	Definitivo	19.04.01	25.04.01	1,806391	2000

## UTILIDAD DISTRIBUIBLE

El siguiente cuadro muestra la utilidad distribuible del ejercicio:

	MILES DE \$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	44.307.596
Amortización mayor valor de inversiones	(17.106.902)
Utilidad (pérdida) líquida	27.200.694

## HECHOS RELEVANTES

Los hechos relevantes ocurridos durante el ejercicio 2004 se informan en los estados financieros que se acompañan.

Los hechos relevantes ocurridos en ejercicios anteriores y que han tenido influencia en los negocios de la compañía fueron el fortalecimiento financiero y económico, el aumento de capital y la firma de créditos sindicados.

## SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE LOS ACCIONISTAS

No se recibieron en Enersis comentarios respecto a la marcha de los negocios realizados entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2004 de 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 N°18.046 y los Artículos 82 y 83 del Reglamento de la Ley sobre Sociedades Anónimas.

## DIRECTORIO

Enerjis es administrada por un Directorio compuesto por siete miembros, los cuales permanecen por un período de tres años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

Este Directorio fue elegido en Junta General Ordinaria de Accionistas con fecha 31 de marzo de 2003.



**PRESIDENTE:**

**Pablo Yrarrázaval Valdés**

RUT: 5.710.967-K

Presidente de la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile



**VICEPRESIDENTE:**

**Rafael Miranda Robredo**

RUT: 48.070.966-7

Ingeniero Industrial  
Instituto Católico de Artes e Industrias (ICA) de Madrid



**DIRECTOR:**

**Alfonso Arias Cañete**

RUT: 48.087.945-7

Licenciado en Derecho y Ciencias Económicas y Empresariales  
Universidad Complutense de Madrid



**DIRECTOR:**

**José Luis Palomo Álvarez**

RUT: 48.085.073-4

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales, en Derecho y Sociología  
Universidad de Madrid



**DIRECTOR:**

**Ernesto Silva Bafalluy**

RUT: 5.126.588-2

Ingeniero Comercial  
Pontificia Universidad Católica de Chile



**DIRECTOR:**

**Hernán Somerville Senn**

RUT: 4.132.185-7

Abogado  
Universidad de Chile



**DIRECTOR:**

**Eugenio Tironi Barrios**

RUT: 5.715.860-3

Sociólogo  
Escuela de Altos Estudios  
en Ciencias Sociales, París, Francia

**SECRETARIO DEL DIRECTORIO:**

**Domingo Valdés Prieto**

RUT: 6.973.465-0

Abogado  
Universidad de Chile

## REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO

En conformidad a lo establecido en el artículo 33 de la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2004, acordó la remuneración que corresponde al Directorio de Enersis por el ejercicio 2004.

El detalle de los montos pagados a los directores de Enersis, en cuanto tales, a los miembros del Comité, y a aquellos directores de esta compañía que se desempeñaban o se han desempeñado durante el ejercicio 2004 como directores en filiales se indican a continuación:

DIRECTOR	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 EN MILES DE PESOS		
	DIRECTORIO ENERSIS	COMITÉ ENERSIS	TOTAL
Pablo Yrarrázaval Valdés	44.576	7.437	52.013
Rafael Miranda Robredo	28.771	-	28.771
José Luis Palomo Álvarez	22.288	-	22.288
Alfonso Arias Cañete	22.288	-	22.288
Ernesto Silva Bafalluy	22.288	7.437	29.725
Hernán Somerville Senn	22.288	7.437	29.725
Eugenio Tironi Barrios	22.288	-	22.288
<b>TOTAL</b>	<b>184.788</b>	<b>22.310</b>	<b>207.098</b>

## GASTOS DEL DIRECTORIO

Durante el año 2004, el Directorio no hizo uso del presupuesto de gastos de funcionamiento aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada en marzo de 2004.

## COMITÉ DE DIRECTORES

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 50 bis de la Ley 19.705, Enersis cuenta con un Comité de Directores, compuesto de tres miembros, que tiene las facultades y deberes contemplados en dicho artículo.

Con fecha 1 de abril de 2003, el Directorio de la compañía designó como miembros del Comité de Directores de Enersis a Pablo Yrarrázaval Valdés (relacionado al controlador), Hernán Somerville Senn (relacionado al controlador) y Ernesto Silva Bafalluy (independiente al controlador). A su vez, el Comité de Directores de Enersis, en su Sesión N°6 de fecha 15 de mayo de 2003, acordó, por la unanimidad de sus miembros presentes, designar Presidente del mismo a Pablo Yrarrázaval Valdés y Secretario a Domingo Valdés Prieto. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2004, el Comité de Directores de Enersis estaba conformado como sigue:

### Presidente:

Pablo Yrarrázaval Valdés  
RUT:5.710.967-K  
Presidente de la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile

### Miembros:

Ernesto Silva Bafalluy  
RUT: 5.126.588-2  
Ingeniero Comercial  
Pontificia Universidad Católica de Chile

Hernán Somerville Senn  
RUT: 4.132.185-7  
Abogado  
Universidad de Chile

### Secretario del Comité:

Domingo Valdés Prieto  
RUT: 6.973.465-0  
Abogado  
Universidad de Chile

## ACTIVIDADES DEL COMITÉ DE DIRECTORES ENERSIS DURANTE EL EJERCICIO 2004

En su primera sesión del ejercicio, efectuada el 28 de enero de 2004, el Comité de Directores examinó los Estados Financieros Individuales y Consolidados de la compañía al 31 de diciembre de 2003, sus Notas, Estados de Resultados y Hechos Relevantes, así como los Informes de los Auditores Externos y de los Inspectores de Cuentas sobre el particular.

Asimismo, el Comité de Directores aprobó el texto del informe que debía ser presentado a la Junta General Ordinaria de Accionistas de la compañía acerca de las actividades desarrolladas por el Comité durante el ejercicio 2003, así como los gastos en que hubiera incurrido, incluidos los de sus asesores, durante dicho período.

Adicionalmente, el Comité de Directores propuso al Directorio la designación de la firma de Auditores Externos Independientes Deloitte & Touche para el ejercicio 2004 y, también, acordó proponer al Directorio la designación de las firmas Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada, Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada y Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda. como clasificadores privados de riesgo nacional, y a las firmas Fitch Ratings, Moody's Investors Service y Standard & Poor's International Ratings Services, como clasificadores privados de riesgo internacional, de Enersis para el año 2004.

En su sesión del 27 de febrero de 2004 el Comité de Directores analizó detalladamente el estado de las deudas financieras estructuradas y cuentas corrientes mercantiles que Enersis mantenía como deudor y acreedor con empresas relacionadas del Grupo Enersis al 31 de enero del 2004.

En la sesión del 26 de mayo de 2004, el Comité de Directores, después de un exhaustivo análisis sobre la materia, acordó proponer al Directorio de Enersis la celebración de un contrato de compraventa de acciones emitidas por la sociedad anónima cerrada Elesur S.A.

que Endesa (España) y Endesa Internacional S.A., matrices directa e indirecta de Enersis, poseían en dicha sociedad. La referida compraventa se perfeccionó y esto implicó que Enersis pasara a filializar y consolidar Elesur S.A. con un 99,9989% del capital accionario. Para arribar a las conclusiones antes expuestas, el Comité procedió a efectuar un riguroso examen del patrimonio, estados financieros y situación general de Elesur S.A., a fin de determinar todas las implicancias y alcances de la operación y cerciorarse de que la compra era conveniente al mejor interés social de Enersis y se hallaba ajustada a condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en los mercados. Por último, el Comité resolvió evacuar un informe específico acerca de esta operación, el cual fue leído y comentado en la sesión siguiente del Directorio de Enersis.

En la sesión del 21 de junio de 2004 el Comité analizó el estado de avance del proceso de registro de los documentos "F4" (correspondiente al registro de una emisión de yankee bonds ante la Securities and Exchange Commission, SEC, de los Estados Unidos de América por US\$350 millones) y el "Form 20-F" (correspondiente a la memoria en formato de la SEC de Enersis por el ejercicio 2003 y actualizaciones posteriores).

El Comité de Directores sesionó 12 veces durante el año 2004. En las referidas sesiones el Comité de Directores examinó y aprobó los antecedentes relativos a las operaciones a que se refieren los artículos 44° y 89° de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, evacuando informes sobre las referidas materias. Por otra parte, el Comité examinó trimestralmente los Estados Financieros Individuales y Consolidados de la compañía y, también, examinó los sistemas de remuneraciones y planes de compensación relativos a los gerentes y ejecutivos principales de la compañía.

En conclusión, durante el ejercicio 2004, el Comité de Directores de Enersis se ha ocupado cabalmente de las materias que precisa el artículo 50° bis de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas y, adicionalmente, ha analizado y contribuido al mejor desarrollo de las operaciones antes descritas.

## GASTOS DEL COMITÉ DE DIRECTORES DURANTE EL AÑO 2004

Durante el año 2004, el Comité de Directores no hizo uso del presupuesto de gastos de funcionamiento aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la compañía celebrada el 26 de marzo de 2004. Dicho Comité no ha requerido la contratación de asesorías de profesionales para el desarrollo de sus funciones.

## ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

*PRESIDENCIA***Pablo Yrarrázaval Valdés***GERENCIA DE COMUNICACIÓN***José Luis Domínguez Covarrubias***GERENCIA DE AUDITORÍA***Francisco Herrera Fernández***GERENCIA GENERAL***Mario Valcarce Durán***GERENCIA DE RECURSOS HUMANOS  
Y ORGANIZACIÓN***Francisco Silva Bafalluy***FISCALÍA***Domingo Valdés Prieto***GERENCIA REGIONAL DE CONTABILIDAD***Fernando Isac Comas***GERENCIA REGIONAL DE FINANZAS***Alfredo Ergas Segal***GERENCIA REGIONAL  
DE PLANIFICACIÓN Y CONTROL***Macarena Lama Carmona**

# ADMINISTRACIÓN DE ENERSIS



Fernando Isac, Francisco Herrera, Domingo Valdés, Macarena Lama, Mario Valcarce, José Luis Domínguez, Alfredo Ergas y Francisco Silva.

## EJECUTIVOS PRINCIPALES

### GERENTE GENERAL:

**Mario Valcarce Durán**

RUT: 5.850.972-8

Ingeniero Comercial

Universidad Católica de Valparaíso

### GERENTE REGIONAL DE FINANZAS:

**Alfredo Ergas Segal**

RUT: 9.574.296-3

Ingeniero Comercial

Universidad de Chile

### GERENTE REGIONAL

DE PLANIFICACIÓN Y CONTROL:

**Macarena Lama Carmona**

RUT: 21.495.901-1

Ingeniero Agrónomo

Escuela Técnica de Ingenieros Agrónomos de Madrid

### GERENTE REGIONAL DE CONTABILIDAD:

**Fernando Isac Comas**

RUT: 14.733.649-7

Economista

Universidad de Zaragoza

### FISCAL:

**Domingo Valdés Prieto**

RUT: 6.973.465-0

Abogado

Universidad de Chile

### GERENTE DE COMUNICACIÓN:

**José Luis Domínguez Covarrubias**

RUT: 6.372.293-6

Ingeniero Civil

Pontificia Universidad Católica de Chile

### GERENTE DE AUDITORÍA:

**Francisco Herrera Fernández**

RUT: 7.035.775-5

Ingeniero Civil

Pontificia Universidad Católica de Chile

### GERENTE DE RECURSOS HUMANOS Y ORGANIZACIÓN:

**Francisco Silva Bafalluy**

RUT: 7.006.337-9

Administrador Público

Universidad de Chile

## REMUNERACIÓN DE LOS GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES

La remuneración total percibida por los ejecutivos principales y gerentes de Enersis, al 31 de diciembre 2004, asciende a la cantidad de \$2.139 millones.

### PLANES DE INCENTIVO

Enersis tiene para sus ejecutivos un plan de bonos anuales por cumplimiento de objetivos y nivel de aportación individual a los resultados de la empresa. Este plan incluye una definición de rango de bonos según el nivel jerárquico de los ejecutivos. Los bonos que eventualmente se entregan a los ejecutivos consisten en un determinado número de remuneraciones brutas mensuales.

### INDEMNIZACIONES PAGADAS

Las indemnizaciones pagadas durante el año 2004, ascienden a la suma de \$50 millones. Este monto corresponde a gerentes que dejaron de pertenecer a la empresa durante este año.

## ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS FILIALES

GERENTE GENERAL DE ENDESA CHILE:

**Héctor López Vilaseco**

RUT: 48.062.402-5

Licenciado en Derecho y Ciencias Económicas

ICADE de Madrid

GERENTE GENERAL DE CHILECTRA:

**Rafael López Rueda**

RUT: 14.709.119-2

Licenciado en Ciencias Económicas

Universidad de Málaga

GERENTE GENERAL DE EDESUR:

**José M. Hidalgo Martín-Mateos**

NIF: 10.120.778-G

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales

Universidad de Santiago Compostela

GERENTE GENERAL DE EDELNOR:

**Ignacio Blanco Fernández**

RUT: 14.677.073-8

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales

Universidad de Zaragoza

GERENTE GENERAL DE CERJ (AMPLA):

**Marcelo Llévenes Rebolledo**

RUT: 9.085.706-1

Ingeniero Comercial

Universidad de Chile

GERENTE GENERAL DE COELCE:

**Cristián Fierro Montes**

RUT: 9.921.311-6

Ingeniero Civil

Universidad de Chile

GERENTE GENERAL DE CODENSA:

**José Inostroza López**

RUT: 6.917.769-7

Ingeniero Civil

Universidad de Chile

GERENTE GENERAL DE SYNOPSIS SOLUCIONES Y SERVICIOS IT LTDA:

**Claudio Guzmán Porras**

RUT: 6.966.452-0

Ingeniero en Informática

Universidad de Chile

GERENTE GENERAL DE COMPAÑÍA AMERICANA DE MULTISERVICIOS LTDA. (CAM):

**Pantaleón Calvo García**

RUT: 6.611.573-9

Ingeniero Civil

Universidad de Chile

GERENTE GENERAL DE INMOBILIARIA MANSO DE VELASCO LTDA:

**Andrés Salas Estrades**

RUT: 6.002.870-2

Ingeniero Civil

Universidad de Chile

## DISTRIBUCIÓN DE RECURSOS HUMANOS

La distribución del personal de Enersis, incluyendo la información relativa a sociedades consolidadas, al 31 de diciembre de 2004, era la siguiente:

COMPAÑÍA	GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES	PROFESIONALES Y TÉCNICOS	TRABAJADORES Y OTROS	TOTAL
Enersis	15	106	91	212
Endesa Chile (1)	55	1.369	138	1.562
Chilectra (2)	13	479	200	692
Edesur	32	1.624	621	2.277
Edelnor	14	336	193	543
Cerj (Ampla)	25	1.010	373	1.408
Codensa	18	795	88	901
Coelce	23	545	769	1.337
Synapsis (3)	13	629	119	761
CAM (4)	10	1.157	329	1.496
Inmobiliaria Manso de Velasco	4	11	14	29
<b>Total</b>	<b>222</b>	<b>8.061</b>	<b>2.935</b>	<b>11.218</b>

(1) Incluye: Endesa Chile, Ingendesa, Pangue, Pehuenche, Celta, San Isidro, Central Costanera, El Chocón, Edegel, Emgesa, Betania, Cachoeira Dourada y Túnel el Melón.

(2) Incluye: Empresa Eléctrica de Colina y Luz Andes.

(3) Incluye: Synapsis Chile, Synapsis Argentina, Synapsis Colombia, Synapsis Brasil y Synapsis Perú.

(4) Incluye: CAM Chile, CAM Argentina, Cam Brasil, CAM Colombia y CAM Perú.

Durante el año 2004, Enersis realizó numerosas actividades orientadas a procurar la mejora continua en la calidad de servicio entregado por la Empresa a sus subsidiarias. Junto a lo anterior, la Gerencia de Recursos Humanos se propuso como objetivo consolidar el incremento de satisfacción en el clima laboral de la organización.

Ambas definiciones conllevan la realización de un Programa de Gestión de Cambio basado en la necesidad de generar una actitud positiva de pertenencia y calidad de servicio en todos los que trabajan en Enersis, desarrollándose durante todo el año talleres orientados a detectar y resolver la problemática interna de cada área de la organización.

Otras actividades realizadas durante el año y que contribuyeron al cumplimiento de los objetivos de la Gerencia, fueron los diferentes programas de capacitación orientados a los trabajadores y sus familias, tales como Programas de Supervisión, Desarrollo de Competencias Técnicas y Personales y Programas de Inducción, entre otros, totalizando 16.000 horas de capacitación, distribuidas en: 7% capacitación para Directivos, 43% capacitación profesionales y 50% capacitación para administrativos.

En octubre se llevó a cabo la aplicación de la Encuesta de Clima Laboral a todas las empresas de Endesa (España). Los resultados globales de dicha encuesta se dieron a conocer a fines de diciembre. En el caso de Latinoamérica, el índice general de satisfacción se incrementó en 11 puntos porcentuales respecto a los resultados obtenidos en la encuesta anterior, aplicada durante el año 2002. En el caso específico de Enersis, el grado de satisfacción se incrementó en 26%.

Otro hito importante para la gestión del capital humano del Grupo lo constituye el desarrollo e implantación de un Sistema de Gestión único basado en plataforma SAP, que permite la gestión integrada y eficacia de los procesos de desarrollo de Recursos Humanos y la homogeneización y control de los procesos, proporcionando una visión global.

En materia de Servicios Generales, específicamente en infraestructura, se continuó con la ampliación, remodelación y modernización de algunas de las instalaciones del Edificio Corporativo de Endesa en Santiago de Chile, consecuente con el objetivo de centralizar las funciones estratégicas y tácticas del Grupo en un mismo centro neurálgico. Además se apoyó a las filiales nacionales en aspectos relativos a Gestión de Transporte, Logística y Seguridad.

## ACTIVIDADES CULTURALES

La contribución que Enersis ha realizado en Chile en materia de Responsabilidad Social, es más que destacada, si se toman en cuenta todos los proyectos y contribuciones en las distintas áreas temáticas que involucra esta nueva visión de negocios.

Se trata de una participación en iniciativas que contribuyen al crecimiento y mejoramiento de la calidad de vida de los habitantes de su comunidad cercana, las que se han centrado principalmente en aportes en materias culturales, de apoyo social y de fomento a la educación.

Dentro de los hitos de las iniciativas de Responsabilidad Social desarrolladas por Enersis cabe destacar las más emblemáticas:

### ILUMINANDO IGLESIAS AL SUR DEL MUNDO

Desde octubre de 2001 que Enersis, con la Fundación Endesa y las empresas del Grupo en Chile (Endesa Chile y Chilectra), en conjunto con la Conferencia Episcopal chilena, han inaugurado completos sistemas de iluminación ornamental en 25 templos pertenecientes al patrimonio histórico del país.

En el año 2004 se vieron beneficiados la Parroquia del Sagrario de la Catedral Metropolitana, las parroquias de Putre y Parinacota, el Santuario del Padre Hurtado, la Iglesia de Santo Domingo de Santiago, y las Catedrales de Osorno y Puerto Montt.

Asimismo, el presidente de la Fundación Endesa, Rodolfo Martín Villa, en conjunto con los presidentes de las tres compañías del Grupo Enersis en Chile, Pablo Yrarrázaval Valdés, Luis Rivera Novo y Jorge Rosenblut Ratinoff, suscribieron un nuevo acuerdo con la Conferencia Episcopal Chilena para prorrogar el plazo del convenio hasta finales del año 2006, con la finalidad de culminar los proyectos pendientes y atender también las nuevas solicitudes que se puedan presentar, cuyo plazo máximo de ejecución sea de tres años.

### DONACIÓN DE BIBLIOTECAS A COMUNIDADES APARTADAS DEL PAÍS

Esta campaña de refuerzo realizada por Enersis y el diario El Mercurio se desarrolla hace cuatro años, permitiendo que hasta la fecha se hayan entregado alrededor de cuatro mil libros a bibliotecas públicas de Chile, en zonas donde la población tiene un difícil acceso a la cultura. Además de haber colaborado con las comunidades de Putre (Primera Región), Tirúa (Octava Región) y Puerto Natales (Duodécima Región), en 2004 Enersis apoyó la labor educativa y de reintegración social realizada en el Centro Penitenciario Femenino de Santiago, lugar en el que se encuentran 1.800 reclusas.

### CENTRO DE INFORMACIÓN DE LA ENERGÍA

Hace cuatro años que el Grupo Enersis mantiene el Centro de Información de la Energía, el cual invita gratuitamente a escolares pertenecientes a centros educacionales de la Región Metropolitana para que conozcan en mayor profundidad los conceptos relacionados con la energía eléctrica.

Este centro, que en 2004 recibió aproximadamente 10 mil escolares, cuenta con juegos, mapas interactivos y un video que explica las actividades de generación y distribución eléctrica. Además, la empresa complementa esta acción educativa que realiza en Santiago con el trabajo de un equipo de profesionales creado para impartir charlas sobre el tema de la electricidad a los estudiantes que habitan en las localidades cercanas a las centrales eléctricas del país.



Iglesia de Parinacota

Basílica de Antofagasta

Catedral de Puerto Montt

## EVENTO DE NAVIDAD PARA NIÑOS EN RIESGO SOCIAL

Cincuenta y cinco mil menores en riesgo social, pertenecientes a 181 instituciones benéficas de la Región Metropolitana, disfrutaron de un espectáculo a gran escala ofrecido por la Primera Dama, Luisa Durán, en el Estadio Nacional, en el que dos mil artistas en escena presentaron la historia "Azul Profundo", encuentro que contó con el auspicio de la empresa.

## AUSPICIO DE CONFERENCIAS DE DESARROLLO REGIONAL

Eneris, en conjunto con el Diario Financiero, recorrió Chile durante los meses de junio a diciembre, a través del "Ciclo Conferencias de desarrollo regional", programa realizado por sexto año consecutivo y que en 2004 invitó de forma gratuita a los habitantes de Iquique, Calama, Antofagasta, Viña del Mar, Concepción, Temuco, Puerto Varas y Santiago.

Las conferencias destacaron por la calidad de sus expositores, por haber promovido un debate de la coyuntura política, social y económica, y por haber mostrado diversas miradas sobre las perspectivas de desarrollo que tienen las regiones del país.

## SEMINARIOS DEL DIARIO ESTRATEGIA

Eneris auspició los seminarios que semanalmente organiza el Diario Estrategia, periódico especializado que desarrolló un plan de 48 seminarios de negocios, en el cual los trabajadores del Grupo Eneris tuvieron una activa participación.

Dichas capacitaciones son impartidas por reconocidos especialistas en temas como, Planificación Estratégica, Marketing, Seguridad y Prevención de riesgos, entre otros. Las jornadas, que también son extensivas al público general, tienen una duración de dos días y se efectúan en el edificio de Estrategia.

## ACTIVIDADES FINANCIERAS

### FINANZAS NACIONALES

Durante el 2004 se refinanciaron pasivos a través de nuevos créditos sindicados, prepago de deuda bancaria y otras operaciones menores, además del prepago de deuda bancaria con fondos generados por la operación de las compañías.

En febrero, Endesa Chile firmó, con un grupo de bancos liderados por BBVA, Citigroup, Caja Madrid y Santander Central Hispano Investments Inc., un crédito sindicado por US\$ 250 millones a una tasa de LIBOR + 115 puntos base a un plazo de 3 años y 6 meses. Con esto, más caja disponible, se prepagó un crédito sindicado anterior de US\$ 284 millones.

En abril, Enersis hizo un prepago por US\$ 150 millones del crédito Jumbo III y firmó el Amended and Restated Credit Agreement por US\$ 350 millones, reduciendo la tasa del crédito en 110 puntos base.

En noviembre, Enersis y Endesa Chile firmaron con un grupo de bancos liderados por el BBVA, Caja Madrid, Banco Santander Central Hispano y el Citigroup sendos Revolving Credit Facilities por un total de US\$ 600 millones. Consistió en US\$ 350 millones para Enersis, bullet a 4 años, a una tasa de LIBOR + 37,5 puntos base. El margen sobre LIBOR es aproximadamente el 10,7% del margen que aplicaba para el crédito Jumbo III de mayo de 2003. Para Endesa Chile consistió en US\$ 250 millones, bullet a 6 años, a una tasa de LIBOR + 37,5 puntos base.

En junio, las deudas que mantenían la Compañía Americana de Multiservicios, la Inmobiliaria Manso de Velasco y Chilectra con el Banco Estado por un total de UF 2.042.111, se renovaron a una tasa de TAB + 0%. Todas estas deudas fueron prepagadas a fines de diciembre producto de la excelente situación de caja presentada por la compañía.

Estas operaciones financieras realizadas durante el 2004 no sólo han reducido la deuda, si no que además producen una sustantiva rebaja en las tasas de deuda y del gasto financiero del grupo Enersis.

### FINANZAS INTERNACIONALES

A principios del 2004, se estableció como objetivo aumentar los niveles de deuda en moneda local en cada país en los que opera el Grupo. Esta medida permitiría a las filiales tener compromisos financieros más alineados con la denominación de sus ingresos operacionales.

Consecuentemente, durante el 2004 se logró emitir en los distintos mercados locales, un total de aproximadamente US\$600 millones, de los cuales US\$333 millones fueron emitidos en Colombia, US\$145 millones en Brasil, US\$79 millones en Perú, y US\$41 millones en Argentina.

Particularmente, podemos destacar las siguientes emisiones:

**Argentina:** Edesur emitió bonos locales por un total de 120 millones de pesos argentinos, convirtiéndose en la primera empresa eléctrica en emitir en pesos argentinos a un plazo de 3 años, luego de la crisis económica del país, y siendo su primera emisión en los últimos 7 años.

**Brasil:** Coelce emitió debentures por un total de 89 millones de reales (BRL) a 8 años, correspondiente al mayor plazo en moneda local dentro de las empresas eléctricas del país. Mientras que Cerj (Ampla) logró emitir debentures por un total de BRL 294 millones a 3 años, lo que es una consecuencia de su exitoso plan de fortalecimiento financiero, que le ha permitido disminuir su costo de deuda y alargar sus vencimientos.

**Colombia:** Codensa ha emitido bonos locales por un total de 500.000 millones de pesos colombianos (COP), a 5, 7 y 10 años, cuyos fondos fueron utilizados para pagar deuda de corto plazo. Betania, emitió exitosamente COP 300.000 millones a un plazo de 7 años. Para el 2006, se espera emitir un segundo tramo por COP 100.000 millones.

**Perú:** Edelnor colocó bonos locales por un total de 150 millones de soles (PEN) a un plazo de 4, 5 y 10 años, en varias emisiones. Además, Edegel logró emitir PEN 50 millones a 4 años también en varias emisiones. Estas emisiones forman parte de sus políticas de refinanciamiento de deuda.

La política de **cobertura de tasa de interés** del Grupo consiste en mantener niveles de cobertura, total de deuda fija más protegida, superior al 70%. A lo largo del año 2004, con las disminuciones de deuda a tasa variable, los niveles de cobertura de la empresa han permanecido cercanos a un 90%. Cada vez que se ha prepagado deuda, se han liquidado sus derivados asociados con el fin de no mantener instrumentos sin un subyacente asignado.

Durante el año 2004, se inició una nueva política de **cobertura de tipo de cambio** en base a flujos de caja, cuyo objetivo consiste en mantener un equilibrio entre los flujos indexados a moneda extranjera (US\$), y los niveles de activos y pasivos en dicha moneda.

Producto del estudio de indexación de flujos realizado, en Enersis se debieron contratar swaps UF/US\$ por US\$700 millones, de modo de dejar el nivel de pasivos en dólares, ajustado a los flujos esperados en dicha moneda. Para el caso de Endesa Chile, de acuerdo a sus niveles de activos y pasivos en dólares, no fue necesario redenominación de deuda.

Adicionalmente, esta política establece niveles máximos de descalce contable para Enersis y Endesa Chile consolidados, por lo que ocasionalmente es necesario contratar coberturas de corto plazo. De

acuerdo a las acciones seguidas durante el año, los niveles de descalce contable del grupo se han mantenido dentro de lo establecido en las políticas de la empresa.

## OTROS

Durante el 2004 el Grupo Enersis implementó los requerimientos que conlleva el cumplimiento de la ley Sarbanes Oxley Act (SOA). Adicionalmente, la Gerencia de Finanzas desarrolló el denominado Proyecto de Normas y Procedimientos que consistió en ampliar la rigurosidad de dicha ley a todos los aspectos de la administración financiera de la compañía. El objetivo de esto es poder normar y estandarizar todos los procesos relevantes que se llevan a cabo en las distintas gerencias de finanzas del grupo, asegurando un correcto funcionamiento de éstas.

Adicionalmente, la Gerencia de Control de Deuda (Compliance) y Mercados de Capital fortaleció en 2004 las responsabilidades de cumplimiento con las más exigentes normas emanadas de los mercados financieros internacionales, y en particular, de la SEC. A su vez, ha puesto en práctica un sistema de control de restricciones y de mediciones de riesgo asociados a los distintos convenios de deuda del Grupo, contribuyendo así a las mejores prácticas de las compañías internacionales.

## CLASIFICACIÓN DE RIESGO

Enersis es una sociedad de inversiones cuyos activos corresponden a los negocios de generación, distribución y transmisión de electricidad, además de otras inversiones en negocios relacionados. El Grupo está basado en Chile y opera, además, en Argentina, Brasil, Colombia y Perú lo cual le otorga una importante y positiva diversificación, posibilitando un perfil de riesgo corporativo equilibrado. Análogamente, los flujos financieros de Enersis siguen la misma suerte de diversificación.

Estas medidas de precaución han sido debidamente valoradas por las agencias clasificadoras de riesgo nacionales e internacionales. En efecto, dichas firmas reconocen, entre otras, que una de las fortalezas del Grupo descansa en el adecuado portafolio de inversiones y una estructura financiera conservadora. Sin embargo, existen ciertos riesgos no controlables por la compañía, que deterioran los flujos en su origen, haciéndolos menos predecibles y, por lo tanto, provocando cierta incertidumbre.

Ha contribuido, no obstante, a una evaluación positiva del riesgo asociado a la inversión en los demás países distintos de Chile, la mejor percepción del nuevo modelo regulatorio brasileño, la fuerte recuperación de las economías, el fortalecimiento de las monedas locales y la recuperación de la demanda por energía. A lo anterior, se exceptúa la situación argentina donde aún no se aprecia una clara

resolución de los problemas asociados a la congelación de tarifas arbitrariamente impuesta por el gobierno de ese país a comienzos del año 2002.

Sin embargo, y producto del ajuste estructural sobre la situación financiera y patrimonial de Enersis efectuado a lo largo del año 2003, la percepción de riesgo del Grupo Enersis mejoró notablemente. Lo anterior, se ratifica en las opiniones de clasificación entregadas durante el año 2004 por las Agencias Clasificadoras de Riesgos Fitch, Moody's y Standard & Poor's.

La clasificación de riesgo de Enersis tanto internacional como nacional, a marzo de 2005, destacando las perspectivas positivas en dos de ellas, es:

TIPO DE DEUDA	FITCH	STANDARD & POOR'S	MOODY'S
Moneda local	BBB-	BBB-	-
Moneda extranjera (Tendencia)	BBB- (Positiva)	BBB- (Positiva)	Ba1 (Estable)
INSTRUMENTO	FITCH	FELLER RATE	HUMPHREYS
Acciones	1era Clase Nivel 1	1era Clase Nivel 1	1era Clase Nivel 2
Bonos	A+	A+	A-

La estrategia corporativa aplicada por el Grupo para contener los riesgos inherentes a una sociedad de inversiones en el ámbito eléctrico, ha sido administrar en forma prudente y responsable los activos de la sociedad, cuidando de mantener un adecuado nivel de liquidez. Esta política se ha materializado, en el último año, en el fortalecimiento de la caja, disminución de la deuda, mejoramiento de los índices de calidad de servicio, concentración en las actividades primarias y monitoreo permanente de la situación económica y regulatoria en cada país de operación.

Una medida concreta en el contexto global de manejo proactivo del riesgo del Grupo, es el Comité de Riesgos del Grupo Enersis, instancia destinada a identificar los más diversos riesgos que puedan afectar a la compañía y proponer oportunamente las necesarias medidas de contención. Este Comité ha elaborado un mapa de riesgos del Grupo y está operando bajo las más modernas técnicas de la Administración de Riesgo Empresarial.

## NEGOCIOS

### EXPANSIÓN HISTÓRICA

Enersis es uno de los Grupos eléctricos privados más grandes de Latinoamérica, en términos de activos consolidados e ingresos operacionales, lo que se ha logrado mediante un crecimiento estable y equilibrado en sus negocios eléctricos, generación y distribución, como también en negocios relacionados a estas actividades.

El desarrollo del negocio de distribución de energía eléctrica lo ha realizado en conjunto con su filial **Chilectra**, empresa destinada a la distribución de energía eléctrica en la Región Metropolitana y con inversiones en el extranjero.

Sus inversiones en generación de energía eléctrica en el país y el extranjero los ha desarrollado principalmente a través de su filial **Empresa Nacional de Electricidad S.A.** (Endesa Chile).

Adicionalmente está presente en negocios que complementan sus actividades principales mediante participación mayoritaria en las siguientes compañías:

Synapsis Soluciones y Servicios IT Ltda.

Destinada a suministrar servicios y equipos relacionados con la computación y el procesamiento de datos.

Inmobiliaria Manso de Velasco Ltda.

Dedicada al negocio inmobiliario, mediante el desarrollo integral de proyectos inmobiliarios y a la administración, arriendo, compra y venta del patrimonio inmobiliario de Enersis y filiales en Chile.

Compañía Americana de Multiservicios Ltda. (CAM).

Sus ámbitos de acción están relacionados con las operaciones comerciales y otras en redes para empresas de servicio público, preferentemente, en servicios de sistemas de medidas para utilities y como agente de compras, importador y exportador, y también comercializador y proveedor de materiales para las empresas filiales de Enersis y terceros.

### INTERNACIONALIZACIÓN

Enersis comenzó con su proceso de expansión internacional en **1992**, mediante la participación en distintas privatizaciones de los países vecinos del continente, desarrollando así una presencia significativa en los sectores eléctricos de Argentina, Perú, Colombia y Brasil.

En julio de ese año, Distrilec Inversora S.A. sociedad en que participa Enersis se adjudicó la Empresa Distribuidora Sur S.A., **Edesur**, empresa que distribuye energía eléctrica en la ciudad de Buenos Aires, Argentina. Con posterioridad, en diciembre de 1995, Enersis adquirió un 39% adicional de la referida empresa, convirtiéndose en controladora de la misma.

Entre julio de **1994** y diciembre de 1995, Enersis, a través de la sociedad denominada Inversiones Distrilima S.A. adquirió el 60% del capital accionario de la Empresa de Distribución Eléctrica de Lima Norte S.A., **Edelnor**, en Perú. También, en ese mismo año adquirió Edechancay.

Durante **1996**, Enersis incursionó por primera vez en el mercado brasileño, adquiriendo conjuntamente con otros socios parte importante de las acciones de la Companhia de Eletricidade do Rio de Janeiro, **Cerj**, la que distribuye energía eléctrica en la ciudad de Río de Janeiro, Brasil, hoy conocida bajo el nombre de fantasía de **Ampla**.

En **1997**, Enersis participó con éxito, a través de un consorcio, en el proceso de capitalización y consiguiente adquisición del control de Codensa S.A. ESP, **Codensa**, sociedad que desarrolló el negocio de la distribución eléctrica de la ciudad de Bogotá y en el departamento de Cundinamarca, Colombia.

A principios de **1998**, Enersis nuevamente volvió a incursionar en el mercado brasileño. Esta vez mediante un consorcio que se adjudicó el control de la Companhia Energética de Ceará S.A., **Coelce**, empresa que distribuye electricidad en el noreste de Brasil, en el Estado de Ceará.

Durante **1999**, **Endesa (España)** se convirtió en controlador de Enersis. A través de una Oferta de Adquisición de Acciones (OAA), en la que ofreció \$320 por cada título, la multinacional adquirió otro 32% de Enersis, que sumado al 32% que compró en agosto de 1997, situó su participación final en 64%. La operación, concretada el 7 de abril de 1999, supuso una inversión de US\$1.450 millones.

El 11 de mayo de **1999**, Enersis adquirió un 35% adicional de **Endesa Chile**, pues ya poseía un 25% de ésta. Alcanzó con ello prácticamente el 60% de la propiedad de la generadora, convirtiéndose en la sociedad matriz de esa empresa y consolidándose entre los primeros grupos eléctricos privados de América Latina.

En el año **2000** se realizaron importantes operaciones que se pueden resumir en: aumento del capital de la compañía en US\$520 millones; adicionalmente se incorporaron US\$1.400 millones, como consecuencia de la **venta de las filiales** Transelec, Esval, Aguas Cordillera y las desinversiones inmobiliarias, en el marco estratégico previsto en el Plan Génesis.

A lo largo del año **2001** se efectuaron importantes **inversiones**: US\$364 millones para incrementar la participación de la empresa en el capital social de Chilectra; US\$150 millones en la adquisición de un 10% del capital social de Edesur, en Argentina, que estaba en poder de los trabajadores de la empresa; US\$132 millones para aumentar la participación en la brasileña Cerj (Ampla); y US\$23 millones para aumentar en 15% la participación de Enersis en Río Maipo.

Durante el año **2002**, se continuó con la construcción en Chile de la central hidroeléctrica **Ralco**, ubicada en la VIII Región y en Brasil, de la **Central Termoeléctrica Fortaleza** en el estado de Ceará. Adicionalmente, comenzó la operación comercial de la segunda fase de la **interconexión eléctrica** entre Argentina y Brasil, completando una capacidad de transmisión de 2.000 MW entre ambos países. Enersis también fortaleció la posición financiera de **Cerj** (Ampla) mediante la conversión en capital de US\$100 millones en bonos convertibles y mediante una ampliación de capital de US\$100 millones y se invirtió US\$1,6 millones para aumentar la participación en el capital social de Distilima en un 1,73%, sociedad mediante la cual controla a la distribuidora Edelnor.

Durante el año **2003** Enersis realizó el **aumento de capital** que permitió incrementar la base patrimonial de la compañía en más de US\$2.104 millones. Adicionalmente, se efectuaron **operaciones de refinanciamiento** por US\$4.018 millones, a través de distintos instrumentos, como nuevos créditos sindicados, emisión de bonos en los mercados local y extranjero, prepago del crédito denominado "Jumbo II" y otras operaciones menores. Finalmente, se **vendieron activos** por US\$757 millones, que incluyó la central generadora Canutillar y la distribuidora eléctrica Río Maipo.

Durante el año **2004**, se **refinanciaron pasivos** por US\$2.100 millones, a través de distintos instrumentos, como nuevos créditos sindicados, emisión de bonos en los mercados local y extranjero, prepago del crédito denominado "Jumbo III" y otras operaciones menores. Adicionalmente, entró en operación la central Ralco, de la filial Endesa Chile, con un aporte de 690 MW de potencia.

## FACTORES DE RIESGO

Enersis es un holding que cuenta con los pagos de sus sociedades filiales y coligadas para poder cumplir con sus obligaciones financieras. Parte importante del negocio de algunas de dichas filiales depende de las condiciones hídricas y, por ello, eventuales condiciones de sequía podrían afectar las utilidades de la compañía. Adicionalmente, ciertas filiales de generación podrían verse en situación de tener que pagar multas administrativas por causas de sequías.

Cambios regulatorios por parte de los gobiernos de los distintos países donde operan las sociedades filiales y coligadas de la compañía podrían significarle a ésta costos operacionales adicionales y podrían impactar sus utilidades.

Enersis tiene deuda sujeta a covenants financieros y otras restricciones contractuales. Asimismo, eventuales variaciones en los tipos de cambio podrían afectar negativamente los resultados operacionales de la compañía.

Algunas economías latinoamericanas en las que tiene inversiones Enersis se han caracterizado por ocasionales y drásticas intervenciones por parte de autoridades del gobierno. Por ejemplo, las autoridades argentinas han implementado una serie de medidas de control monetario y de cambios que han afectado negativamente los resultados operacionales y podrían continuar impactándola negativamente.

En relación al reciente déficit de gas natural en Argentina, éste podría tener un impacto negativo en algunas de nuestras centrales generadoras en Chile y en Argentina, en particular, aquellas que utilizan el gas natural del país trasandino.

Producto de este déficit, el precio local del gas natural ha sufrido un aumento, lo que podría ocasionar una reducción en nuestros márgenes de explotación si no somos capaces de pasar dichos mayores costos a nuestros clientes.

## DESARROLLO Y CRECIMIENTO

El objetivo principal de Enersis es maximizar el valor económico de su patrimonio a través de un crecimiento estable fundado en negocios eléctricos rigurosamente evaluados y administrados. El cumplimiento de dicho objetivo está sustentado en una estrategia de inversiones enfocada a aumentar el valor de las empresas filiales y coligadas así como a la adquisición de nuevas empresas.

Un factor clave de esta estrategia considera la realización de inversiones que demanden en forma significativa la experiencia, las habilidades gerenciales y capacidades de operación de Enersis y

sus filiales. Este requisito exige realizar inversiones en empresas en las cuales se tenga definitiva injerencia en su gestión y operación así como la facultad de aprobación o rechazo de sus proyectos de inversión.

Otro factor de desarrollo consiste en disponer de un excepcional equipo de profesionales que interactúa activamente con las filiales, asesorándolas en la evaluación de sus proyectos de inversión o de financiamiento y que están permanentemente atentos a nuevas oportunidades en las respectivas áreas de negocios en el mercado latinoamericano.

Los factores antes expuestos permiten a Enersis realizar inversiones que contribuyen al crecimiento de las utilidades con una adecuada ponderación de los riesgos derivados de los negocios en que participa.

## INVERSIONES Y DESINVERSIONES

### Chile

Chilectra ejecutó en 2004 un completo plan de inversiones que involucró recursos por US\$ 59 millones, destinado principalmente a satisfacer la demanda en su zona de concesión y mejorar la calidad de servicio de sus clientes.

Adicionalmente, con fecha 25 de marzo de 2004 Chilectra a través de su Agencia procedió a comprar 760.255.861.477 acciones de Cerj (Ampla) a Enersis Internacional en US\$ 138.275.774 equivalente a 17,95% del patrimonio de Cerj.

El 6 de septiembre de 2004, la central hidroeléctrica Ralco se puso a disposición del Centro de Despacho Económico de Carga (CDEC-SIC) y comenzó a operar comercialmente con la primera unidad, y el 22 de septiembre con la segunda unidad. El 27 de septiembre se realizó la inauguración de la central en el Alto Biobío, la cual permite inyectar al sistema eléctrico una generación media anual de 3.150 GWh, con una potencia de 690 MW, lo que significa un aporte de 9% de la energía requerida por el Sistema Interconectado Central (SIC).

## Brasil

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Cerj (Ampla), de fecha 8 de enero de 2004, se aprobó por unanimidad de los accionistas el aumento de capital social de la compañía de 1.339.622.641.509 acciones ordinarias, al valor de R\$ 0,53 por lote de mil acciones, equivalente a R\$ 710.000.000 (setecientos diez millones de reales).

Con fecha 27 de febrero, Enersis, a través de su Agencia en Islas Caimán procedió a suscribir 1,335,849,056,604 acciones ordinarias correspondientes a los derechos de Endesa España, Chilectra, Electricidade de Portugal y Enersis, la cual fue capitalizada en su totalidad. Con esto, Ampla redujo su nivel de deuda en aproximadamente US\$ 240 millones y consecuentemente Enersis aumentó su participación (directa e indirecta) desde 71,82% a 80,72%.

Asimismo, en enero de 2004 entró en servicio la Central Termoeléctrica Endesa Fortaleza en el estado de Ceará, en Brasil, y que permitió agregar 319 MW de potencia para sustentar las necesidades de energía eléctrica del nordeste brasileño.

## PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2005

### Chile

En el ámbito del negocio de distribución, Chilectra espera una consolidación del crecimiento económico presentado en 2004, año en que las ventas físicas de energía crecieron 7,6%. Asimismo, la compañía seguirá desarrollando y consolidando la venta de servicios y productos anexos a la venta de energía eléctrica.

Chilectra espera consolidar el plan estratégico "Chilectra Siglo XXI". En el 2005 se continuará con la renovación de la identidad corporativa proyectando un mensaje de cercanía y modernidad hacia los clientes. En materia de responsabilidad social, el accionar se

centrará a través de la Fundación Chilectra Activa, una institución que dedicará sus esfuerzos a fortalecer la educación con énfasis en las materias relacionadas con la electricidad.

Enersis espera que las autoridades seguirán creando las condiciones para la inversión privada en generación, transmisión y distribución eléctrica, de manera de mantener una matriz energética estable a nivel nacional, garantizando el suministro eléctrico a los clientes finales y al desarrollo económico nacional.

Asimismo, la compañía se mantiene atenta a la dependencia de gas desde Argentina como principal insumo para la generación eléctrica. No obstante lo anterior, el gobierno ha manifestado que no prevé restricción de energía eléctrica para el 2005.

La distribuidora intenta ser protagonista en el desarrollo de la ciudad de Santiago, para lo cual ha propuesto a todos los actores cívicos involucrados, un plan de soterramiento de las redes aéreas. Por otra parte, y fortaleciendo la intención de ofrecer un servicio integral a los clientes, se ha creado la tarjeta Activa Chilectra, un instrumento que da acceso a un mundo de beneficios adicionales a la electricidad.

En términos generales, la tendencia que se observa en 2005 para los países en que el Grupo mantiene inversiones, es hacia un aumento de la demanda eléctrica, acorde con el crecimiento esperado en la economía nacional.

### Brasil

En Cerj (Ampla) la compañía continuará sus esfuerzos en la positiva gestión realizada durante el año, tendientes a reducir el nivel de pérdidas de energía. En 2005 se espera que la compañía conecte a más de 120 mil clientes con redes eléctricas de alta tecnología (DAT) anti-hurto y efectúe más de 87 mil normalizaciones. Las redes DAT consisten en reemplazar la red eléctrica existente por una que impida la conexión directa por parte del cliente.

Asimismo, la compañía espera consolidar su plan de transformación interna. Dicho plan estratégico en 2005 buscará mejorar el clima laboral, desarrollar las personas, mejorar y consolidar su imagen corporativa, disminuir el nivel de pérdidas y optimizar operativamente sus funciones.

En Coelce continuará el programa de electrificación "Luz para Todos", cuyas inversiones están destinadas a ampliar las redes de distribución para el sector rural de la zona de concesión de la compañía. Este programa se enmarca dentro del plan de universalización de energía que está llevando a cabo el gobierno y la compañía, para suministrar energía a todos sus clientes. Durante 2005, Coelce enfocará sus programas anti hurto, principalmente a través de la medición de más de 500 transformadores, que involucran a 110 mil clientes con el objeto de detectar zonas de alto hurto de energía.

En otro ámbito, la compañía continuará con su plan estratégico, denominado "Plan Escalada Coelce", que busca mejorar el servicio y la atención de sus clientes, mejorar el clima laboral con sus trabajadores y colaboradores, planes tendientes a reducir el nivel de pérdidas de energía y la mejoría de su imagen corporativa.

## Argentina

El foco de atención será al igual que en 2004, la renegociación de tarifas y del contrato de concesión de Edesur con el Gobierno Argentino. Recordemos que La Ley de Emergencia decretada en enero de 2002, básicamente pesificó y congeló las tarifas de distribución a la relación 1 peso = 1 dólar estadounidense. Es así como dicha ley perjudicó gravemente la ecuación económica-financiera de la compañía, lo que la ha arrastrado a un estado de particular criticidad respecto a la prestación del servicio y del cumplimiento de las obligaciones en los términos originalmente pactados.

En materia de inversiones Edesur hará sus máximos esfuerzos por mantener la calidad del servicio y responder al crecimiento de su área de concesión teniendo en cuenta la situación financiera de

la empresa dado el escenario adverso de tarifas que no garantiza la rentabilidad económica.

Se espera que el gobierno retribuya el negocio de acuerdo a la calidad del servicio y a las condiciones de rentabilidad establecidas en el contrato de concesión en el cual se basa la inversión.

Actualmente, las centrales Taltal, San Isidro y Gasatagama dependen del gas natural para su generación termoeléctrica y son parte de contratos de compra mínima obligada con proveedores argentinos. El 26 de marzo de 2004, el Estado Argentino emitió una resolución que permite la suspensión parcial de las exportaciones del combustible. Por otra parte, dicha resolución concede al presidente de la República de Argentina, la autoridad para suspender en forma temporal los contratos de suministro a largo plazo con los exportadores argentinos. En el caso de sufrir interrupciones continuas en el suministro del gas natural desde Argentina, posiblemente se debería sustituir el gas natural por combustibles más costosos tales como el carbón y/o el diesel, con el fin de mantener nuestro actual nivel de generación, lo que se traduciría en mayores costos de generación y menores márgenes de explotación.

Por su parte, Endesa Chile ha procurado que sus generadoras a gas natural sigan enfrentando el invierno de 2005 con el equipamiento y permisos ambientales requeridos para generar con petróleo diesel en caso de sufrir restricciones en su suministro de gas.

## Perú

Conforme lo estipula la legislación eléctrica vigente, corresponde a partir del 1 de noviembre de 2005, fijar las nuevas tarifas de distribución por los próximos 4 años para la distribuidora Edelnor. Se espera que la autoridad en este proceso se enmarque en factores netamente técnicos, y que por consiguiente conduzca a una remuneración adecuada a las inversiones que la compañía lleva a cabo, como también se creen condiciones para que Edelnor pueda seguir entregando a sus clientes un servicio de la mejor calidad.

Asimismo, se espera en Edelnor un crecimiento en las ventas en línea con la actividad macroeconómica de dicho país, como también un aumento en otros ingresos relacionadas con la energía.

## Colombia

En Codensa se espera que la compañía optimice aún mas su estructura de capital. En ese sentido, se ha solicitado a la autoridad competente la aprobación para reducir el capital accionario en COP\$925.000 millones, la que fue previamente aprobada en 2004 por la Junta de Tenedores de Bonos de la compañía.

Asimismo, en el año se espera que la compañía intensifique la comercialización e intermediación de nuevos servicios y productos anexos a la venta de energía.

## PROPIEDADES Y SEGUROS

La empresa es propietaria de algunos equipos y subestaciones ubicados en la Región Metropolitana. La empresa tiene seguros ante riesgos tales como incendios, rayos, explosiones, actos maliciosos, terremotos, inundaciones, aluviones y otros.

## MARCAS

La sociedad tiene registradas las marcas Enersis, Chispazos, Dixsa, EnersisPLC e Internet a la velocidad de la luz Enersis PLC.

# POLÍTICA DE INVERSIONES Y FINANCIAMIENTO DE 2004

La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de marzo de 2004, aprobó la Política de Inversiones y Financiamiento, que se señala a continuación:

## 1. INVERSIONES

### (a) Áreas de inversión

Enersis efectuará las inversiones, según lo autorizan sus estatutos, en las siguientes áreas:

- Aportes para inversión o formación de empresas filiales o coligadas cuya actividad sea afín, relacionada o vinculada a la energía en cualquiera de sus formas o naturaleza o al suministro de servicios públicos o que tengan como insumo principal la energía.
- Inversiones consistentes en la adquisición, explotación, construcción, arrendamiento, administración, comercialización y enajenación de toda clase de bienes inmuebles, sea directamente o a través de sociedades filiales.
- Otras inversiones en toda clase de activos financieros, títulos y valores mobiliarios.

### (b) Límites máximos de inversión

Los límites máximos de inversión por cada área de inversión corresponderán a los siguientes:

- i) Inversiones en sus filiales del sector eléctrico, las necesarias para que estas filiales puedan cumplir con sus respectivos objetos sociales.
- ii) Inversiones en otras empresas filiales, tales que, la suma de las proporciones de los activos fijos correspondientes a la participación en cada una de estas otras empresas filiales, no supere a la proporción de activo fijo correspondiente a la participación en las filiales del sector eléctrico y de Enersis.

### (c) Participación en el control de las áreas de inversión

Para el control de las áreas de inversión y de acuerdo a lo que establece el objeto social de Enersis, se procederá en la medida de lo posible, de la siguiente forma:

- Se propondrá en las Juntas de Accionistas de las sociedades anónimas filiales y coligadas, la designación de directores que

correspondan a la participación de Enersis en las mismas, debiendo provenir estas personas preferentemente de entre los directores o ejecutivos tanto de la Sociedad como de sus empresas filiales.

- Se propondrá a las empresas filiales las políticas de inversiones, financiamiento y comerciales, así como los sistemas y criterios contables a que éstas deberán ceñirse.
- Se supervisará la gestión de las empresas filiales y coligadas.
- Se mantendrá un control permanente de los límites de endeudamiento, de forma tal que las inversiones o aportes que se realicen o se planifique realizar no impliquen una variación fuera de norma de los parámetros que definen los límites máximos de inversiones.

## 2. FINANCIAMIENTO

### (a) Nivel máximo de endeudamiento

El límite máximo de endeudamiento de Enersis estará dado por una relación deuda total/patrimonio, más interés minoritario, igual a 1,75 veces del balance consolidado.

### (b) Atribuciones de la administración para convenir con acreedores restricciones al reparto de dividendos.

Sólo se podrá convenir con acreedores restricciones al reparto de dividendos, si previamente tales restricciones han sido aprobadas en Junta General de Accionistas (Ordinaria o Extraordinaria).

### (c) Atribuciones de la administración para convenir con acreedores el otorgamiento de cauciones

La administración de la sociedad podrá convenir con acreedores el otorgamiento de cauciones reales o personales, ajustándose a la ley y a los estatutos sociales.

### (d) Activos esenciales para el funcionamiento de la sociedad

Constituye activo esencial para el funcionamiento de Enersis, las acciones representativas de los aportes que ésta efectúe a su filial Chilectra.

## EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

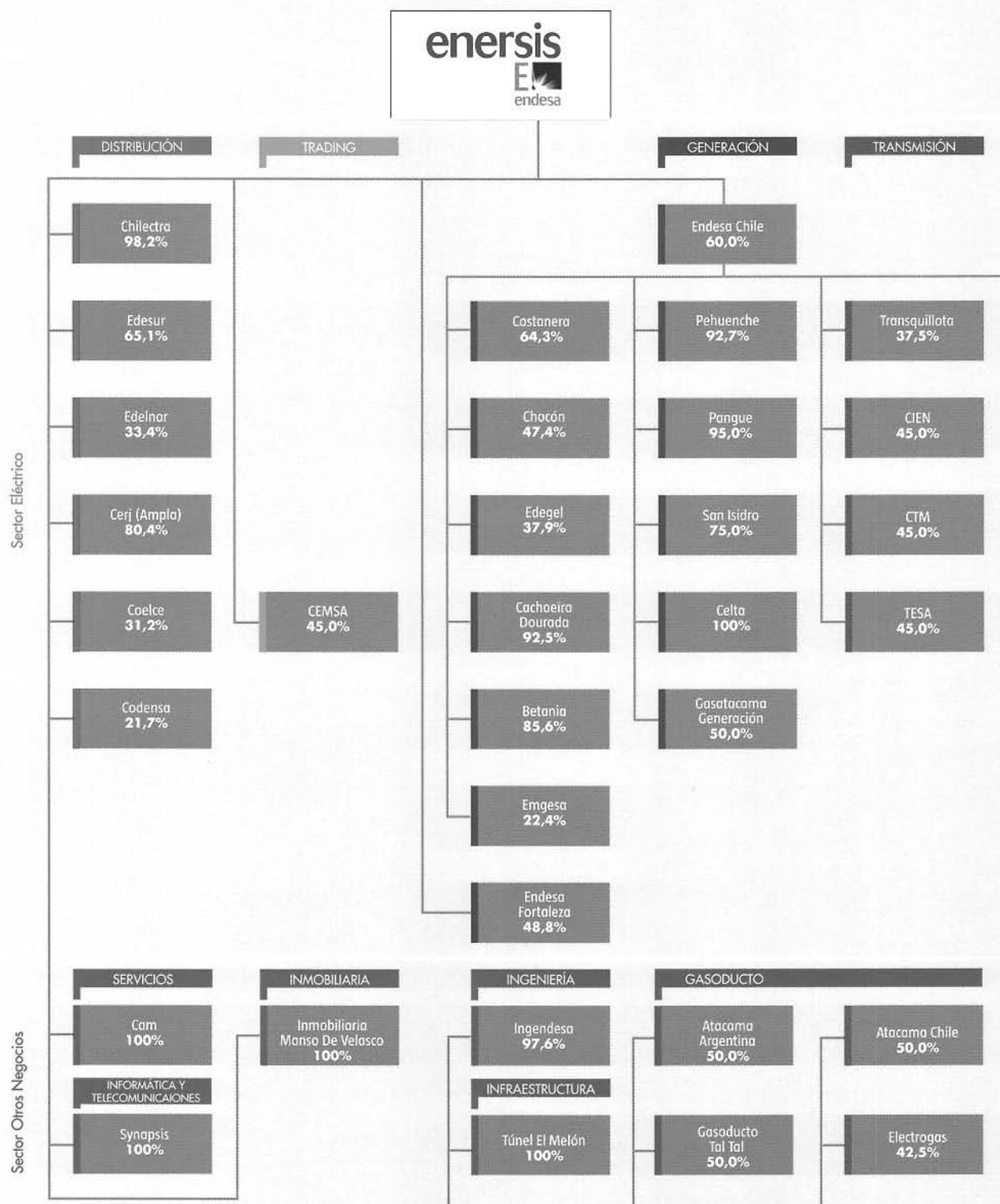
Millones \$ (nominales)	1995	1996	1997	1998	1999
Activo total	1.524.737	4.136.432	6.180.415	7.442.034	11.123.834
Pasivo total	704.661	2.028.207	3.202.042	4.017.266	6.822.701
Interés minoritario	311.971	1.465.902	2.272.352	2.640.805	3.602.470
Patrimonio	508.105	642.323	706.021	783.963	698.662
Indice de liquidez	0,75	1,17	1,20	0,94	0,81
Coefficiente de endeudamiento (1)	0,86	0,96	1,08	1,17	1,59
Ingresos de explotación	736.026	1.160.667	1.334.977	1.548.497	2.270.897
Costos de explotación	(561.474)	(718.014)	(857.444)	(942.288)	(1.596.916)
Gastos de administración y ventas	(86.030)	(117.240)	(115.129)	(129.857)	(244.742)
Resultado operacional	88.522	325.413	362.404	476.352	429.240
Resultado no operacional	57.516	(14.845)	(66.693)	(184.815)	(400.246)
Utilidad (pérdida) del ejercicio.	97.542	105.969	103.516	90.093	(78.159)

(1) Pasivo total / (patrimonio más interés minoritario)

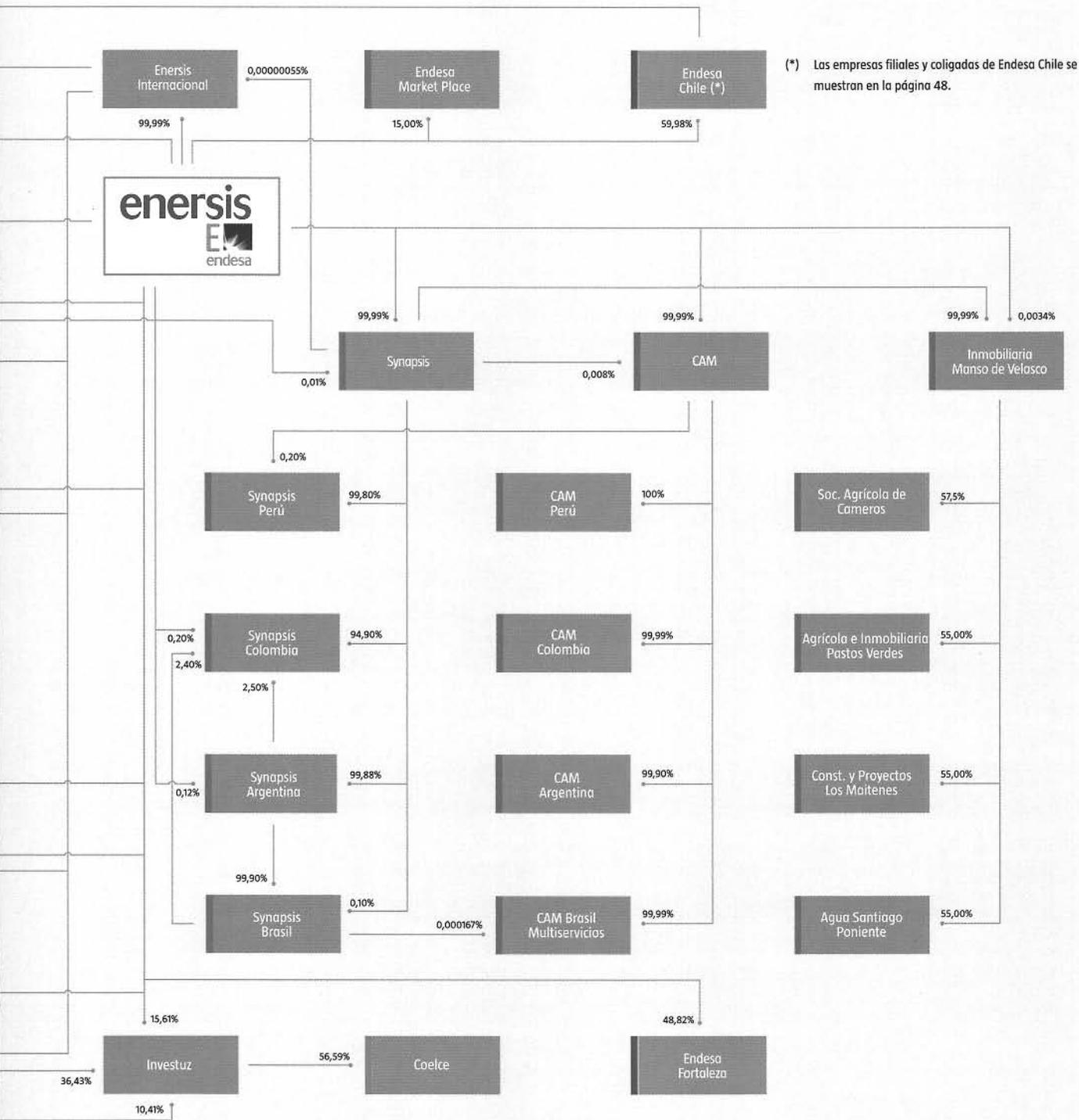
Millones \$ (nominales)	2000	2001	2002	2003	2004
Activo total	11.058.463	12.388.155	12.621.165	10.732.747	10.507.525
Pasivo total	6.444.707	7.254.045	7.564.982	4.835.073	4.822.966
Interés minoritario	3.513.155	3.954.923	4.050.603	3.349.282	3.125.006
Patrimonio	1.100.600	1.179.186	1.005.580	2.548.392	2.559.553
Indice de liquidez	0,62	0,71	0,56	1,02	1,49
Coefficiente de endeudamiento (1)	1,40	1,41	1,50	0,82	0,85
Ingresos de explotación	2.589.957	2.970.273	2.485.873	2.352.333	2.708.925
Costos de explotación	(1.754.707)	(1.966.322)	(1.730.050)	(1.651.732)	(1.898.088)
Gastos de administración y ventas	(314.736)	(271.383)	(223.179)	(169.503)	(176.635)
Resultado operacional	520.514	732.567	532.644	531.098	634.202
Resultado no operacional	(159.532)	(483.496)	(796.530)	(449.911)	(368.653)
Utilidad (pérdida) del ejercicio.	90.083	40.926	(223.748)	12.468	44.308

(1) Pasivo total / (patrimonio más interés minoritario)

## ESTRUCTURA CORPORATIVA



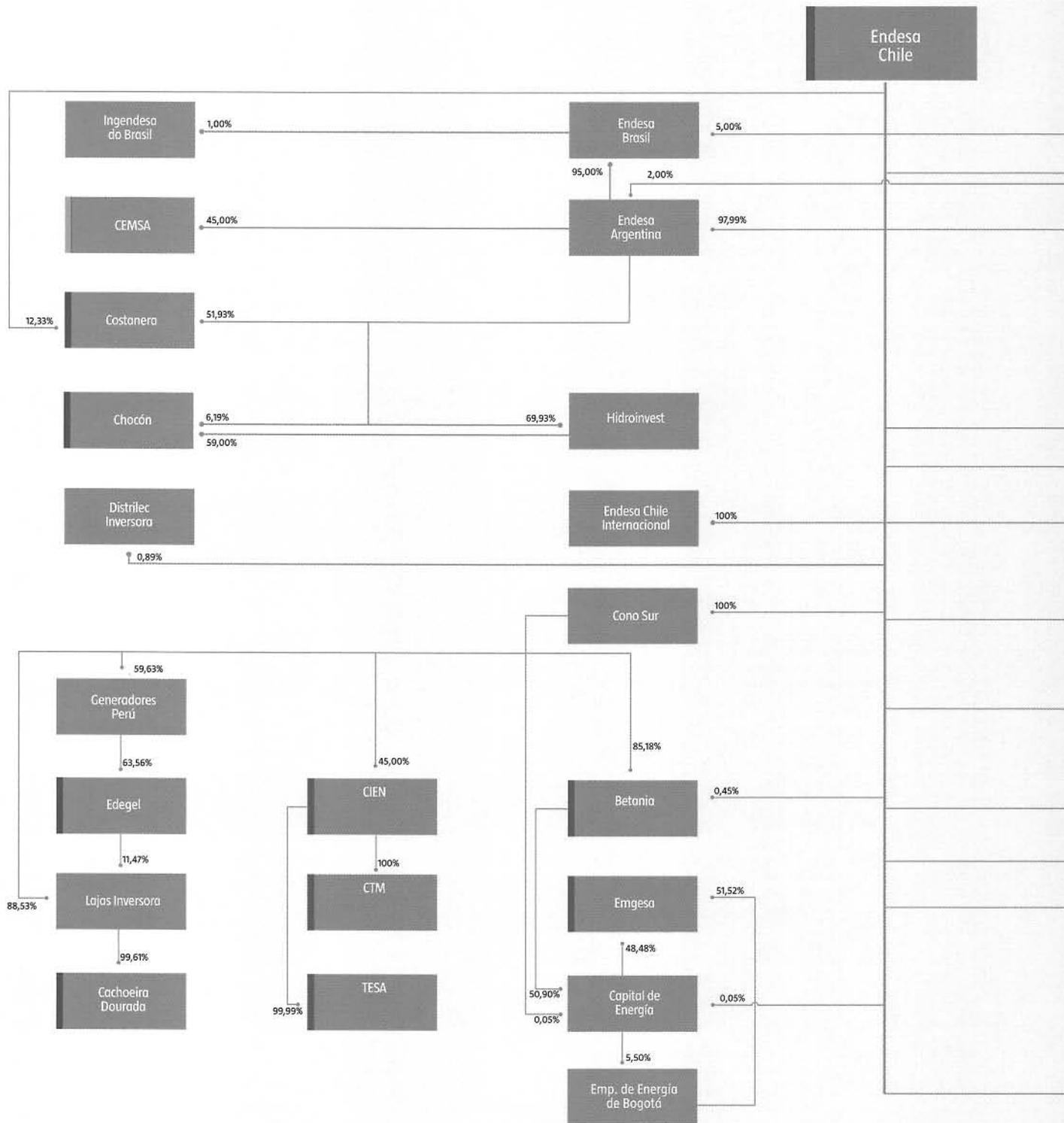


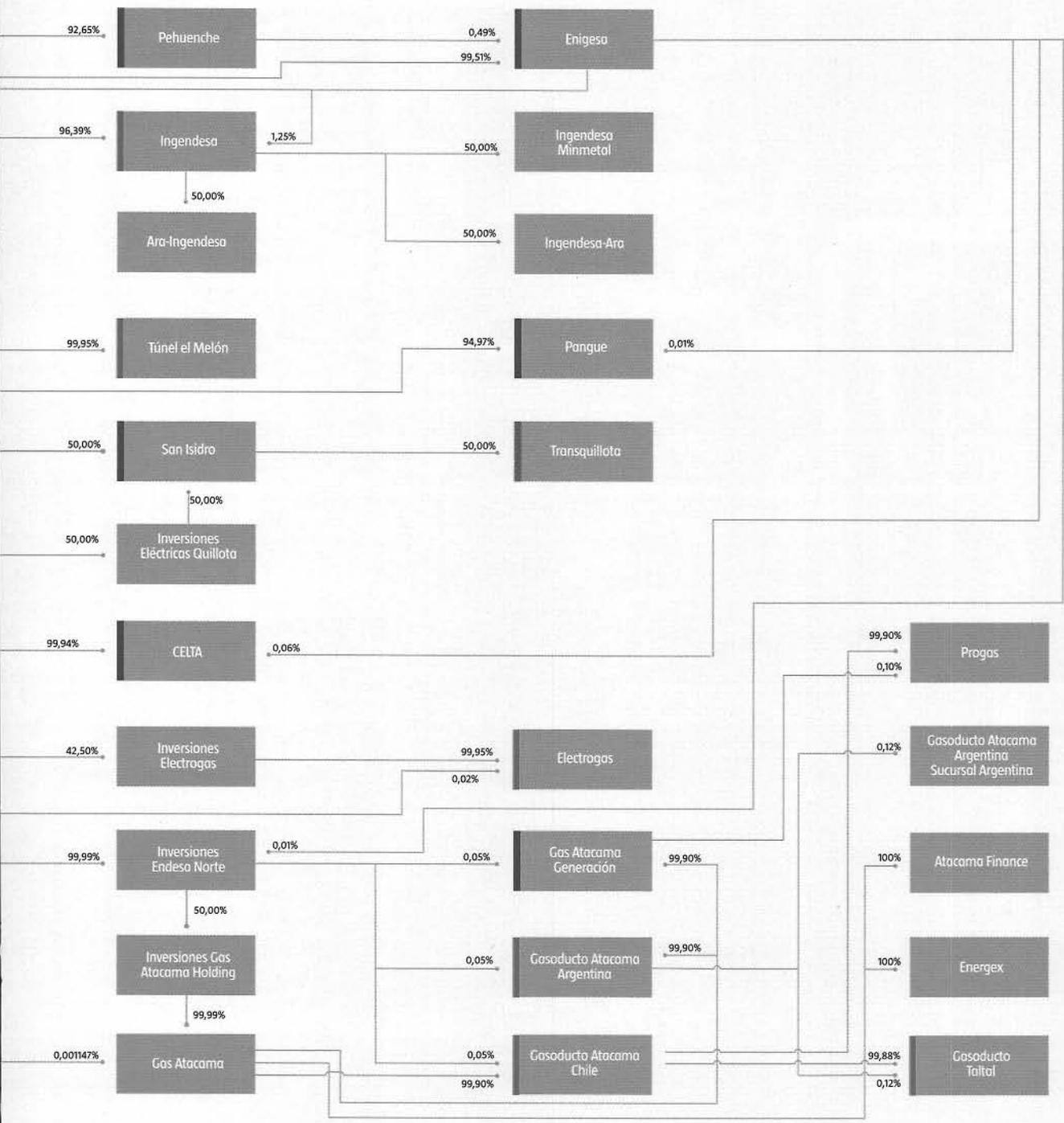


(\*) Las empresas filiales y coligadas de Endesa Chile se muestran en la página 48.

# PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE ENDESA CHILE

Al 31 de diciembre de 2004









## GENERACIÓN ELÉCTRICA



CHILE  
4.477 MW



ARGENTINA  
3.623 MW



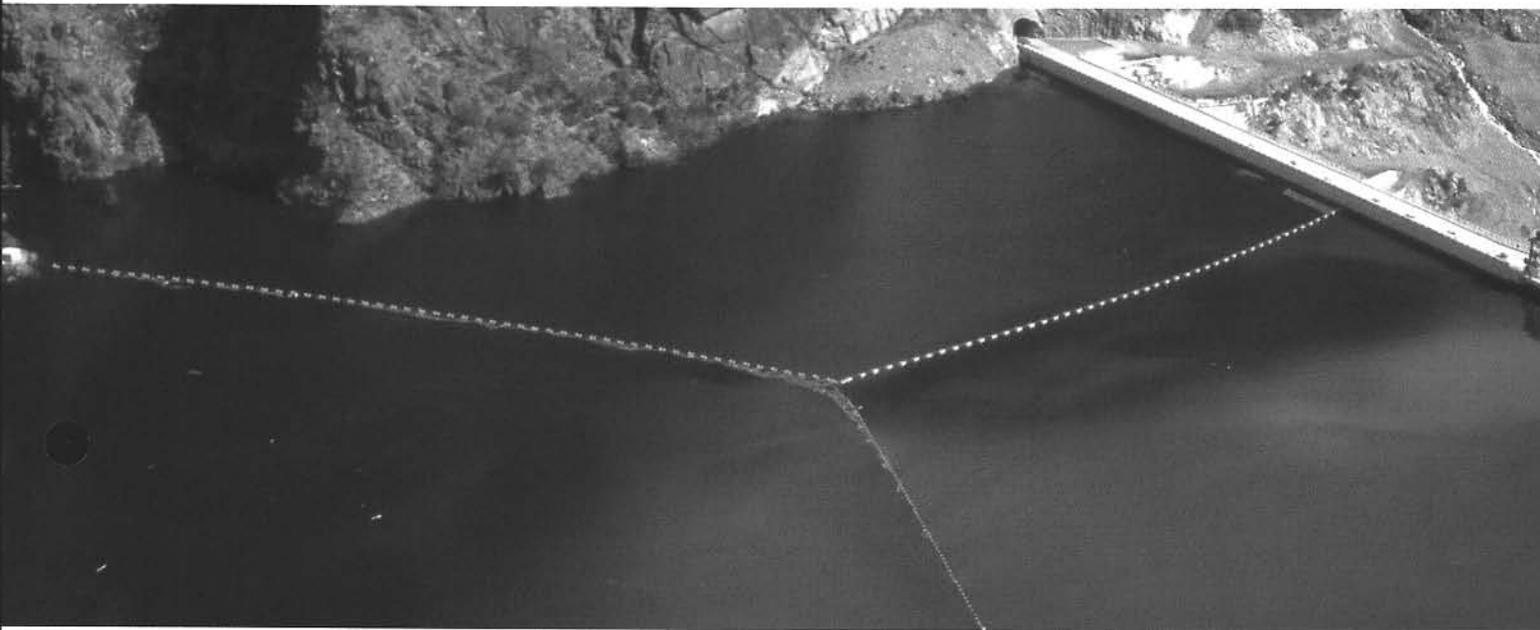
PERÚ  
967 MW



BRASIL  
977 MW



COLOMBIA  
2.609 MW



## ENDESA CHILE

### IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA

*Razón social*

**Empresa Nacional de Electricidad S.A.**

*Tipo de sociedad*

**Sociedad Anónima Abierta**

*RUT*

**91.081.000-6**

*Dirección*

**Santa Rosa N°76, Santiago, Chile**

*Teléfono*

**(56-2) 630 9000**

*Fax*

**(56-2) 635 4720**

*Casilla*

**1392, Santiago**

*Síto web*

**www.endesa.cl**

*E-mail*

**comunicacion@endesa.cl**

*Insc. registro de valores*

**N°114**

*Audidores externos*

**Ernst & Young Serv. Prof. de Auditoría Ltda.**

*Número total de acciones*

**8.201.754.580**

*Capital suscrito y pagado (M\$)*

**1.050.193.846**

*Participación de Enersis*

*(directa e indirecta)*

**60,0%**

*Proporción de la inversión*

*en activos de Enersis*

**26,7%**

*Objeto social (extracto)*

**Generación y suministro de energía eléctrica, venta de servicios de consultoría e ingeniería en el país y en el extranjero y la construcción y explotación de obras de infraestructura.**



Vista del embalse de la Central Ralco, ubicada en la Región del Bío-bío.

## DIRECTORIO

*Presidente*

**Luis Rivera Novo**

*Vicepresidente*

**Antonio Pareja Molina**

*Directores titulares*

**Jaime Bauzá Bauzá**

**Ignacio Blanco Fernández**

**Enrique García Álvarez**

**Carlos Torres Vila**

**Andrés Regué Godall**

**Antonio Tuset Jorratt**

**Leonidas Vial Echeverría**

## PRINCIPALES EJECUTIVOS

*Gerente General*

**Héctor López Vilaseco**

*Gerente de Comunicación*

**Renato Fernández Baeza**

*Fiscal*

**Carlos Martín Vergara**

*Gerente de Administración y Finanzas*

**Alejandro González Dale**

*Gerente de Recursos Humanos*

**Juan Carlos Mundaca Álvarez**

*Gerente de Planificación y Control*

**Julio Valbuena Sánchez**

*Gerente de Trading y Comercialización*

**José Venegas Maluenda**

*Gerente de Planificación Energética*

**Rafael Errázuriz Ruiz-Tagle**

*Gerente de Producción y Transporte*

**Rafael Mateo Alcalá**

*Gerente de Generación Chile*

**Claudio Iglesias Guillard**

## ENDESA CHILE

Enerjis es el principal accionista de Endesa Chile participando con un 60,0% de su propiedad. A través de Endesa Chile, el Grupo ha canalizado su inversión en el área de generación eléctrica en Latinoamérica.

Las principales actividades que desarrollan Endesa Chile y sus filiales están relacionadas con la generación y comercialización de energía eléctrica y, adicionalmente, la venta de servicios de consultoría e ingeniería en todas sus especialidades.

A nivel consolidado, Endesa Chile opera 46 centrales en cinco países en Latinoamérica, con una capacidad instalada total de 12.333 MW.

En Argentina, a través de sus filiales Central Costanera S.A. e Hidroeléctrica El Chocón S.A., opera un total de 3.623 MW de potencia, que representa el 15% del total del Sistema Interconectado Argentino. Durante el 2004 estas centrales generaron 11.290 GWh, con ventas anuales de 11.604 GWh.

En **Brasil**, por medio de Centrais Elétricas Cachoeira Dourada S. A., opera un total de 658 MW de potencia, lo que representa el 1% de la capacidad instalada en ese país con una generación anual de 3.262 GWh y ventas anuales de 3.902 GWh. Asimismo, a través de la línea de interconexión con Argentina, operada por CIEN, se agregan 2.000 MW adicionales a dicho mercado, energía y potencia que es respaldada por la filial argentina Central Costanera S.A.

Endesa Chile es la principal empresa generadora de energía eléctrica en Chile y una de las más grandes empresas del país. En Chile opera un total de 4.477 MW de potencia, lo que representa el 38% de la capacidad instalada en el país. Un 76% de la capacidad instalada de la compañía y sus filiales en Chile es hidráulica y el resto, térmica. Endesa Chile participa en el Sistema Interconectado Central (SIC), principal sistema interconectado del país, que se extiende por donde vive aproximadamente el 93% de la población nacional. Su capacidad instalada es de 4.295 MW en este sistema, que representa aproximadamente el 52% del SIC.

La compañía también participa en el Sistema Interconectado del Norte Grande (SING), a través de su filial Celta S.A. e indirectamente a través de la empresa Gasoducto Atacama Chile Limitada y GasAtacama Generación Limitada, dando suministro a diversas empresas mineras y con ventas en el mercado spot. La capacidad instalada de Celta S.A. en este sistema alcanza 182 MW, que representa el 5% del SING, y al incluir a GasAtacama Generación, donde Endesa Chile participa con un 50% de la propiedad, la capacidad instalada en el SING alcanza a 27%.

En **Chile**, durante el año 2004, Endesa Chile generó 16.797 GWh y vendió 18.462 GWh.

En **Colombia**, a través de Central Hidroeléctrica de Betania S. A. E.S.P. y de Emgesa, opera un total de 2.609 MW de potencia, lo que representa el 19% de la capacidad instalada colombiana. Durante el 2004 estas centrales generaron 11.881 GWh, con ventas anuales de 15.148 GWh.

En **Perú**, por medio de Edegel, opera un total de 967 MW de potencia, que representa el 22% del sistema peruano, con una generación anual de 4.136 GWh y ventas anuales de 4.328 GWh.

Respecto a los proyectos eléctricos más relevantes desarrollados durante el 2004 destaca la puesta en marcha de la Central Ralco, una central hidroeléctrica de embalse ubicada en el río Biobío 600 km al sur de la ciudad de Santiago, con aducción en túnel y casa de máquinas subterránea, y una capacidad instalada de 690 MW. Es la central hidroeléctrica más importante en Chile, representando el 8% de la potencia instalada del Sistema Interconectado Central (SIC) y la tercera central hidroeléctrica más grande de Endesa Chile.

El embalse de la central Ralco tiene un volumen total de 1.200 millones de metros cúbicos y cubre una superficie de 3.467 hectáreas.

Con una altura de caída neta de 175 metros, un caudal turbinable de 452 m<sup>3</sup>/s y un factor de carga medio del 52%, equivalente a 4.560 horas anuales, permite una generación media anual de 3.150 GWh, que es equivalente al 8% de la potencia instalada del Sistema Interconectado Central, SIC. Si bien es cierto

que la potencia de diseño se consideró originalmente en 570 MW, posteriormente, debido a la eficiencia lograda en la construcción de la obra hidráulica y teniendo en cuenta los niveles de sobre apertura de álabes obtenidos en septiembre de 2004, se presentó ante la Comisión Nacional del Medio Ambiente (Conama) una Declaración de Impacto Ambiental, solicitando autorización para operar la central con una potencia de hasta 690 MW, la que fue aprobada el 6 de diciembre de 2004.

En cuanto al proyecto denominado Central San Isidro II, la COREMA de la V Región entregó, el 16 de agosto de 2004, la aprobación definitiva al Estudio de Impacto Ambiental para el proyecto, unidad generadora de ciclo combinado que operaría con gas natural y que se ubicaría en la comuna de Quillota con 370 MW de potencia, esperándose una generación anual aproximada de 2.500 GWh.

Durante el año 2004 se realizó también la modernización de la unidad 2 de Central Isla, que comprende el cambio del sistema de control, protecciones, regulador de voltaje y regulador de velocidad. Este cambio se realizó debido a la obsolescencia de estos equipos y para facilitar su futuro telemando.

Asimismo, se realizaron los trabajos para dejar operativa la Unidad 2 de Central Taltal, para su operación con petróleo diesel como combustible alternativo.

Respecto a la compañía relacionada Cien, en la cual Endesa Chile participa con un 45% y Endesa de España con un 55%, permite

la integración energética del Mercosur y posibilita la exportación e importación de electricidad entre Argentina y Brasil en cualquier dirección del flujo de energía. Para dicho efecto, cuenta con 2 líneas de transmisión de 500 KV cada una, que cubren la distancia entre aproximadamente 500 Kms., y una capacidad total de 2.000 MW, desde Rincón en Argentina hasta Itá en el estado de Santa Catarina en Brasil.

La línea I de CIEN tiene contratos con Tractebel por 300 MW y con Furnas por 700 MW. La línea II, en tanto, tiene acuerdos con Copel por 400 MW, con Cerj por 284 MW y con Samarco por 25 MW.

Además de la generación, Endesa Chile posee otros negocios, dentro de los que destaca la empresa Ingendesa, que participó en importantes proyectos de inversión en Chile y en Latinoamérica, particularmente en las áreas de energía, infraestructura, minería, obras públicas y telecomunicaciones, a través de servicios realizados tanto a las empresas del Grupo como a otros clientes no relacionados.

Adicionalmente, Endesa Chile gestiona la empresa Sociedad Concesionaria Túnel El Melón S.A., que en septiembre de 1995 comenzó la operación definitiva de la obra pública y se pusieron en uso y a disposición de los usuarios sus instalaciones. El horizonte de concesión se extiende hasta mayo de 2016.

Al 31 de diciembre Endesa Chile tenía una dotación de personal de 1.562 empleados en todas sus empresas en Latinoamérica.

ESTADOS DE RESULTADOS	MILLONES DE PESOS			
	2004	2003	VAR 03-04	% VARIACIÓN
Ingresos de explotación	1.032.662	943.288	89.374	9,5%
Costos de explotación	(629.191)	(564.208)	(64.983)	(11,5%)
Gastos de administración y vtas.	(34.445)	(32.107)	(2.338)	(7,3%)
Resultado operacional	369.025	346.974	22.051	6,4%
Resultado no operacional	(165.109)	(183.480)	18.371	10,0%
Resultado Neto	83.789	80.084	3.705	4,6%



Sala de Comando al interior de la Central Endesa Fortaleza.

## ENDESA FORTALEZA

### IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA

*Razón social*

**CGTF -Central Geradora Termeléctrica Fortaleza S.A.**

*Tipo de sociedad*

**Sociedad Anónima Extranjera de Capital Cerrado**

*Rut ( CNPJ)*

**04.659.917/0001-53**

*Dirección*

**Rodovia 422, Km 1 s/nº, Complexo Industrial e Portuário de Pecém Caucaia – Ceará**

*CEP*

**61600-000**

*Teléfono*

**(55-85) 3464-4100**

*Fax*

**(55-85) 3464-4114**

*E-mail*

**ilobo@endesabr.com.br**

*Audidores externos*

**Ernst & Young Auditores Independentes S/S**

*Número total de acciones*

**151.935.779**

*Capital suscrito y pagado (Reales)*

**151.935.779**

*Participación de Enersis (directa e indirecta)*

**48,8%**

*Proporción de la inversión en activos de Enersis*

**0,8%**

*Objeto social (extracto)*

**(i) Estudiar, proyectar, construir y explorar los sistemas de producción, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica que le vengan a ser concedidos, permitidos o autorizados por cualquier título de derecho, bien como el ejercicio de otras actividades asociadas a la prestación de servicios de cualquier naturaleza relacionados a las actividades arriba mencionadas.**

**(ii) La adquisición, la obtención y la exploración de cualesquier derechos, 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**

**(iii) La participación en el capital social de otras compañías o sociedades, como accionista, socia o en cuenta de participación, cualesquiera que sean sus objetivos.**

### DIRECTORIO Y EJECUTIVOS

*Presidente*

**Francisco Bugallo Sánchez**

*Director*

**Marcelo Liévenes Rebolledo**

*Director*

**Juan León Herrera López**

*Gerente General*

**Manuel Herrera Vargas**

*Gerente Financiero*

**Raimundo Câmara Filho**

*Gerente Técnico*

**José Pires Medeiros**



Vista superior de las instalaciones de la moderna central Endesa Fortaleza.

Endesa Fortaleza es propiedad en un 51% de Endesa y un 49% de Enersis. Esta central de ciclo situada a cincuenta kilómetros de la capital del Estado brasileño de Ceará, comenzó sus operaciones comerciales en diciembre de 2003.

La Generación Bruta de energía en el año 2004 fue de 1.322 GWh y las ventas de Energía para Coelce durante 2004 fueron de 2.690 GWh. Esta central es un ciclo combinado que utiliza gas natural como combustible.

En el primer semestre operó por un período continuo de casi 100 días, lo que permitió verificar los equipamientos, sobre todo en el período de garantía, con un resultado de funcionamiento de acuerdo a lo previsto.

El 28 de enero de 2004 la Agencia Nacional de Energía Eléctrica (Aneel) emitió la Resolución N°40, que redujo el lastro de las centrales del Nordeste, incluido el de Endesa Fortaleza, basado en un problema de suministro de gas en la región. El 18 de noviembre

de 2004, se firmó el acuerdo entre Endesa Fortaleza, otras centrales del PPT (el Programa Prioritario de Termoelectricidade) del Nordeste y Petrobrás, con la intervención de ONS y CCEE (ex MAE), mediante el cual se restablece el lastro original de las centrales firmantes del acuerdo. Dicho procedimiento operacional fue aprobado por Aneel a través del despacho publicado el 24 de diciembre de 2004.

Endesa Fortaleza tiene un contrato de compra de gas firme con CEGÁS/Petrobrás por un volumen de 1.550.000 metros cúbicos/día, en las condiciones del PPT.

La capacidad instalada es de 319 MW.

La participación de mercado de Endesa Fortaleza, representa 0,5% de la capacidad de generación instalada en el SIN (Sistema Integrado Nacional) y 3,2% de las usinas térmicas.

Al 31 de diciembre de 2004, la dotación de personal de esta empresa es de 46 personas.



Vista de la ciudad de Santiago, Chile.



## DISTRIBUCIÓN ELÉCTRICA



CHILE  
1.371.109 CLIENTES



ARGENTINA  
2.138.753 CLIENTES



PERÚ  
912.194 CLIENTES



BRASIL  
4.448.993 CLIENTES



COLOMBIA  
2.014.672 CLIENTES

# EVOLUCIÓN DE LOS DATOS OPERACIONALES

DISTRIBUCIÓN	1995	1996	1997	1998
<b>CHILECTRA</b>				
Ventas de Energía (GWh)	6.676	7.256	7.647	8.175
Pérdidas de Energía	9,0%	8,6%	7,6%	6,0%
Clientes (miles)	1.099	1.133	1.169	1.212
Empleados	1.801	1.643	1.664	1.674
<b>EDESUR</b>				
Ventas de Energía (GWh)	9.731	10.398	11.160	11.680
Pérdidas de Energía	12,0%	10,1%	8,3%	8,1%
Clientes (miles)	2.050	2.042	2.078	2.094
Empleados	3.940	3.515	3.180	2.999
<b>EDELNOR</b>				
Ventas de Energía (GWh)	2.756	2.993	3.256	3.389
Pérdidas de Energía	15,7%	13,8%	11,7%	9,7%
Clientes (miles)	673	749	805	816
Empleados	758	943	777	765
<b>CERJ (Ampla)</b>				
Ventas de Energía (GWh)	-	5.733	6.424	7.208
Pérdidas de Energía	-	29,3%	25,3%	19,1%
Clientes (miles)	-	1.217	1.341	1.452
Empleados	-	4.376	2.288	1.897
<b>COELCE</b>				
Ventas de Energía (GWh)	-	-	-	5.377
Pérdidas de Energía	-	-	-	13,3%
Clientes (miles)	-	-	-	1.508
Empleados	-	-	-	1.834
<b>CODENSA</b>				
Ventas de Energía (GWh)	-	-	7.929	8.217
Pérdidas de Energía	-	-	23,8%	19,5%
Clientes (miles)	-	-	1.536	1.628
Empleados	-	-	2.067	1.904

1999	2000	2001	2002	2003	2004
8.425	8.854	9.585	9.952	10.518	11.317
5,4%	5,2%	5,4%	5,6%	5,6%	5,2%
1.239	1.262	1.289	1.319	1.341	1.371
1.383	868	722	720	745	692
12.325	12.597	12.909	12.138	12.656	13.322
7,8%	10,3%	9,9%	11,6%	11,8%	11,8%
2.105	2.108	2.097	2.090	2.117	2.139
2.630	2.379	2.267	2.251	2.258	2.277
3.423	3.583	3.685	3.872	3.968	4.250
8,8%	9,9%	8,9%	8,5%	8,4%	8,4%
843	852	867	871	892	912
722	618	557	565	554	543
7.694	7.656	6.739	7.145	7.276	7.628
15,3%	19,7%	22,7%	22,6%	23,6%	22,8%
1.559	1.581	1.691	1.778	2.012	2.115
1.782	1.402	1.354	1.451	1.517	1.408
5.709	5.894	5.352	5.558	5.905	6.141
11,2%	13,3%	13,0%	12,9%	13,5%	13,9%
1.652	1.796	1.917	2.009	2.109	2.334
1.958	1.592	1.464	1.401	1.375	1.337
8.502	8.776	8.673	9.015	9.254	9.656
14,4%	10,5%	11,8%	10,3%	10,2%	9,7%
1.746	1.802	1.850	1.911	1.972	2.015
1.213	969	813	802	858	901

Nota: Las cifras del año 2003 han sido ajustadas con los criterios y metodologías aplicados en 2004.



## CHILECTRA

### IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA

*Razón social*

**Chilectra S.A.**

*Tipo de sociedad*

**Sociedad Anónima Abierta**

*RUT*

**96.524.320-8**

*Dirección*

**Santa Rosa N°76, Piso 8,  
Santiago, Chile**

*Teléfono*

**(56-2) 675 2000**

*Fax*

**(56-2) 675 2999**

*Casilla*

**1557 Santiago**

*Sitio web*

**www.chilectra.cl**

*E-mail*

**comunicacion@chilectra.cl**

*Insc. registro de valores*

**N°0321**

*Audidores externos*

**KPMG Auditores Consultores Ltda.**

*Número total de acciones*

**366.045.401**

*Capital suscrito y pagado (M\$)*

**292.064.473**

*Participación de Enersis (directa e indirecta)*

**98,2%**

*Proporción de la inversión  
en activos de Enersis*

**12,8%**

*Objeto social (extracto)*

**Explotar en el país o en el extranjero, la distribución y venta de energía eléctrica, hidráulica, térmica, calórica o de cualquier naturaleza, así como la distribución, transporte y venta de combustibles de cualquier clase, suministrando dicha energía o combustibles al mayor número de consumidores en forma directa o por intermedio de otras empresas.**



COS, Centro de Operación del Sistema

## DIRECTORIO

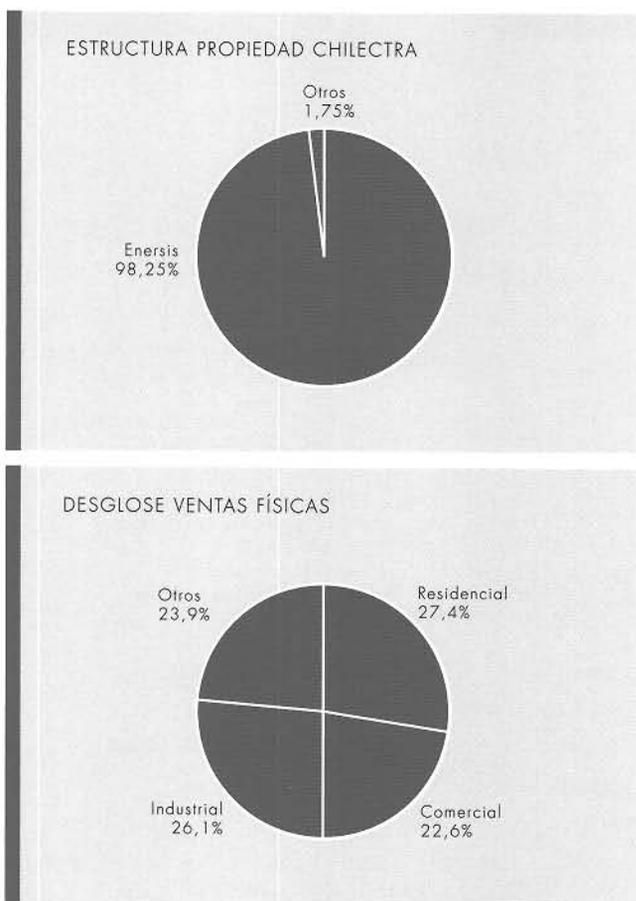
## PRINCIPALES EJECUTIVOS

*Presidente***Jorge Rosenblut Ratinoff***Vicepresidente***José M. Fernández Norniella***Directores titulares***Alberto Martín Rivals****Pedro Buttazzoni Álvarez****Hernán F. Errázuriz Correa****Marcelo Llévanes Rebolledo****Álvaro Quiralte Abelló***Gerente General***Rafael López Rueda***Gerente de Comunicación***Marcelo Castillo Sibilla***Fiscal***Gonzalo Vial Vial***Gerente Regional de Distribución***Marcelo Silva Iribarne***Gerente Regional de Servicios***Cristóbal Sánchez Romero***Gerente Económico y de Control***Juan Pablo Spoerer Hurtado***Gerente Innovación y Recursos Humanos***Cristián Herrera Fernández***Gerente de Regulación y Gestión Energía***Guillermo Pérez del Río***Gerente de Operaciones y Gestión del Mercado***Juan Camilo Olavarría Couchot***Gerente Gestión Comercial***Alfredo Herrera Carrasco***Gerente Gestión de Redes***Enrique Fernández Pérez***Gerente Gestión de Procesos***Cristián Montero Rex***Gerente Grandes Clientes***Christian Mosqueira Vargas**

## CHILECTRA

Chilectra es la empresa de distribución de energía eléctrica más grande de Chile en términos de venta de energía. Comprende 33 comunas de la Región Metropolitana y abarca 2.118 km<sup>2</sup> dentro de su área de concesión, incluyendo las áreas comprendidas por la Empresa Eléctrica Colina Ltda. y Luz Andes Ltda. Cuenta con 355 km de líneas de alta tensión, 53 subestaciones y 133 transformadores de poder con una capacidad de 5.830 MVA.

Enerjis, su principal accionista y controlador, posee una participación directa de 98,2% de propiedad.



### Ventas y Compras Físicas

En el año 2004, las ventas físicas de energía alcanzaron los 11.317 GWh, lo que representa un incremento de 7,6% con respecto a igual período de 2003.

Por otro lado Chilectra compró energía durante el 2004 a varias generadoras del país entre las que se destacan: AES Gener (33,2%), Endesa Chile (40,1%), Colbún (21,8%), Puyehue (0,8%) y otras (4,1%).

### Tarifas

Las tarifas del negocio de distribución en Chile se fijan cada cuatro años. El último proceso tarifario fue realizado en noviembre de 2004, a través del decreto N°276 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, que fija fórmulas tarifarias aplicables a partir del 4 de noviembre de 2004 sobre los suministros sujetos a precios regulados, efectuados por las empresas concesionarias de distribución eléctrica.

La nueva fijación tarifaria se ha traducido en una rebaja del 4,5% en los ingresos por ventas de energía y potencia de Chilectra.

Adicionalmente, cabe mencionar que los hechos regulatorios relevantes de 2004 fueron:

- En marzo entró en vigencia la llamada "Ley Corta", cuyo objetivo principal fue solucionar la falta de inversión en el segmento de la transmisión. Sin perjuicio de ello, también normó sobre aspectos como rebaja del umbral para calificar al cliente libre (de 2.000 kW a 500 kW), establecimiento de peajes de distribución y constitución de una instancia arbitral para dirimir controversias, plasmada en un Panel de Expertos.
- El reglamento del Panel de Expertos se promulgó el 7 de julio de 2004 y se publicó el 16 de septiembre (Decreto Supremo 181(E)).
- El Tribunal de Defensa de la Libre Competencia designó integrantes del Panel de Expertos (12 de julio de 2004).
- La fijación de precios de los servicios asociados, iniciada a fines de 2003, quedó establecida en el Decreto Supremo N°197 (E), publicado el 14 de octubre de 2004.

### Pérdidas de Energía

Durante el año 2004, Chilectra alcanzó nuevamente un hito histórico en cuanto a pérdidas de energía, llegando este índice a un nivel de 5,2%, comparado con 5,6% en 2003, convirtiendo a Chilectra en un operador de categoría mundial en control de pérdidas.

## Clientes

Con respecto a la actividad comercial, al 31 de diciembre, los clientes totales de Chilectra sumaban 1.371.109, lo que representa un incremento de 2,2% respecto de igual fecha del año anterior.

En cuanto a la gestión comercial de la compañía, es importante señalar que durante 2004, Chilectra firmó distintos contratos con clientes, entre los que destacan:

- Empresa de Transportes de Pasajeros Metro S.A.: contrato para abastecer suministro eléctrico por los próximos 10 años al medio de transporte más importante de la Región Metropolitana, proyectándose consumos por 80 MW y 300 GWh de energía anuales.
- Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.: contrato para abastecer suministro eléctrico hasta el año 2033. Contempla una potencia de 2.500 kW.

## Chilectra Siglo XXI

En 2004, la compañía dio inicio a Chilectra Siglo XXI, un Plan Estratégico que refleja la visión, misión y valores de la compañía y que busca acrecentar atributos de eficiencia operacional y vocación de servicio, complementándolos con la adopción de un rol proactivo en el conocimiento y satisfacción de las necesidades de los clientes.

Junto a lo anterior, este Plan Estratégico ha centrado sus esfuerzos en convertir a Chilectra en un ciudadano corporativo, comprometido con el desarrollo de la ciudad de Santiago mediante la implantación de diversas iniciativas enfocadas a mejorar la calidad de vida de sus habitantes, tanto ambiental como socialmente.

Este esfuerzo de transformación y modernización de la compañía, se tradujo también en una renovación de la imagen corporativa, con el objetivo de consolidar y transmitir a los clientes, los trabajadores y la comunidad en general, la nueva filosofía de la compañía.

En el contexto del Plan Estratégico Chilectra Siglo XXI, Chilectra lanzó al mercado la tarjeta Activa Chilectra, que ofrece a los clientes financiamiento para la compra de productos ofrecidos por la compañía (electrodomésticos, equipos de video, computadores, aire acondicionado, etc.).

En cuanto a productos y servicios relacionados, la compañía presentó una gama de nuevas ofertas al mercado. En ese sentido, la empresa estableció una alianza con Smartcom para la venta de celulares prepago en las oficinas comerciales, superando con creces las metas previstas, con más de treinta mil ventas. Adicionalmente, reforzó la venta de productos no tradicionales tales como estufas acumuladoras de calor, termo eléctrico y equipos de aire acondicionado, y servicios como Chilectra Hogar, RDU (reparaciones de urgencia) y PAD (pedidos atención domicilio). A su vez, aumentó la oferta de intermediación de seguros a clientes, ofreciendo actualmente el Seguro Familia Protegida, Crédito Protegido y Automotriz Obligatorio. Durante 2004, se alcanzaron más de M\$1.769.084 por concepto de venta de estos productos y servicios.

Chilectra efectuó en distintos ámbitos un conjunto de actividades de acercamiento a la comunidad, tales como: Copa Chilectra, Gánale a la Droga; Feria Internacional del Libro de Santiago; Búsqueda de Niños Perdidos, Acuerdo con FOAL y creó la Fundación Chilectra Activa.

La plantilla de empleados de Chilectra al 31 de diciembre de 2004 alcanzó las 692 personas, con una productividad de 1.981 clientes por empleado, un 10,1% más alto que en 2003.

ESTADOS DE RESULTADOS	MILLONES DE PESOS			
	2004	2003	VAR 03-04	% VARIACIÓN
Ingresos de explotación	483.006	444.803	38.203	8,6%
Costos de explotación	(342.986)	(314.129)	(28.857)	(9,2%)
Gastos de administración y ventas	(42.408)	(35.299)	(7.109)	(20,1%)
Resultado operacional	97.612	95.375	2.236	2,3%
Resultado no operacional	(27.903)	(65.943)	38.041	57,7%
Resultado Neto	77.322	52.756	24.566	46,6%



## EDESUR

### IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA

*Razón social*

**Empresa Distribuidora Sur S.A.**

*Tipo de sociedad*

**Sociedad Anónima Extranjera**

*CUIT*

**30-65511651-2**

*Dirección*

**San José 140 (1076), Capital Federal,  
Argentina**

*Teléfono*

**(54-11) 4370 3700**

*Fax*

**(54-11) 4381 0708**

*Sitio web*

**[www.edesur.com.ar](http://www.edesur.com.ar)**

*E-mail*

**[emailservicio@edesur.com.ar](mailto:emailservicio@edesur.com.ar)**

*Audítores externos*

**Deloitte & Co. S.R.L.**

*Número total de acciones*

**898.585.028**

*Capital suscrito y pagado (Pesos Argentinos)*

**898.585.028**

*Participación de Enersis (directa e indirecta)*

**65,1%**

*Proporción de la inversión*

*en activos de Enersis*

**2,4%**

*Objeto social (extracto)*

**Distribución y comercialización  
de energía eléctrica y operaciones  
vinculadas.**



Trabajos en redes de media tensión en los calles de Buenos Aires

## DIRECTORIO

*Presidente***Rafael López Rueda***Vicepresidente***Rafael Fernández Morandé***Directores titulares***Rafael Arias Salgado****Daniel Maggi****Alfredo Mac Laughlin****Marcelo Silva Iribarne****Julio Valenzuela Senn****Gonzalo Vial Vial****Jorge Volpe***Directores Suplentes***Pedro Aramburu****Alan Arntsen****Manuel Benites****Jorge Gustavo Casagrande****Santiago Daireaux****Roberto Fagan****Horacio Babino Garay****Mariano Grondona****Pablo Lepiane**

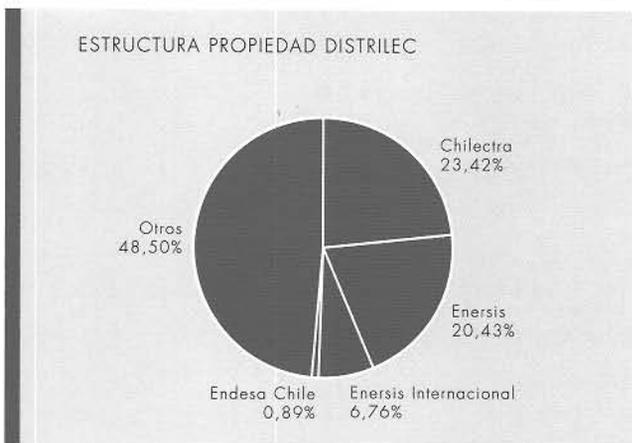
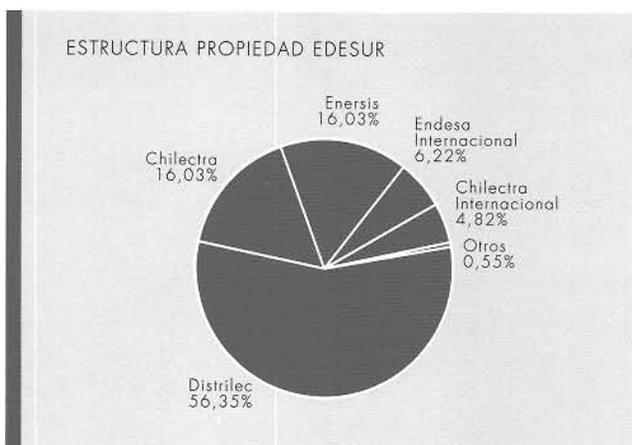
## PRINCIPALES EJECUTIVOS

*Gerente General***José María Hidalgo Martín-Mateos***Gerente de Medio Ambiente y Calidad***José María Gottig***Gerente de Comunicación***Daniel Martini***Gerente de Auditoría Interna***Jorge Lukaszczuk***Director de Asuntos Legales***Álvaro Estivariz***Director de Recursos Humanos***Héctor Ruiz Moreno***Director Comercial***Sandro Rollan***Director de Distribución***Daniel Colombo***Director de Servicios***Daniel Alasia***Director de Planificación y Control Económico***Juan Garade***Director de Administración y Finanzas***Juan Verbitsky**

## EDESUR

Edesur tiene como objetivo principal la distribución y comercialización de energía eléctrica en la zona sur de la ciudad de Buenos Aires y sus alrededores, comprendiendo dos terceras partes de la Capital Federal y doce partidos de la provincia de Buenos Aires. Su área de concesión abarca 3.309 km<sup>2</sup>.

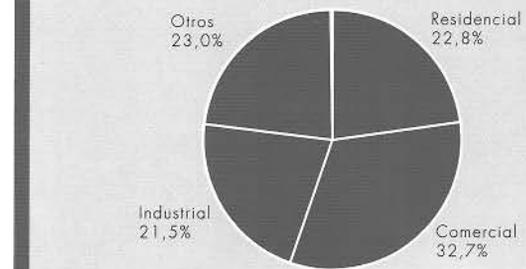
Energis, su principal accionista y controlador, posee participación directa e indirecta de 65,1% de la propiedad de la empresa.



## Ventas Físicas

Durante el año 2004, la compañía suministró 13.322 GWh a sus clientes finales, lo que representa un aumento de 5,3% respecto de 2003. Ésta se distribuyó en 22,8% al sector residencial, 32,7% al sector comercial, 21,5% al sector industrial y 23,0% en otros.

## DESGLOSE VENTAS FÍSICAS



## Tarifas

Toda la gestión de Edesur, en materia técnica, comercial, administrativa, fiscal y financiera, estuvo destinada a tratar de minimizar –en cuanto fuese posible– los graves efectos de la emergencia y de las medidas adoptadas por el gobierno al pesificar y congelar las tarifas para la distribución. A pesar del condicionamiento impuesto por la emergencia, Edesur realizó el mayor esfuerzo posible con el objeto de realizar las inversiones mínimas necesarias a efectos de sostener la prestación del servicio. El monto invertido por Edesur en el año fue más de US\$ 50 millones. Como resultado de este esfuerzo y de las inversiones realizadas en el pasado, durante el ejercicio, los indicadores de calidad de servicio técnico –cantidad y duración de las interrupciones– no han mostrado variaciones significativas respecto de 2003.

La ley 25.561, sancionada por el Congreso Nacional y publicada en el boletín oficial de la República Argentina el 7 de enero de 2002, declaró la emergencia pública en materia social, económica, administrativa, financiera y cambiaria. Esta norma modificó la ley de convertibilidad y dejó sin efecto las cláusulas de ajuste en dólar o en otras divisas extranjeras y las cláusulas indexatorias basadas en índices de precios de otros países y cualquier otro mecanismo indexatorio en los contratos celebrados por la administración pública bajo normas de derecho público, comprendidos entre ellos los de obras y servicios públicos. De este modo, los precios y tarifas resultantes de dichas cláusulas quedaron establecidos en pesos a la relación de cambio 1 peso = 1 dólar estadounidense. La sanción de esta ley de “Emergencia Económica” fue un hecho que afectó

la situación de Edesur, al producir un grave daño sobre la ecuación económico-financiera de la compañía y arrastró a la misma a un estado de particular criticidad respecto de la prestación del servicio y del cumplimiento de las obligaciones contractuales en los términos originalmente pactados.

A efectos de tratar de recomponer esta situación, la Autoridad Argentina ha decretado distintos procesos y plazos de renegociación de los contratos de obras y servicios públicos. En conclusión, a tres años de su convocatoria inicial y más allá de la evolución de su régimen normativo, la renegociación de contratos no alcanzó resultados satisfactorios ni mostró avances significativos.

#### Pérdidas de Energía

A pesar del crecimiento que experimentó la economía durante el 2004, los niveles de población por debajo de la línea de pobreza y hogares indigentes siguen siendo significativos, por lo que el hurto de energía y la morosidad concentraron gran parte de los esfuerzos de la gestión comercial. Gracias a ello, Edesur logró mantener el índice de pérdidas en 11,8% en 2004, al igual que en 2003. Para controlar las pérdidas, Edesur implementó programas que evitaran la intervención fraudulenta en medidores, conexiones ilegales, como también se ejecutaron proyectos tradicionales de normalización, elevación de redes, desplazamiento de cajas de distribución, entre otros.

#### Clientes

Edesur entrega servicio de energía eléctrica a 2.138.753 clientes, un 1,0% más que el año anterior. Del total, 1.844.244 (86,2%) corresponden a clientes residenciales, 259.425 (12,1%) a comerciales, 26.674 (1,2%) a industriales y 8.410 (0,4%) a otros clientes.

Respecto de la morosidad, se han volcado los máximos esfuerzos tendientes a reducir los montos adeudados a través de una efectiva política de suspensión de suministro, apoyada por planes y facilidades de pago, lográndose disminuir el saldo gestionable y continuar con la mejora sistemática de la relación del saldo respecto del volumen de facturación. Como consecuencia de esta gestión, la cobrabilidad de la compañía fue de 97,8%.

Cabe destacar el crecimiento de las obras a grandes clientes mediante la línea de negocios "Edesur Empresas", como así también el crecimiento de la facturación en los servicios de mantenimiento de alumbrado público en distintos municipios de la Capital Federal.

#### Dotación de Personal

Con respecto a la dotación de personal ésta no registró variaciones significativas con respecto a 2003, alcanzando 2.277 empleados al 31 de diciembre de 2004. El indicador de productividad es de 939 clientes por empleado, similar al alcanzado en 2003.

ESTADOS DE RESULTADOS	MILLONES DE PESOS			
	2004	2003	VAR 03-04	% VARIACIÓN
Ingresos de explotación	208.982	188.541	20.441	10,8%
Costos de explotación	(181.425)	(165.195)	(16.230)	(9,8%)
Gastos de administración y ventas	(27.811)	(28.724)	913	3,2%
Resultado operacional	(254)	(5.378)	5.125	95,3%
Resultado no operacional	(8.808)	(9.581)	773	8,1%
Resultado Neto	(17.130)	(27.779)	10.649	38,3%



Oficinas Centrales de Edelnor, Lima, Perú

## EDELNOR

### IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA

*Razón social*

**Empresa de Distribución Eléctrica de Lima Norte S.A.A.**

*Tipo de sociedad*

**Sociedad Anónima Abierta Extranjera**

*RUC*

**20.269.985.900**

*Dirección*

**Jr. Teniente Cesar López Rojas 201  
Urb. Maranga, San Miguel, Lima,  
Perú**

*Teléfono*

**(51-1) 561 2001**

*Fax*

**(51-1) 452 3007**

*Sitio web*

**www.edelnor.com.pe**

*E-mail*

**enlinea@edelnor.com.pe**

*Auditores externos*

**Gris, Hernández y Asociados, S.C.-  
Deloitte & Touche**

*Número total de acciones*

**985.380.267**

*Capital suscrito y pagado (Nuevos Soles)*

**985.380.267**

*Participación de Enersis (directa e indirecta)*

**33,4%**

*Objeto social (extracto)*

**Dedicarse a las actividades propias de la prestación del servicio de distribución, transmisión y generación de energía eléctrica.**



Equipo para atención de emergencias eléctricas

## DIRECTORIO

*Presidente***Reynaldo Llosa Baber***Vicepresidente***Ignacio Blanco Fernández***Directores titulares***Fernando Bergasa Cáceres****Róger Espinosa Reyes****Cristián Herrera Fernández****Alfredo Llorente Legaz****Guillermo Jesús Morales Valentín****Ricardo Vega Llona**

## PRINCIPALES EJECUTIVOS

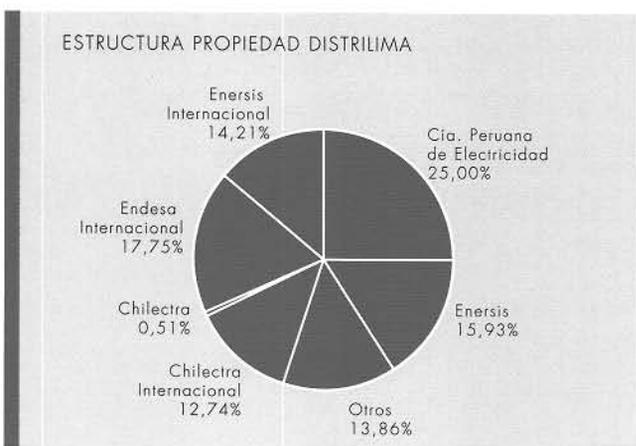
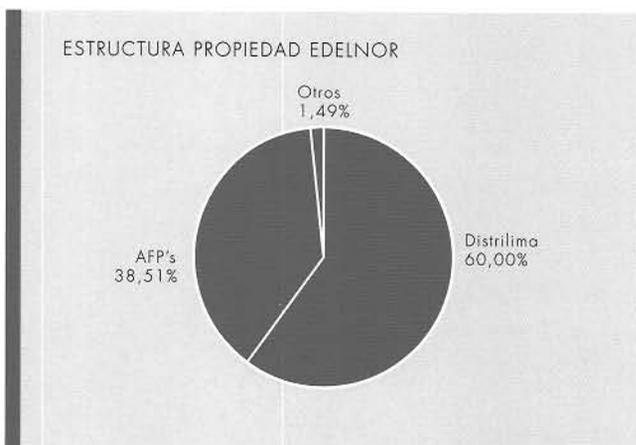
*Gerente General***Ignacio Blanco Fernández***Gerente Comercial***Carlos Solís Pino***Gerente de Organización y Recursos Humanos***Rocío Pachas Soto***Gerente Técnico***Walter Sciutto Brattoli***Gerente de Administración y Control***Juan Yamamoto Shishido***Gerente Legal y de Regulación***Luis Salem Hone***Gerente de Comunicación***José Otárola Luna**

## EDELNOR

Edelnor es la empresa concesionaria del servicio público de electricidad para la zona norte de Lima Metropolitana y la Provincia Constitucional del Callao, así como las provincias de Huaura, Huaral, Barranca y Oyón. Atiende a 52 distritos en forma exclusiva y comparte con la empresa distribuidora de la zona sur 5 distritos adicionales.

En la zona metropolitana, la concesión de Edelnor comprende principalmente la zona industrial de Lima y algunos distritos populosos de la ciudad. La zona de concesión otorgada a Edelnor acumula un total de 2.440 km<sup>2</sup>, de los cuales 1.838 km<sup>2</sup> corresponden a la parte norte de Lima y Callao.

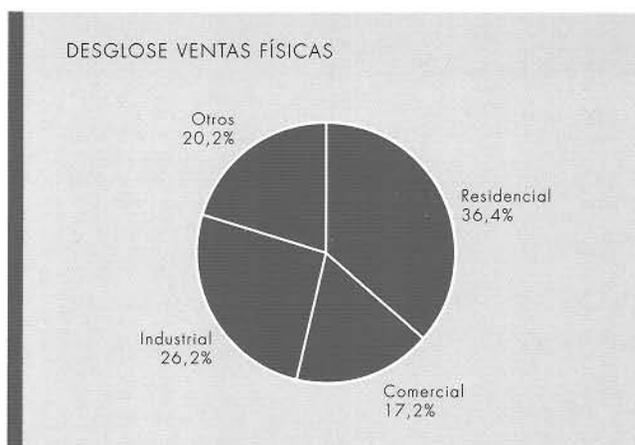
Energis posee participación directa e indirecta de 33,4% de su propiedad.



## Ventas y Compras Físicas

Las ventas físicas de energía en el período 2004 fueron 4.250 GWh, lo que representa un incremento del 7,1% con relación al año 2003. Del total de energía vendida, un 36,4% corresponde a las ventas residenciales, 26,2% al sector industrial, 17,2% al sector comercial y un 20,2% a otros sectores.

Edelnor durante el período 2004 compró energía principalmente a Electroperú (50,7%), Edegel (24,8%), Eepsa (4,4%), Egenor (14,3%), Cahua (5,7%).



## Tarifas

En Perú corresponde a la autoridad fijar las tarifas de distribución el 1 de noviembre de 2005. Las tarifas se determinan considerando una empresa distribuidora modelo eficiente y tomando en cuenta los siguientes componentes: costos comerciales asociados al cliente, pérdidas estándares de potencia y energía, costos estándares por inversión, mantenimiento y operación de distribución por unidad de potencia suministrada. En noviembre de 2004 se dio inicio al proceso de fijación tarifaria. A la fecha de esta memoria anual, Edelnor ha presentado todos los antecedentes en tiempo y forma exigidos por la autoridad.

## Pérdidas de Energía

El indicador de pérdidas de energía al cierre del ejercicio 2004 fue de 8,4% anual, igual al del ejercicio anterior, habiéndose ejecutado para ello, el plan de control de pérdidas por subestación de distribución, bajo la prioridad que establecía el criterio de mayor pérdida por cliente. Esta metodología permite priorizar las medidas de control y asignación de inversiones según el nivel de pérdidas de las subestaciones, con lo cual se busca una mayor rentabilidad en la operación. Así, en total se trabajó 1.423 subestaciones que concentraban una pérdida mensual de 11,7 GWh, reduciéndola hacia finales del 2004 a 8,7 GWh, es decir un 25%. Además, se ejecutaron 473.000 inspecciones y se recuperaron 24,3 GWh de energía facturados bajo el concepto de recupero por consumos no registrados. Finalmente, hacia el último trimestre del 2004 se incrementaron notablemente los trabajos de normalización y reformas de redes para las zonas marginales de la concesión, donde existe hurto masivo que llega a niveles del 70%, alto grado de delincuencia y oposición a los trabajos y una tasa de reincidencia superior al 50%.

Durante 2004, Edelnor invirtió más de US\$ 20 millones, principalmente en la mejora y expansión del sistema eléctrico y de alumbrado público, así como también en la implementación de sistemas informáticos corporativos.

## Clientes

La energía eléctrica vendida fue suministrada a 912.194 clientes, de los cuales 93,4% son residenciales, 4,5% comerciales, 0,1% industriales y 2,0% otros clientes.

El programa "Edelnor Constructores" se inició en diciembre del 2003 estableciendo un equilibrio entre nuestra misión de mejorar la calidad de vida de los clientes y nuestro objetivo comercial de promover la tenencia y el uso de electrodomésticos en la zona de concesión. El propósito es establecer alianzas con las empresas constructoras, inmobiliarias y/o promotoras que desarrollan proyectos de vivienda, promoviendo la inversión en equipamiento con artefactos eléctricos para las viviendas que construyen. A lo largo del 2004 "Edelnor Constructores" ha establecido alianzas con 89 empresas entre constructoras e inmobiliarias, viéndose beneficiadas de este programa 3.556 familias, al equiparse sus viviendas con 4.419 artefactos eléctricos, en su mayoría termos eléctricos, generando al 31 de diciembre ventas por US\$ 426.966.

"Seguro Más por un Dólar" es un producto orientado a los clientes de los niveles socioeconómicos (N.S.E.) C y D, a través del cual se le ofrece un seguro con múltiples beneficios como reposición del medidor por robo, seguro contra incendios, contra accidentes, gastos de sepelio, pago del consumo de luz por un año, entre otros. Al 31 de diciembre del 2004 se contaba con 115.780 clientes afiliados a este seguro, siendo trascendental la afiliación del cliente 100.000 en el mes de febrero del 2004.

## Dotación de Personal

Con respecto a la dotación de personal, ésta registró 543 empleados al 31 de diciembre de 2004. El indicador de productividad es de 1.680 clientes por empleado, un 4,3% mayor al del ejercicio anterior.

ESTADOS DE RESULTADOS	MILLONES DE PESOS			
	2004	2003	VAR 03-04	% VARIACIÓN
Ingresos de explotación	182.363	180.345	2.018	1,1%
Costos de explotación	(137.720)	(135.623)	(2.097)	(1,5%)
Gastos de administración y ventas	(16.804)	(17.522)	718	4,1%
Resultado operacional	27.838	27.201	638	2,3%
Resultado no operacional	(9.717)	(3.149)	(6.568)	(208,6%)
Resultado Neto	(523)	13.404	(13.927)	(103,9%)



Río de Janeiro, Brasil

## CERJ (AMPLA)

### IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA

*Razón social*

**Cerj – Companhia de Eletricidade do Rio de Janeiro**

*Tipo de sociedad*

**Sociedad Anónima Abierta Extranjera**

*Rut ( CNPJ)*

**33.050.071/0001-58**

*Dirección*

**Praça Leoni Ramos, N°01 – São Domingos, Niteroi, Rio de Janeiro, Brasil**

*Teléfono*

**(55-21) 2613 7000**

*Fax*

**(55-21) 2613 7153**

*Sitio web*

**www.ampla.com**

*E-mail*

**arochinha@ampla.com**

*Auditores externos*

**Deloitte Touche Tohmatsu**

*Número total de acciones*

**4.235.186.511.194**

*Capital suscrito y pagado (Reales)*

**1.625.424.306**

*Participación de Enersis (directa e indirecta)*

**80,4%**

*Proporción de la inversión en activos de Enersis*

**2,7%**

*Objeto social (extracto)*

**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 .**



Atención de clientes en Niterói

## DIRECTORIO

*Presidente***António Melo Martins da Costa***Vicepresidente***Gonzalo Carbó de Haya***Directores Titulares***Alfonso Arias Cañete****Rafael López Rueda****Carlos Silva de Almeida e Loureiro****Marcelo Silva Iribarne****Martín Serrano Spoerer***(Gerente de Finanzas Internacionales de Enersis)***Francisco Pereira Coelho****Marcelo Llévènes Rebolledo***Directores Suplentes***José Alves de Mello Franco****Fernando Urbina Soto****Antonio José Sellare****Joaquim Ferreira da Silva Filipe**

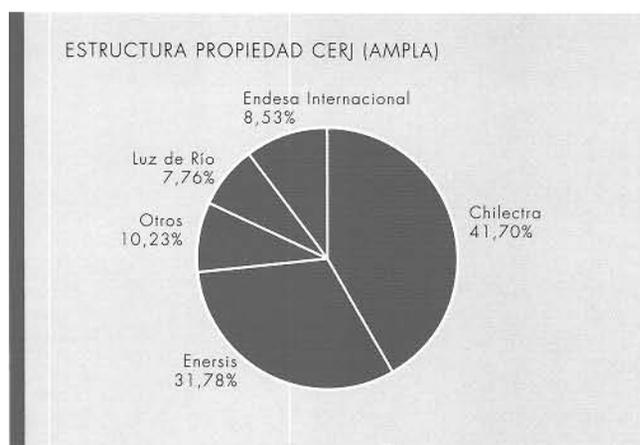
## PRINCIPALES EJECUTIVOS

*Director Presidente***Marcelo Llévènes Rebolledo***Director de Regulación***José Alves de Mello Franco***Director Comercial***Gonzalo Mardones Pantoja***Director de Recursos Humanos***Eunice Rios Guimarães Batista***Director de Pérdidas***Claudio Rivera Moya***Director Administrativo-Financiero***Abel Alves Rochinha***Director Jurídico***Ana Gonçalves Rebello***Director Técnico***Maria L M Olano***Director de Relaciones Institucionales***Mário de Carvalho Rocha**

## CERJ (AMPLA)

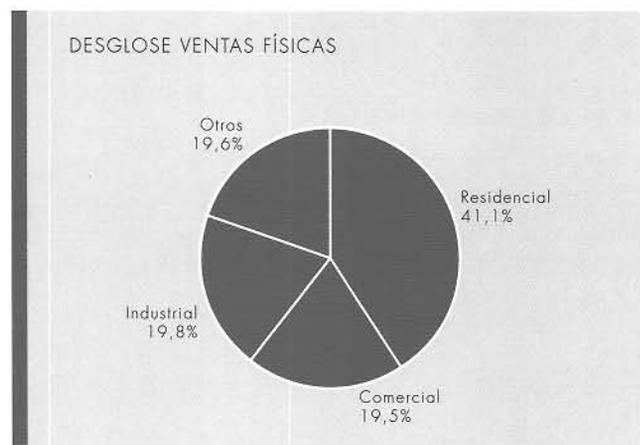
Cerj (Ampla) es una compañía de distribución de energía que abarca el 73,3% del territorio del estado del Río de Janeiro, lo que corresponde a un área de 32.054 km<sup>2</sup>. La población del área es de aproximadamente 8 millones de habitantes repartidos en 66 municipios. Los principales municipios son: Niteroi, São Gonçalo, Petrópolis, Campos y la zona costera de Los Lagos.

Enersis posee participación directa e indirecta de 80,4% de su propiedad.



## Ventas de Energía

Durante el año, Cerj suministró 7.628 GWh. Del total de energía vendida, un 41,1% correspondió a clientes residenciales, un 19,5% a comerciales, un 19,8% a industriales y un 19,6% a otros clientes.



## Tarifas

El 23 de diciembre de 2004, la ANEEL aprobó el reajuste de tarifas de Ampla. El incremento efectivo de la tarifa de 2005 versus 2004 fue de un 14,8%, producto del efecto combinado del reajuste tarifario de 2004 y del recálculo de la revisión tarifaria de 2003.

## Pérdidas de Energía

Cerj logró durante el 2004 contener el incremento natural del índice de pérdidas para finalmente reducirlas, alcanzando 22,8% al 31 de diciembre de 2004, 0,8% menores a lo alcanzado en el mismo período de 2003. La reducción del índice de pérdidas el resultado de la aplicación de medidas innovadoras, además de un mejor entendimiento de la efectividad de cada acción en cada tipo de cliente. En ciertos casos fue necesario diseñar una red eléctrica anti-hurto (Red DAT) y en otras situaciones se actuó integralmente para combatir el hurto, mejorar la cobrabilidad y realizar las actividades comerciales, junto con acciones sociales (proyecto integral). En otras áreas sólo fue necesario realizar el trabajo tradicional (proyecto normalización). La inversión en el combate de pérdidas fue de MMR\$ 109,6 (US\$ 41 millones aproximadamente).

Las redes DAT, consisten en reemplazar la red eléctrica existente por una que impida la conexión directa por parte del cliente. La solución DAT tiene sentido cuando el problema de hurto se concentra en conexiones directas a la red (clandestinos y clientes morosos). En 2004, se conectaron 94.740 clientes con tecnología DAT, obteniendo los siguientes resultados:

- Reducción de pérdidas de 52,9% a 9,8% en las zonas de mayores pérdidas.
- Incremento de 41% de la facturación de estos clientes.
- El índice de cobrabilidad aumenta en 3,9% a los clientes equivalentes sin redes DATR.
- Reducción de 26% de la deuda total de estos cliente.

## Clientes

Los clientes de Cerj alcanzaron a 2.115.403, de cuyo total, un 86,5% corresponde al segmento residencial, un 6,4% al sector comercial, un 0,3% al sector industrial y 6,8% a otros sectores.

Para atender a los nuevos clientes, la red de distribución fue ampliada en 376 km en media y baja tensión, además de la instalación de 6.339 transformadores de distribución. En los proyectos de universalización fueron atendidos 14.775 clientes en 1.786 proyectos. Estas obras representaron una inversión total de MMR\$ 80 (US\$ 30 millones aproximadamente) en 2004.

La actividad comercial de 2004 estuvo marcada por el nacimiento de la nueva marca de la compañía: "Ampla", la que surgió de la necesidad de reposicionar la compañía, de tornar visible la

transformación que ocurrió en 2004 y sus conquistas en las mejoras de índices de calidad, y satisfacción de clientes. Además obedece a la necesidad de separar totalmente la empresa de su pasado. La nueva marca posicionó a Ampla como una empresa: "Simple en la esencia y osada e innovadora en la actitud".

## Dotación de Personal

Por último, la plantilla de la compañía se redujo en 7,2% alcanzando 1.408 empleados con una productividad de 1.502 clientes por empleados, esto es un 13,3% superior a igual período del 2003. En ese sentido, es importante destacar que con el objetivo de desburocratizar la compañía y sus procesos, Ampla disminuyó sus niveles jerárquicos de siete a cuatro, y su número de jefaturas de 282 a 86.

ESTADOS DE RESULTADOS	MILLONES DE PESOS			
	2004	2003	VAR 03-04	% VARIACIÓN
Ingresos de explotación	354.638	325.533	29.105	8,9%
Costos de explotación	(293.145)	(289.209)	(3.936)	(1,4%)
Gastos de administración y ventas	(14.600)	(11.199)	(3.401)	(30,4%)
Resultado operacional	46.892	25.125	21.767	86,6%
Resultado no operacional	(75.373)	(154.919)	79.546	51,3%
Resultado Neto	(30.959)	(101.243)	70.284	69,4%



Ciudad de Fortaleza, Brasil

## COELCE

### IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA

#### IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA

##### Razón social

**Companhia Energética do Ceará**

##### Tipo de sociedad

**Sociedad Anónima Abierta Extranjera**

##### Rut (CNPJ)

**07.047.251/0001-70**

##### Dirección

**Av. Barão de Studart, 2917/83, Bairro  
Dionísio Torres, Fortaleza, Ceará, Brasil**

##### Teléfono

**(55-85) 3216 1100**

##### Fax

**(55-85) 3216 1410**

##### Síto web

**www.coelce.com.br**

##### E-mail

**investor@coelce.com.br**

#### Audítores externos

**Deloitte Touche Tohmatsu**

##### Número total de acciones

**155.710.600.088**

##### Capital suscrito y pagado (Reales)

**433.057.722**

##### Participación de Enersis (directa e indirecta)

**31,2%**

##### Objeto social (extracto)

**Explorar la producción, transmisión,  
distribución y comercialización de energía  
eléctrica y servicios afines, en el estado de  
Ceará.**



Anochecer en una playa de Fortaleza, en el nordeste de Brasil.

## DIRECTORIO

*Presidente*

**Marcelo Llévènes Rebolledo**

*Vicepresidente*

**Luciano Galasso Samaria**

*Directores Titulares*

**Eunice Rios Guimarães Batista**

**Cristóbal Sánchez Romero**

**Antônio Cleber Uchoa Cunha**

**José Alves de Mello Franco**

**Jorge Parente Frota Júnior**

**Carlos Silva de Almeida e Loureiro**

**Luis Gastão Bittencourt da Silva**

**Fernando de Moura Avelino**

**Gonzalo Vial Vial**

*Directores Suplentes*

**José Nunes de Almeida Neto**

**Antonio Viana de Barros**

**Antônio Basílio Pires e Albuquerque**

**Priscila Sartori Pacheco e Silva**

**Antônio José Sellare**

**Juarez Ferreira de Paula**

**Antônio Gouvêa Vieira**

## PRINCIPALES EJECUTIVOS

*Director Presidente*

**Cristián Fierro Montes**

*Director Vicepresidente de Proyectos Institucionales*

**José Nunes de Almeida Neto**

*Director Vicepresidente Comercial*

**Luciano Galasso Samaria**

*Director Vicepresidente de Distribución*

**José Távora Batista**

*Director Vicepresidente de Control de Gestión y Planificación Estratégica*

**Abel Pérez Claros**

*Director Vicepresidente de Organización y Recursos Humanos*

**José Ferreira Barreto**

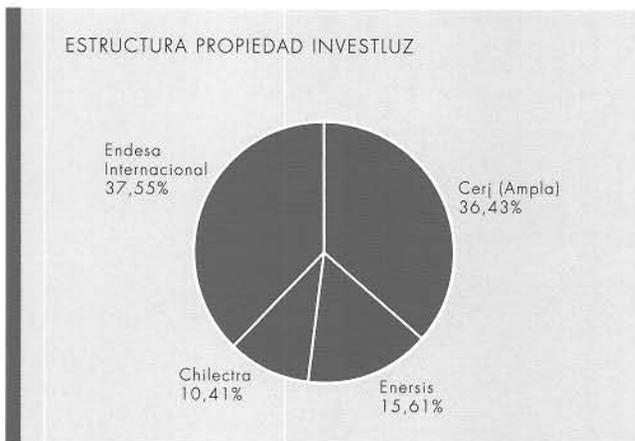
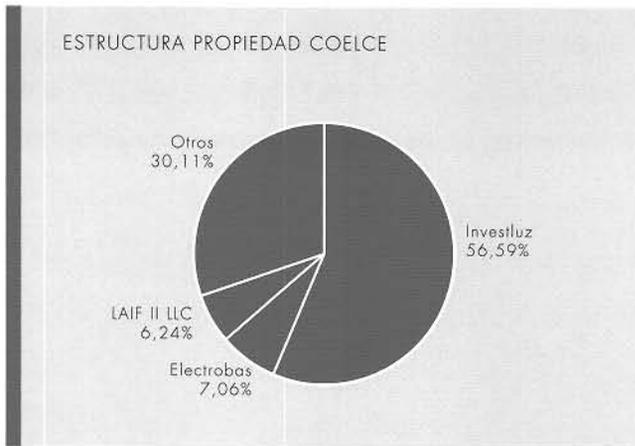
*Director Vicepresidente Administrativo Financiero y de Relaciones con Inversores*

**Antonio Alves Teixeira**

## COELCE

Coelce es la compañía de distribución de energía eléctrica del Estado de Ceará, en el noreste de Brasil y abarca una zona de concesión de 148.825 km<sup>2</sup>. La compañía atiende a una población de más de siete millones de habitantes.

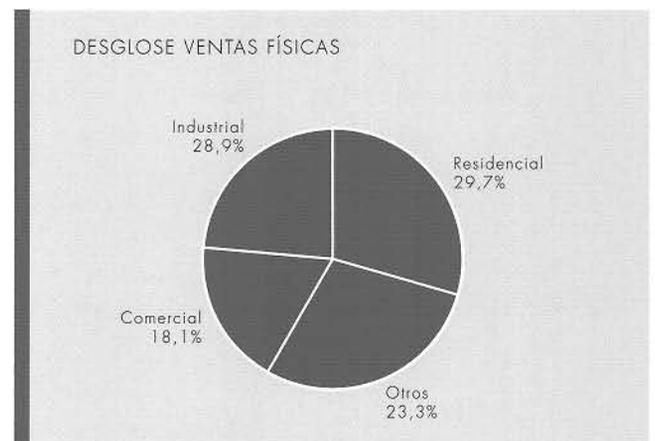
Enersis posee participación directa e indirecta de 31,2% de su propiedad.



clientes. Para la atención de su mercado, Coelce compró un total de 7.069 GWh, monto superior en 3,9% a 2003, donde Chesf (empresa de generación hidroeléctrica) fue el mayor proveedor de energía (55,42%), seguido de la empresa Endesa Fortaleza (36,29%) y 8,29% a otros.

En virtud de la reducción gradual de los montantes de energía y demanda de los contratos iniciales con el proveedor de energía Chesf y de lo dispuesto en el Decreto N° 5.163/2004, Coelce participó como compradora de la Licitación de Energía Pre-existente, realizado el 7 de diciembre de 2004, promovido por el Ministerio de Minas y Energía como parte del Nuevo Modelo energético impulsado por decreto en dicho país el día 30 de julio de 2004.

Asimismo fueron contratados 45.311 GWh para el período de 2005 a 2014 a precios inferiores a que prevalecían como vigentes en el mercado. Cada nuevo contrato tiene una vigencia de 8 años, con inicio de suministro en el año 2005, 2006 y 2007. Tales contratos sustituirán en parte los actuales contratos de CIEN, que culmina en diciembre de 2004, Chesf y los crecimientos de demanda en el período.



## Ventas y Compras Energía

Las ventas de energía alcanzaron al 31 de diciembre de 2004 los 6.141 GWh, esto es, 4,0% superior a la misma fecha de 2003. Del total vendido, un 29,7% fue a clientes residenciales, 18,1% a clientes comerciales, 28,9% a clientes industriales y 23,3% a otros

## Tarifas

Conforme está definido en el contrato de concesión, el 22 de abril las tarifas de suministro fueron reajustadas en un 11,1%. En este reajuste fueron reconocidos nuevos valores en el cálculo de la revisión tarifaria del 2003, pasando este de 31,3% a 32,4%, generando un

incremento de los ingresos a ser reconocidos en los reajustes de los años 2004 a 2006.

### Pérdidas de energía

El 2004 marcó la continuación del plan para controlar las pérdidas iniciado en 2003, en el que las nuevas acciones fueron implementadas para disciplinar el mercado y controlar esta importante variable para la compañía. Los proyectos tradicionales de normalización, grandes clientes y barrios PIMT fueron ejecutados alcanzando en casi su totalidad las metas establecidas con resultados satisfactorios durante el año. De esta forma, en 2004 se dio inicio al proceso de medición de las pérdidas por frontera regional, con el objetivo de identificar cuales son las áreas del estado de Ceará que poseen los mayores índices de pérdidas y con estos resultados focalizar la aplicación de los recursos de los proyectos de control de pérdidas. Las pérdidas en 2004 fueron de 13,9% comparado con 13,5% en 2003.

### Clientes

Coelce, a través de tres servicios (Coelce Domiciliario, Kit de Energía y Seguro Súper 3+1), Coelce Soluciones asegura proporcionar comodidad y seguridad a los 2.333.590 clientes de la compañía. Con esto, la empresa se está reposicionando ante el mercado, reforzando la imagen de proveedora de soluciones que complementa la actividad de distribuidora de electricidad.

Coelce realizó, en el año 2004, inversiones por US\$ 50 millones aproximadamente, siendo un 27% superior a lo realizado en 2003. Fueron conectados a la red eléctrica de Baja Tensión (BT) un total

de 78.214 nuevos clientes, como también inversiones en demanda, calidad de suministro y pérdidas de energía, principalmente.

Además se actualizó el catastro de las luminarias pública, lo que permitió aumentar la energía facturada en 600 MWh/mes, lo que corresponde a un incremento de 2,2% en la facturación total de iluminación pública. Con relación al control de la morosidad se efectuaron diversas acciones de recuperación y cobranza, con resultado positivo verificando que la deuda equivalente corresponde, en diciembre de 2004, a 52,2 días de facturación, inferior a los 64,8 días equivalentes registrados en 2003, indicando un nivel de cobrabilidad de 100,4%, superior al porcentual de 99,7% alcanzado en el año anterior.

Por otra parte, continuando con su política de empresa comprometida con el desenvolvimiento socio-cultural del estado de Ceará, Coelce continuó con el proyecto "Coelce en las escuelas" que tiene como objetivo específico trabajar en acciones que tienden a movilizar el aprendizaje orientado para la concientización del uso de la energía eléctrica y la educación ambiental, así como contribuir de forma directa a las comunidades carentes de todo el estado de Ceará, destinado a los niños entre 5 y 9 años. Este programa de Coelce en las escuelas ya contempló 5.173 alumnos de 39 escuelas.

### Dotación de Personal

Respecto a la dotación de personal, ésta alcanzó los 1.337 empleados al 31 de diciembre de 2004, con una productividad de 1.746 clientes por empleado, lo que representa una mejoría de 13,8% en relación a 2003.

ESTADOS DE RESULTADOS	MILLONES DE PESOS			% VARIACIÓN
	2004	2003	VAR 03-04	
Ingresos de explotación	264.358	212.572	51.786	24,4%
Costos de explotación	(229.674)	(162.022)	(67.652)	(41,8%)
Gastos de administración y ventas	(29.782)	(30.362)	580	1,9%
Resultado operacional	4.902	20.188	(15.286)	(75,7%)
Resultado no operacional	(18.286)	(26.386)	8.100	30,7%
Resultado Neto	(14.040)	(10.433)	(3.607)	(34,4%)



Ciudad de Santa Fe de Bogotá, Colombia

# CODENSA

## IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA

*Razón social*

**Codensa S.A. E.S.P.**

*Tipo de sociedad*

**Sociedad Anónima Extranjera**

*Rut ( CNPJ)*

**830.037.248-0**

*Dirección*

**Carrera 13 A N° 93-66, Bogotá, Colombia**

*Teléfono*

**(571) 601 6060**

*Fax*

**(571) 601 5917**

*Sitio web*

**www.codensa.com.co**

*E-mail*

**tservice@codensa.com.co**

*Audidores externos*

**Deloitte Colombia Ltda.**

*Número total de acciones*

**132.093.274**

*Capital suscrito y pagado (Pesos Colombianos)*

**1.320.932.740.000**

*Participación de Enersis (directa e indirecta)*

**21,7%**

*Proporción de la inversión en activos de Enersis*

**2,8%**

*Objeto social (extracto)*

**La distribución y comercialización de energía eléctrica, así como la ejecución de todas las actividades afines, conexas, complementarias y relacionadas a la distribución y comercialización de energía, a la realización de obras, diseños y consultoría en ingeniería eléctrica y la comercialización de productos en beneficio de sus clientes.**



Relacionadoras de servicio de Codensa

## DIRECTORIO

*Presidente***Andrés Regué Godall***Directores Titulares***Cristóbal Sánchez Romero****José Inostroza López****Juan Spoerer Hurtado****Alfredo Ergas Segal***(Gerente Regional de Finanzas de Enersis)***José Vargas Lleras****Pedro Rodríguez Tobo****Edgar Ruiz Ruiz****Carlos Bello Vargas***Directores Suplentes***David Acosta Correa****Germán Castro Ferreira****Luis Larumbe Aragón****Roberto Ospina Pulido****Omar Serrano Rueda****Henry Navarro Sánchez****Héctor Zambrano Rodríguez****Francisco Miranda Hamburger****Luis Rueda Silva**

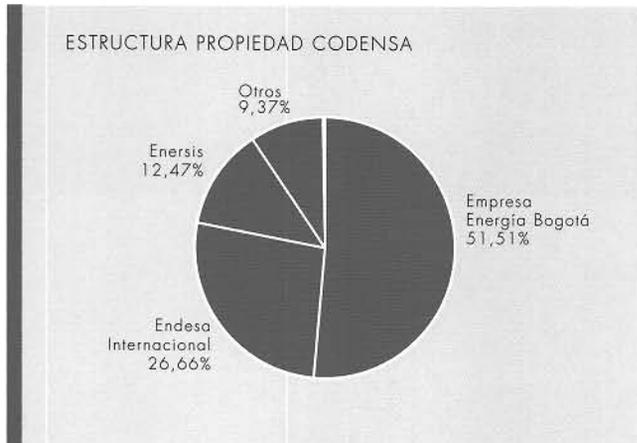
## PRINCIPALES EJECUTIVOS

*Gerente General***José Inostroza López***Gerente Comercial***David Acosta Correa***Gerente Calidad***Carlos Durán Sanmiguel***Gerente de Comunicación***Emilia Sarracino Del Real***Gerente De Distribución***Germán Castro Ferreira***Gerente Financiero y Administración***Luis Larumbe Aragón***Gerente Jurídico***Alvaro Camacho Borrero***Gerente de Planificación y Control***Roberto Ospina Pulido***Gerente de Recursos Humanos***Carlos Alberto Niño Forero***Gerente de Regulación***Omar Serrano Rueda***Gerente Auditoría***Alba Urrea Gómez**

## CODENSA

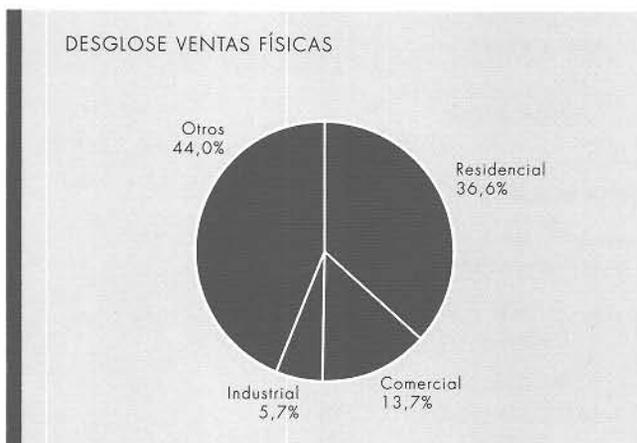
Codensa distribuye y comercializa energía en Bogotá y en 96 municipios de los departamentos de Cundinamarca, Boyacá y Tolima. El área de operación es de 14.087 km<sup>2</sup>.

Energis posee participación directa e indirecta de 21,7% de su propiedad.



## Ventas de Energía

Las ventas del 2004 crecieron 4,3% con relación al 2003 alcanzando 9.656 GWh, de los cuales 36,6% corresponden a clientes residenciales, 13,7% a clientes comerciales, 5,7% a clientes industriales y 44,0% a otros clientes.



## Tarifas

También se culminó la fijación de la remuneración del sistema de distribución de Codensa para el período 2003-2007. Es de destacar que la CREG aceptó la solicitud de revisión que presentó Codensa a los peajes de distribución aprobados en el 2003, mediante la expedición de la resolución CREG-065 de 2004, donde se corrige la composición urbano-rural de la infraestructura eléctrica de la compañía, así como el debido reconocimiento de infraestructura subterránea obligada por normas municipales de ordenamiento territorial. Esta reclamación representa un mayor ingreso anual para Codensa del orden de US\$11 millones durante los próximos tres años. Por otra parte, la CREG acumula dos años de atraso en la revisión de la fórmula tarifaria, así como en la expedición de la reglamentación que rige la actividad de comercialización de energía, incluyendo su remuneración. Se espera que la CREG defina estos temas durante el primer semestre de 2005.

## Pérdidas de Energía

Asimismo, el índice de pérdidas de energía se redujo desde 10,2% en 2003 a 9,7% en 2004. La gestión de pérdidas se centró en la medición, buscando un mayor acierto en las inspecciones de hurto. Adicionalmente, se trabajó en la normalización de redes eléctricas en barrios a través de programas micropimt. También durante 2004, se inició el proyecto de digitalización de expedientes de consumos no registrados el cual busca el mejoramiento de los procesos de condonación y castigo de deuda de consumos no registrados.

En 2004 se emplearon herramientas que permitieron mejorar la gestión operativa de control de pérdidas y el índice de detección de hurto de energía, entre las cuales se encuentran la implementación de sistemas de protección de señales en equipos de medida en baja tensión, equipos de inspección en función de la actividad económica, análisis de consumos y caracterización de clientes, uso de transformadores de núcleo partido y ecómetros especialmente en la franja de clientes preferenciales y de equipos de medida portátiles de conexión directa en MT.

## Clientes

A diciembre de 2004 la participación de Codensa en el mercado nacional es del 14,7%; atendiendo a 2.014.672 clientes, cifra que es 2,2% superior a la de diciembre de 2003, en la que se registraban un 88,8% clientes residenciales, 9,3% comerciales, 1,7% industriales y 0,3% a otros clientes.

Mediante los programas de control de morosidad, la compañía registró un índice de morosidad de la cartera comercial del 49,22% alcanzando el mínimo nivel de este índice en los últimos años.

Desde octubre de 2004, se lanzó el programa de "Cultura de Pago" que clasifica los clientes según su historia de pago durante los últimos 12 meses, determinando la no-suspensión de aquellos clientes que tengan un buen nivel de pago. Adicionalmente fue definida e implementada la "Gestión de Telecobranza" la cual se desarrolla como complemento de la gestión de la cartera vía Fonoservicio. El grupo de atención personalizada de negociaciones y convenios atiende a los clientes que presentan altas deudas, proponiendo alternativas de pago; mejorando el recaudo y la imagen de la empresa.

Durante 2004, se ejecutaron obras de inversión y mantenimiento en la infraestructura del sistema por US\$ 36 millones, en proyectos de demanda, de calidad de suministro, en seguridad de las redes, etc.

Codensa servicios logró la certificación ISO 9001 versión 2000 para la comercialización y construcción de proyectos de alta tensión, lo cual sitúa a la compañía a la vanguardia en la prestación de este tipo de servicios de ingeniería. Se destacan los proyectos de iluminación navideña alcanzando ventas cercanas a los COP 1.700 millones.

Los nuevos negocios por ventas generaron ingresos para la compañía por COP 61.874 mil millones (unos US\$ 26 millones) distribuidos en servicios de alquiler de infraestructura, obras eléctricas, Codensa hogar y Codensa servicios.

## Dotación de Personal

El número total de empleados de Codensa alcanzó a 901 al 31 de diciembre de 2004, con una productividad de 2.236 clientes por empleado, un 2,7% inferior al año 2003.

ESTADOS DE RESULTADOS	MILLONES DE PESOS			
	2004	2003	VAR 03-04	% VARIACIÓN
Ingresos de explotación	365.513	299.459	66.054	22,1%
Costos de explotación	(274.633)	(254.222)	(20.411)	(8,0%)
Gastos de administración y ventas	(6.431)	(10.662)	4.231	39,7%
Resultado operacional	84.449	34.574	49.874	144,3%
Resultado no operacional	3.382	6.502	(3.120)	(48,0%)
Resultado Neto	56.675	18.471	38.204	206,8%



Operadores en las faenas de instalación de cables para una subestación eléctrica.



## OTROS NEGOCIOS



CHILE  
SYNOPSIS / CAM /  
INMOBILIARIA MANSO DE VELASCO



ARGENTINA  
SYNOPSIS / CAM



PERÚ  
SYNOPSIS / CAM



BRASIL  
SYNOPSIS / CAM



COLOMBIA  
SYNOPSIS / CAM

Relacionadores telefónicos del Call Center de Synapsis en Santiago

## SYNAPSIS

### IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA

*Razón social*

**Synapsis Soluciones  
y Servicios IT LTDA.**

*Tipo de sociedad*

**Sociedad de Responsabilidad Limitada.**

*RUT*

**96.529.420-1**

*Dirección*

**Catedral N° 1284, Piso 10, Santiago.**

*Teléfono*

**(56 2) 397 6600**

*Fax*

**(56 2) 397 6601**

*Sitio web*

**www.synapsis-it.com**

*E-mail*

**Synapsis@synapsis-it.com**

*Audidores externos*

**Deloitte & Touche Soc. de Auditores  
y Consultores Ltda.**

*Capital suscrito y pagado (M\$)*

**3.943.580**

*Participación de Enersis*

**100%**

*Proporción de la inversión  
en activos de Enersis*

**0,3%**

*Objeto social (extracto)*

**Suministro y comercialización de  
servicios y equipos relacionados con  
la computación, procesamiento de  
datos, sistemas de telecomunicaciones  
y sistemas de control a empresas de  
servicio público y otras nacionales y  
extranjeras.**

### APODERADOS Y PRINCIPALES EJECUTIVOS

*Apoderado Mancomunado*

**Cristóbal Sánchez Romero**

*Suplentes*

**Eduardo López Miller  
Claudio Rafael Guzmán Porras  
Rodrigo Morelli Urrutia**

*Gerente General*

**Claudio Rafael Guzmán Porras**

*Gerente de Administración y Finanzas*

**Rodrigo A. Morelli Urrutia**

*Gerente de Consultoría*

**Gustavo Pardo Noceti**

*Gerente de Operaciones*

**Juan S. Seco Souza**

*Gerente de Fábrica*

**José M. Gil Bueno**

*Gerente Comercial*

**Sergio Sifon Malbec**

*Gerente de Comunicación y Marketing*

**Rodolfo Nieto Maturana**

*Gerente Fábrica Chile*

**Pedro Causa Milona**

## SYNOPSIS

Synopsis Soluciones y Servicios IT es una empresa de servicios profesionales en tecnologías de la Información. En la actualidad, Synopsis se ha posicionado como líder Latinoamericano en soluciones TI para empresas de servicios y gobiernos.

Su casa matriz está ubicada en Santiago de Chile, y cuenta con oficinas en algunas de las ciudades más importantes de la región: Buenos Aires, Argentina; Río de Janeiro y Fortaleza, Brasil; Bogotá, Colombia y Lima, Perú, asegurando así la cobertura de toda Latinoamérica.

Las principales áreas de actuación de Synopsis corresponden a la consultoría en la búsqueda e implementación de soluciones tecnológicas que apoyen los Procesos de Negocios; Integración de Servicios y Productos; Servicios de Desarrollo, Implantación y Mantenimiento de Sistemas de Información; Servicios de Outsourcing e Infraestructura, Data Center, Contact Center, Impresión Masiva; y Asesoría e Implantación de Soluciones de Telemetría, Telecontrol, Seguridad y Localización de Vehículos y Telecomunicaciones.

En los últimos años, Synopsis ha tenido un crecimiento constante de negocios provenientes de empresas no relacionadas con Enersis, llegando éstos a un 33% del total de sus ingresos.

Durante el ejercicio 2004 en **Chile** se ejecutaron y se dio inicio al desarrollo de más de 200 proyectos. Dentro de los más relevantes se destacan la Automatización de Bancos de Condensadores con Chilectra; Nuevo Portal Web y Tarjeta de Crédito de Chilectra; implementación del Sistema de Facturación Electrónica para Chilectra y Smartcom, lo que posiciona a Synopsis como uno de los operadores de Factura Electrónica más importantes del país; implementación de Sistemas de Control para Centrales Hidráulicas de Endesa; implementación del Sistema de Gestión Documental con Ingendesa; Servicios de Call Center, Televentas TAG's para Autopista Central; Proyecto Enlaces con Ministerio de Educación; Proyecto Heracles y Recursos Humanos con el Instituto de Normalización Previsional; Sistema de Crédito e Inversiones con Codelco.



En **Brasil** se destaca la continua preocupación de evolución e innovación de soluciones de negocios para nuestros clientes, para ello durante el año 2004 se ha aprobado una inversión de más de US\$ 2 millones en un nuevo Centro de Procesamiento de Datos en la ciudad de Fortaleza. Adicionalmente, se concretó una asociación con la empresa local de telecomunicaciones, V2 Telecom de San Pablo, que hizo posible la conclusión exitosa de importantes proyectos como la Telemetría de Grandes Clientes y Clientes Residenciales para empresas de servicios a través de concentradores, de seguimiento y localización de vehículos, el envío de mensajería corta a los celulares de los clientes de las distribuidoras de energía en Brasil, etc. Otros proyectos a destacar son la automatización de Subestaciones de Coelce, la implementación del Sistema de Recursos Humanos y Sistema Económico Financiero (SAP) en CAM Brasil.

En **Perú** se desarrolló un Sistema de Control de Materiales para Distribuidoras, que permitió mejorar operativamente la gestión técnica en las labores relacionadas con contratistas, con la consiguiente mejora en productividad; se innovó en atención comercial de la Distribuidora Edelnor implementando un canal de atención telefónica con video para los clientes; se inició el proyecto de implantación del sistema comercial Synergi@ en Edelnor. Por otro lado y dentro de la mejora de procesos, en el segundo semestre se implantó un Sistema de Gestión de Calidad, logrando la certificación ISO 9001:2000 para el 100% de los procesos que brinda a sus clientes.

En **Colombia** destaca el incremento de negocios con empresas no relacionadas con el Grupo, alcanzando al 45% de los ingresos de explotación. Durante el año 2004 Synapsis Colombia se ha adjudicado: el Hosting de los aplicativos SAP y Outsourcing de Sistemas y Tecnología de Ecopetrol; la Implantación de nuestra solución Comercial en Compañía Eléctrica del Norte de Santander y en Biwater Internacional; proyecto de contingencia del Sistema Comercial para Codensa; renovación del Contrato de Outsourcing de Sistemas Comerciales de Codensa y la renovación del Outsourcing de SAP para Municipio de Medellín. Durante el primer semestre del año 2004 Synapsis Colombia ratificó la Certificación ISO 9001: 2000.

Durante 2004 se ha culminado la reorganización de la Fábrica de Software a nivel latinoamericano, en términos de optimización y

racionalización de las operaciones, consiguiendo con esto incrementos significativos de eficiencia.

Esto llevó a consolidar en **Argentina** entre otras actividades, la investigación y desarrollo de los productos estratégicos del negocio eléctrico, los sistemas técnicos y sistemas comerciales. Se comenzó el proceso de certificación de desarrollo de software CMMI y durante el año 2005 se alcanzarán los niveles 2 y 3, lo cual permitirá tener una factoría con capacidad de competir en el mercado internacional.

Synapsis y sus filiales está conformada por un equipo de 761 profesionales altamente capacitados para abordar las demandas de nuestros clientes y ofrecer una variada oferta de servicios.

ESTADOS DE RESULTADOS	MILLONES DE PESOS			
	2004	2003	VAR 03-04	% VARIACIÓN
Ingresos de explotación	45.447	46.415	(968)	(2,1%)
Costos de explotación	(33.363)	(31.089)	(2.274)	(7,3%)
Gastos de administración y ventas	(6.084)	(6.369)	286	4,5%
Resultado operacional	6.000	8.956	(2.956)	(33,0%)
Resultado no operacional	196	(299)	495	165,4%
Resultado Neto	4.203	6.092	(1.889)	(31,0%)



Importante participación le cupo a CAM en las nuevas estaciones del Metro de Santiago

## CAM

### IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA

*Razón social*

**Compañía Americana  
de Multiservicios Ltda.**

*Tipo de sociedad*

**Sociedad de Responsabilidad Limitada.**

*RUT*

**96.543.670-7**

*Dirección*

**Bulnes N° 1238, Santiago.**

*Teléfono*

**(56 2) 389 7300**

*Fax*

**(56 2) 389 7342**

*Sitio web*

**www.camchile.cl**

*E-mail*

**cam@cam.enersis.cl**

*Audidores externos*

**Deloitte & Touche Soc. de Auditores  
y Consultores Ltda.**

*Capital suscrito y pagado (M\$)*

**2.572.038**

*Participación de Enersis*

**100%**

*Proporción de la inversión  
en activos de Enersis*

**0,9%**

*Objeto social (extracto)*

**La sociedad tiene por objeto realizar por  
cuenta propia o de terceros y/o asociada  
a terceros, tanto en el país como en  
el extranjero, servicios en general,  
inmobiliaria y construcción de bienes  
inmuebles, importadora, exportadora  
y distribuidora de productos de toda  
naturaleza.**

### APODERADOS Y PRINCIPALES EJECUTIVOS

*ApoDERADOS Mancomunados Titulares*

**Pantaleón Calvo García  
Eduardo López Miller**

*ApoDERADOS Mancomunados Suplentes*

**Andreas Gebhardt Strobel  
Cristóbal Sánchez Romero**

*Gerente General*

**Pantaleón Calvo García**

*Gerente General CAM Brasil*

**Fernando Foix Iñiguez**

*Gerente General CAM Perú*

**Mario Albornoz Chávez**

*Gerente General CAM Colombia*

**Carlos Restrepo Molina**

*Representante Legal CAM Argentina*

**Mauricio Naser García**

## CAM

CAM orienta sus actividades a dar soluciones integrales, masivas y de multiservicios, aprovechando su experiencia en empresas de servicios, principalmente en operaciones relacionadas con el campo de la medida, disciplina de mercado, obras en redes distribución y comercialización y logística de materiales y equipos. En los últimos años, CAM ha logrado posicionarse fuertemente en el rubro de los montajes eléctricos, ejecutando diversos proyectos de construcción y montaje de subestaciones y líneas de transmisión para el sector eléctrico y minero.

La casa matriz en Chile y sus filiales en Argentina, Brasil, Colombia y Perú, han consolidado una presencia regional, expandiendo exitosamente su cartera de clientes en los sectores eléctrico, sanitario, gas, industrial, minero y de telecomunicaciones.

El compromiso con la excelencia en la calidad de servicio, ha llevado a CAM a certificarse en normas ISO en casi la totalidad de sus filiales, cuyo proceso continuo permite que su Casa Matriz se encuentre en pleno proceso de certificación.

Durante el período 2004 CAM se adjudicó contratos por US\$ 161 millones, de los cuales el 69% proviene de negocios con clientes terceros en tanto que el 31% restante corresponden a contratos con empresas relacionadas. Cabe destacar, que de este último porcentaje, US\$ 9 millones se obtuvieron de adjudicaciones conjuntas entre CAM y Chilectra en proyectos correspondientes a traslado de redes y construcción de poliductos para empresas concesionarias viales.

En Chile, en lo que respecta a servicios de disciplina de mercado para empresas de servicio público, este año se destacaron importantes contratos como el suscrito por un período de 2 años con la empresa sanitaria Esva y Aguas Andinas por un período de 2 años y con la empresa sanitaria Aguas del Valle por un período de 3 años.

En conexiones y disciplina de mercado, se adjudicaron contratos con las distribuidoras CGE para la prestación de los servicios de construcción de empalmes en media y baja tensión y con la Empresa Eléctrica del Río Maipo para el servicio de inspecciones de hurto.

En el ámbito de los sistemas de medida, el esfuerzo conjunto de CAM y Chilectra ha permitido consolidar la oferta de soluciones integrales, a través de numerosos proyectos de instalación de Celdas Integradas de Medición para grandes clientes y la instalación de Concentradores de Medida en edificios del área de concesión de la distribuidora.

Finalmente, destaca el contrato suscrito con la Compañía Eléctrica del Río Maipo para el mantenimiento de su parque de medidores, aproximadamente 280.000 equipos.

En servicios de ingeniería, construcción y montaje de subestaciones eléctricas, la compañía realizó un número importante de obras y proyectos para clientes del sector industrial y minero. Además se adjudicó un importante contrato llave en mano con la empresa minera más grande del mundo BHP Billiton, para la construcción del Sistema de Distribución en 23 KV para el yacimiento Spence, ubicado en la segunda región.

En proyectos de Montajes Eléctricos, CAM logró adjudicarse 2 contratos con la Concesionaria Costanera Norte para el montaje de equipos, transformadores y cables en distintos tramos del trazado de la autopista y el tendido, canalización y conexionado de cables para alumbrado y fuerza en el interior de túnel perteneciente al mismo trazado.

Dentro del marco de expansión y modernización del sistema de transporte público subterráneo y terrestre impulsado por el Gobierno, recientemente CAM logró adjudicar 2 emblemáticos proyectos para los clientes Metro S.A. y EFE (Empresa de Ferrocarriles del Estado), al lograr para el primero, la adjudicación de los trabajos del sistema de alumbrado y fuerza para las 28 estaciones de Metro Línea 4 y 4A,

y el sistema de señalización, electrificación y comunicaciones para el trazado de la línea férrea Santiago-Chillán para EFE, a través de un consorcio formado con las empresas SICE-ENYSE, estos últimos ligados al grupo español ACS-Dragados.

En el rubro de venta de materiales eléctricos sobresale la adjudicación de una licitación con ANDE, empresa de distribución de Paraguay por la comercialización de celdas, transformadores y seccionadores por US\$ 2 millones, un contrato de suministro de cables para la obra del Centro de Justicia para Constructora OHL por un monto cercano a los US\$ 1 millones y contratos de suministro de materiales para las más importantes distribuidoras eléctricas del país por un monto total de US\$ 2 millones.

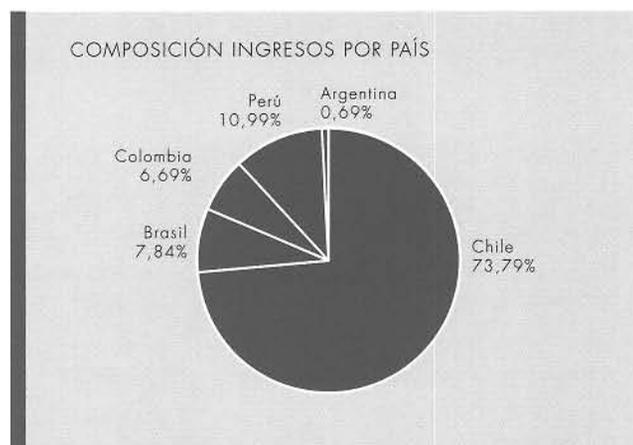
Entre los hechos relevantes en el mercado regional, CAM **Colombia** se ha destacado por incursionar en los mercados eléctrico, gas, agua, hidrocarburos y telecomunicaciones, posicionándose así como una empresa líder en la prestación de servicios para empresas de servicio público.

La filial **Perú**, obtuvo importantes contratos en proyectos de construcción y montajes eléctricos con clientes terceros, adjudicándose la construcción de una línea de transmisión y una subestación para suministrar energía al Aeropuerto Internacional de Lima por un monto aproximado de US\$ 2 millones, además de la ejecución de montajes industriales en baja tensión a un número significativo de empresas del sector industrial de la capital limeña, por un valor total de US\$ 1 millones.

En Argentina, destacable fue la participación en negocios del sector eléctrico, sanitario y transporte urbano, logrando contratos de mantenimiento de equipos de medida con las distribuidoras Edesur y Edenor que distribuyen energía a la capital de Buenos Aires por un monto aproximado de US\$ 1 millones.

**CAM Brasil**, dio inicio efectivo a los contratos con Coelce por el servicio de Fiscalización de Pérdidas, contrato a 2 años por un monto de US\$6 millones y con Ampla por la Logística de medidores y sellos, material de seguridad y control de materiales en obras, contrato a 5 años por monto de US\$ 9 millones.

CAM y sus filiales está conformada por un equipo de 1.496 empleados.



ESTADOS DE RESULTADOS	MILLONES DE PESOS			
	2004	2003	VAR 03-04	% VARIACIÓN
Ingresos de explotación	100.424	94.011	6.413	6,8%
Costos de explotación	(84.077)	(73.623)	(10.454)	(14,2%)
Gastos de administración y ventas	(7.113)	(6.305)	(808)	(12,8%)
Resultado operacional	9.233	14.083	(4.850)	(34,4%)
Resultado no operacional	749	(295)	1.044	354,0%
Resultado Neto	8.612	11.090	(2.478)	(22,3%)



ENEA, el gran parque de negocios que Manso de Velasco desarrolla en Santiago.

## INMOBILIARIA MANSO DE VELASCO

### IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA

*Razón social*

**Inmobiliaria Manso de Velasco Limitada.**

*Tipo de sociedad*

**Sociedad de Responsabilidad Limitada.**

*RUT*

**79.913.810-7**

*Dirección*

**Santa Rosa N° 76, Piso 9, Santiago-Chile.**

*Teléfono*

**(56-2) 3784700**

*Fax*

**(56-2) 3784702**

*E-mail*

**rch@mvelasco.enersis.cl**

*Audidores externos*

**Deloitte & Touche**

*Capital suscrito y pagado (M\$)*

**25.916.800**

*Participación de Enersis*

**100%**

*Proporción de la inversión en activos de Enersis*

**1,3%**

*Objeto social (extracto)*

**Adquisición, enajenación, parcelación, subdivisión, loteo, comercialización y explotación, a cualquier título, de toda clase de bienes raíces y sociedad de inversiones.**

### APODERADOS Y PRINCIPALES EJECUTIVOS

*ApoDERADOS Mancomunados*

**Cristóbal Sánchez Romero  
Andrés Salas Estrades**

*Gerente General*

**Andrés Salas Estrades**

*Asesor Legal*

**Alfonso Salgado Menchaca**

*Gerente de Desarrollo Inmobiliario*

**Gustavo Cardemil Dávila**

*Gerente Proyecto ENEA*

**Bernardo Küpfer Matte**

Manso de Velasco centra su actividad en el desarrollo de importantes proyectos inmobiliarios. Durante el año 2004 se realizaron importantes avances en la urbanización y comercialización de su principal proyecto, destinado al sector industrial (ENEA) y en los proyectos destinados principalmente al sector residencial (Santuario del Valle y Puerto Pacífico).

El proyecto ENEA corresponde al desarrollo inmobiliario de una propiedad de 1.000 hectáreas estratégicamente localizadas en Santiago Poniente, comuna de Pudahuel, colindante con el Aeropuerto Internacional Arturo Merino Benítez. La notable relación y conectividad vial que posee el proyecto se ha visto complementada con el desarrollo, a partir del 2004, de la construcción de obras del enlace vial de Avenida Américo Vespucio, Avenida San Pablo, las que serán complementadas con la autopista concesionada Costanera Norte, que ha iniciado sus obras durante el año 2004 y debe estar en funcionamiento el año 2005. Estos trabajos permitirán que ENEA posea una excelente conexión con los centros neurálgicos de la ciudad, lo que permitirá un importante desarrollo de este Parque de Negocios.

Actualmente, se encuentra en desarrollo la Fase I que responde al concepto de Parque Industrial y de Negocios. Durante el año 2004 se continuaron las labores destinadas a mejorar la conectividad vial del proyecto en el eje Américo Vespucio, que al mismo tiempo permitirá comercializar parte de los terrenos (Fase III-A) situados al poniente de Américo Vespucio. El proyecto cuenta con una innovadora infraestructura y de acuerdo al plan maestro se implementaron áreas verdes, lo que ofrece mejores equipamientos y áreas de servicio al loteo y sus usuarios.

En el ejercicio 2004, ENEA continuó progresando con importantes avances en el plano comercial. Así se integraron importantes empresas a nuestro Parque de Negocios destacando: Dibusa, Motorman, Gasei Chile S.A., Empresa Constructora Belfi, ampliación de Carlos Herrera y la continuación de proyectos inmobiliarios habitacionales como Geosal y la ampliación del desarrollo del conjunto Santa Beatriz fase III y IV. En este período algunas empresas que ya forman parte del proyecto han concluido

nuevas construcciones como son los proyectos residenciales Lomas de Manutara y Santa Beatriz, los edificios de Tonelería Mundial, Fashion Transport, ampliación de Safeway, las nuevas estaciones de servicio Copec y Esso y la inauguración del edificio de la concesionaria Vespucio Norte Express. El total de ventas realizadas durante el ejercicio fue de \$6.229 millones.

Inserto en el proyecto, también se encuentra la sociedad Aguas Santiago Poniente S.A. que otorga los servicios sanitarios asociados al desarrollo inmobiliario del proyecto ENEA. Producto de las importantes ventas logradas por el proyecto, la empresa debió activar su infraestructura sanitaria con las que atiende a la fecha a más de 2.122 clientes residenciales e industriales y realiza tratamiento al 100% de los efluentes del proyecto. En tal perspectiva, Aguas Santiago Poniente, está en una fase de incrementar notoriamente su valor económico, al tener certidumbre de la existencia de clientes asociados al desarrollo de ENEA que requieren los servicios que presta esta compañía.

El proyecto Santuario del Valle, ubicado en el sector de La Dehesa, se ha consolidado como uno de los loteos más importantes del país, orientado a la comercialización de Sitios Unifamiliares Residenciales orientados a un segmento socioeconómico alto de la población. Durante el año 2004, se concluyó la comercialización de este exitoso proyecto urbano y se dio término a los convenios establecidos de arquitectura y servicios sanitarios que hicieron posible la urbanización de este loteo.

Adicional a los proyectos anteriores, destaca el proyecto Tapihue, que contempla predios correspondientes a los terrenos asociados a los fundos Tapihue, Amancay – lote B – y La Petaca. Dichos predios, en su conjunto, involucran una superficie de 7.302 hectáreas en la comuna de Til-Til, provincia de Chacabuco, Región Metropolitana, y poseen la calidad de ZDUC (Zona de Desarrollo Urbano Condicionado), conforme al Plano Regulador Metropolitano de Santiago. En la actualidad se trabaja en la regularización de los derechos de agua y otras necesidades, que implican agregar valor al proyecto.

Destaca además, el proyecto Meseta Puerto Pacífico. Este proyecto está emplazado en un terreno de más de 35.000 m<sup>2</sup> ubicado en Viña del Mar, el cual posee una ubicación privilegiada (15 Norte con Nueva Libertad), cercano a importantes centros comerciales y a sólo 5 minutos del centro de Viña del Mar.

Durante el año 2004, se continuó la comercialización de los sublotes, quedando disponibles para la venta un 44% del proyecto. A la fecha se emplazan 5 proyectos inmobiliarios desarrollados por terceros en los terrenos ya vendidos, de los cuales 3 están en etapa terminada.

Dentro de su negocio inmobiliario, Manso de Velasco administra un total de 34.160 m<sup>2</sup> edificados, correspondientes a edificios de oficinas y locales comerciales, los cuales se encuentran en su mayoría arrendados a empresas relacionadas.

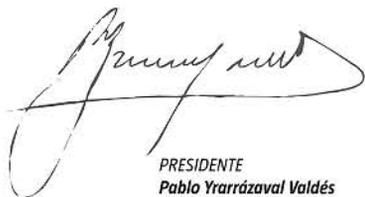
Las ventas globales de Inmobiliaria Manso de Velasco para el período 2004 fueron de \$10.354 millones.

Al 31 de diciembre 2004, la compañía poseía un total de 29 empleados, distribuidos en 4 ejecutivos, 11 profesionales y técnicos y 14 administrativos y otros.

ESTADOS DE RESULTADOS	MILLONES DE PESOS			% VARIACIÓN
	2004	2003	VAR 03-04	
Ingresos de explotación	10.354	11.616	(1.262)	(10,9%)
Costos de explotación	(8.432)	(10.763)	2.331	21,7%
Gastos de administración y ventas	(2.008)	(1.733)	(275)	(15,9%)
Resultado operacional	(85)	(880)	795	90,3%
Resultado no operacional	3.776	(2.127)	5.903	277,5%
Resultado Neto	3.006	1.339	1.667	124,5%

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los directores de Enersis y el 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, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.



**PRESIDENTE**  
**Pablo Yrarrázaval Valdés**  
RUT: 5.710.967-K



**VICEPRESIDENTE**  
**Rafael Miranda Robredo**  
RUT: 48.070.966-7



**DIRECTOR**  
**Ernesto Silva Bafalluy**  
RUT: 5.126.588-2



**DIRECTOR**  
**Hernán Somerville Senn**  
RUT: 4.132.185-7



**DIRECTOR**  
**Alfonso Arias Cañete**  
RUT: 48.087.945-7



**DIRECTOR**  
**Eugenio Tironi Barrios**  
RUT: 5.715.860-3



**DIRECTOR**  
**José Luis Palomo Álvarez**  
RUT: 48.085.073-4



**GERENTE GENERAL**  
**Mario Valcarce Durán**  
RUT: 5.850.972-8

# IDENTIFICACIÓN DE OTRAS FILIALES Y COLIGADAS

## DISTRILEC INVERSORA

### Razón social

Distrilec Inversora S.A.

### Tipo de sociedad

Sociedad Anónima Cerrada Extranjera

### Dirección

San José N° 140 (C1076AAD)  
Buenos Aires, Argentina

### Teléfono

(54-11) 4370 3700

### Fax

(54-11) 4381 0708

### Audidores externos

Deloitte & Co. S. L.

### Capital suscrito y pagado (Pesos Argentinos)

497.612.021.000

### Participación de Enersis (directa e indirecta)

50,7%

### Proporción de la inversión en activos de Enersis

1,71%

### Objeto social (extracto)

Objeto exclusivo de inversión de capitales en sociedades constituidas o a constituirse que tengan por actividad principal la distribución de energía eléctrica o que directa o indirectamente participen en sociedades con dicha actividad principal mediante la realización de toda clase de actividades financieras y de inversión, salvo a las previstas en leyes de entidades financieras, la compra y venta de títulos públicos y privados, bonos, acciones, obligaciones negociables y otorgamiento de préstamos, y la colocación de sus fondos en depósitos bancarios de cualquier tipo.

### DIRECTORIO

#### Presidente

Rafael Juan Fernández Morandé

#### Vicepresidente

Rafael López Rueda

### Directores titulares

Alan Arntsen

Mariano Florencio Grondona

Marcelo Silva Iribarne

Gonzalo Vial Vial

Horacio Ricardo Babino Garay

Jorge Gustavo Casagrande

Adelson Antonio da Silva

Luis Miguel Sas

### Directores suplentes

Luis Diego Barry

Santiago Daireaux

Manuel María Benites

Roberto José Fagan

Pedro Eugenio Aramburu

Rigoberto Mejía Aravena

Nicolás Carusoni

Martin Aldasoro

Daniel Jorge Maggi

Jorge Roberto Barros

### Gerente General

José María Hidalgo Martín-Mateos

## ENERSIS INTERNACIONAL

### Razón social

Enersis Internacional

### Tipo de sociedad

Sociedad Anónima Extranjera

### Dirección

P.O. Box 309, Ugland House, South Church St,  
Grand Cayman, Cayman Islands

### Teléfono

(345) 949 8066

### Fax

(345) 949 8080

### Audidores externos

Deloitte & Touche

### Capital suscrito y pagado (M\$)

211.895.795

### Participación de Enersis (directa e indirecta)

100%

### Proporción de la inversión en activos de Enersis

8,2%

### Objeto social (extracto)

Cualquier actividad lícita, que tenga relación con la energía o el combustible.

### DIRECTORIO

#### Presidente

Mario Valcarce Durán

(Gerente General de Enersis)

#### Director titular

Alfredo Ergas Segal

(Gerente Regional de Finanzas de Enersis)

## INVESTLUZ

### Razón social

Investluz S.A.

### Tipo de sociedad

Sociedad Anónima Extranjera

### RUT

03.032.652/0001-04

### Dirección

Av. Barão de Studart N° 2917, Bairro Dionísio Torres  
Fortaleza, Ceará, Brasil.

### Teléfono

(55-85) 3216 1273

### Fax

(55-85) 3216 1422

### Audidores externos

Deloitte & Touche

### Número total de acciones

100.461.895.427

### Capital suscrito y pagado (Reales)

954.618.954.270

### Participación de Enersis (directa e indirecta)

55,5%

### Proporción de la inversión en activos de Enersis

1,16%

### Objeto social (extracto)

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

### DIRECTORIO

Sociedad sin Directorio.

Es administrada por un Comité de gerentes cuyo presidente es Cristián Fierro Montes.

### Dicho Comité también lo integran:

Antonio Osvaldo Teixeira

Silvia Pereira Cunha

José Renato Ferreira Barreto

Luciano Alberto Galasso Samaria

Abel Pérez Claro

Manuel Fernando das Neves Bento

## INVERSIONES DISTRILIMA

### Razón social

Inversiones Distrilima S.A.

### Tipo de sociedad

Sociedad Anónima Extranjera

### RUC

20217264783

### Dirección

Jr. Teniente César López Rojas N°201, Maranga,  
San Miguel, Lima, Perú

### Teléfono

(511) 5611604

### Fax

(511) 4523007

### Casilla

32, Lima

### Audidores externos

Gris y Hernández  
y Asociados S.A.C. – Deloitte & Touche

Número total de acciones  
487.331.272 acciones

Capital suscrito y pagado (Millones de Nuevos Soles)  
487.331.272

Participación de Enersis (directa e indirecta)  
55,7 %

Proporción de la inversión en activos de Enersis  
0,5%

Objeto social (extracto)

El objeto de la sociedad es efectuar inversiones en general, especialmente las vinculadas a la distribución y generación como otras operaciones de energía eléctrica.

**DIRECTORIO**

Presidente

**Ignacio Blanco Fernández**

Vicepresidente

**Reynaldo Llosa Barber**

Directores titulares

**Alfredo Llorente Legaz**

**Cristian Herrera Fernández**

**Fernando Bergasa Cáceres**

Directores suplentes

**Walter Néstor Sciutto Brattolli**

**Mario Enrique Albornoza Chávez**

**Zoila Patricia Mascaró Díaz**

**Klaus Winkler**

**Fernando Fort Marie**

Gerente General

**Ignacio Blanco Fernández**

## ENDESA MARKET PLACE

Razón social

**Endesa Market Place en Liquidación S.A.**

Tipo de sociedad

**Sociedad Anónima Extranjera**

Dirección

**Rivera de Loira, 60 CEP 28042**

Teléfono

**(34-91) 213 1000**

Fax

**(34-91) 213 4199**

Audítores externos

**Deloitte & Touche**

Capital suscrito y pagado (M\$)

**5.024.427**

Participación de Enersis (directa e indirecta)

**15,0%**

Objeto social (extracto)

**B2B y nuevas tecnologías.**

Liquidador

**Jean Paul Zalaquett F.**

Gerente General

**Jean Paul Zalaquett F.**

## ELESUR

Razón Social

**Elesur S.A.**

Tipo de sociedad

**Sociedad Anónima Cerrada**

Dirección

**Santa Rosa 76 Piso 2, Santiago, Chile**

Teléfono

**(56-2) 353 4680**

Fax

**(56-2) 378 4794**

Audítores Externos

**Deloitte & Touche**

Capital suscrito y pagado (M\$)

**1.044.080.889**

Participación de Enersis

**100%**

Proporción de la inversión en activos de Enersis  
**1,6%**

Objeto Social (extracto)

Efectuar inversiones en bienes y valores muebles e inmuebles, corporales e incorporales, incluyendo la inversión en efectos de comercio, acciones, derechos sociales y participaciones en empresas.

**DIRECTORIO**

Presidente

**Mario Valcarce Durán**

(Gerente General de Enersis)

Directores

**Alfredo Ergas Segal**

(Gerente Regional de Finanzas de Enersis)

**Domingo Valdés Prieto**

(Fiscal de Enersis)

Gerente General

**Fernando Isac Comas**

(Gerente Regional de Contabilidad de Enersis)

## LUZ DE RÍO

Razón social

**Luz de Río Limitada**

Tipo de sociedad

**Sociedad Responsabilidad Limitada**

CNPJ (Nº de Identificación Fiscal)

**01.171.325/0001-08**

Dirección

**Praça Leoni Ramos, nº 01, bloco 1,  
Planta 7 (parte) Niterói, Rio de Janeiro**

Teléfono

**(55-21) 2613-7032**

Fax

**(55-21) 2613-7122**

Código Postal

**24.210-205**

E-mail

**lbettencourt@ampla.com**

Inscripción registro de valores  
**no aplicable**

Audítores externos

**Deloitte Touche Tohmatsu**

Número total de cuotas

**755.000**

Capital suscrito y pagado (Reales)

**755.000**

Participación de Enersis (directa e indirecta)

**99,4%**

Objeto social (extracto)

Desarrollar actividades relacionadas con el sector eléctrico, sobre todo la importación, la transmisión, la producción, la distribución, la comercialización y la exploración de energía eléctrica, además de ser permitida la participación en otras sociedades del sector eléctrico, bien como socio, bien como accionista.

**DIRECTORES**

Presidente

**Marcelo Andrés Liévenes Rebolledo**

Director Financiero

**Abel Alves Rochinha**

Director de Relaciones Institucionales

**Eugenio Carbañes Durán**

Director Jurídico

**Ana Cláudia Gonçalves Rebelo**

## COMPAÑÍA PERUANA DE ELECTRICIDAD

Razón social

**Compañía Peruana de Electricidad S.A.C.**

Tipo de sociedad

**Sociedad Anónima Cerrada**

RUC

**20220203663**

Dirección

**Jr. Teniente César López Rojas 201, Maranga,  
San Miguel, Lima, Perú**

*Teléfono*  
**(0511) 5611604**

*Fax*  
**(0511) 4523007**

*Casilla*  
**32, Lima**

*Audidores externos*  
**Grís y Hernández  
y Asociados S.A.C. – Deloitte & Touche.**

*Número total de acciones*  
**121 833 559 acciones**

*Capital suscrito y pagado (Millones de Nuevos Soles)*  
**121 833 559**

*Participación de Enersis (directa e indirecta)*  
**51,0%**

*Objeto social*  
**El objeto de la sociedad es efectuar inversiones en general, especialmente las vinculadas a la distribución y generación de energía eléctrica.**

*Sociedad Anónima sin Directorio*

*Gerente General*  
**Ignacio Blanco Fernández**

## CHILECTRA INTERNACIONAL

*Razón social*  
**Chilectra Internacional**

*Tipo de Entidad*  
**Sociedad Anónima (Extranjera)**

*Dirección*  
**P.O. Box 309, Uglan House, South Church St., Grand Cayman, Cayman Islands, British West Indies.**

*Teléfono*  
**(345) 949-8066**

*Fax*  
**(345) 949-8080**

*Audidores Externos*  
**KPMG Auditores Consultores Ltda.**

*Capital Autorizado GAAP Local (US\$ Americanos)*  
**112.022.703**

*Capital Pagado (US\$ Americanos)*  
**112.022.703**

*Participación de Enersis (directa e indirecta)*  
**98,2%**

*Objeto Social*  
**La sociedad tiene por objeto la realización de operaciones asociadas a proyectos e inversiones de la sociedad matriz.**

*Director Presidente*  
**Mario Valcarce Durán**  
*Gerente General de Enersis*  
*Director*  
**Alfredo Ergas Segal**  
*Gerente Regional de Finanzas de Enersis*

## LUZ ANDES

*Razón social*  
**Luz Andes Limitada**

*Tipo de Entidad*  
**Sociedad de Responsabilidad Limitada**

*Dirección*  
**Santa Rosa 76 Piso 5, Santiago, Chile**

*Teléfono*  
**(562) 634-6310**

*Fax*  
**(562) 634-6370**

*Audidores Externos*  
**KPMG Auditores Consultores Ltda.**

*Capital Pagado (M\$)*  
**1.000**

*Participación de Enersis (directa e indirecta)*  
**98,2%**

*Objeto Social*  
**Explotación, producción, transporte, distribución y compraventa de energía y equipos eléctricos, y la ejecución de instalaciones eléctricas.**

*Gerente General*  
**Christian Mosqueira Vargas**

## EMPRESA ELÉCTRICA DE COLINA

*Razón social*  
**Empresa Eléctrica de Colina Limitada**

*Tipo de Entidad*  
**Sociedad de Responsabilidad Limitada**

*Dirección*  
**Chacabuco N°31, Colina, Santiago, Chile**

*Teléfono*  
**(562) 844-3130**

*Fax:*  
**(562) 844-3111**

*Audidores Externos*  
**KPMG Auditores Consultores Ltda.**

*Capital Pagado (M\$)*  
**64.672**

*Participación de Enersis (directa e indirecta)*  
**98,2%**

*Objeto Social*  
**Explotación, producción, transporte, distribución y compraventa de energía y equipos eléctricos, y la ejecución de instalaciones eléctricas.**

*Gerente General*  
**Leonel Martínez Garrido**

## CHILECTRA INVERSUD

*Razón social*  
**Chilectra Inversud S.A.**

*Tipo de Entidad*  
**Sociedad Anónima Cerrada**

*Dirección*  
**Santa Rosa 76, piso 8°, Santiago**

*Teléfono*  
**675-2000**

*Fax*  
**675-2000**

*Audidores Externos*  
**KPMG Auditores Consultores Ltda.**

*Capital Pagado (US\$)*  
**230.120.000**

*Participación de Enersis (directa e indirecta)*  
**98,2%**

*Objeto Social*  
**Explotar en el extranjero, por cuenta propia o a través de terceros los negocios de la distribución y venta de energía eléctrica. Asimismo, podrá realizar inversiones en empresas extranjeras, como también efectuar toda clase de inversiones en toda clase de instrumentos mercantiles como abonos, debentures, títulos, crédito, valores mobiliarios negociables u otros documentos financieros o comerciales, todo ello con miras a la percepción de sus frutos naturales y civiles. Para lo anterior, podrá constituir, modificar, disolver y liquidar sociedades en el extranjero, pudiendo asimismo desarrollar todas las demás actividades que sean complementarias y/o relacionadas con los giros anteriores.**

*DIRECTORIO*  
*Presidente*  
**Marcelo Silva Iribarne**  
*Vicepresidente*  
**Cristóbal Sánchez Romero**  
*Director*  
**Rafael López Rueda**

*Gerente General*  
**Juan Pablo Spoerer Hurtado**

## SYNOPSIS COLOMBIA

*Razón social*  
**Synopsis Colombia Limitada**

*Tipo de sociedad*  
**Sociedad de Responsabilidad Limitada**

*RUT*  
**830.054.730-1**

*Dirección*  
**Carrera 13 A No. 93-66 Piso 6° Bogotá, D.C.**

*Teléfono*  
**(57-1) 601 5800**

*Fax*  
**(57-1) 601 5915**

*Audidores externos*  
**Deloitte Colombia Ltda.**

*Capital suscrito y pagado (Pesos Colombianos)*  
**238.446.000**

*Participación de Enersis (directa e indirecta)*  
**100%**

**Objeto social**

Suministrar y comercializar servicios y equipos relacionados con la computación y procesamiento de datos, a empresas de servicio público y otras nacionales o extranjeras.

**ADMINISTRADORES****Presidente**

**Claudio Rafael Guzmán Porras**

**Gerente General**

**Álvaro Pérez Uz**

*Subgerente Administración y RRHH*

**Edgar Enrique Martínez Niño**

*Subgerente Comercial*

**Germán Sánchez Pérez**

*Subgerente Consultoría*

**Leonardo Fabio Escobar Sarmiento**

*Subgerente Fábrica*

**Ana Patricia Delgado Mesa**

*Subgerente Operaciones*

**Eduardo Ruiz Alonso**

**SYNAPSIS BRASIL****Razón social**

**Synapsis Brasil Limitada**

**Tipo de sociedad**

**Sociedad de Responsabilidad Limitada**

**RUT(CNPJ)**

**01.855.536/0001-51**

**Dirección**

**Av. Rio Branco, 01 – Sala 508 – Centro – RJ Cep: 20090-003**

**Teléfono**

**(55 21) 2550-8590 hasta 8595**

**Fax**

**(56-2) 2550-8590 hasta 8595 (anexo 204)**

**Auditores externos**

**Deloitte Touche Tohmatsu**

**Capital suscrito y pagado (Reales)**

**390.334**

**Participación de Enersis (directa e indirecta)**

**100%**

**Objeto social**

Prestación de servicios de consultoría y asistencia técnica relacionados con el sector de informática y procesamiento de datos a las empresas brasileras o extranjeras; el desarrollo de programas y sistemas de informática; la comercialización de equipos de informática y procesamiento de datos; la fabricación, compra, venta, importación, exportación, representación, consignación y distribución de todos los tipos de bienes, móviles o inmóviles, conexos con el objeto descrito en los tópicos mencionados; y la participación en otras sociedades, civiles o comerciales, nacionales o extranjeras, que operen en los sectores de informática, de energía eléctrica, o, todavía, en la administración y/u operaciones de servicios públicos de energía eléctrica, telecomunicaciones, agua para uso doméstico o industrial y alcantarillado sanitario, como accionista, cuotista, o socio; y la participación en "joint-ventures", consorcios y sociedades en cuenta de participación.

**DIRECTORIO****Presidente**

**Leonardo Miguel Covalschi**

**Directores titulares**

**Antonio Jaime Bravo Narvaez  
Carlos Alberto Acero**

**Principales ejecutivos****Gerente General**

**Leonardo Miguel Covalschi**

**Fiscal**

*Subgerente de Administración y Finanzas*

**Jacqueline Gomes da Silva**

*Subgerente de Recursos Humanos*

**Marcia Caporazzo**

**SYNAPSIS PERÚ****Razón social**

**Synapsis del Perú S.A.**

**Tipo de sociedad**

**Sociedad Anónima**

**RUC**

**20466590747**

**Dirección**

**Jr. Teniente César López Rojas 201, Piso 10, Maranga, San Miguel, Lima, Perú**

**Teléfono**

**(0511) 5611604**

**Fax**

**(0511) 4523007**

**Inscripción registro de valores**

**No participa en bolsa**

**Auditores externos**

**Gris y Hernández y Asociados S.AC. – Deloitte & Touche.**

**Número total de acciones**

**609,200**

**Capital suscrito y pagado (Nuevos Soles)**

**609,200**

**Participación de Enersis (directa e indirecta)**

**100%**

**Objeto social**

El objeto de la sociedad es prestar servicios relacionados con la computación, procesamiento de datos y demás servicios informáticos de telecomunicaciones y control, así como prestar capacitación en las actividades relacionadas con los servicios prestados, entre otros.

**Sociedad Anónima sin Directorio****Gerente General**

**Zoila Patricia Mascaró Díaz**

**SYNAPSIS ARGENTINA****Razón social**

**Synapsis Argentina**

**Tipo de sociedad**

**Sociedad de Responsabilidad Limitada**

**RUT (CUIT)**

**30-65753556-3**

**Dirección**

**Alicia Moreau de Justo 1750 3 "C", Capital Federal**

**Teléfono**

**0054 11 4021 8300**

**Fax**

**0054 11 4021 8300**

**Inscripción registro de valores**

Inscrita en la Inspección General de Justicia con fecha 10 de noviembre de 1992, bajo el N°10842, del Libro 112, Tomo A de Sociedades Anónimas. La transformación en Sociedad de Responsabilidad Limitada fue inscrita en la Inspección General de Justicia con fecha 3 de septiembre de 2002, bajo el N°4839, del Libro 116, de SRL

**Auditores externos**

**Deloitte & Co SRL**

**Número total de acciones (cuotas)**

**466.129**

**Capital suscrito y pagado (Pesos Argentinos)**

**466.129**

**Participación de Enersis (directa e indirecta)**

**100%**

**Objeto social (extracto)**

El objeto principal de la sociedad es prestar servicios relacionados con la computación, procesamiento de datos y demás servicios informáticos de telecomunicaciones y control, así como prestar capacitación en las actividades relacionadas con los servicios prestados, entre otros.

**Gerencia****Gerentes Titulares**

**Claudio Rafael Guzmán Porras**

**José María Gil Bueno**

**Javier Sampayo Vázquez**

**Gerente Suplente**

**Mariano Florencio Grondona**

**Principales ejecutivos****Gerente General**

**José María Gil Bueno**

*Gerente de Administración,*

*Finanzas y Recursos Humanos*

**Javier Sampayo Vázquez**

**CAM PERÚ****Razón social**

**Compañía Americana de Multiservicios del Perú S.A.**

**Tipo de sociedad**

**Sociedad Anónima**

**RUC**

**20388101971**

**Dirección**

**Jr. Teniente César López Rojas 201, Piso 3, Maranga, San Miguel, Lima, Perú**

**Teléfono**

**(0511) 5611604**

**Fax**

**(0511) 4523007**

**Audidores externos**  
Gris y Hernández y Asociados S.A.C. – Deloitte & Touche.

**Número total de acciones**  
1.320.610

**Capital suscrito y pagado (Nuevos Soles)**  
1.320.610

**Participación de Enersis (directa e indirecta)**  
100%

**Objeto social**  
El objeto de la sociedad es realizar por cuenta propia o de terceros servicios profesionales y técnicos de gestión y compra de materiales o equipos para servicios de electricidad, agua, gas o comunicaciones, entre otros.

*Sociedad Anónima sin Directorio*

**Gerente General**  
Mario Albornoz Chávez

## CAM COLOMBIA

**Razón social**  
Compañía Americana de Multiservicios Limitada Colombia

**Tipo de sociedad**  
Sociedad de Responsabilidad Limitada

**NIT**  
830.058.272-8

**Dirección**  
AV. Carrera 68 No. 5-21, Bogotá, Colombia

**Teléfono**  
(57-1) 4173000

**Fax**  
(57-1) 5651012

**Audidores externos**  
Deloitte & Touche Ltda.

**Número total de acciones**  
1.615.500

**Capital social y pagado (M\$)**  
1.615.500.000

**Participación de Enersis (directa e indirecta)**  
100%

**Objeto social**  
Realizar por cuenta propia, o de terceros y/o Asociada a Terceros, tanto en el país como en el extranjero, las siguientes actividades: Servicios: mediante la prestación de servicios profesionales y técnicos a empresa y organismos nacionales e internacionales, públicos y privados, Constructora e inmobiliaria; mediante la construcción y refacción de todo tipo muebles y la ejecución de proyectos. Importación y exportación de todo tipo de materiales. Comercial mediante la compra, venta permuta, fraccionamiento, consignación y distribución de todo tipo de materiales.

**DIRECTORIO**  
CAM COLOMBIA  
Composición Accionaria 99,9999%  
Representada por el Sr. Pantaleon Calvo.

**SYNOPSIS**  
Composición Accionaria 0,0001%  
Representada por el Sr. Alvaro Pérez UZ.

**PRINCIPALES EJECUTIVOS**  
**Gerente General**  
Carlos Mario Restrepo Molina  
**Fiscal**  
(Servicio Externo prestado por Codensa)  
**Gerente Comercial**  
Javier Valdez Belalcázar  
**Gerente Aprovisionamiento & Logística**  
Américo Mikly  
**Gerente Operaciones**  
Juan Camilo Vargas Velásquez  
**Gerente Sistemas de Medida**  
Alexander Mossos  
**Director de Proyectos**  
Fabio Gómez Sierra  
**Jefe Planificación y Control Gestión**  
Mauricio Salinas Cortés  
**Jefe de Administración y Recursos Humanos**  
Claudia Durán Rojas

## CAM BRASIL

**Razón social**  
Cam Brasil Multiserviços Limitada

**Tipo de sociedad**  
Sociedad Responsabilidad Limitada

**RUT**  
04.214.233/0001-48

**Dirección**  
Av José Mendonça de Campos, 680  
São Gonçalo - RJ

**Teléfono**  
(55-21) 2717-2222

**Fax**  
(55-21) 2702-8000

**Casilla**  
24.470-700

**Audidores externos**  
Deloitte Touche Tohmatsu.

**Capital suscrito y pagado (M\$)**  
252.216

**Participación de Enersis (directa e indirecta)**  
100%

**Objeto social**  
Prestación de Servicios de ingeniería eléctrica, construcción de Redes y Grandes Obras, Servicios Comerciales Masivos en utilities.

**PRINCIPALES EJECUTIVOS**  
**Director General**  
Fernando Foix Iñiguez  
**Director Comercial**  
Pablo Edmundo Calderon  
**Gerente de Administración y Recursos**  
Francisco Loza Lobos  
**Gerente de Finanzas, Planificación y Control**  
Antonio José Nóboa  
**Gerente de Procesos Comerciales**  
Iván Castillo  
**Gerente de Servicios de Pérdidas**  
Jorge Vergara  
**Gerente de Servicios de Medida**  
Santiago Contreras Rojas  
**Gerente de Filial Fortaleza**  
Marco Laforet

## CAM

**Razón social**  
Compañía Americana de Multiservicios (CAM) S.R.L.

**Tipo de sociedad**  
Sociedad de Responsabilidad Limitada

**RUT (CUIT)**  
30-66188247-2

**Dirección**  
Av. Vélez Sarsfield 1160, Capital Federal, Argentina

**Teléfono**  
0054 11 4302 2951/58

**Fax**  
0054 11 4302 2951/58

**Inscripción registro de valores**  
Inscrita en la Inspección General de Justicia con fecha 27 de septiembre de 1993, bajo el N° 9274, del Libro 113, Tomo A de Sociedades Anónimas. La transformación en Sociedad de Responsabilidad Limitada fue inscrita en la Inspección General de Justicia con fecha 7 de enero de 2003, bajo el N° 166, del Libro 117, de SRL

**Número total de acciones (cuotas)**  
El capital social de CAM asciende a la suma de \$ 1.000.000 y se encuentra dividido en 1.000.000 de cuotas de \$ 1 valor nominal cada una.

**Capital suscrito y pagado**  
El capital social se encuentra suscrito e integrado en su totalidad.

**Participación de Enersis (directa e indirecta)**  
99,90%

**Objeto social (extracto)**  
El objeto de la sociedad es la presentación de servicios profesionales y técnicos a empresas y organismos nacionales e internacionales, públicos y privados, de asesoramiento, asistencia técnica, montaje, control de procesos, puesta en marcha y mantenimiento de sistemas, maquinarias y aparatos, manutención de redes de transporte y distribución, todos ellos relacionados con la producción, transporte y distribución de energía eléctrica; entre otros objetos.

**Gerencia**  
**Gerente Titular**  
Mauricio Naser García  
**Gerente Suplente**  
Marcelo Luis Rull.

## CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS LOS MAITENES

**Razón social**  
Construcciones y Proyectos Los Maitenes S.A.

**Tipo de sociedad**  
Sociedad Anónima Cerrada

**RUT**  
96.764.840-K

**Dirección**  
Américo Vespucio 0100, Pudahuel, Santiago

Teléfono  
6010601

Fax  
6010519

Auditores externos  
Deloitte & Touche

Número total de acciones  
295.100

Capital suscrito y pagado (M\$)  
3.809.503

Participación de Enersis (directa e indirecta)  
55%

**Objeto social**

La construcción por cuenta propia o para terceros, en terrenos propios o ajenos, urbanizados o no urbanizados, de todo tipo de obras civiles, instalaciones, edificios, viviendas, oficinas y otros; b) La venta o enajenación en cualquier forma de tales obras y construcciones; c) El estudio y desarrollo de proyectos para tales construcciones, incluyendo, ingeniería, arquitectura, financiamiento, comercialización y otros. En el desarrollo de las actividades propias de su giro, la sociedad podrá siempre actuar por cuenta propia o ajena, ya sea directamente o formando parte de asociaciones, comunidades, sociedades y personas jurídicas de cualquier naturaleza, de las cuales podrá incluso asumir la administración.

**DIRECTORIO**

Presidente  
Cristóbal Sánchez Romero  
Directores  
Manuel Jarpa Riveros  
Andrés Salas Estrades  
Luis Felipe Edwards Mery  
Patricio Parodi Gil

Gerente General  
Bernardo Küpfer Matte

## AGRÍCOLA E INMOBILIARIA PASTOS VERDES

Razón social  
Agrícola e Inmobiliaria Pastos Verdes Limitada

Tipo de sociedad  
Sociedad Responsabilidad Limitada

RUT  
78.970.360-4

Dirección  
Santa Rosa 76, Piso 9, Santiago

Teléfono  
6010601

Fax  
6010519

Inscripción registro de valores  
no aplica

Auditores externos  
Deloitte & Touche

Capital suscrito y pagado (M\$)  
37.029.390

Participación de Enersis (directa e indirecta)  
55%

**Objeto social**

La sociedad tiene por objeto la explotación de predios agrícolas y el desarrollo de todo tipo de actividades inmobiliarias, incluyendo la urbanización, comercialización y enajenación de terrenos, bajo cualquier forma legal.

Administración  
Plena con la comparecencia de 3 representantes conjuntamente.

Gerente General  
Bernardo Küpfer Matte

## AGUAS SANTIAGO PONIENTE

Razón social  
Aguas Santiago Poniente S.A.

Tipo de sociedad  
Sociedad Anónima Cerrada

RUT  
96.773.290-7

Dirección  
Américo Vespucio N°0100, Pudahuel, Santiago

Teléfono  
6010601

Fax  
6010519

Auditores externos  
Deloitte & Touche

Acciones  
1.876.271

Capital suscrito y pagado (M\$)  
3.075.927

Participación de Enersis (directa e indirecta)  
55%

**Objeto social**

Exclusivo establecer, construir, y explotar servicios públicos destinados a producir y distribuir agua potable; recolectar, tratar y disponer aguas servidas, y efectuar las demás funciones que expresamente autorice el D.F.L. N°382 de 1988 y sus modificaciones.

**DIRECTORIO**  
Presidente  
Víctor Manuel Jarpa Riveros

Directores  
Cristóbal Sánchez Romero  
Andrés Salas Estrades  
Luis Felipe Edwards Mery  
Patricio Parodi Gil

Gerente General  
Jorge Alé Yarad

## AGRÍCOLA DE CAMEROS

Razón social  
Sociedad Agrícola de Cameros

Tipo de sociedad  
Sociedad Responsabilidad Limitada

RUT  
77.047.280-6

Dirección  
Camino Polpaico a Til-Til, S/N Til-Til.

Teléfono  
3784700

Fax  
3784702

Auditores externos  
Deloitte & Touche

Capital suscrito y pagado (M\$)  
5.738.046

Participación de Enersis (directa e indirecta)  
57,5%

**Objeto social**

La sociedad tiene por objeto la explotación de predios agrícolas.

Administración  
Plena con la comparecencia de 3 representantes conjuntamente

Gerente  
Hugo Ayala Espinoza

## COSTANERA

Razón social  
Central Costanera S.A.

Tipo de Entidad  
Sociedad Anónima

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 (M\$)  
90.299.357

Participación de Enersis (Directa e indirecta)  
38,5%

Directores titulares  
Presidente  
Héctor López Vilaseco  
Vicepresidente  
Máximo Bomchil  
Julio Valbuena Sánchez  
Rafael Mateo Alcalá  
José María Hidalgo Martín-Mateos  
Roberto Fagan  
César Amuchástegui  
Pablo Piñera Echenique  
Eduardo J. Romero

Directores suplentes  
Carlos Martín Vergara  
María Soledad Martínez Tagle  
Jorge Burlando Bonino

**Sergio Schmois**  
**José Miguel Granged Bruñen**  
**Gabriel Cerdá**  
**Bernardo Iriberrí**  
**Alfredo Mauricio Vítolo**  
**Sebastián Piñera Echenique**

*Principales Ejecutivos*  
*Gerente General*  
**Miguel Ortiz Fuentes**  
*Gerente de Administración y Finanzas*  
**Gabriel Cerdá Apalategui**  
*Gerente de Recursos Humanos*  
**Rigoberto Allendes Verdugo**  
*Gerente de Planificación y Control*  
**Jorge Burlando**  
*Gerente Comercial*  
**Sergio Schmois**  
*Gerente de Producción*  
**Francisco Monteleone**

## CHOCÓN

*Razón social*  
**Hidroeléctrica El Chocón S.A.**

*Tipo de Entidad:*  
**Sociedad Anónima**

*Domicilio:*  
**Av. España 3301, Buenos Aires; Argentina.**

*Objeto social*  
**El objeto de la sociedad es la producción de energía eléctrica y su comercialización.**

*Capital pagado (M\$)*  
**188.522.713**

*Participación de Enersis (Directa e indirecta)*  
**28,5%**

*Vicepresidente*  
**Francisco Mezzadri**  
**Antonio Cámara Eguinoa**  
**Miguel Ortiz Fuentes**  
**Julio Valbuena Sánchez**  
**Eduardo Adrián Carbaño**  
**José Luis Mazzone**  
**Javier Zuber**

*Directores suplentes*  
**Fernando Antognazza**  
**Francisco Domingo Monteleone**  
**José María Hidalgo Martín-Mateos**  
**José Miguel Granged Bruñen**  
**Susana Alcira Arévalo**  
**Enrique Díaz**  
**Carlos Arturo Principi**  
**Rubén Paramidani**

*Gerente general*  
**Fernando Claudio Antognazza**

## ENDESA ARGENTINA

*Razón social*  
**Endesa Argentina S.A.**

*Tipo de entidad*  
**Sociedad Anónima**

*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 (M\$)*  
**22.980.791**

*Participación de Enersis (Directa e indirecta)*  
**60,0%**

*Directores titulares*  
*Presidente*  
**José Miguel Granged Bruñen**  
*Vicepresidente*  
**Néstor José Belgrano**  
*Director*  
**Francisco Martín Gutiérrez**

*Directores suplentes*  
**José María Hidalgo Martín-Mateos**  
**Patricio Alberto Martín**  
**Marcelo A. Den Toom**

## HIDROINVEST

*Razón social*  
**Hidroinvest S.A.**

*Tipo de Entidad*  
**Sociedad Anónima**

*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 (M\$)*  
**10.149.225**

*Participación de Enersis (directa e indirecta)*  
**41,9%**

*DIRECTORES TITULARES*  
*Presidente*  
**Héctor López Vilaseco**  
*Vicepresidente*  
**Francisco Mezzadri**  
*Directores*  
**Héctor López Vilaseco**  
**Antonio Cámara Eguinoa**  
**Fernando Claudio Antognazza**  
**Julio Valbuena Sánchez**  
**Francisco Domingo Monteleone**  
**Carlos Principi**

*Directores suplentes*  
**Viviana Soria**  
**Daniel Garrido**  
**José Miguel Granged Bruñen**  
**José María Hidalgo Martín-Mateos**  
**Roberto Fagan**  
**Gabriel Cerdá**  
**Rigoberto Allendes Verdugo**  
**Sergio Falzone**

## CACHOEIRA DOURADA

*Razón social*  
**Centrais Elétricas Cachoeira Dourada S.A.**

*Tipo de entidad*  
**Sociedad Anónima Abierta**

*Domicilio*  
**Av. República del Líbano 2.417, Oficina N°702, Ed. Paladium Center Goiania, Goiás - 74.115.030 - 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 (M\$)*  
**144.462.473**

*Participación de Enersis (directa e indirecta)*  
**55,5%**

*DIRECTORIO*  
*Presidente*  
**Francisco Javier Bugallo Sánchez**  
*Directores*  
**Nicolás Pérez Pérez**  
**Raimundo Cámara**

*PRINCIPALES EJECUTIVOS*  
*Gerente General*  
**Francisco Bugallo Sánchez**  
*Director Comercial*  
**Manuel Herrera Vargas**  
*Director Comercialización*  
**Juan Pablo Herrera López**

## ENDESA BRASIL

*Razón social*  
**Endesa Brasil Participacoes Ltda.**

*Tipo de entidad*  
**Sociedad de Responsabilidad Limitada**

*Domicilio*  
**Praia de Botafogo 228, Oficina N°1.105, Río de Janeiro, R.J. 22 359-900 - Brasil.**

*Objeto Social*  
**El objeto social comprende la participación en otras sociedades, como socia, accionista o cuotista; la prestación de servicios, inclusive la administración de bienes propios o de terceros relacionados al sector eléctrico; y la detección y estudio de nuevos mercados y alternativas de inversión, particularmente en el sector eléctrico.**

*Capital Pagado (M\$)*  
**673.566**

*Participación de Enersis (directa e indirecta)*  
**60,0%**

*Apoderados*  
**Francisco Javier Bugallo Sánchez**  
**Manuel Herrera Vargas**

## INGENDESA BRASIL

*Razón social*  
Ingendesa do Brasil Ltda.

*Tipo de entidad*  
Sociedad de responsabilidad limitada

*Domicilio*  
Rua Uruguaiana N° 94, Pavimento 05, Centro - Río de Janeiro, Rj - Cep 20.050 - 090, 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, 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, en el país y en el extranjero, de forma directa e indirecta, para lo que podrá participar en sociedades o en consorcios de cualquier tipo.

*Capital Pagado (M\$)*  
117.570

*Participación de Enersis (directa e indirecta)*  
58,6%

*Apoderado*  
Director General  
Sergio Campos

## PEHUENCHE

*Razón social*  
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.

*Tipo de entidad*  
Sociedad Anónima Abierta

*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 (M\$)*  
161.921.504

*Participación de Enersis (directa e indirecta)*  
55,6%

*DIRECTORIO*  
Presidente  
Claudio Iglesias Guillard

*Vicepresidente*  
Alan Fischer Hill

*Directores*  
Leonardo Contreras Rivera  
Enrique Lozán Jiménez  
Alejandro Wendling Aliaga  
Oswaldo Muñoz Díaz  
Pedro Gatica Kerr

*Gerente General*  
Lucío Castro Márquez

## PANGUE

*Razón social*  
Empresa Eléctrica Pangué S.A.

*Tipo de entidad*  
Sociedad Anónima Cerrada

*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 pangué en la hoya del río Biobío.

*Capital Pagado (M\$)*  
73.590.496

*Participación de Enersis (directa e indirecta)*  
57,0%

*DIRECTORIO*  
Presidente  
Claudio Iglesias Guillard  
Vicepresidente  
Alan Fischer Hill  
Director  
Alejandro Wendling Aliaga

*Gerente General*  
Lionel Roa Burgos

## CELTA

*Razón social*  
Compañía Eléctrica Tarapacá S.A.

*Tipo de entidad*  
Sociedad Anónima Cerrada.

*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. Además, tiene por objeto con carácter preferente hasta su conclusión, la construcción de una central termoeléctrica, la construcción y operación de un muelle o instalaciones marítimas, para carga y descarga de insumos y otros productos en el sector denominado punta de patache, al sur de Iquique, I región. Asimismo, el objeto comprende la construcción de la línea de transmisión con sus subestaciones entre la central y la mina de cobre de Doña Inés de Collahuasi; y el refuerzo del sistema interconectado del norte grande.

*Capital Pagado (M\$)*  
83.337.314

*Participación de Enersis (directa e indirecta)*  
60,0%

*DIRECTORIO*  
Presidente  
Alejandro Wendling Aliaga  
Directores  
Alan Fischer Hill  
Rodrigo Naranjo Martorell

*Gerente General*  
Eduardo Soto Trincado

## SAN ISIDRO

*Razón social*  
Compañía Eléctrica San Isidro S.A.

*Tipo de entidad*  
Sociedad Anónima Cerrada

*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 (M\$)*  
31.529.181

*Participación de Enersis (directa e indirecta)*  
44,5%

*Directores titulares*  
Presidente  
Alejandro Wendling Aliaga  
Vicepresidente  
Javier García Burgos  
Claudio Iglesias Guillard  
Alan Fischer Hill  
Pedro Gatica Kerr

*Directores suplentes*  
Alejandro García Chacón  
Joseph Lessard Meath  
Rodrigo Naranjo Martorell  
Oswaldo Muñoz Díaz  
Claudio Betti Pruzo

*Gerente General*  
Claudio Iglesias Guillard

## INVERSIONES ELÉCTRICAS QUILLOTA

*Razón social*  
Inversiones Eléctricas Quillota S.A.

*Tipo de entidad*  
Sociedad Anónima Cerrada.

*Rut*  
96.827.970-k

*Domicilio*  
Santa Rosa 76, Santiago, Chile

**Objeto Social**

La sociedad tiene por objeto efectuar y mantener una inversión en acciones de la Compañía Eléctrica San Isidro S.A. o de la entidad que la suceda legalmente.

**Capital Pagado (M\$)**  
15.687.240

**Participación de Enersis (directa e indirecta)**  
30,0%

**Directores titulares**

**Presidente**  
Alejandro Wendling Aliaga  
Javier García Burgos Benfield  
Claudio Iglesias Guillard

**Directores suplentes**

Alan Fischer Hill  
Joseph Lessard Meath  
Rodrigo Naranjo Martorell

**Gerente General**

Claudio Iglesias Guillard

**INGENDESA****Razón social**

Empresa de ingeniería ingendesa S.A.

**Tipo de entidad**

Sociedad Anónima Cerrada

**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, laboratorio, peritajes, gestión de empresas en sus diversos campos, y en general de servicios de consultoría en todas sus especialidades, tanto en el país como en el extranjero, ya sea en forma directa, asociada con o a través de terceros, para lo cual podrá formar o incorporarse a sociedades, corporaciones, fundaciones o consorcios de cualquier tipo.

**Capital Pagado (M\$)**  
1.926.614

**Participación de Enersis (directa e indirecta)**  
58,6%

**DIRECTORIO**

**Presidente**  
Rafael Mateo Alcalá  
Rafael de Cea Chicano  
Santiago Sabugal García

**Gerente General**

Juan Benabarre Benaiges

**TÚNEL EL MELÓN****Razón social**

Sociedad Concesionaria Túnel El Melón S.A.

**Tipo de entidad**

Sociedad Anónima Cerrada

**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 (M\$)**  
8.932.247

**Participación de Enersis (directa e indirecta)**  
60,0%

**DIRECTORIO**

**Presidente**  
Alejandro González Dale  
Jorge Ale yarad  
Renato Fernández Baeza

**Gerente General**

Maximiliano Ruiz Ortiz

**ENIGESA****Razón social**

Endesa Inversiones Generales S.A.

**Tipo de entidad**

Sociedad Anónima Cerrada

**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 (M\$)**  
2.470.089

**Participación de Enersis (directa e indirecta)**  
60,0%

**DIRECTORES**

Alejandro González Dale  
Juan Carlos Mundaca Álvarez  
Jaime Montero Valenzuela

**Gerente General**

Juan Carlos Mundaca Álvarez

**INVERSIONES ENDESA NORTE****Razón social**

Inversiones Endesa Norte S.A.

**Tipo de entidad**

Sociedad Anónima Cerrada

**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 Gasoducto Atacama Compañía Ltda.; Gasoducto Cuenca Noroeste Ltda.; y Noroeste Pacífico Generación de Energía Ltda.; Así como en Administradora Proyecto Atacama S.A.; o sus sucesoras legales.

**Capital Pagado (M\$)**  
74.827.340

**Participación de Enersis (directa e indirecta)**  
60,0%

**Directores titulares**

**Presidente**  
Alejandro González Dale  
Manuel Irrázaval Aldunate  
Rafael Mateo Alcalá

**Directores suplentes**

Juan Benabarre Benaiges  
Raúl Arteaga Errázuriz

**Gerente General**

Juan Benabarre Benaiges

**EMGESA****Razón social**

Emgesa S.A. E.S.P.

**Tipo de entidad**

Sociedad Anónima Empresa de Servicio Público.

**Domicilio**

Carrera 11 N° 82-76, Piso 3 Santa Fe de Bogotá, D.C. Colombia.

**Objeto Social**

La empresa tiene como objetivo la generación y comercialización de energía eléctrica, así como la ejecución de todas las actividades afines, conexas, complementarias y relacionadas con la generación de energía.

**Capital Pagado (M\$)**  
700.273.325

**Participación de Enersis (directa e indirecta)**  
12,7%

**Directores titulares**

**Presidente**  
Andrés Regué Godall  
Rafael Errázuriz Ruiz-Tagle  
Alejandro González Dale  
Alejandro Zaccour Urdinola  
José Antonio Vargas Lleras  
Enrique Borda Villegas  
Pedro Arturo Rodríguez Tobo  
Camilo Sandoval Sotelo  
Juan Rincón Arévalo

*Directores suplentes*  
**Gustavo López Tobón**  
**Lucio Rubio Díaz**  
**Carlos Alberto Luna Cabrera**  
**Martha Veleño Quintero**  
**Fernando Gutiérrez Medina**  
**Alvaro José Cruz Tawil**  
**Henry Navarro Sánchez**  
**Héctor Zambrano Rodríguez**  
**Manuel Jiménez Castillo**

*Principales ejecutivos*  
*Gerente General*  
**Lucio Rubio Díaz**  
*Gerente Administración y Finanzas*  
**Gustavo López**  
*Gerente control de Gestión*  
**Luis Larumbe**  
*Gerente Explotación*  
**Carlos Alberto Luna**  
*Gerente Comercial*  
**Fernando Gutiérrez**

## BETANIA

*Razón social*  
**Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P.**

*Tipo de entidad*  
**Sociedad Anónima Empresa de Servicio Público.**

*Domicilio*  
**Carrera 5 N° 6-28, Edificio Metropolitano, Torre B, Piso 5º, Neiva, Colombia.**

*Objeto Social*  
**La sociedad tiene como objeto principal la generación y comercialización de energía eléctrica.**

*Capital Pagado (M\$)*  
**392.608.034**

*Participación de Enersis (directa e indirecta)*  
**51,4%**

*Directores titulares*  
*Presidente*  
**Lucio Rubio Díaz**  
**Alejandro Zaccour Urdinola**  
**Alejandro González Dale**  
**Rafael Errázuriz Ruiz-tagle**  
**Mario Scarpetta Gnecco**

*Directores suplentes*  
**Andrés Regué Godall**  
**Luis Humberto Ustariz**  
**Fernando Gutiérrez Medina**  
**Alvaro José Cruz Tawil**  
**Carlos Alberto Luna Cabrera**

*Gerente General*  
**Carlos Alberto Luna Cabrera**

## CAPITAL ENERGÍA

*Razón social*  
**Capital Energía S.A.**

*Tipo de entidad*  
**Sociedad Anónima Comercial**

*Domicilio*  
**Santafé de Bogotá, D.C. Colombia**

*Objeto Social*  
**La empresa tiene por objeto participar como "compañía inversionista" y llegar a ser adjudicataria en el proceso de capitalización de la Empresa de Energía Eléctrica de Bogotá S.A. E.S.P. asimismo, efectuar inversiones en sociedades dedicadas a la generación y/o distribución y/o comercialización y/o transmisión de energía eléctrica.**

*Capital Pagado (M\$)*  
**415.714.494**

*Participación de Enersis (directa e indirecta)*  
**26,2%**

*Directores titulares*  
**Andrés Regué Godall**  
**Rafael Errázuriz Ruiz-tagle**  
**Lucio Rubio Díaz**  
**Alejandro González Dale**  
**Alvaro José Cruz Tawil**

*Directores suplentes*  
**Fernando Gutiérrez**  
**Carlos Alberto Luna Cabrera**  
**Gustavo López Tobón**  
**Juan Manuel Pardo Gómez**  
**Isabel Cristina Solano**

*Gerente General*  
**Lucio Rubio Díaz**

## EDEGEL

*Razón social*  
**Edegel S.A.A.**

*Tipo de entidad*  
**Sociedad Anónima**

*Domicilio*  
**Av. Víctor Andrés Belaúnde N° 147 Vía Principal N° 102 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 (M\$)*  
**463.747.210**

*Participación de Enersis (directa e indirecta)*  
**22,7%**

*Directores titulares*  
*Presidente*  
**Héctor López Vilaseco**  
*Vicepresidente*  
**Javier García Burgos Benfield**  
**Juan Benabarre Benaiges**  
**Fritz Du Bois Freund**  
**José María Hidalgo Martín-mateos**  
**Ricardo Harten Costa**  
**Alfonso Bustamante Canny**

*Directores suplentes*  
**José Graña Miró-quesada**  
**Edwin Vásquez Sánchez**  
**Francisco García Calderón**  
**Roberto Cornejo Spickernagel**  
**Milagros Noriega Cerna**

**Jaime Zavala Costa**  
**Joseph Lessard Meath**

*Principales ejecutivos*  
*Gerente General*  
**José Griso Ginés**  
*Subgerente Asesoría Legal*  
**Joanna Zegarra Pellane**  
*Gerente Finanzas*  
**Milagros Noriega Cerna**  
*Gerente Explotación*  
**Julián Cabello yong**  
*Gerente Comercial*  
**Robert Cornejo Spickernagel**

## GENERANDES PERÚ

*Razón social*  
**Generandes Perú S.A.**

*Tipo de entidad*  
**Sociedad Anónima**

*Domicilio*  
**Av. Víctor Andrés Belaúnde N°147, Torre Real, 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 (M\$)*  
**198.987.190**

*Participación de Enersis (directa e indirecta)*  
**35,8%**

*Directores titulares*  
*Presidente*  
**Héctor López Vilaseco**  
*Vicepresidente*  
**Javier García Burgos Benfield**  
**José Griso Ginés**  
**Juan Benabarre Benaiges**  
**José María Hidalgo Martín-mateos**  
**Mario Valcarce Durán**  
*(Gerente General Enersis S.A.)*  
**Joseph Lessard Meath**  
**Fritz Du Bois Freund**

*Directores suplentes*  
**Edwin Vásquez Sánchez**  
**Juan Antonio Rozas Mori**  
**César Montero Flores**  
**Julio Lemaitre Solares**  
**Steve Pearlman**  
**Milagros Noriega Cerna**  
**Roberto Cornejo Spickernagel**  
**Guillermo Lozada Pozo**

*Gerente General*  
**José Griso Ginés**

*Gerente De Finanzas*  
**Milagros Noriega Cerna**

## CONO SUR

*Razón social*  
**Compañía Eléctrica Cono Sur S.A.**

*Tipo de entidad*  
**Sociedad Anónima**

**Domicilio**

Edificio Omega. Av. Samuel Lewis y Calle 53, Apartado Postal 4493, Panamá 5, República de Panamá.

**Objeto Social**

La sociedad tiene por objeto desarrollar cualquier actividad de carácter comercial, industrial y financiero; generar, transmitir, suministrar y distribuir o comercializar energía eléctrica; adquirir y vender acciones, valores y bienes en general, así como cualquier otra actividad lícita que acuerde el directorio o la asamblea de accionistas.

**Capital Pagado (M\$)**  
924.324.645

**Participación de Enersis (directa e indirecta)**  
60,0%

**Directores titulares****Presidente**

**Alejandro González Dale**  
**Manuel Irarrázaval Aldunate**  
**Alfredo Ergas Segal**

(Gerente Regional de Finanzas de Enersis)  
**Carlos Martín Vergara**

**LAJAS INVERSORA****Razón social**

**Lajas Inversora S.A.**

**Tipo de entidad**

**Sociedad Anónima**

**Domicilio**

Edificio Omega. Av. Samuel Lewis y Calle 53, Apartado Postal 4493, Panamá 5, República de Panamá.

**Objeto Social**

La sociedad tiene por objeto desarrollar cualquier actividad de carácter comercial, industrial y financiero; generar, transmitir, suministrar y distribuir o comercializar energía eléctrica; adquirir y vender acciones, valores y bienes en general, así como cualquier otra actividad lícita que acuerde el directorio o la asamblea de accionistas.

**Cambio de Nombre**

El cambio de nombre de Lajas Holding Inc. A Lajas Inversora S.A. Se adoptó en asamblea general extraordinaria de accionistas, celebrada en Santiago de Chile el día 16 de agosto del año 2001.

**Capital Pagado (M\$)**  
406.584.648

**Participación de Enersis (directa e indirecta)**  
55,7%

**Directores****Presidente**

**Carlos Martín Vergara**

**Tesorero**

**Alejandro González Dale**  
**Alfredo Ergas Segal**  
(Gerente Regional de Finanzas de Enersis)  
**Manuel Irarrázaval Aldunate**  
**José Griso Ginés**

**Gerente General**

**Francisco Javier Bugallo Sánchez**

**ENDESA CHILE INTERNACIONAL****Razón social**

**Endesa Chile Internacional**

**Tipo de entidad**

**Compañía Exenta**

**Domicilio**

Caledonian Bank & Trust Limited, Caledonian House, Mary Street P.o. Box 1043, 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. Básicamente, los negocios y actividades están referidas al área financiera, con excepción de aquellas que la ley reserva a los bancos y con prohibición de efectuar negocios con firmas o personas domiciliadas en Cayman Islands.

**Cambio de Nombre**

El cambio de nombre de Endesa Chile Overseas Co. A Endesa Chile Internacional se adoptó por resolución de los accionistas de la compañía, de fecha 16 de agosto del año 2001. Esta resolución se protocolizó, bajo el N° 138, el día 20 de agosto del año 2001, en la notaría de Santiago de Don Fernando Opazo Larraín.

**Capital Pagado (M\$)**  
483.372.831

**Participación de Enersis (directa e indirecta)**  
60,0%

**DIRECTORES**

**Alejandro González Dale**  
**Carlos Martín Vergara**  
**Manuel Irarrázaval Aldunate**  
**Alfredo Ergas Segal**  
(Gerente Regional de Finanzas de Enersis)

**CEMSA****Razón social**

**Comercializadora de Energía del Mercosur S.A.**

**Tipo de entidad**

**Sociedad Anónima**

**Domicilio**

Avenida España 3301, Sector B, Buenos Aires, Argentina.

**Objeto Social**

La sociedad tiene por objeto principal la compra y venta mayorista de energía eléctrica producida por terceros y a consumir por terceros, incluyendo la importación y exportación de 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 normativa vigente. La sociedad podrá realizar, a tales efectos, todas aquellas actividades complementarias y subsidiarias que se vinculen con su objeto social, teniendo, para ello, plena capacidad jurídica para adquirir derechos y contraer obligaciones y ejercer todos los actos que no sean prohibidos por las leyes o por este estatuto.

**Capital Pagado (M\$)**  
7.810.289

**Participación de Enersis (directa e indirecta)**  
27,0%

**Directores titulares****Presidente**

**José María Hidalgo Martín-Mateos**  
**Vicepresidente**  
**José Agustín Venegas Maluenda**  
**Francisco Javier Bugallo Sánchez**

**Directores suplentes**

**Juan Carlos Blanco**  
**Roberto José Fagan**  
**Daniel Garrido**

**Gerente General**

**Roberto José Fagan**

**CTM****Razón social**

**Compañía de Transmisión del Mercosur S.A.**

**Tipo de entidad**

**Sociedad Anónima**

**Domicilio**

**Bartolomé Mitre 797, Piso 13, 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.

**Capital Pagado (M\$)**  
7.901.702

**Participación de Enersis (directa e indirecta)**  
27,0%

**Directores titulares****Presidente**

**José María Hidalgo Martín-mateos**  
**Francisco Javier Bugallo Sánchez**  
**José Agustín Venegas Maluenda**

**Directores suplentes**

**Arturo Papalardo**  
**Juan Carlos Blanco**  
**Roberto José Fagan**

**Gerente General**

**Francisco Javier Bugallo Sánchez**

**TESA****Razón social**

**Transportadora de Energía S.A.**

**Tipo de entidad**

**Sociedad Anónima**

**Domicilio**

**Bartolomé Mitre N° 797, Piso 13, Oficina 79, Buenos Aires, República 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, incluyendo expresamente pero no limitando a, constituirse como parte en contratos de construcción, operación y mantenimiento para el inicio y/o ampliación de líneas de transporte de energía eléctrica, participar en la financiación de proyectos relacionados directa o indirectamente con dichos emprendimientos como prestataria y/o prestamista y/o garante y/o avalista, a cuyo efecto podrá otorgar garantías a favor de terceros. 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 (M\$)**  
8.367.689

**Participación de Enersis (directa e indirecta)**  
27,0%

**Directores titulares**  
*Presidente*  
José María Hidalgo Martín-Mateos  
Francisco Javier Bugallo Sánchez  
José Agustín Venegas Maluenda

**Directores suplentes**  
Arturo Papalardo  
Juan Carlos Blanco  
Roberto José Fagan

**Gerente General**  
Francisco Javier Bugallo Sánchez

## GASODUCTO ATACAMA ARGENTINA

**Razón social**  
Gasoducto Atacama Argentina S.A.

**Tipo de entidad**  
Sociedad Anónima Cerrada

**Rut**  
78.952.429-3

**Domicilio**  
Isidora Goyenechea 3365, Piso 8, Santiago, Chile.

**Objeto Social**

La sociedad tiene por objeto el transporte de gas natural, por medio 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. Esta sociedad 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, II región.

**Capital Pagado (M\$)**  
58.821.686

**Participación de Enersis (directa e indirecta)**  
30,0%

**Directores titulares**  
*Presidente*  
Rafael Mateo Alcalá  
Alejandro González Dale  
Tom Miller  
Francisco Mezzadri Moreno

**Directores suplentes**  
Juan Benabarre Benaiges  
Rafael de Cea Chicano  
David Kehoe  
David Baughman

**Gerente General**  
Rudolf Araneda Kauert

## CIEN

**Razón social**  
Compañía de Interconexión Energética S.A.

**Tipo de entidad**  
sociedad Anónima

**Domicilio**  
Praia de Botafogo 228, Ala B, 4º Andar, Río de Janeiro, R.j. 22 359-900 - 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 (M\$)**  
108.488.434

**Participación de Enersis (directa e indirecta)**  
27,0%

**Directores titulares**  
*Presidente*  
Marcelo Llévénos Rebolledo  
Roberto José Fagan  
José Venegas Maluenda

**Directores suplentes**  
Nicolás Pérez Pérez  
Francisco Javier Bugallo Sánchez

**Gerente General**  
Francisco Javier Bugallo Sánchez

## ELECTROGAS

**Razón social**  
Electrogas S.A.

**Tipo de entidad**  
Sociedad Anónima Cerrada

**Rut**  
96.806.130-5

**Domicilio**  
Apoquindo 3076 Oficina 402, 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 (M\$)**  
10.703.686

**Participación de Enersis (directa e indirecta)**  
25,6%

**Directores titulares**  
*Presidente*  
Jaime Fuenzalida Alessandri  
Claudio Igleis Guillard  
Gabriel Alejandro Marcuz  
Pedro Gatica Kerr  
Andrés Vargas de La Piedra

**Directores suplentes**  
Daniel Martínez Bonasco  
Felipe Aldunate Hederra  
Pedro Cruz Viné  
Gustavo Rioseco Wakerling  
Francisco Courbis Grez

**Gerente General**  
Carlos Andreani Luco

## TRANSQUILLOTA

**Razón social**  
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.

**Tipo de entidad**  
Sociedad de Responsabilidad Limitada.

**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 (M\$)**  
3.507.137

**Participación de Enersis (directa e indirecta)**  
22,5%

**Apoderados titulares**  
Rodrigo Naranjo Martorell  
Gabriel Carvajal Menególez  
Felipe Aldunate Hederra  
Eduardo Morel Montes

**Apoderados suplentes**  
Alfonso Bahamondes Morales  
Alejandro Larenas Mantellero  
Enrique Sánchez Novoa  
Ricardo Sáez Sánchez

## INVERSIONES GASATACAMA HOLDING

*Razón social*  
Inversiones Gasatamarca Holding Limitada

*Tipo de entidad*  
Sociedad de Responsabilidad Limitada

*Rut*  
76.014.570-k

*Domicilio*  
Santiago, Chile

*Objeto Social*  
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, iii) Financiamiento de las actividades señaladas en i) y ii) Precedente que desarrollan terceros relacionados; B) La percepción e inversión de los bienes que se inviertan. Quedan comprendidas en el objeto social todas las actividades lucrativas relacionadas con la ya citadas y otros negocios que los socios acuerden.

*Capital Pagado (M\$)*  
177.562.499

*Participación de Enersis (directa e indirecta)*  
30,0%

*Directores titulares*  
Rafael Mateo Alcalá  
Tom Miller  
Alfredo Ergas Segal  
(Gerente Regional Finanzas de Enersis)  
Francisco Mezzadri

*Directores suplentes*  
Rafael de Cea Chicano  
David Baughman  
Juan Benabarre Benaiges  
David Kehoe

## GASATACAMA

*Razón social*  
Gasatamarca S.A.

*Tipo de entidad*  
Sociedad Anónima Cerrada

*Rut*  
96.830.980-3

*Domicilio*  
Isidora Goyenechea 3365, Piso 8, Santiago, Chile

*Objeto Social*  
A) la administración y dirección de las sociedades gasoducto atacama chile limitada, gasoducto atacama argentina limitada, gasatamarca 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 (M\$)*  
162.473.231

*Participación de Enersis (directa e indirecta)*  
30,0%

*Directores titulares*  
*Presidente*  
Rafael Mateo Alcalá  
Alejandro González Dale  
Tom Miller  
Francisco Mezzadri Moreno

*Directores suplentes*  
Juan Benabarre Benaiges  
Rafael de Cea Chicano  
David Kehoe  
David Baughman  
Gerente General  
Rudolf Arandeda Kauert

## GASODUCTO ATACAMA CHILE

*Razón social*  
Gasoducto Atacama Chile S.A.

*Tipo de entidad*  
Sociedad Anónima Cerrada

*Rut*  
78.882.820-9

*Domicilio*  
Isidora Goyenechea 3365, Piso 8, Santiago, Chile.

*Objeto Social*  
La sociedad tiene por objeto 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 y emplazamiento de gasoductos y demás actividades relacionadas directa o indirectamente con dicho objeto.

*Capital Pagado (M\$)*  
35.745

*Participación de Enersis (directa e indirecta)*  
30,0%

*Directores titulares*  
*Presidente*  
Rafael Mateo Alcalá  
Alejandro González Dale  
Tom Miller  
Francisco Mezzadri Moreno

*Directores suplentes*  
Juan Benabarre Benaiges  
Gerente General de Ingendesa  
Rafael de Cea Chicano  
David Kehoe  
David Baughman

*Gerente General*  
Rudolf Arandeda Kauert

## GASATACAMA GENERACIÓN

*Razón social*  
Gasatamarca Generación S.A.

*Tipo de entidad*  
Sociedad Anónima Cerrada

*Rut*  
78.932.860-9

*Domicilio*  
Isidora Goyenechea 3365, Piso 8, Santiago, Chile.

*Objeto Social*  
A) Explotar La Generación, Transmisión, Compra, Distribución y Venta de energía Eléctrica O de Cualquiera 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, transferencia, compra, 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) invertir en toda clase de bienes, corporales o incorporales, muebles o inmuebles; F) 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 definidas Anteriormente.

*Capital Pagado (M\$)*  
67.388.344

*Participación de Enersis (directa e indirecta)*  
30,1%

*Directores titulares*  
*Presidente*  
Rafael Mateo Alcalá  
Alejandro González Dale  
Tom Miller  
Francisco Mezzadri Moreno

*Directores suplentes*  
Juan Benabarre Benaiges  
Rafael de Cea Chicano  
David Kehoe  
David Baughman

*Gerente General*  
Rudolf Arandeda Kauert

## INVERSIONES ELECTROGAS

*Razón social*  
Inversiones ElectroGas S.A.

*Tipo de entidad*  
Sociedad Anónima Cerrada

*Rut*  
96.889.570-2

*Domicilio*  
Apoquindo 3076, Oficina 402, 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 (M\$)*  
10.666.916

*Participación de Enersis (directa e indirecta)*  
25,5%

*Directores titulares*  
*Presidente*  
Jaime Fuenzalida Alessandri  
Alejandro Marcuz  
Pedro Gatica Kerr

**Claudio Iglesias Guillard**  
**Daniel Martínez Bonasco**

*Directores suplentes*  
**Andrés Vargas de La Piedra**  
**Felipe Aldunate Hederra**  
**Pedro Cruz Viné**  
**Gustavo Riosco Wakerling**  
**Francisco Courbis Grez**

*Gerente General*  
**Carlos Andreani Luco**

## GASODUCTO TALTAL

*Razón social*  
**Gasoducto Taltal S.A.**

*Tipo de entidad*  
**Sociedad anónima cerrada**

*Rut*  
**77.032.280-4**

*Domicilio*  
**Santa Rosa 76, Santiago, Chile**

*Objeto Social*  
La sociedad tiene por objeto transportar, comercializar y distribuir gas natural, por medios propios, ajenos o en conjunto con terceras personas, dentro del territorio chileno, especialmente entre las localidades de mejillones y paposo en la II región, incluyendo la construcción, emplazamiento y explotación de gasoductos y demás actividades relacionadas directa o indirectamente con dicho objeto.

*Capital Pagado (M\$)*  
**1.739.202**

*Participación de Enersis (directa e indirecta)*  
**29,9%**

*Directores titulares*  
**Rudolf Araneda Kauert**  
**Pedro de La Sota Sánchez**  
**Rafael Zamorano Chaparro**  
**Matías Avendaño Morán**

*Directores suplentes*  
**Alejandro Amenábar Tirado**  
**Alejandro Sáez Carreño**  
**Eric Bongardt Boettiger**  
**Luis Vergara Aguilar**

*Gerente General*  
**Rudolf Araneda**

## INGENDESA MINMETAL

*Razón social*  
**Consortio IngEndesa-Minmetal Ltda.**

*Tipo de entidad*  
**Sociedad de Responsabilidad Limitada.**

*Rut*  
**77.573.910-k**

*Domicilio*  
**Santa Rosa N° 76, Santiago, Chile**

### *Objeto Social*

El objeto social comprende la prestación de servicios propios de la ingeniería, comprendiéndose en ellos la proyección, planificación y ejecución de estudios y proyectos de ingeniería, asesorías y consultorías, el otorgamiento de asistencia e información técnica y la administración, inspección y desarrollo de proyectos y obras. Podrá 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.

*Capital Pagado (M\$)*  
**2.000**

*Participación de Enersis (directa e indirecta)*  
**29,3%**

*Apoderados titulares*  
**Juan Benabarre Benaiges**  
**Carlos Freire Canto**

*Apoderados suplentes*  
**Rodrigo Alcaíno Mardones**  
**Rodrigo Muñoz Pereira**  
**Alejandro Mercados Herrerros**  
**Oswaldo Dunner Reich**

## INGENDESA - ARA

*Razón social*  
**Sociedad consorcio Ingendesa - Ara Ltda.**

*Tipo de entidad*  
**Sociedad de responsabilidad limitada**

*Rut*  
**76.197.570-6**

*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 (M\$)*  
**1.000**

*Participación de Enersis (directa e indirecta)*  
**29,3%**

*Apoderados titulares*  
**Juan Benabarre Benaiges**  
**Alejandro Santolaya de Pablo**

*Apoderados suplentes*  
**Rodrigo Alcaíno Mardones**  
**Alejandro Mercados Herrerros**  
**Elías Arce Cyr**  
**Cristián Araneda Valdivieso**

## ARA - INGENDESA

*Razón social*  
**Consortio Ara - Ingendesa Ltda.**

*Tipo de entidad*  
**Sociedad de responsabilidad limitada**

*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 (M\$)*  
**1.000**

*Participación de Enersis (directa e indirecta)*  
**29,3%**

*Apoderados titulares*  
**Juan Benabarre Benaiges**  
**Alejandro Santolaya de Pablo**

*Apoderados suplentes*  
**Fernando Orellana Welch**  
**Alejandro Mercados Herrerros**  
**Rodrigo Alcaíno Mardones**  
**Elías Arce Cyr**  
**Cristián Araneda Valdivieso**

## PROGAS

*Razón social*  
**Progas S.A.**

*Tipo de entidad*  
**Sociedad de responsabilidad limitada**

*Rut*  
**77.625.850-4**

*Domicilio*  
**Isidora Goyenechea 3356, 8° Piso, Santiago, Chile**

*Objeto Social*  
Desarrollar en la primera, segunda y tercera 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 (M\$)  
1.161

Participación de Enersis (directa e indirecta)  
30,0%

**DIRECTORIO**  
Rudolf Araneda Kauert,  
Luis Cerda Ahumada  
Pedro de La Sotta Sánchez

Gerente General  
Alejandro Sáez Carreño

## ENERGEX

Razón social  
Energex Co.

Tipo de entidad  
Compañía exenta

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 (M\$)  
5.574

Participación de Enersis (directa e indirecta)  
29,8%

**DIRECTORIO**  
Presidente  
William J. Haener  
Mario Valcarce Durán  
(Gerente General de Enersis)  
Alfredo Ergas Segal  
(Gerente Regional de Finanzas de Enersis)  
Rodney E. Boulanger

## ATACAMA FINANCE

Razón social  
Atacama Finance Co.

Tipo de entidad  
Compañía exenta

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 (M\$)  
3.511.620

Participación de Enersis (directa e indirecta)  
29,8%

**DIRECTORIO**  
Presidente  
William J. Haener  
Mario Valcarce Durán  
(Gerente General de Enersis)  
Alfredo Ergas Segal  
(Gerente Regional de Finanzas de Enersis)  
Rodney E. Boulanger

## SACME

Razón social  
Sacme S.A.

Tipo de sociedad  
Sociedad Anónima Cerrada

RUT  
30-65942051-8

Dirección  
Avda. España 3251 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
Argentina

Teléfono  
4361-5107

Fax  
4307-0701

Audidores externos  
Estudio Alonso Hidalgo & Asociados.

Número total de acciones  
12.000

Capital suscrito y pagado (Pesos Argentinos)  
12.000

Participación de Enersis (directa e indirecta)  
32,5%

Objeto social (extracto)  
Efectuar la conducción, supervisión y control de la operación del sistema de generación, transmisión y subtransmisión de energía eléctrica de la Capital Federal y el Gran Buenos Aires y las interconexiones con el Sistema Argentino de Interconexión (SADI). Representar a las Sociedades Distribuidora Edenor S.A. y Edesur S.A., en la gestión operativa ante la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico (CAMMESA). En general efectuar todo tipo de acciones que le permitan desarrollar adecuadamente su gestión, en virtud de constituirse a estos efectos por las sociedades concesionarias de los servicios de distribución y comercialización de energía eléctrica en la Capital Federal y Gran Buenos Aires, en todo de acuerdo con lo dispuesto en el Concurso Público Internacional para la venta de acciones Clase A de Edenor S.A. y Edesur S.A. y la normativa aplicada.

**DIRECTORIO**  
Presidente  
Mario Nicolás Covacich  
Vicepresidente  
Daniel Héctor Colombo

Directores titulares  
Edgardo Alberto Volosín  
Leandro Ostuni

Gerente General  
Osvaldo Ernesto Rolando

## RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES Y COLIGADAS

En las tablas siguientes se señalan las relaciones comerciales habidas entre Enersis S.A. y sus filiales y coligadas.

## TRANSACCIONES CON FILIALES Y COLIGADAS NACIONALES

EMPRESAS	R.U.T.	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	AL 31 DE DICIEMBRE 2004	
				MONTO	EFFECTO EN RESULTADO (CARGO)/ABONO
Chilectra S.A.	96.524.320-8	Filial	Préstamos	98.895.455	4.460.581
			Arriendo propiedades	4.432.912	4.432.912
			Servicios prestados	4.735.989	4.735.989
Inmobiliaria Manso de Velasco Ltda.	79.913.810-7	Filial	Préstamos	(8.869.004)	(646.667)
			Arriendo propiedades	(368.316)	(368.316)
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	96.543.670-7	Filial	Préstamos	(4.836.514)	(443.669)
			Servicios prestados	215.229	215.229
			Materiales	(18.324)	(18.324)
			Mantención propiedades	(494.128)	(494.128)
Synopsis, Soluciones y Servicios IT Ltda.	96.529.420-1	Filial	Préstamos	(1.657.475)	(194.368)
			Servicios obtenidos	(474.047)	(474.047)
Endesa (Chile)	91.081.000-6	Filial	Préstamos	929.866	2.062.053
			Servicios prestados	739.618	739.618
Endesa Inversiones Generales S.A.	96.526.450-7	Relacionada con Filial	Arriendo propiedades	(990.824)	(990.824)
				<b>92.240.437</b>	<b>13.016.039</b>

## TRANSACCIONES CON FILIALES Y COLIGADAS EXTRANJERAS

EMPRESAS	R.U.T.	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	AL 31 DE DICIEMBRE 2004	
				MONTO	EFFECTO EN RESULTADO (CARGO)/ABONO
Empresa Distribuidora Sur S.A. a través de Agencia:	Extranjera	Filial	Servicios prestados	1.968.506	1.968.506
Chilectra S.A. (Agencia en Islas Caimán)	Extranjera	Agencia de Filial	Préstamos	308.861.143	21.136.955
Luz de Río Ltda.	Extranjera	Filial	Préstamos	26.153.180	1.716.375
Enersis Internacional	Extranjera	Filial	Préstamos	4.530.047	400.218
Chilectra Internacional	Extranjera	Filial	Préstamos	3.796.843	56.936
Endesa Chile Internacional	Extranjera	Filial	Préstamos	(29.391.075)	(25.830)
Endesa Chile Agencia	Extranjera	Agencia de Filial	Préstamos	(25.192.350)	(64.184)
				<b>290.726.294</b>	<b>25.188.976</b>
<b>Totales generales</b>				<b>382.966.731</b>	<b>38.205.015</b>



# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

<b>116</b>	INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
<b>118</b>	BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
<b>120</b>	ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
<b>121</b>	ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO
<b>123</b>	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
<b>197</b>	HECHOS RELEVANTES CONSOLIDADOS
<b>206</b>	ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



Deloitte & Touche  
Sociedad de Auditores y Consultores Ltda.  
RUT: 80.276.200-3  
Av. Providencia 1760  
Pisos 6, 7, 8 y 9  
Providencia, Santiago  
Chile  
Fono: (56-2) 270 3000  
Fax: (56-2) 374 9177  
e-mail: deloittechile@deloitte.com  
www.deloitte.cl

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Accionistas de  
Enersis S.A.

Hemos auditado los balances generales consolidados de Enersis S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados consolidados y de flujo de efectivo consolidado por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus respectivas notas) es responsabilidad de la administración de Enersis S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 y 2003 de Empresa Nacional de Electricidad S.A. y de sus filiales en Perú en 2004 y 2003 y su filial y coligada en Brasil en 2004, ni los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 y 2003 de Chilectra S.A. y sus filiales en Chile, así como tampoco en 2004 los estados financieros de la coligada Central Generadora Termoeléctrica Fortaleza S.A.. Estos estados financieros reflejan activos e ingresos totales ascendentes a un 35,74% (29,35 % en 2003) y 41,19% (41,86% en 2003), respectivamente, de los correspondientes totales consolidados. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestra opinión aquí presentada, en la medida que se relaciona con las cifras correspondientes a estas sociedades en los ejercicios que corresponda, está basada únicamente en tales informes.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende 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 nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Enersis S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Como se explica en Nota 3 a) a los estados financieros, a partir del 1 de enero de 2004 la Sociedad y sus filiales han dado aplicación al Boletín Técnico No. 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., sobre combinación de negocios.

*Deloitte*

Enero 22, 2005



Edgardo Hernández G.

Una firma miembro de  
**Deloitte Touche Tohmatsu**

## BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003  
(En miles de pesos)

ACTIVO	2004 M\$	2003 M\$
<b>CIRCULANTE:</b>		
Disponible	56.494.414	27.029.488
Depósitos a plazo	450.743.859	262.660.971
Valores negociables	12.321.537	11.434.635
Deudores por venta	528.740.129	478.849.624
Documentos por cobrar	2.828.014	8.571.693
Deudores varios	63.814.202	96.549.123
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	114.385.763	17.486.628
Existencias	50.981.315	45.415.899
Impuestos por recuperar	97.637.872	62.818.496
Gastos pagados por anticipado	45.011.188	16.863.806
Impuestos diferidos	60.005.717	53.023.911
Otros activos circulantes	36.117.180	75.777.002
<b>Total activos circulantes</b>	<b>1.519.081.190</b>	<b>1.156.481.276</b>
<b>ACTIVO FIJO:</b>		
Terrenos	122.606.995	118.340.129
Construcciones y obras de infraestructura	9.864.985.666	10.305.284.602
Maquinarias y equipos	1.721.120.263	1.806.292.572
Otros activos fijos	398.709.319	356.791.936
Mayor valor por retasación técnica activo fijo	584.183.038	634.958.011
Depreciación acumulada	(5.006.783.339)	(4.922.897.727)
<b>Total activos fijos</b>	<b>7.684.821.942</b>	<b>8.298.769.523</b>
<b>OTROS ACTIVOS:</b>		
Inversiones en empresas relacionadas	191.465.062	184.716.758
Inversión en otras sociedades	49.992.754	136.796.804
Menor valor de inversiones	733.535.103	799.907.148
Mayor valor de inversiones	(56.735.814)	(81.215.498)
Deudores a largo plazo	125.910.089	131.133.420
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	456.246	132.331.429
Intangibles	80.708.810	79.100.256
Amortización acumulada	(44.013.845)	(40.254.130)
Otros	222.303.602	185.126.301
<b>Total otros activos</b>	<b>1.303.622.007</b>	<b>1.527.642.488</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>10.507.525.139</b>	<b>10.982.893.287</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

PASIVO Y PATRIMONIO	2004 M\$	2003 M\$
<b>CIRCULANTE:</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras: de corto plazo	191.923.129	319.960.476
Obligaciones con bancos e instituciones financieras: de largo plazo porción corto plazo	106.940.945	169.837.388
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	107.084.047	72.718.823
Obligaciones con otras instituciones	26.749.661	21.969.710
Dividendos por pagar	3.399.501	3.237.512
Cuentas por pagar	253.002.503	220.830.333
Documentos por pagar	13.409.165	21.596.628
Acreedores varios	38.606.503	45.014.408
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	81.508.675	31.517.000
Provisiones	44.333.117	55.046.830
Retenciones	49.749.518	65.295.025
Impuesto a la Renta	54.418.780	49.036.057
Ingresos percibidos por adelantado	6.504.696	12.274.758
Otros pasivos circulantes	41.180.674	66.994.856
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>1.018.810.914</b>	<b>1.155.329.804</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO:</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	626.112.271	854.742.232
Obligaciones con el público (bonos)	2.493.500.109	2.356.777.340
Documentos por pagar a largo plazo	143.254.068	148.976.745
Acreedores varios	50.583.709	27.472.799
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	-	86.428
Provisiones	311.025.273	325.352.408
Impuestos diferidos a largo plazo	63.535.888	7.194.942
Otros pasivos a largo plazo	116.143.763	61.845.032
<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<b>3.804.155.081</b>	<b>3.782.447.926</b>
<b>INTERES MINORITARIO</b>	<b>3.125.006.002</b>	<b>3.433.013.869</b>
<b>PATRIMONIO:</b>		
Capital pagado	2.283.404.124	2.283.404.124
Sobrepeso en venta de acciones propias	162.725.821	163.306.446
Otras reservas	(122.588.994)	(26.313.477)
<b>UTILIDADES RETENIDAS</b>		
Utilidades acumuladas	194.378.259	180.417.144
Utilidad del ejercicio	44.307.596	12.779.560
Déficit acumulado período de desarrollo filial	(2.673.664)	(1.492.109)
<b>Total patrimonio</b>	<b>2.559.553.142</b>	<b>2.612.101.688</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>10.507.525.139</b>	<b>10.982.893.287</b>

## ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003  
(En miles de pesos)

	2004 M\$	2003 M\$
<b>RESULTADOS OPERACIONALES</b>		
Ingresos de explotación	2.708.925.344	2.418.451.270
Costos de explotación	(1.898.087.991)	(1.695.212.019)
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>810.837.353</b>	<b>723.239.251</b>
Gastos de administración y ventas	(176.635.722)	(173.741.457)
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>634.201.631</b>	<b>549.497.794</b>
<b>RESULTADOS NO OPERACIONALES:</b>		
Ingresos financieros	73.635.633	68.916.018
Utilidad por inversión en empresas relacionadas	31.146.566	18.198.366
Otros ingresos fuera de la explotación	133.632.882	195.206.651
Pérdida por inversión en empresas relacionadas	(683)	(243.650)
Amortización menor valor de inversiones	(53.201.320)	(54.558.943)
Gastos financieros	(360.140.223)	(430.943.444)
Otros egresos fuera de la explotación	(207.355.499)	(252.038.400)
Corrección monetaria	(776.878)	(4.611.876)
Diferencias de cambio	14.406.781	(6.205.662)
<b>PÉRDIDA NO OPERACIONAL</b>	<b>(368.652.741)</b>	<b>(466.280.940)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>265.548.890</b>	<b>83.216.854</b>
Impuesto a la renta	(137.241.207)	(42.609.984)
<b>UTILIDAD ANTES DE INTERES MINORITARIO</b>	<b>128.307.683</b>	<b>40.606.870</b>
Interés minoritario	(101.106.989)	(80.282.913)
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) LIQUIDA</b>	<b>27.200.694</b>	<b>(39.676.043)</b>
Amortización mayor valor de inversiones	17.106.902	52.455.603
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>44.307.596</b>	<b>12.779.560</b>

## ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(En miles de pesos)

	2004 M\$	2003 M\$
Utilidad del ejercicio	44.307.596	12.779.560
Resultado en venta de activos:	(6.841.481)	(84.697.182)
(Utilidad) Pérdida en ventas de activos fijos	(6.613.618)	6.410.580
Utilidad en ventas de Inversiones (menos)	-	(91.517.236)
(Utilidad) Pérdida en venta de otros activos	(227.863)	409.474
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	511.669.625	592.419.097
Depreciación del ejercicio	379.491.166	406.326.019
Amortización de intangibles	6.801.368	8.798.057
Castigos y provisiones	38.380.540	55.762.447
Utilidad devengada por inversiones en empresas relacionadas (menos)	(31.146.566)	(18.198.366)
Pérdida devengada por inversiones en empresas relacionadas	683	243.650
Amortización Menor Valor de Inversiones	53.201.320	54.558.943
Amortización Mayor Valor de Inversiones (menos)	(17.106.902)	(52.455.603)
Corrección monetaria neta	776.878	4.611.876
Diferencias de cambio neta	(14.406.781)	6.205.662
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(15.464.081)	(30.521.567)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	111.142.000	157.087.979
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones:	(38.701.535)	(56.032.632)
Deudores por ventas	(24.173.451)	(86.517.194)
Existencias	(6.983.775)	10.631.639
Otros activos	(7.544.309)	19.852.923
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones):	6.464.310	44.087.140
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(9.452.542)	32.552.808
Intereses por pagar	46.422.045	(11.368.109)
Impuesto a la renta por pagar	38.053.662	(42.043.955)
Otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	(65.352.965)	40.178.565
Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)	(3.205.890)	24.767.831
Utilidad del interés minoritario	101.106.989	80.282.913
<b>FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>	<b>618.005.504</b>	<b>588.838.896</b>
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	(189.124.246)	(446.651.514)
Colocación de acciones de pago	-	560.126.472
Obtención de préstamos	827.706.442	1.048.163.788
Obligaciones con el público	328.720.066	848.824.902
Otras fuentes de financiamiento	22.781.843	24.639.020
Repartos de Capital (menos)	(21.172.115)	(24.632.422)
Pago de dividendos (menos)	(97.013.165)	(82.815.176)
Pago de préstamos (menos)	(1.191.304.739)	(2.181.273.813)
Pago de obligaciones con el público (menos)	(22.110.493)	(499.247.807)
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas	-	(4.579.223)
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	-	(11.102.445)
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	(2.363.467)	(5.823.428)
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(34.368.618)	(118.931.382)
<b>FLUJO NETO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>(189.124.246)</b>	<b>(446.651.514)</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003  
(En miles de pesos)

	<b>2004</b> <b>M\$</b>	2003 M\$
Flujo originado por Actividades de Inversión	(193.905.575)	90.584.783
Ventas de activo fijo	15.537.528	164.779.451
Ventas de inversiones permanentes	2.557.742	124.873.051
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	15.294.722	25.596.801
Otros ingresos de inversion	40.574.360	51.033.045
Incorporación de activos fijos (menos)	(265.934.353)	(265.255.289)
Inversiones permanentes (menos)	(343.959)	(3.061.889)
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	-	(320.222)
Otros desembolsos de inversión (menos)	(1.591.615)	(7.060.165)
<b>FLUJO NETO (NEGATIVO) POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>(193.905.575)</b>	<b>90.584.783</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL POSITIVO DEL EJERCICIO</b>	<b>234.975.683</b>	<b>232.772.165</b>
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(27.014.194)	(122.485.005)
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>207.961.489</b>	<b>110.287.160</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>339.275.848</b>	<b>228.988.688</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>547.237.337</b>	<b>339.275.848</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos)

### 1. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

- a. La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el N° 0175 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. Por haber emitido ADR's en 1993 y 1996, también se encuentra sujeta a la fiscalización de la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica.
- b. Las filiales Chilectra S. A. y Empresa Nacional de Electricidad S. A. (Endesa) se encuentran inscritas en el Registro de Valores con los N°s. 0321 y 0114, respectivamente.

### 2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

#### a. Período contable

Los estados financieros consolidados corresponden a los ejercicios de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

#### b. Bases de preparación

Los estados financieros consolidados 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, e incluyen los activos, pasivos, resultados y flujo de las sociedades filiales en las que se posee control.

#### c. Bases de presentación

Los estados financieros de diciembre de 2003 y sus respectivas notas han sido ajustados extracontablemente en un 2,5%, que corresponden a la variación del índice de precios al consumidor, a fin de permitir la comparación con los estados financieros al 31 de diciembre de 2004.

#### Reclasificaciones

La Sociedad ha efectuado las siguientes reclasificaciones en los estados financieros al 31 de diciembre de 2003:

#### Reclasificaciones en el Balance General

Desde cuenta	Monto M\$ cargo (abono)	A cuenta	Monto M\$ cargo (abono)
Impuestos diferidos pasivo largo plazo	18.172.355	Impuestos diferidos activo corto plazo	(18.172.355)

#### Reclasificaciones en el Estado de Resultados

Desde cuenta	Monto M\$ cargo (abono)	A cuenta	Monto M\$ cargo (abono)
Otros ingresos fuera de la explotación	7.309.555	Ingresos de explotación	(7.309.555)
Otros egresos fuera de la explotación	(2.186.889)	Costos de explotación	2.186.889

#### d. Bases de consolidación

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.

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con la normativa establecida en el Boletín Técnico N° 72 (que derogó parcialmente al Boletín Técnico N° 42) del Colegio de Contadores de Chile A.G. y en la Circular N°1.697 (que derogó la Circular N° 368) de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los estados financieros de las sociedades extranjeras al 31 de diciembre de 2004 y 2003 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..

Estos estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad Matriz y de las siguientes filiales:

R.U.T. N°	Razón Social	Porcentaje de participación al 31 de diciembre			
		2004			2003
		Directa	Indirecta	Total	Total
96.524.320-8	Chilectra S. A.	98,239845	-	98,239845	98,239845
96.529.420-1	Synapsis Soluciones y Servicios IT Ltda.	99,990000	0,010000	100,000000	100,000000
96.909.280-8	Inmobiliaria Manso de Velasco Ltda.	99,999999	0,000001	100,000000	100,000000
96.543.670-7	Cía. Americana de Multiservicios Ltda.	99,931231	0,068769	100,000000	100,000000
91.081.000-6	Endesa Chile S. A.	59,980924	-	59,980924	59,980924
96.800.570-7	Elesur S. A. (*)	99,998900	-	99,998900	-
Extranjera	Energis Internacional Ltda.	100,000000	-	100,000000	100,000000
Extranjera	Inversiones Distrilima S. A.	15,930000	39,752800	55,682800	55,682800
Extranjera	Empresa Distribuidora Sur S. A. (Edesur)	16,022778	49,069836	65,092614	65,092614
Extranjera	Luz de Bogotá S. A. (**)	-	-	-	44,660541
Extranjera	Codensa S. A. (**)	12,470000	9,185440	21,655440	-
Extranjera	Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A.	35,128692	45,285395	80,414087	71,814856
Extranjera	Investluz	15,610000	39,521636	55,131636	51,998920

(\*) Con fecha 27 de mayo de 2004, se ha materializado la compra del 99,9989% de Elesur S. A. , por lo que desde esa fecha se procede a su consolidación en los estados financieros de Energis S. A.

(\*\*) Con fecha 9 de julio de 2004 se liquidó la filial Luz de Bogotá S. A. quién tenía la inversión en Codensa, producto de esta liquidación, las agencias de Energis y Chilectra, que poseían acciones de Luz de Bogotá S. A. han pasado a tener participación directa en Codensa S. A.

La consolidación de la sociedad Codensa S. A. se efectúa debido a que se cuenta con la mayoría del directorio, que fue obtenida en virtud de pacto de accionistas realizado con fecha 27 de enero de 2004, entre Endesa Internacional y las filiales de Energis S. A..

#### e. Corrección monetaria

Los estados financieros han sido actualizados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda, ocurrida en los respectivos ejercicios. Los efectos de estos ajustes se muestran en Nota 24.

#### 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			
	2004 Unidades por US\$	2003 Unidades por US\$	2004 \$	2003 \$
Dólar Estadounidense Observado	1,00	1,00	557,40	593,80
Libra Esterlina	0,52	0,56	1.073,37	1.056,21
Peso Colombiano	2.389,75	2.778,21	0,23	0,21
Nuevo Sol Peruano	3,28	3,46	169,84	171,62
Real Brasileiro	2,65	2,89	209,99	205,52
Yen Japonés	103,03	106,99	5,41	5,55
Euro	0,73	0,80	760,13	744,95
Unidad de Pool (BIRF) (*)	0,000071	0,000071	7.874.799,07	8.408.776,27
Unidad de Fomento (U.F.)	0,03	0,04	17.317,05	16.920,00
Unidad de Cuenta Préstamo BID (UC) (**)	0,62	0,61	899,42	970,23
Peso Argentino	2,98	2,96	187,65	200,61

(\*) Unidad de medida, con respecto al dólar estadounidense, con la que el BIRF expresa los préstamos y que consiste en un promedio ponderado de las diversas monedas otorgadas en préstamos, a una fecha determinada.

(\*\*) Unidad de medida, con respecto al dólar estadounidense, con la que el BID expresa los préstamos y que consiste en un promedio ponderado de las diversas monedas otorgadas en préstamos, a una fecha determinada.

#### 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 de la Sociedad corresponden a inversiones en instrumentos de renta fija, de fácil liquidación de corto plazo, como también de acciones y cuotas de fondos mutuos, todos los cuales se presentan al costo de adquisición más intereses y reajustes devengados o valor de rescate según corresponda, sin exceder su valor de mercado (Nota 4).

#### h. Existencias

Las existencias de materiales en tránsito, terrenos y materiales de operación y mantenimiento, son valorizadas al costo más corrección monetaria considerando una deducción por obsolescencia y no superan su valor neto de realización. En los proyectos inmobiliarios, el costo considera el valor del terreno, desembolsos por demolición, urbanización, estados de pago por construcción y otros costos directos.

Los costos e ingresos por los proyectos de construcción en ejecución se contabilizan de acuerdo al método de "Obra Terminada", según lo señala el Boletín Técnico N° 39 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y se clasifican en el corto plazo en consideración a que corresponden en esencia a activos de pronta realización.

#### i. Estimación para cuentas incobrables

La estimación para la provisión de deudores incobrables se ha efectuado en función de la antigüedad y la naturaleza de las cuentas por cobrar. Los deudores por ventas, documentos por cobrar y deudores varios al 31 de diciembre de cada ejercicio están clasificados de acuerdo a su plazo de retorno en corto y largo plazo y se presentan netos de la estimación de deudores incobrables la cual asciende a M\$104.345.683 (M\$106.994.829 en 2003). Además, en la estimación de deudas incobrables se incluye el monto total adeudado por las empresas declaradas en quiebra ascendente a M\$908.570 (M\$842.006 en 2003).

#### j. 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 corrección monetaria aplicada desde la fecha de fijación hasta el cierre de los respectivos períodos. La última valoración, 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 (sólo en las generadoras).

En el año 1986, se contabilizó el mayor valor resultante de la retasación técnica autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante Circulares Nos. 550 y 566 del 15 de octubre y 16 de diciembre de 1985, respectivamente, y Oficio Circular N° 4.790 del 11 de diciembre de 1985.

De acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, la Sociedad ha evaluado la recuperabilidad del valor de sus activos fijos de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 33 del Colegio de Contadores de Chile A. G. como resultado de esta evaluación, no se determinaron ajustes que afecten los valores contables de estos activos en ambos ejercicios.

#### k. Depreciación activo fijo

La depreciación es calculada sobre el valor actualizado de los bienes considerando sus años de vida útil estimada, usando el método lineal.

El cargo a resultados por depreciación del ejercicio ascendió a M\$379.491.166 (M\$406.326.019 en 2003). Estos se clasifican en el rubro Costos de explotación por M\$365.465.613 (M\$392.468.621 en 2003) y en el rubro Gastos de administración y ventas por M\$14.025.553 (M\$13.857.398 en 2003).

#### l. Activos en leasing

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.

m. Extensiones financiadas por terceros

De acuerdo con lo establecido en el D.F.L. N° 1 del Ministerio de Minería publicado en el Diario Oficial el 13 de septiembre de 1982, las extensiones financiadas por terceros, para realizar aumentos de capacidad en potencia y extensiones de redes, tienen el carácter de aportes reembolsables, sujetos a reembolsos en acciones comunes, energía u otros. Así, las instalaciones financiadas y adquiridas mediante este mecanismo forman parte del activo fijo de la compañía.

Los aportes percibidos con anterioridad al D.F.L. N° 1 antes mencionado, son presentados rebajando el activo fijo bruto y su depreciación se debita a la cuenta extensiones financiadas por terceros.

n. Intangibles

Los activos intangibles se registran y amortizan de acuerdo a lo dispuesto en el Boletín Técnico N° 55 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y corresponden principalmente a Servidumbres y Derechos de Paso, Aporte Casa Matriz, y Derechos de Líneas Telefónicas.

o. Inversiones en Empresas Relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan valorizadas a su valor patrimonial proporcional (V.P.P.) de acuerdo a los estados financieros de las sociedades emisoras.

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 al 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 en el exterior de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 33 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. Como resultado de esta evaluación no se han determinado ajustes que afecten los valores contables de estos activos en ambos ejercicios.

p. Inversiones en otras sociedades

Las inversiones en otras sociedades se presentan valorizadas a su costo de adquisición corregido monetariamente.

q. 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° 368 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 ha evaluado la recuperabilidad del valor de sus mayores y menores valores generados por las inversiones en el exterior, para lo cual, bajo la jerarquía de normativas establecida en el Boletín Técnico N° 56, del Colegio de Contadores de Chile A.G. se ha recurrido a lo estipulado en la Norma Internacional de Contabilidad N° 36 (NIC) "Deterioro del Valor de los Activos".

Como resultado de ésta evaluación no se determinaron ajustes que afecten los valores contables de éstos activos en ambos ejercicios.

r. Operaciones con pacto de retroventa

Las compras de instrumentos financieros con pacto 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.

s. 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 plazo de vencimiento de los mismos.

t. Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad y sus filiales, registran el impuesto a la renta determinado según las normas establecidas en la ley de cada país. El cargo a resultado del ejercicio por Impuesto a la Renta asciende a un monto de M\$90.711.798 (M\$103.272.006 en 2003) y adicionalmente, se ha registrado un cargo neto a resultados del ejercicio, el efecto de las diferencias temporales por concepto de impuestos diferidos, por un monto M\$46.529.409 (abono neto de M\$60.662.022 en 2003).

De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 y boletines complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas indicadas en circulares N°1.466 y N°1.560 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad ha contabilizado los efectos por los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable financiera y tributaria, de acuerdo a las tasas que estarán vigentes en el año estimado de reverso, de las diferencias temporarias que les dieron origen.

u. Indemnizaciones por años de servicio

Las indemnizaciones que la Sociedad y sus filiales, deben pagar a sus trabajadores, en virtud de los convenios suscritos, se provisionan conforme al valor actual del beneficio, según el método del costo devengado, con una tasa de interés anual de 6,5% (9,5% en 2003) y una permanencia promedio variable de acuerdo a los años de servicio en las respectivas sociedades.

v. Vacaciones del personal

La Sociedad y sus filiales han provisionado el costo de las vacaciones de su personal sobre la base de lo devengado, de acuerdo al Boletín Técnico N° 47 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

w. Beneficios post-jubilatorios

Los planes de pensiones complementarias y otros beneficios post-jubilatorios acordados con el personal de la Sociedad y algunas de sus filiales, 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.

x. Ingresos de explotación

Corresponde a los ingresos por generación y distribución eléctrica, dentro de los cuales se incluyen la energía suministrada y no facturada al cierre de cada ejercicio, la que es determinada en base a una estimación del consumo en medidores, 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 manera, se han reconocido como ingresos de explotación lo concerniente a los valores recibidos por concepto de

peajes de vehículos motorizados, ingresos relacionados con asesorías computacionales, servicios de ingeniería y venta de materiales.

y. Contratos de derivados

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad y sus filiales, mantienen contratos de compraventa de divisas y de cobertura de tasas de interés con instituciones financieras, definidos como de cobertura, dichos contratos se encuentran registrados de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

z. Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación que realiza la Sociedad y sus filiales, son principalmente de dos tipos: "De aplicación general" (hoyas hidrográficas, recursos hidroeléctricos, registros sísmicos, etc.) los cuales son llevados a gasto del ejercicio y los de "Estudios específicos de nuevas obras" que se activan. Durante los ejercicios 2004 y 2003, no se han efectuado gastos por estos conceptos.

aa. Estado de flujo efectivo

Las inversiones consideradas efectivo equivalente son aquellas señaladas en el punto 6.2 del Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y comprenden los depósitos a plazo cuyo vencimiento es inferior a 90 días, la inversión en instrumentos de renta fija clasificados como valores negociables, la compra de instrumentos financieros con compromiso de retroventa clasificados como otros activos circulantes, y otros saldos de efectivo clasificados como deudores varios.

Para los efectos de clasificación, el concepto de flujo operacional comprende fundamentalmente recaudación de clientes, pago a proveedores, pagos de remuneraciones y pagos de impuestos.

ab. Costo de emisión de acciones

Los costos incurridos hasta la fecha y que están asociados a la emisión y colocación de acciones, se registran de acuerdo a lo establecido en la Circular N°1.370 de 1998 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Los importes por este concepto se deducen de la cuenta sobreprecio en venta de acciones. El detalle de los costos se muestran en la Nota 26.

### 3. CAMBIOS CONTABLES

- A partir del 1 de enero de 2004 la Superintendencia de Valores y Seguros, a través de la Circular 1697, ha hecho exigible la adopción del Boletín Técnico N° 72 sobre Combinación de Negocios emitido por el Colegio de Contadores de Chile, normativa que ha sido aplicada por la Sociedad, en lo pertinente a inversiones permanentes y consolidación de estados financieros.
- La Sociedad para su indemnización por años de servicio modificó la tasa de descuento, desde un 9,5% en el año 2003 a un 6,5% en el año 2004 y la permanencia futura de sus trabajadores, parámetros utilizados para valorizar dicho pasivo. Estos cambios originaron reconocer en el presente ejercicio un mayor cargo neto a resultados de M\$22.060.

Adicionalmente, en la provisión por beneficios post jubilatorios también se modificó la tasa de descuento, desde un 9,5% en el año 2003 a un 6,5% en el año 2004, lo que originó un mayor cargo a resultados de M\$3.411.292.

## 4. DEPOSITOS A PLAZO

El detalle de este rubro para los ejercicios 2004 y 2003, respectivamente es el siguiente:

R.U.T.	Institución emisora	Tasa de interés	Vencimientos	Saldo al 31 de diciembre	
				2004 M\$	2003 M\$
Extranjero	AVillas	8,85%	01/02/05	11.150.382	-
Extranjero	Bancafe	7,79%	02/01/05	10.456.693	-
Extranjero	Banco Bilbao Vizcaya	2,41%	02/01/05	87.359.136	70.181.356
Extranjero	Banco Colpatría	8,15%	02/01/05	18.833.799	8.665.882
Extranjero	Banco Continental	2,35%	02/01/05	3.974.531	2.157.070
Extranjero	Banco Crédito	5,43%	02/01/05	6.651.891	-
Extranjero	Banco de Bogotá	2,18%	15/03/05	16.649.142	207.091
97.004.000-5	Banco de Chile	1,85%	02/01/05	3.605.027	-
Extranjero	Banco de Chile N.Y.	1,85%	02/01/05	2.669.945	-
Extranjero	Banco de Occidente	1,80%	01/01/05	4.376.923	-
Extranjero	Banco do Brasil	3,06%	02/01/05	969.133	3.555.810
Extranjero	Banco do Estado do Ceará	1,47%	04/01/05	2.033.720	3.095.085
Extranjero	Banco Frances	4,32%	05/01/05	544.812	285.784
Extranjero	Banco Holandes	-	-	-	207.022
Extranjero	Banco Itau	1,46%	04/01/05	89	6.394
Extranjero	Banco Interbank	-	-	-	1.334.459
Extranjero	Banco Lloyds	8,53%	03/01/05	4.198.449	-
Extranjero	Banco Nationale de Paris	2,16%	04/01/05	3.971.546	414.916
Extranjero	Banco Pactual	-	-	-	2.765.456
Extranjero	Banco Real	0,99%	11/01/05	82.545	389.437
Extranjero	Banco Rio de la Plata	3,54%	15/01/05	2.572.288	2.542.817
Extranjero	Banco Safra	-	-	-	2.726.310
Extranjero	Banco Santander Central Hispano	6,33%	02/01/05	14.317.288	5.652.277
97.039.000-6	Banco Santander Santiago	1,20%	02/01/05	91.074	-
Extranjero	Banco Santos	-	-	-	883.503
Extranjero	Banco Sudameris	8,54%	03/01/05	3.638.640	-
Extranjero	Banco Tequendama	9,22%	03/01/05	4.409.737	770.608
Extranjero	Banco Union	8,87%	01/02/05	2.133.337	10.569.470
Extranjero	Banco Votorantim	1,47%	04/01/05	3.760.980	1.006.218
Extranjero	Bancolombia	2,39%	02/01/05	38.144.067	1.278.155
Extranjero	Bank Boston	2,95%	02/01/05	456.676	451.474
Extranjero	Bank of America	1,63%	02/01/05	8.189.878	16.855.765
Extranjero	Bradesco	7,07%	02/01/05	3.411.044	877.332
Extranjero	BTM	-	-	-	668.294
Extranjero	CDT	7,90%	02/01/05	806.955	-
Extranjero	Citibank N.Y.	2,93%	02/01/05	75.880.376	44.702.765
Extranjero	Citiliquit	6,22%	03/01/05	435.601	3.154.884
Extranjero	Corficol S. A.	-	-	-	7.098.131
Extranjero	Corficolombiana	9,03%	15/03/05	8.325.719	-
Extranjero	Corfinsura	4,22%	02/01/05	25.566.873	2.018.080
Extranjero	Corfivalle	8,38%	02/01/05	13.251.647	4.626.408
Extranjero	Corporación Las Villas	-	-	-	942.035
Extranjero	Encargo Fiduciario Banco Santander	9,00%	02/01/05	1.566.442	515.610
Extranjero	FAM Fondo Ganadero	8,43%	02/01/05	1.442.306	-
Extranjero	Fiduciaria Banco de Bogotá	5,74%	03/01/05	153	-
Extranjero	Fiduciaria Banco Colpatría	6,73%	03/01/05	187	1.689
Extranjero	Fiduciaria Bancocolombia	6,61%	03/01/05	49	5.448.016
Extranjero	Fiduciaria Helm Trust	6,74%	03/01/05	70	-
Extranjero	Fiducolombia	7,17%	02/01/05	4.116.116	1.123.055
Extranjero	Fiduoccidente	6,52%	03/01/05	81	-
Extranjero	Fiduvale	7,44%	02/01/05	8.285.231	1.765.894
Extranjero	Granahorrar	-	-	-	826.413
Extranjero	HSBC - Bamerindus	1,50%	02/01/05	3.770.473	18.503.537
Extranjero	Interbolsa	7,98%	02/01/05	6.436.913	10.536.885
Extranjero	Merrill Lynch	2,08%	02/01/05	4.231.326	6.143.374
Extranjero	Panamericano	18,65%	01/01/05	107.475	-
Extranjero	Porvenir	2,24%	02/01/05	439.323	15.279.260
Extranjero	Prudential securities	-	-	-	1.055.017
Extranjero	Serfinco	7,15%	02/01/05	80.741	90.591
Extranjero	Ford Motor	2,26%	02/01/05	5.590.056	-
Extranjero	Suvalor	8,16%	02/01/05	29.273.086	1.275.652
Extranjero	Unibanco	1,45%	04/01/05	2.483.888	5.690
<b>Total</b>				<b>450.743.859</b>	<b>262.660.971</b>

## 5. DEUDORES CORTO Y LARGO PLAZO

El saldo del rubro al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Rubro	Hasta 90 días		Más de 90 días hasta 1 año		Sub total	Total Circulante		Largo plazo	
	2004	2003	2004	2003	2004	2004	2003	2004	2003
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por venta	540.343.007	509.056.859	80.151.615	63.603.984	620.494.622	528.740.129	572.660.843	-	-
Estimación deudas incobrables	(32.358.593)	(33.854.657)	(59.395.900)	(59.956.562)	(91.754.493)		(93.811.219)		
Documentos por cobrar	2.865.834	8.180.871	696.361	1.181.130	3.562.195	2.828.014	9.362.001	-	-
Estimación deudas incobrables	(131.782)	(119.252)	(602.399)	(671.056)	(734.181)		(790.308)		
Deudores varios (1)	60.662.368	53.789.172	12.152.586	51.543.183	72.814.954	63.814.202	105.332.355	128.766.346	134.743.490
Estimación deudas incobrables	(1.386.054)	(2.848.919)	(7.614.698)	(5.934.313)	(9.000.752)		(8.783.232)	(2.856.257)	(3.610.070)
<b>Totales</b>						<b>595.382.345</b>	<b>583.970.440</b>	<b>125.910.089</b>	<b>131.133.420</b>

## Deudores por área geográfica corto y largo plazo

País	2004		2003	
	M\$	Porcentaje	M\$	Porcentaje
Chile	155.832.458	21,60%	174.001.542	24,33%
Perú	51.255.755	7,11%	46.424.406	6,49%
Argentina	58.060.262	8,05%	48.160.770	6,73%
Colombia	128.009.533	17,75%	113.317.251	15,85%
Brasil	323.506.255	44,85%	332.896.968	46,55%
Panamá	4.628.171	0,64%	302.923	0,04%
<b>Total</b>	<b>721.292.434</b>	<b>100,00%</b>	<b>715.103.860</b>	<b>100,00%</b>

(1) Se incluye un monto de M\$8.062.973, que corresponde a la deuda que tienen las demás Sociedades Generadoras de sistema con Endesa S. A. y filiales generadoras, 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).

## 6. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Los documentos y cuentas por cobrar y por pagar, a empresas relacionadas, corresponden al siguiente detalle:

## a. Documentos y cuentas por cobrar

R.U.T.	Sociedad	Saldo al 31 de diciembre			
		Corto plazo		Largo plazo	
		2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$
96.773.290-7	Aguas Santiago Poniente S. A.	-	592.954	-	-
Extranjera	Atacama Finance Co.	106.087.173	1.952.594	-	131.389.523
Extranjera	CGT Fortaleza	34.419	148.215	-	-
Extranjera	Cía. Interconexión Energética S. A.	1.687.332	2.736.733	38	159.325
Extranjera	Com. de Energía del Mercosur S. A.	3.311.018	5.185.378	-	-
Extranjera	Consortio Energetico Punta Cana-Macao	-	962	-	-
Extranjera	Distrilec Inversora S. A.	-	6.146	-	-
96.800.570-7	Elesur S. A.	-	27.996	-	-
Extranjera	Empresa Eléctrica de Bogotá S. A.	-	35.294	-	-
Extranjera	Empresa Eléctrica Piura S. A.	52.796	33.242	-	-
Extranjera	Endesa España	543.797	-	-	-
Extranjera	Endesa Internacional S. A.	352.336	1.311.402	122.111	173.476
Extranjera	Etevensa	63.562	96.106	-	-
Extranjera	Fundación Endesa	58.960	38.885	-	-
77.573.910-K	Consortio Ingendesa - Minmetal Ltda.	15.715	-	30.000	-
78.932.860-9	Gas Atacama Generación S. A.	27.967	30.592	-	-
78.882.820-9	Gasoducto Atacama Chile S. A.	193.193	126.609	-	-
77.032.280-4	Gasoducto Tal Tal Ltda.	75.087	-	-	-
96.830.980-3	Gas Atacama S. A.	-	2.681.081	-	-
76.197.570-6	Sociedad Consortio Ara Ltda.	13.425	-	-	-
77.625.850-4	Consortio Ara-Ingendesa Ltda.	201.639	463.413	-	-
96.827.970-K	Inversiones Electricas Quillota S. A.	2.000	2.050	-	-
Extranjera	Sacme	82.739	90.728	-	-
96.799.250-K	Smartcom S. A.	1.273.859	1.610.360	-	-
96.641.060-4	Soc. de Inv. Chispa Uno S. A.	-	2.023	-	-
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	308.746	313.865	304.097	609.105
<b>Total</b>		<b>114.385.763</b>	<b>17.486.628</b>	<b>456.246</b>	<b>132.331.429</b>

## b. Documentos y cuentas por pagar

R.U.T.	Sociedad	Saldo al 31 de diciembre			
		Corto plazo		Largo plazo	
		2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$
96.773.290-7	Aguas Santiago Poniente S. A.	-	6	-	-
Extranjera	Cía. Interconexión Energética S. A.	8.864.648	21.464.496	-	-
Extranjera	Cía. de Transmisión del Mercosur S. A.	178.592	1.033.586	-	-
Extranjera	CGT Fortaleza	14.436.127	3.274.017	-	-
Extranjera	Com. de Energía del Mercosur S. A.	239.536	584.044	-	-
96.806.130-5	Electrogas S. A.	207.713	199.325	-	-
96.800.570-7	Elesur S. A.	-	136.489	-	-
Extranjera	Empresa Eléctrica de Bogotá S. A.	-	2.930.452	-	86.428
Extranjera	Empresa Eléctrica Piura S. A.	476.526	394.992	-	-
Extranjera	Endesa Internacional S. A.	56.725.083	1.230.151	-	-
Extranjera	Endesa Servicios	-	98.284	-	-
Extranjera	Sacme	107.332	115.123	-	-
96.799.250-K	Smartcom S. A.	247.699	32.644	-	-
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	25.419	23.391	-	-
<b>Total</b>		<b>81.508.675</b>	<b>31.517.000</b>	<b>-</b>	<b>86.428</b>

## c. Transacciones

Empresas	R.U.T.	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	al 31 de diciembre 2004		al 31 de diciembre 2003	
				Monto M\$	Efecto en resultado (cargo)/abono	Monto M\$	Efecto en resultado (cargo)/abono
Aguas Santiago Poniente S. A.	96.773.290-7	Coligada	Intereses	-	-	22.681	22.681
			Servicios varios	-	-	15.538	15.538
Atacama Finance Co.	Extranjera	Coligada	Intereses	6.406.649	6.406.649	5.678.768	5.678.768
			Corrección monetaria	2.982.447	2.982.447	1.781.235	1.781.235
			Diferencia de cambio	10.276.468	(10.276.468)	29.716.443	(29.716.443)
CGT Fortaleza	Extranjera	Coligada	Servicios varios	327.731	327.731	1.172.958	1.172.958
			Compra de energía	86.270.164	(86.270.164)	3.205.624	(3.205.624)
Cía. Interconexión Energética S. A.	Extranjera	Coligada	Venta de energía	19.198.528	19.198.528	21.942.261	21.942.261
			Compra de energía	54.004.303	(54.004.303)	51.820.568	(51.820.568)
			Intereses	7.961	7.961	68.202	68.202
			Servicios varios	63.218	63.218	56.239	56.239
Consortio ARA-Ingendesa Ltda.	77.625.850-4	Coligada	Servicios varios	2.572.199	2.572.199	2.129.021	2.129.021
Consortio Ingendesa Minmetal Ltda.	77.573.910-K	Coligada	Servicios varios	61.141	61.141	-	-
Com. de Energía del Mercosur S. A.	Extranjera	Coligada	Venta de energía	19.487.819	19.487.819	20.487.600	20.487.600
			Compra de energía	743.739	(743.739)	2.178.949	(2.178.949)
			Servicios varios	18.266	18.266	18.812	18.812
Com. Transmisión del Mercosur S. A.	Extranjera	Coligada	Compra de energía	2.166.614	(2.166.614)	2.109.564	(2.109.564)
Elesur S. A.	96.800.570-7	Matriz	Intereses	-	-	9.499.614	(9.499.614)
			Corrección monetaria	-	-	16.067.616	(16.067.616)
			Servicios varios	-	-	36.638	36.638
Empresa Eléctrica de Bogotá S. A.	Extranjera	Coligada	Servicios varios	-	-	2.202.686	(2.202.686)
Empresa Eléctrica Piura S. A.	Extranjera	Matriz Común	Venta de energía	125.823	125.823	500.996	500.996
			Compra de energía	4.762.242	(4.762.242)	4.914.658	(4.914.658)
			Servicios varios	125.122	125.122	98.805	98.805
Electrogas S. A.	96.806.130-5	Coligada	Compra de gas	2.674.409	(2.674.409)	2.681.022	(2.681.022)
Endesa España	Extranjera	Matriz	Diferencia de cambio	27.935	(27.935)	-	-
Endesa Internacional S. A.	Extranjera	Matriz	Servicios varios	71.854	71.854	130.312	130.312
			Intereses	141.997	(141.997)	193.724	(193.724)
Endesa Servicios Generales	Extranjera	Matriz Común	Servicios varios	-	-	125.814	(125.814)
Empresa Propietaria de la Red	Extranjera	Coligada	Servicios varios	-	-	153.139	153.139
Etevensa	Extranjera	Matriz Común	Venta de energía	1.520.132	1.520.132	2.269.437	2.269.437
			Servicios varios	637.234	637.234	131.248	131.248
Fundación Endesa	Extranjera	Matriz Común	Servicios varios	34.937	34.937	-	-
Gas Atacama Generación S. A.	78.932.860-9	Coligada	Servicios varios	1.727	1.727	80.661	80.661
Gas Atacama S. A.	96.830.980-3	Coligada	Diferencia de cambio	127.613	(127.613)	-	-
Ingendesa do Brasil	Extranjera	Matriz Común	Servicios varios	-	-	25.564	(25.564)
Ingendesa Argentina	Extranjera	Matriz Común	Servicios varios	7.262	7.262	-	-
Sacme	Extranjera	Coligada	Servicios varios	334.279	(334.279)	316.289	(316.289)
Smartcom S. A.	96.799.250-K	Matriz Común	Servicios varios	3.721.375	3.721.375	3.853.485	3.853.485
			Intereses	32.300	32.300	-	-
Soc. de Inv. Chispa Uno S. A.	96.641.060-4	Coligada	Servicios varios	2.911	2.911	8.731	8.731
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	77.017.930-0	Coligada	Intereses	81.104	81.104	109.927	109.927
			Corrección monetaria	57.305	57.305	25.351	25.351
			Servicios varios	85.307	85.307	131.501	131.501

Los traspagos de fondos de corto plazo entre empresas relacionadas, se estructuran bajo la modalidad de cuenta corriente, estableciéndose para el saldo mensual una tasa de interés variable, de acuerdo a las condiciones de mercado. Las cuentas por cobrar y pagar originadas por este concepto son esencialmente a 30 días, renovables automáticamente por períodos iguales y se amortizan en función de la generación de flujos.

El saldo por cobrar a Atacama Finance Co. corresponde a los préstamos otorgados por Compañía Eléctrica Cono Sur S. A. para financiar las obras en construcción de Gasoducto Atacama Argentina S. A., Gasoducto Atacama Chile S. A. y Gas Atacama Generación S. A.. Los préstamos están expresados en dólares estadounidenses, devengan intereses a una tasa promedio de un 5,0% anual y con vencimientos a marzo de 2005.

Las condiciones de los saldos de largo plazo se detallan a continuación:

R.U.T.	Empresas	Tipo	Vencimiento	Capital	Tipo Moneda	Tasa Interés
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Cta. por cobrar	2006	35.389,57	U.F.	9,00%

## 7. EXISTENCIAS

Las existencias han sido valorizadas de acuerdo a lo descrito en Nota 2h y se presentan netas de la provisión por obsolescencia de M\$3.017.626 (M\$2.750.729 en 2003). Al cierre de cada ejercicio su composición es la siguiente:

	Saldo al 31 de diciembre	
	2004 M\$	2003 M\$
Terrenos, edificios y proyectos en ejecución	15.702.906	16.561.003
Materiales en tránsito	188.414	138.683
Materiales de operación y mantenimiento	25.375.082	22.602.565
Combustibles	9.714.913	6.113.564
Otros	-	84
<b>Total</b>	<b>50.981.315</b>	<b>45.415.899</b>

## 8. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

Información general:

- a. El impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2004 y 2003, corresponde al siguiente detalle y se incluye en el rubro impuesto renta por pagar (recuperar) en el balance general:

	Saldo al 31 de diciembre	
	2004 M\$	2003 M\$
Provisión impuesto a la renta, neto	54.418.780	49.036.057
Impuestos por recuperar	(97.637.872)	(62.818.496)
<b>Total impuesto a la renta por pagar (recuperar)</b>	<b>(43.219.092)</b>	<b>(13.782.439)</b>

- b. La sociedad matriz ha determinado una pérdida tributaria por el ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2004 que asciende a M\$288.397.778 (M\$206.607.440 en 2003).
- c. El saldo de las utilidades tributarias retenidas y créditos asociados en los correspondientes ejercicios es el siguiente:
- d. Los efectos de las diferencias temporarias de la Sociedad y sus filiales generaron al 31 de diciembre de 2004 un cargo neto a resultados ascendente a M\$46.529.409 por concepto de impuesto diferido (abono neto ascendente a M\$60.662.022 en 2003).

Año	Monto pérdida M\$	Monto crédito M\$
2003	204.685.253	-
2004	239.949.691	-

- e. La Sociedad y sus filiales han reconocido impuestos diferidos durante ambos ejercicios. Los saldos por impuestos diferidos registrados de acuerdo al Boletín Técnico N° 60 y 69 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y Circular N° 1.466 de la Superintendencia de Valores Seguros (S.V.S), son los siguientes:

Conceptos	Saldo al 31 de diciembre 2004				Saldo al 31 de diciembre 2003			
	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\$
Provisión cuentas incobrables	8.592.885	20.367.584	-	-	9.441.712	19.715.261	-	-
Ingresos Anticipados	1.093.988	1.376.969	-	-	1.532.249	5.493.647	-	-
Provisión de vacaciones	902.749	-	-	-	789.056	-	-	-
Amortización intangibles	-	-	-	-	73.815	-	12.703	1.540
Depreciación Activo Fijo	-	2.893.469	139.345	386.542.008	150	3.159.481	93.135	364.000.349
Indemnización años de servicio	-	-	-	1.886.652	-	-	-	1.953.906
Otros eventos	925.843	897.198	258.881	3.041.781	2.898.399	1.000.934	845.581	5.331.865
Contingencias	5.733.922	46.244.921	-	-	8.136.524	46.100.903	-	-
Descuento bonos	-	-	135.394	1.701.307	-	-	112.726	1.789.264
Gastos de estudios	-	-	-	8.107.213	-	-	-	8.180.400
Gastos financieros	-	-	-	12.982.334	-	-	-	10.904.732
Gastos de administración imputables a obras	-	-	-	4.293.140	-	-	-	4.664.007
Cargos diferidos	3.209.755	-	619.552	3.384.371	1.900.849	2.800.215	1.799.379	2.805.349
Deficit actuarial (sociedades Brasil)	-	12.028.415	-	-	-	12.070.233	-	-
Provisión de gastos	-	-	-	-	-	-	5.864	1.249
Obsolescencia de materiales y provisión existencias	295.228	647.679	-	-	291.011	656.893	-	-
Repuestos utilizados	-	-	-	895.914	-	-	-	973.913
Remuneraciones obras en curso	-	3.632.328	-	-	-	3.899.439	-	-
Pérdida tributaria	42.778.937	81.877.301	-	-	30.731.646	100.373.330	-	-
Provisión proyectos inmobiliarios	-	2.528.523	-	-	-	2.944.849	-	-
Proyecto Sie 2000A	-	-	-	277.684	-	-	-	183.201
Provisión obligaciones laborales	1.478.806	2.689.410	-	-	1.123.988	3.236.528	540	-
Contratos de derivados	1.615.743	-	-	-	-	312.837	989.222	-
Fee del operador	3.736.278	-	-	-	5.106.050	-	-	-
Energía en medidores	-	-	2.419.644	-	-	-	2.798.986	-
Activo regulatorio	-	-	6.785.601	7.873.283	-	-	2.282.623	13.555.320
Gastos activados	-	-	-	556.006	-	-	-	637.484
Activación de intereses	-	-	-	1.899.692	-	-	-	1.449.633
Cuentas complementarias-neto de amortización	-	(17.495.723)	-	(215.152.549)	(62.409)	(21.776.753)	(1.630)	(231.934.818)
Provisión de valuación	-	(2.935.126)	-	-	-	(2.685.345)	-	-
<b>Total</b>	<b>70.364.134</b>	<b>154.752.948</b>	<b>10.358.417</b>	<b>218.288.836</b>	<b>61.963.040</b>	<b>177.302.452</b>	<b>8.939.129</b>	<b>184.497.394</b>

El cargo a resultados por impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2004 y 2003 corresponde al siguiente detalle:

Item	Saldo al 31 de diciembre	
	2004 M\$	2003 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(91.392.576)	(103.270.325)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	680.778	(1.681)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(48.266.851)	52.463.456
Beneficio tributario por pérdidas (reverso)	16.171.969	29.492.226
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(14.395.636)	(21.254.071)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambio en la provisión de valuación	(38.891)	(39.589)
<b>Total gasto</b>	<b>(137.241.207)</b>	<b>(42.609.984)</b>

## 9. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Este rubro del activo circulante, incluye los siguientes conceptos:

	Saldo al 31 de diciembre	
	2004 M\$	2003 M\$
Contratos forwards (1)	81.507	11.196.734
Garantías e Indemnizaciones	208.760	2.430.634
Gastos diferidos créditos	2.617.127	6.779.838
Beneficios post-jubilatorios	233.837	886.918
Depósitos por obligaciones y garantías	4.023.170	12.976.213
Impuestos y créditos fiscales	-	2.413.745
Descuento en colocación de bonos	926.826	740.663
Fair Value contratos derivados	159.867	1.206.465
Inst. financieros con pacto de retrocompra (*)	25.585.039	36.371.191
Otros	2.281.047	774.601
<b>Totales</b>	<b>36.117.180</b>	<b>75.777.002</b>

(1) Ver detalle en nota 28

(\*) el detalle de los instrumentos financieros con pacto de retrocompra es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre 2004									
Código	Fecha		Contraparte	Moneda de origen	Identificación del Documento	Tasa de interés	Valor Contable M\$	Valor de Suscripción	Valor de Mercado M\$
	de Inicio	de Término							
CRV	29/12/04	3/1/05	BBVA C. Bolsa BHIF S. A.	U.F.	D.P.R.	0,33%	1.717.533	1.717.190	1.717.190
CRV	29/12/04	3/1/05	BBVA C. Bolsa BHIF S. A.	U.F.	D.P.F.	0,33%	202.755	202.710	202.710
CRV	29/12/04	3/1/05	BBVA C. Bolsa BHIF S. A.	U.F.	CERO	0,33%	55.192	55.189	55.189
CRV	29/12/04	3/1/05	BBVA C. Bolsa BHIF S. A.	U.F.	D.P.F.	0,33%	1.744.373	1.743.989	1.743.989
CRV	29/12/04	3/1/05	BBVA C. Bolsa BHIF S. A.	U.F.	D.P.F.	0,33%	801.429	801.289	801.289
CRV	29/12/04	3/1/05	BBVA C. Bolsa BHIF S. A.	U.F.	D.P.F.	0,33%	2.633.534	2.633.052	2.633.052
CRV	29/12/04	3/1/05	BBVA C. Bolsa BHIF S. A.	U.F.	D.P.F.	0,33%	5.029.012	5.027.775	5.027.775
CRV	29/12/04	3/1/05	BBVA C. Bolsa BHIF S. A.	U.F.	D.P.F.	0,33%	1.724.914	1.724.822	1.724.822
CRV	29/12/04	3/1/05	Valores Security S. A. C.B.	U.F.	BONO	0,37%	683.467	683.315	683.315
VRC	29/12/04	3/1/05	BBVA Banco BHIF	\$	D.P.R.	0,33%	633.722	633.583	633.932
VRC	29/12/04	3/1/05	Banco Central de Chile	\$	CERO	0,33%	8.044	8.043	8.048
VRC	29/12/04	3/1/05	BBVA Banco BHIF	\$	D.P.F.	0,33%	6.554.416	6.552.973	6.556.578
VRC	30/12/04	3/1/05	Banco Central de Chile	\$	CERO	0,12%	2.954	2.954	2.955
VRC	30/12/04	3/1/05	Scotiabank	\$	D.P.F.	0,12%	1.014.928	1.014.887	1.015.049
VRC	30/12/04	3/1/05	Banco de Chile	\$	D.P.F.	0,12%	1.609.100	1.609.036	1.609.294
VRC	30/12/04	3/1/05	Banco Crédito e Inversiones	\$	D.P.F.	0,12%	247.911	247.901	247.941
VRC	30/12/04	3/1/05	Banco Santander Santiago	\$	D.P.F.	0,12%	413.855	413.838	413.904
VRC	30/12/04	3/1/05	BBVA Banco BHIF	\$	D.P.F.	0,12%	70.887	70.885	70.895
VRC	30/12/04	6/1/05	Banco Central de Chile	\$	B.C.D.	0,09%	437.013	437.000	437.092
<b>Total</b>							<b>25.585.039</b>	<b>25.580.431</b>	<b>25.585.019</b>

## Saldo al 31 de diciembre 2003

Código	Fecha		Contraparte	Moneda de origen	Identificación del Documento	Tasa de interés	Valor Contable M\$	Valor de Suscripción	Valor de Mercado M\$
	de Inicio	de Término							
CRV	23/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S. A.	\$	Bono	0,27%	42.724	42.693	42.724
CRV	23/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S. A.	\$	CERO	0,27%	3.841	3.838	3.841
CRV	23/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S. A.	\$	D.P.F.	0,27%	421.456	421.153	421.456
CRV	23/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S. A.	\$	D.P.F.	0,27%	206.237	206.089	206.237
CRV	23/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S. A.	\$	D.P.F.	0,27%	4.741.262	4.737.850	4.741.262
CRV	23/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S. A.	\$	D.P.F.	0,27%	14.196.210	14.185.996	14.196.210
CRV	23/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S. A.	\$	D.P.R.	0,27%	615.915	615.473	615.915
CRV	23/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S. A.	\$	D.P.R.	0,27%	287.115	286.909	287.115
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S. A.	\$	Bono	0,26%	56.495	56.490	56.495
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S. A.	\$	CERO	0,26%	3.536	3.536	3.536
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S. A.	\$	D.P.F.	0,26%	1.321.736	1.321.622	1.321.736
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S. A.	\$	D.P.F.	0,26%	942.221	942.140	942.221
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S. A.	\$	D.P.F.	0,26%	934.593	934.512	934.593
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S. A.	\$	D.P.F.	0,26%	356.103	356.073	356.103
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S. A.	\$	D.P.F.	0,26%	1.415.315	1.415.192	1.415.315
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S. A.	\$	D.P.F.	0,26%	827.627	827.555	827.627
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S. A.	\$	D.P.R.	0,26%	212.450	212.431	212.450
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S. A.	\$	D.P.R.	0,26%	109.303	109.293	109.303
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S. A.	\$	D.P.R.	0,26%	1.434.904	1.434.779	1.434.904
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S. A.	\$	P.D.B.C.	0,26%	313.921	313.894	313.921
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S. A.	\$	CERO	0,20%	2.282	2.282	2.282
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S. A.	\$	D.P.F.	0,20%	276.947	276.928	276.947
CRV	30/12/03	5/1/04	BCI C. Bolsa S. A.	\$	L.H.	0,25%	412.299	412.265	412.299
CRV	30/12/03	5/1/04	BCI C. Bolsa S. A.	\$	L.H.	0,25%	4.546.358	4.545.979	4.546.358
CRV	30/12/03	5/1/04	BCI C. Bolsa S. A.	\$	L.H.	0,25%	313.226	313.199	313.226
CRV	30/12/03	5/1/04	BCI C. Bolsa S. A.	\$	L.H.	0,25%	19.404	19.402	19.404
CRV	30/12/03	2/1/04	Bancoestado S. A. C.B.	\$	L.H.	0,27%	21.198	21.196	21.198
CRV	30/12/03	2/1/04	Bancoestado S. A. C.B.	\$	D.P.R.	0,27%	405.915	405.878	405.915
CRV	30/12/03	2/1/04	Bancoestado S. A. C.B.	\$	D.P.R.	0,27%	180.590	180.574	180.590
CRV	30/12/03	2/1/04	Bancoestado S. A. C.B.	\$	D.P.R.	0,27%	1.120.153	1.120.051	1.120.153
CRV	30/12/03	2/1/04	Bancoestado S. A. C.B.	\$	D.P.R.	0,27%	612.375	612.321	612.375
CRV	30/12/03	2/1/04	Bancoestado S. A. C.B.	\$	D.P.F.	0,27%	17.480	17.480	17.480
<b>Total</b>							<b>36.371.191</b>	<b>36.355.073</b>	<b>36.371.191</b>

## 10. ACTIVO FIJO

La composición del saldo del activo fijo al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

	Saldo al 31 de diciembre	
	2004 M\$	2003 M\$
<b>Activo Fijo Bruto</b>		
Terrenos	122.606.995	118.340.129
Construcciones y obras de infraestructura		
Edificios y construcciones	5.643.213.439	5.863.335.494
Líneas de distribución, transmisión y alumbrado público	4.284.173.352	4.481.745.419
Extensiones financiadas por terceros	(62.401.125)	(39.796.311)
<b>Total construcciones y obras de infraestructura</b>	<b>9.864.985.666</b>	<b>10.305.284.602</b>
Maquinarias y equipos	1.721.120.263	1.806.292.572
<b>Otros activos fijos</b>		
Trabajos en ejecución	180.102.817	162.981.726
Materiales de construcción	44.425.890	52.718.519
Activo fijo en leasing (*)	28.302.652	630.715
Muebles, útiles, enseres, softwares y equipos computacionales	84.235.650	78.199.053
Vehículos	11.609.898	14.053.161
Activo fijo en tránsito	5.976.374	6.354.622
Otros activos	44.056.038	41.854.140
<b>Total otros activos fijos</b>	<b>398.709.319</b>	<b>356.791.936</b>
Mayor valor por retasación técnica		
Construcciones y obras de infraestructura	474.816.497	515.562.792
Maquinarias y equipos	109.165.816	119.176.041
Otros activos fijos	200.725	219.178
<b>Total mayor valor por retasación técnica</b>	<b>584.183.038</b>	<b>634.958.011</b>
<b>Total activo fijo</b>	<b>12.691.605.281</b>	<b>13.221.667.250</b>
<b>Depreciación</b>		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio		
Construcciones y obras de infraestructura	(3.822.180.291)	(3.751.141.037)
Maquinarias y equipos	(609.407.810)	(582.125.634)
Otros activos fijos	(48.287.346)	(45.503.524)
<b>Total depreciación acumulada al inicio del ejercicio</b>	<b>(4.479.875.447)</b>	<b>(4.378.770.195)</b>
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio mayor valor por retasación técnica de:		
Construcciones y obras de infraestructura	(96.979.993)	(89.603.788)
Maquinarias y equipos	(50.160.670)	(47.872.874)
Otros activos fijos	(276.063)	(324.851)
<b>Total depreciación acumulada al inicio del ejercicio mayor valor por retasación técnica</b>	<b>(147.416.726)</b>	<b>(137.801.513)</b>
Depreciación del ejercicio (costo de explotación)	(365.465.613)	(392.468.621)
Depreciación del ejercicio (gasto administración y ventas)	(14.025.553)	(13.857.398)
<b>Total depreciación acumulada con cargo a resultado</b>	<b>(379.491.166)</b>	<b>(406.326.019)</b>
<b>Total depreciación acumulada al cierre del ejercicio</b>	<b>(5.006.783.339)</b>	<b>(4.922.897.727)</b>
<b>Total Activo Fijo Neto</b>	<b>7.684.821.942</b>	<b>8.298.769.523</b>

(\*) 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 Huelpil S. A.. Dicho contrato tiene una duración de 20 años y devenga intereses a una tasa anual de 6,5%.

El saldo de la obligación neta total al 31 de diciembre de 2004 asciende a M\$24.384.379, y se presentan en el rubro acreedores varios de corto plazo y largo plazo.

- La Sociedad y sus filiales extranjeras tiene contratos de seguros contemplan pólizas de todo riesgo, sismo y avería de maquinarias con un límite de MUS\$100.000, incluyéndose por éstas coberturas perjuicios por interrupción de negocios. Las primas asociadas a ésta póliza se registran proporcionalmente a cada sociedad en el rubro gastos pagados por adelantado.
- Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, Enersis S. A. y sus filiales nacionales, ha procedido a realizar un análisis del valor en

libros de sus activos fijos y de las sociedades en las cuales posee inversiones fuera de Chile. El análisis consistió en evaluar tanto la recuperabilidad de los activos fijos de éstas sociedades, como los menores y mayores valores registrados por la inversionista, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

El análisis de recuperabilidad de los activos fijos, tal como se explica en la nota 2j), se realizó considerando que cuando hay evidencia que en forma permanente las operaciones de una empresa no producirán ingresos suficientes para cubrir todos los costos, incluso la depreciación de los bienes del activo fijo tomados en su conjunto, y cuando el valor en libros de dichos bienes sea superior a su valor de realización, éstos valores deberán rebajarse hasta los montos recuperables, con cargo a resultados ajenos a la explotación.

El resultado de este análisis determinó que no se requieren ajustes que afecten los valores contables de los activos fijos de la Sociedad y sus filiales en ambos ejercicios.

## 11. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

a. El detalle de las inversiones al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

R.U.T	Sociedades relacionadas	País de origen	Moneda de control de la inversión	Número de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio de la sociedad		Resultado del ejercicio		Resultado devengado		Valor contable de la inversión			
					31.12.2004	31.12.2003	31.12.2004 M\$	31.12.2003 M\$	31.12.2004 M\$	31.12.2003 M\$	31.12.2004 M\$	31.12.2003 M\$	31.12.2004 M\$	31.12.2003 M\$		
Extranjera	Cía. de Interconexión Energética S. A. (2)	Brasil	Dólar	128.270.106	45,00%	45,00%	117.397.915	124.924.385	14.321.278	25.378.061	6.444.575	11.420.127	52.829.062	56.215.972		
78.932.860-9	Gas Atacama Generación S. A.	Chile	Dólar	-	0,05%	0,05%	54.312.421	60.740.108	(1.313.660)	3.340.051	(657)	1.670	27.156	30.370		
78.952.420-3	Gasoducto Atacama Argentina S. A.	Chile	Dólar	-	0,05%	0,05%	56.562.027	55.910.966	5.358.497	1.512.741	2.679	756	28.281	27.956		
78.882.820-9	Gasoducto Atacama Chile S. A.	Chile	Dólar	-	0,05%	0,05%	59.830.121	52.736.881	11.533.433	5.425.624	5.767	2.712	29.915	26.368		
96.827.970-K	Inversiones Eléctricas Quillota S. A.	Chile	Pesos	608.676	50,00%	50,00%	26.253.719	22.545.505	7.099.149	6.744.947	3.549.575	3.372.473	13.126.860	11.272.753		
96.889.570-2	Inversiones Electrogas S. A.	Chile	Pesos	425	42,50%	42,50%	18.101.389	19.267.163	4.910.202	6.003.335	2.086.836	2.551.417	7.693.090	8.188.544		
Extranjera	Cía. de Energía del Mercosur S. A. (3)	Argentina	Dólar	6.305.400	45,00%	45,00%	8.523.313	7.901.478	1.287.102	1.389.582	579.196	625.312	3.835.491	3.555.666		
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Pesos	-	50,00%	50,00%	5.764.453	5.527.265	257.389	318.087	128.695	159.044	2.882.227	2.763.633		
Extranjera	Sacme	Argentina	Dólar	12.000	50,00%	50,00%	80.420	88.275	(52)	14.637	(26)	7.319	40.210	44.138		
96.806.130-5	Electrogas S. A.	Chile	Pesos	85	0,021%	0,021%	16.662.557	17.699.641	5.029.745	6.115.066	1.069	1.300	3.541	3.760		
77.625.850-4	Consorcio ARA-Ingendesa	Chile	Pesos	-	50,00%	50,00%	533.523	127.379	405.602	103.294	202.801	51.648	266.762	63.689		
76.197.570-6	Sociedad Consorcio Ingendesa Ara Ltda (1)	Chile	Pesos	-	50,00%	50,00%	10.726	-	9.726	-	4.863	-	5.363	-		
77.573.910-K	Consorcio Ingendesa - Minmetal Limited (1)	Chile	Pesos	-	50,00%	50,00%	82.174	3.409	80.055	-	40.028	-	41.087	1.705		
96.830.980-3	Gas Atacama S. A.	Chile	Pesos	1.147	0,00115%	0,00115%	167.326.512	169.074.616	12.487.171	395.460	143	4	1.919	1.940		
76.014.570-K	Inversiones Gas Atacama Holding Ltda.	Chile	Pesos	-	50,00%	50,00%	167.323.954	169.072.670	12.486.274	(487.299)	6.243.137	(243.650)	83.661.977	84.536.335		
Extranjera	Central Generadora Termeléctrica Fortaleza S. A. (4)	Brasil	Dólar	20.246.908	48,82%	48,82%	55.289.063	34.295.929	24.287.590	-	11.857.202	-	26.992.121	16.743.272		
Extranjera	Distrielec Inversora S. A.	Argentina	Dólar	4.416.141	-	-	-	8.900	-	8.900	-	4.584	-	4.584		
96.773.290-7	Aguas Santiago Poniente S. A. (4)	Chile	Pesos	1.031.949	55,00%	55,00%	-	2.247.406	-	-	-	-	-	1.236.073		
							<b>Total</b>						<b>31.145.883</b>	<b>17.954.716</b>	<b>191.465.062</b>	<b>184.716.758</b>

(1) Estas sociedades son empresas relacionadas no consolidables de la filial Ingendesa Ltda.

(2) Esta sociedad es empresa relacionada no consolidables de la filial Compañía Eléctrica Conosur S. A.

(3) Esta sociedad es empresa relacionada no consolidable de la filial Endesa Argentina S. A.

(4) En 2003 estas sociedades se encontraban en etapa de desarrollo.

- b. Las utilidades y pérdidas reconocidas por Enersis S. A., correspondientes a su participación en las sociedades relacionadas al 31 de diciembre de 2004, ascienden a M\$31.146.566 (M\$18.198.366 en 2003) y M\$683 (M\$243.650 en 2003) respectivamente, y se presentan en el estado de resultados bajo el rubro Utilidad por inversión en empresas relacionadas y Pérdida por inversión en empresas relacionadas, respectivamente.
- c. De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., en 2004 y 2003 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 específicamente designados y contabilizados como instrumento de cobertura. Los montos al 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

Empresa	País de origen	Monto inversión M\$	Moneda de control	Monto del pasivo M\$
Edesur S. A.	Argentina	180.857.743	US\$	134.672.035
Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A.	Brasil	259.065.626	US\$	206.558.046
Investluz S. A. (Coelce)	Brasil	27.346.437	US\$	14.025.863
Central Hidroeléctrica Betania S. A.	Colombia	332.514.494	US\$	254.029.968
Cachoeira Dourada S. A.	Brasil	333.881.589	US\$	326.329.745
Edegel S. A.	Perú	165.115.398	US\$	97.236.037
Cía. Interconexión Energética S. A.	Brasil	52.829.062	US\$	40.240.941
Hidroeléctrica El Chocón S. A.	Argentina	167.982.348	US\$	77.797.288
Comercializadora de Energía del Mercosur S. A.	Argentina	3.835.491	US\$	2.514.714
Central Costanera S. A.	Argentina	92.936.967	US\$	56.035.228
		<b>1.616.365.155</b>		<b>1.209.439.865</b>

Durante el transcurso del segundo trimestre del año 2004, Enersis Matriz ha contratado instrumentos (swap) redenominando a U.F. dicha deuda. Por tal motivo, se ha dejado de calzar la deuda con la inversión.

- d. Las inversiones realizadas por Enersis S. A. y sus filiales durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, han ascendido a M\$343.959 y M\$3.061.889 respectivamente, los cuales se desglosan de la siguiente forma:

Adquisición de participación	Saldo al 31 de diciembre	
	2004 M\$	2003 M\$
Central Eléctrica Cachoeira Dourada S. A.	-	25.380
Central Costanera S. A.	-	3.036.509
Elesur S. A.	343.959	-
<b>Total</b>	<b>343.959</b>	<b>3.061.889</b>

- e. Aumento de Capital en Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A. El 11 de diciembre de 2003, fue celebrada la asamblea Extraordinaria de Accionistas de la Compañía Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A., en la cual se aprobó un incremento del capital social en un valor aproximado de MUS\$250.000.

El aumento de capital en Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A. se materializó con fecha 27 de febrero de 2004 y fue de MR\$710.000. (MUS\$ 243.000 aproximadamente), a un equivalente de R\$0,53 por lote de mil acciones (1.000 acciones).

El número de acciones emitidas fue de 1.339.622.641.509 acciones ordinarias de las cuales la filial Enersis Internacional S. A. mediante capitalización de deuda intercompañía ha suscrito un total de 1.339.620.447.234 acciones en dos etapas: 1.335.849.056.604 el 27 de febrero de 2004 y 3.771.390.630 con fecha 24 de marzo de 2004.

Con fecha 30 de marzo de 2004 Enersis Internacional S. A. transfiere a Chilectra S. A. 760.255.861.477 acciones con el fin de que ésta mantenga su participación relativa que tenía antes del aumento.

Con esta operación, el porcentaje de participación directo e indirecto que tiene Enersis S. A. y filiales se incrementó de un 71,8148% a un 80,4141%.

De acuerdo a lo establecido por el Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. para esta transacción efectuada en empresas del mismo grupo se ha reconocido un incremento patrimonial en reservas por un valor de M\$11.992.130 (Ver nota 22g).

- f. Venta de Compañía Eléctrica del Río Maipo S. A. El 30 de abril de 2003, se firmó el contrato de compra venta entre Enersis y la Compañía General de Electricidad – Distribución, por el total de la participación accionaria que mantenía Enersis (356.078.645 acciones) en la sociedad Río Maipo.

La adjudicación a la sociedad CGE Distribución fue realizada por el Directorio de Enersis el día 28 de marzo de 2003, con una oferta de US\$170 millones por las acciones de propiedad de Enersis, la cual fue posteriormente ratificada en Junta Extraordinaria de Accionistas de Enersis de fecha 31 de marzo de 2003 (Ver Nota 23a).

- g. Venta de Infraestructura 2000. Con fecha 23 de junio de 2003, Endesa S. A., vendió 330.939.522 acciones de la filial Infraestructura 2000 S. A., por un monto de M\$40.074.506 y

3.741 acciones de Sociedad Concesionaria Autopista del Sol S. A., por un monto de M\$41.151, cuyos montos representan el 100% de su participación en dichas Sociedades (Ver Nota 23a).

- h. Con fecha 29 de diciembre de 2003, Compañía Eléctrica de Conosur S. A. vendió a Gas Atacama S. A. 3.150.000 acciones de Atacama Finance en un monto de US\$4.400.000.
- i. Con fecha 29 de diciembre de 2003, Compañía Eléctrica de Conosur S. A. vendió a Gas Atacama S. A. 5.000 acciones de Energex en un monto de US\$5.000.
- j. Compra de Elesur S. A. Con fecha 27 de mayo de 2004, Enersis S. A. compró a Endesa Internacional S. A. la cantidad de 49.207.343 acciones sin valor nominal equivalente a el 99,9989% del patrimonio de Elesur S. A. El precio acordado por la transacción ascendió a M\$55.551.601.

## 12. INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

R.U.T.	Sociedad	Número de Acciones	Porcentaje de Participación	Saldo al 31 de diciembre	
				2004 M\$	2003 M\$
Extranjero	Electrificadora de la Costa	13.590.296	0,19%	24.852	27.137
Extranjero	Electrificadora del Caribe	85.568.116	0,06%	1.331.547	1.376.666
77.286.570-8	CDEC-SIC Ltda.	-	23,16%	213.764	173.229
77.345.310-1	CDEC-SING Ltda.	-	7,69%	103.171	103.171
Extranjero	Club de la Banca y Comercio	1	-	2.245	1.994
Extranjero	Club Empresarial	1	1,00%	5.486	6.447
80.237.700-2	Cooperativa Eléctrica de Chillán	-	-	13.363	13.363
88.272.600-2	Empresa Eléctrica de Aysen S.A	2.516.231	-	2.047.755	2.047.755
Extranjero	Empresa Eléctrica de Bogotá S. A.	9.293.241	7,19%	46.053.558	132.805.731
Extranjero	Financiera Eléctrica Nacional S. A.	4.072	0,10%	115.694	111.723
93.039.000-3	Inmobiliaria España S. A.	1	-	-	100
Extranjero	Inverandes S. A.	-	-	-	3.541
Extranjero	Menescal Producciones Artísticas	-	-	52.562	52.730
Extranjero	Prod. Cinematográfica	-	-	25.200	25.280
Extranjero	Saelpa	-	-	1.974	1.980
Extranjero	Teleceara	-	-	1.405	1.409
Extranjero	Telebras	-	-	178	44.548
<b>Total</b>				<b>49.992.754</b>	<b>136.796.804</b>

## 13. 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 2004 y 2003 se desglosa como sigue:

RUT	Empresa	Saldo al 31 de diciembre			
		2004		2003	
		Amortización del ejercicio M\$	Saldo Menor Valor M\$	Amortización del ejercicio M\$	Saldo Menor Valor M\$
96.524.320-8	Chilectra S. A.	(6.434.768)	97.153.161	(6.434.838)	103.587.929
Extranjera	Codensa S. A.	(637.605)	12.276.827	(1.514.390)	19.434.925
Extranjera	Edegel S. A.	(31.818)	408.325	(34.742)	480.607
Extranjera	Emgesa S. A.	(1.253.592)	16.086.006	(1.368.842)	18.933.729
96.783.910-8	Empresa Eléctrica de Colina S. A.	(191.717)	2.252.656	(191.714)	2.444.373
96.589.170-6	Empresa Eléctrica Pangué S. A.	(173.156)	3.044.664	(173.156)	3.217.820
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S. A.	(44.472.559)	602.231.837	(44.472.559)	646.704.395
78.882.820-9	Gasoducto Atacama Chile S. A.	(4.941)	69.992	(4.941)	74.934
Extranjera	Inversiones Distrilima S. A.	(1.164)	11.635	(1.270)	13.976
Extranjera	Luz de Bogotá S. A. (*)	-	-	(362.491)	5.014.460
<b>Total</b>		<b>(53.201.320)</b>	<b>733.535.103</b>	<b>(54.558.943)</b>	<b>799.907.148</b>

(\*) Ver nota 2d

- 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 2004 y 2003, se desglosa como sigue:

RUT	Empresa	Saldo al 31 de diciembre			
		2004		2003	
		Amortización del ejercicio M\$	Saldo Mayor Valor M\$	Amortización del ejercicio M\$	Saldo Mayor Valor M\$
Extranjera	Central Costanera S. A.	2.699.974	(12.824.889)	434.671	(16.952.154)
Extranjera	Central Hidroeléctrica Betania S. A.	5.218.912	(7.583.899)	6.609.649	(14.680.338)
Extranjera	Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A. (*)	-	-	35.380.018	-
Extranjera	Edegel S. A.	7.984.811	(32.961.832)	8.718.901	(44.711.106)
Extranjera	Edelnor S. A.	965.050	(160.155)	1.053.773	(1.228.652)
Extranjera	Empresa Eléctrica de Bogotá S. A.	197.877	(2.569.614)	216.069	(3.021.314)
Extranjera	Inversiones Distrilima S. A.	24.423	(425.354)	26.667	(491.129)
96.800.570-7	Elesur S. A.	-	(95.119)	-	-
96.529.420-1	Synapsis Soluciones y Servicios IT Ltda.	15.855	(114.952)	15.855	(130.805)
<b>Total</b>		<b>17.106.902</b>	<b>(56.735.814)</b>	<b>52.455.603</b>	<b>(81.215.498)</b>

(\*) En 2003 y de acuerdo a lo establecido en la circular N°368 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad ha procedido a amortizar cuotas trimestrales superiores por el mayor valor de Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A..

## 14. OTROS (DE OTROS ACTIVOS)

El detalle de los otros activos largo plazo al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

	Saldo al 31 de diciembre	
	2004 M\$	2003 M\$
Descuento en colocación de bonos	19.358.573	20.072.691
Gastos en la colocación de bonos	7.492.349	6.657.377
Forwards y swap	-	4.986.444
Gastos diferidos	6.612.227	12.879.804
Comisiones sobre prestamos	15.033.865	29.198.128
Fondo de inversión mercado eléctrico mayorista	7.338.729	-
Beneficios post-jubilatorios y otras pensiones	1.876.825	2.131.172
Depósito en garantía, litigios y créditos	35.259.272	29.538.640
Ganancia Mínima Presunta e impuestos	26.075.014	12.761.176
Aportes Reembolsables	1.133.706	1.315.207
Inversión en Empresa Eléctrica de Bogotá (1)	42.474.437	-
Activos regulatorios (Brasil)	46.558.132	43.067.826
Fair value instrumentos derivados	5.556.455	16.669.892
Otros	7.534.018	5.847.944
<b>Total</b>	<b>222.303.602</b>	<b>185.126.301</b>

(1) Mediante acta de conciliación suscrita el 5 de octubre de 2004, la Corporación Financiera del Valle dejará de ser accionista de la Central Hidroeléctrica de Betania S. A. E.S.P., a través de una operación de intercambio de activos a ser celebrada entre el Grupo Corfivalle y el Grupo Endesa.

Esta operación se protocolizará durante los años 2005 y 2006 cuando se finiquiten mandatoriamente los procesos legales definidos por ambas partes previos a la entrega de la titularidad de los activos involucrados.

Con esta operación, el Grupo Endesa entregará a Corfivalle la Subestación Eléctrica de Betania S. A. E.S.P. y el 3,81% de la participación en la Empresa de Energía de Bogotá S. A. E.S.P., a cambio de la participación que posee Corfivalle en Central Hidroeléctrica de Betania S. A. E.S.P. (14,3% de la compañía).

Las partes entendiéndose que los pasos para perfeccionar el acuerdo de conciliación descrito anteriormente, se ejecutarán gradualmente, han acordado el usufructo de los derechos económico y político de los activos que serán intercambiados, a partir del 1 de enero de 2004. De acuerdo con esto la participación del 3,81% en Empresa Eléctrica de Bogotá S. A. que está sujeta a este acuerdo, se presenta en el rubro otros.

## 15. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

Corto Plazo		Tipos de monedas e índice de reajuste								Saldos totales al 31 de diciembre	
		US\$		Euros		Otras monedas extranjeras		Moneda no reajustables		2004	2003
R.U.T.	Banco o Institución financiera	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$
Extranjero	ABN Amro Bank	283.175	6.103.990	-	-	-	14.053.807	-	-	283.175	20.157.797
Extranjero	AV Villas	-	-	-	-	-	6.673.668	-	-	-	6.673.668
Extranjero	Banco Alfa	-	-	-	-	4.208.267	-	-	-	4.208.267	-
Extranjero	Banco ABC Brasil S. A.	-	-	-	-	3.637.805	-	-	-	3.637.805	-
Extranjero	Banco BBM	-	-	-	-	4.246.015	-	-	-	4.246.015	-
Extranjero	Banco Banrisul	-	-	-	-	-	401.293	-	-	-	401.293
Extranjero	Banco Bayerische Landes	117.725	701.288	-	-	-	-	-	-	117.725	701.288
Extranjero	Banco BBVA	-	-	-	-	-	13.693.038	-	-	-	13.693.038
97.032.000-8	Banco BBVA Bhif	-	-	-	-	-	-	5	8.045	5	8.045
Extranjero	Banco Beal	-	471.721	-	-	-	-	-	-	-	471.721
Extranjero	Banco Continental	5.710.588	-	-	-	13.160.679	21.673.832	-	-	18.871.267	21.673.832
Extranjero	Banco Crédito Perú	-	-	-	-	9.506.572	13.043.218	-	-	9.506.572	13.043.218
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	-	3	-	-	-	-	4	179	4	182
Extranjero	Banco Crédito Nacional	-	2.496.919	-	-	-	-	-	-	-	2.496.919
Extranjero	Banco Credit Swiss First Boston	-	-	-	-	3.383.914	-	-	-	3.383.914	-
Extranjero	Banco Davivienda	-	-	-	-	3.295.130	3.335.822	-	-	3.295.130	3.335.822
Extranjero	Banco de Bogota	-	-	-	-	9.362.360	11.114.034	-	-	9.362.360	11.114.034
97.004.000-5	Banco de Chile	31.003	403.204	-	-	-	-	8.353	6	39.356	403.210
Extranjero	Banco de Galicia y Buenos Aires	607.566	-	-	-	-	-	-	-	607.566	-
Extranjero	Banco de la Ciudad de Buenos Aires	2.021.133	-	-	-	-	-	-	-	2.021.133	-
Extranjero	Banco de la Nación	-	-	-	-	3.131	-	-	-	3.131	-
Extranjero	Banco de la Provincia de Buenos Aires	557.957	-	-	-	-	-	-	-	557.957	-
Extranjero	Banco de Occidente	-	-	-	-	-	1.756.857	-	-	-	1.756.857
Extranjero	Banco do Brasil	-	5.380.440	-	-	-	-	-	-	-	5.380.440
Extranjero	Banco CR2 de Inversiones	-	-	-	-	96.463	-	-	-	96.463	-
Extranjero	Banco Fibra	-	-	-	-	1.508.146	-	-	-	1.508.146	-
Extranjero	Banco Ganadero	8.678.548	-	-	-	16.580.167	8.971.296	-	-	25.258.715	8.971.296
Extranjero	Banco HBSC	-	10.177.647	-	-	-	-	-	-	-	10.177.647
Extranjero	Banco Hermes	-	3.372.502	-	-	-	-	-	-	-	3.372.502
Extranjero	Banco Itau	8.327.069	15.244.402	-	-	-	-	-	-	8.327.069	15.244.402
Extranjero	Banco Lloyds	1.301.529	8.105.115	-	-	-	4.507.076	-	-	1.301.529	12.612.191
Extranjero	Banco Merrill Lynch	755.385	-	-	-	-	-	-	-	755.385	-
Extranjero	Banco Nacional del Lavoro	-	2.578.272	-	-	658.772	-	-	-	658.772	2.578.272
Extranjero	Banco Nationale de Paris	-	-	-	-	-	1.487.398	-	-	-	1.487.398
Extranjero	Banco Popular	-	-	-	-	-	4.479.117	-	-	-	4.479.117
Extranjero	Banco Real	-	-	-	-	46.323	-	-	-	46.323	-
Extranjero	Banco Rio	-	3.754.355	-	-	5.491.496	3.098.757	-	-	5.491.496	6.853.112
Extranjero	Banco Safra	1.865.149	2.068.814	-	-	-	-	-	-	1.865.149	2.068.814
Extranjero	Banco Santander Central Hispano	1.158.976	22.801.231	-	-	10.794.821	10.618.072	-	-	11.953.797	33.419.303
97.036.000-K	Banco Santander Santiago	466.791	2.108.612	-	-	-	-	2.426.485	2.430.119	2.893.276	4.538.731
Extranjero	Banco Tequendama	-	-	-	-	-	1.799.483	-	-	-	1.799.483
Extranjero	Banco Union	-	-	-	-	-	1.124.017	-	-	-	1.124.017
Extranjero	Banco Wiese Sudameris	-	-	-	-	13.754	1.349.131	-	-	13.754	1.349.131
Extranjero	Bancolombia	-	-	-	-	-	14.355.121	-	-	-	14.355.121
Extranjero	Bank Boston	8.610.036	5.804.448	-	-	3.272.497	17.965.061	-	-	11.882.533	23.769.509
Extranjero	Bank of Tokio - Mitsubishi	-	16.681.138	-	-	-	-	-	-	-	16.681.138
Extranjero	Barings	-	3.735.924	-	-	-	-	-	-	-	3.735.924
Extranjero	Bndes	-	-	-	-	16.682.218	14.430	-	-	16.682.218	14.430
Extranjero	Bnp Paribas	-	-	-	-	782	-	-	-	782	-
Extranjero	Brandesco	-	9.375.035	-	-	-	-	-	-	-	9.375.035
Extranjero	Caixa General de Depósitos	-	-	908.779	3.588.066	-	-	-	-	908.779	3.588.066
Extranjero	Citibank	13.856.057	8.112.588	-	-	9.798.002	17.349.476	-	-	23.654.059	25.462.064
Extranjero	Colpatría	-	-	-	-	-	4.500.851	-	-	-	4.500.851
Extranjero	Compagnie Belge de la Webstlb	899.322	-	-	-	-	-	-	-	899.322	-
Extranjero	Conavi	-	-	-	-	-	2.911.264	-	-	-	2.911.264
Extranjero	Corfinsura	-	-	-	-	-	2.060.670	-	-	-	2.060.670
Extranjero	Deutsche Bank	3.982	-	-	-	-	-	-	-	3.982	-
Extranjero	Electrobras - Brasil	-	-	-	-	-	5.603	-	-	-	5.603
Extranjero	Interbank	2.979	-	-	-	2.676	7.401	-	-	5.655	7.401
Extranjero	JP Morgan	20.009	-	-	-	-	-	-	-	20.009	-
Extranjero	Unibanco	-	-	-	-	17.554.534	2.106.620	-	-	17.554.534	2.106.620
<b>Totales</b>		<b>55.274.979</b>	<b>129.477.648</b>	<b>908.779</b>	<b>3.588.066</b>	<b>133.304.524</b>	<b>184.456.413</b>	<b>2.434.847</b>	<b>2.438.349</b>	<b>191.923.129</b>	<b>319.960.476</b>
<b>Monto de capital adeudado</b>		<b>54.539.235</b>	<b>123.003.765</b>	<b>904.198</b>	<b>3.408.662</b>	<b>129.518.291</b>	<b>175.233.592</b>	<b>2.426.483</b>	<b>2.438.160</b>	<b>187.388.207</b>	<b>304.084.179</b>
<b>Tasa interés promedio anual ponderado</b>		<b>3,91%</b>	<b>8,20%</b>	<b>3,00%</b>	<b>5,00%</b>	<b>10,88%</b>	<b>15,93%</b>	<b>9,00%</b>	<b>3,00%</b>	<b>8,75%</b>	<b>10,40%</b>

al 31 de diciembre

	2004	2003
Porcentaje de obligaciones en moneda extranjera	98,73%	99,24%
Porcentaje de obligaciones en moneda nacional	1,27%	0,76%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## 15. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO, PORCION CORTO PLAZO

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

Largo Plazo / porción corto plazo	Tipos de monedas e índice de reajuste										Saldos totales	
	US\$		Euros		Yen		Otras monedas extranjeras		\$ Reajustables		al 31 de diciembre	
	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$
R.U.T. Banco o Institución financiera												
Extranjero ABN Amro Bank	4.730.550	1.805.481	-	-	-	-	-	-	-	-	4.730.550	1.805.481
Extranjero Bancafe	-	10.760	-	-	-	-	1.246.090	75.553	-	-	1.246.090	75.553
Extranjero Banca Intesa S.P.A. London Branch	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.760
Extranjero Banco Bayerische Landes	627.273	345.966	-	-	-	-	-	-	-	-	627.273	345.966
Extranjero Banco BBVA	13.645	219.234	-	-	-	-	-	-	-	-	13.645	219.234
Extranjero Banco Beal	-	10.148.062	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.148.062
Extranjero Banco Colpatría	-	-	-	-	-	-	830.726	50.369	-	-	830.726	50.369
Extranjero Banco Corfinsura	-	-	-	-	-	-	3.322.906	201.474	-	-	3.322.906	201.474
Extranjero Banco Davivienda	-	-	-	-	-	-	2.492.844	163.192	-	-	2.492.844	163.192
Extranjero Banco de Sabadell	-	2.139	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.139
Extranjero Banco do Brasil	278.506	329.676	-	-	-	-	1.185.779	1.026.287	-	-	1.464.285	1.355.963
Extranjero Banco do Estado do Ceará	-	-	-	-	-	-	191.660	-	-	-	191.660	-
Extranjero Banco do Nordeste do Brasil	-	-	-	-	-	-	47.975	46.241	-	-	47.975	46.241
Extranjero Banco Español de Crédito	-	5.364	-	-	-	-	-	2.250	-	-	-	7.614
97.030.000-7 Extranjero Banco Estado	-	3.964	-	-	-	-	-	-	1.700.403	36.941.310	1.700.403	36.945.274
Extranjero Banco Europeo de Inversiones	845.785	918.901	-	-	-	-	-	-	-	-	845.785	918.901
Extranjero Banco HSBC	-	20.244	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20.244
Extranjero Banco Medio Crédito	-	-	-	-	-	-	1.787.795	1.865.846	-	-	1.787.795	1.865.846
Extranjero Banco Nazionale del Lavoro	-	-	-	-	-	-	637.967	-	-	-	637.967	-
Extranjero Banco Popular Español	-	7.536	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.536
Extranjero Banco San Paolo	-	140.774	-	-	-	-	-	-	-	-	-	140.774
Extranjero Banco Santander Central Hispano	4.510.617	202.374	-	-	-	-	-	-	-	-	4.510.617	202.374
97.036.000-K Extranjero Banco Santander Santiago	-	83.051	-	-	-	-	-	-	-	-	-	83.051
Extranjero Bancolombia	-	-	-	-	-	-	3.322.906	304.785	-	-	3.322.906	304.785
Extranjero Banesto	-	5.220.485	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.220.485
Extranjero Bank Boston	-	-	-	-	-	13.510.451	-	-	-	-	-	13.510.451
Extranjero Bank of América	15.424.717	47.599.342	-	-	-	-	-	-	-	-	15.424.717	47.599.342
Extranjero Bank of Tokio - Mitsubishi	5.398.730	6.034.645	125.395	126.861	412.818	435.146	415.332	422.655	-	-	6.352.275	7.019.307
Extranjero Banque Nationale Paris	-	12.057.091	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.057.091
Extranjero Barings Bank	1.166.638	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.166.638	-
Extranjero Bif	-	-	-	-	-	-	-	1.144.981	-	-	-	1.144.981
Extranjero Bnp Paribas	3.768.571	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.768.571	-
Extranjero Bndes	-	-	-	-	-	-	8.933.350	8.451.802	-	-	8.933.350	8.451.802
Extranjero Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid	13.644	121.425	-	-	-	-	-	-	-	-	13.644	121.425
Extranjero Citibank N.A.	5.685	10.509.911	-	-	-	-	-	-	-	-	5.685	10.509.911
Extranjero Compagnie Belge de la Webstlb	823.604	-	-	-	-	-	-	-	-	-	823.604	-
Extranjero Conavi	-	-	-	-	-	-	2.076.816	125.921	-	-	2.076.816	125.921
Extranjero Credit Lyonnais N.Y.	-	10.760	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.760
Extranjero Dresner B. Luxemburg	-	16.859	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.859
Extranjero Deutsche Bank A.G.	7.959	57.334	-	-	-	-	-	-	-	-	7.959	57.334
Extranjero DZ Bank A.G. Deutsche Zentral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Extranjero Export Develop. Corp.	1.757.221	1.872.924	-	-	-	-	-	-	-	-	1.757.221	1.872.924
Extranjero Granahorrar	-	-	-	-	-	-	1.246.090	75.553	-	-	1.246.090	75.553
Extranjero ING Bank N.Y.	-	10.760	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.760
Extranjero Israel Discount Bank N.Y.	-	1.724	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.724
Extranjero J.P. Morgan Chase Bank	30.974.021	323.089	-	-	-	-	-	-	-	-	30.974.021	323.089
Extranjero Kreditanstalt Fur Weideraubau	321.924	355.648	-	-	-	-	-	-	-	-	321.924	355.648
Extranjero Landesbank Rheinland-Pfalz	-	9.579	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.579
Extranjero Mizuho Corporate Bank Ltd.	-	4.310	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.310
Extranjero Royal Bank of Canada	-	10.758	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.758
Extranjero Santander Investment Bank Ltd.	-	3.134.095	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.134.095
Extranjero Skandinaviska Enskilda Banken	1.857.431	2.034.805	-	-	-	-	-	-	-	-	1.857.431	2.034.805
Extranjero Societe Generale	-	1.169.498	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.169.498
Extranjero Westlb A.G. N.Y. Branch	-	10.761	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.761
Extranjero Unibanco	-	-	-	-	-	-	4.437.572	57.382	-	-	4.437.572	57.382
<b>Totales</b>	<b>72.526.521</b>	<b>104.809.329</b>	<b>125.395</b>	<b>126.861</b>	<b>412.818</b>	<b>13.945.597</b>	<b>32.175.808</b>	<b>14.014.291</b>	<b>1.700.403</b>	<b>36.941.310</b>	<b>106.940.945</b>	<b>169.837.388</b>
<b>Monto de capital adeudado</b>	<b>70.524.435</b>	<b>100.743.284</b>	<b>124.218</b>	<b>124.781</b>	<b>411.782</b>	<b>13.934.061</b>	<b>30.295.455</b>	<b>12.990.012</b>	<b>1.614.382</b>	<b>36.708.402</b>	<b>102.970.272</b>	<b>164.500.540</b>
<b>Tasa interés promedio anual ponderado</b>	<b>7,03%</b>	<b>4,96%</b>	<b>3,00%</b>	<b>3,00%</b>	<b>0,90%</b>	<b>3,46%</b>	<b>12,99%</b>	<b>16,79%</b>	<b>9,00%</b>	<b>4,56%</b>	<b>8,83%</b>	<b>5,64%</b>

al 31 de diciembre

	2004	2003
Porcentaje de obligaciones en moneda extranjera	98,41%	78,25%
Porcentaje de obligaciones en moneda nacional	1,59%	21,75%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## 16. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

R.U.T.	Banco o institución financiera	Moneda o índice de reajuste	Años al vencimiento					Más de 10 años		Total largo plazo 31.12.2004 M\$	Tasa de interés anual	Total largo plazo 31.12.2003 M\$
			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\$	Plazo M\$	Monto M\$				
Extranjero	ABN Amro Bank	US\$	5.335.062	-	-	-	-	-	5.335.062	4,00%	8.521.030	
Extranjero	Bancafe	\$ Colom	-	-	2.332.462	-	-	2.332.462	12,45%	3.286.172		
Extranjero	Banco Intesa S.P.A.	US\$	-	-	-	-	-	-	-	-	5.825.219	
Extranjero	Banco ABC Brasil	R\$	324.963	-	-	-	-	324.963	2,18%	-		
Extranjero	Banco Bayerische Landes	US\$	8.424.362	-	-	-	-	8.424.362	6,47%	13.258.798		
Extranjero	Banco BBVA	US\$	-	-	83.610.000	-	-	83.610.000	2,94%	85.207.379		
Extranjero	Banco Colpatría	\$ Colom	-	-	1.554.974	-	-	1.554.974	12,45%	2.190.781		
97.030.000-7	Banco Estado	\$ Reaj.	-	1.698.508	1.008.580	-	-	2.707.088	9,00%	4.473.332		
Extranjero	Banco Español de Crédito	US\$	-	-	-	-	-	-	-	-	2.903.969	
Extranjero	Banco Europeo de Inversiones	US\$	4.645.000	4.645.000	9.290.000	9.290.000	-	27.870.000	14,60%	30.650.642		
Extranjero	Banco Davivienda	\$ Colom	-	-	4.665.140	-	-	4.665.140	12,45%	6.572.620		
Extranjero	Banco de Colombia	\$ Colom	-	313.735	-	-	-	313.735	9,00%	-		
Extranjero	Banco de Sabadell	US\$	-	-	-	-	-	-	-	-	1.158.131	
Extranjero	Banco do Brasil	R\$	2.209.682	1.104.841	2.209.682	3.550.835	-	9.075.040	17,86%	8.738.080		
Extranjero	Banco Lloyd's	US\$	442.826	206.593	340.990	1.995.651	-	2.986.060	5,18%	3.313.606		
Extranjero	Banco Medio Crédito	\$ Arg	1.768.301	1.768.300	3.536.601	2.652.453	-	9.725.655	1,75%	11.978.742		
Extranjero	Banco Nacionale de Paris	US\$	3.456.151	3.456.151	6.202.860	4.559.730	911.946	18.586.838	5,78%	64.608.902		
Extranjero	Banco Nacional del Lavoro	\$ Arg	1.347.869	-	-	-	-	1.347.869	7,06%	-		
Extranjero	Banco Popular Español	US\$	636.494	-	-	-	-	636.494	9,70%	-		
Extranjero	Bancolumbia	\$ Colom	-	-	6.219.897	-	-	6.219.897	12,45%	4.079.381		
Extranjero	Banco Santander Central Hispano	US\$	3.901.800	-	83.610.000	-	-	87.511.800	4,32%	8.763.125		
Extranjero	Banesto	US\$	1.621.643	1.621.643	3.243.286	4.864.927	-	11.351.499	6,64%	121.040.257		
Extranjero	Bank of America	US\$	8.506.342	-	-	-	-	8.506.342	7,42%	17.353.151		
Extranjero	Bank Tokio - Mitsubishi	US\$	-	-	-	-	-	-	-	-	65.830.614	
		Libra	-	-	-	-	-	-	-	-	412.208	
		Yen	-	-	-	-	-	-	-	-	432.999	
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	124.781	
Extranjero	Banco do Estado de Ceará	R\$	-	-	-	-	-	-	-	-	177.321	
Extranjero	Banco do Nordeste do Brasil	R\$	39.632	-	-	-	-	39.632	7,74%	83.733		
Extranjero	Barings Bank	US\$	624.288	-	-	-	-	624.288	6,98%	-		
Extranjero	BNDES	R\$	28.697.984	9.731.771	5.359.587	34.044.251	-	77.833.593	16,32%	87.722.501		
Extranjero	Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid	US\$	-	-	83.610.000	-	-	83.610.000	2,94%	45.648.375		
Extranjero	Caixa General de Depósitos	Euros	1.808.395	-	-	-	-	1.808.395	3,00%	-		
Extranjero	Citibank N.Y.	US\$	-	-	83.610.000	-	-	83.610.000	2,94%	24.516.394		
Extranjero	Compagnie Belge de la Webstb	US\$	2.246.322	4.041.150	-	-	-	6.287.472	5,87%	-		
Extranjero	Conavi	\$ Colom	-	-	3.887.436	-	-	3.887.436	12,45%	5.476.953		
Extranjero	Corfinsura	\$ Colom	-	-	6.219.897	-	-	6.219.897	12,45%	8.763.125		
Extranjero	Credit Lyonnais N.Y.	US\$	-	-	-	-	-	-	-	-	5.825.219	
Extranjero	Deutsche Bank A.G.	US\$	3.718.211	5.577.317	-	-	-	9.295.528	6,55%	24.342.879		
Extranjero	Dresdner Bank	US\$	-	-	-	-	-	-	-	-	9.126.754	
Extranjero	Export Develop. Corp.	US\$	1.518.028	1.518.028	3.036.056	4.676.332	-	10.748.444	2,86%	13.356.162		
Extranjero	Granahorrar	\$ Colom	-	-	2.332.463	-	-	2.332.463	12,45%	3.286.172		
Extranjero	HBSB Bank	US\$	-	-	-	-	-	-	-	-	10.959.017	
Extranjero	ING Bank N.V.	US\$	-	-	-	-	-	-	-	-	5.825.219	
Extranjero	Israel Discount Bank of N.Y.	US\$	-	-	-	-	-	-	-	-	933.418	
Extranjero	J.P.Morgan Chase Bank	US\$	22.964.880	-	-	-	-	22.964.880	7,23%	48.691.600		
Extranjero	Kreditanstalt Fur Weideraubau	US\$	266.802	266.802	533.605	-	-	1.067.209	4,85%	1.498.278		
Extranjero	Landesbank Rheinland Pfalz Giroz	US\$	-	-	-	-	-	-	-	-	5.185.655	
Extranjero	Mizuho Corporate Bank Ltd.	US\$	-	-	-	-	-	-	-	-	2.333.544	
Extranjero	Royal Bank of Canadá	US\$	-	-	-	-	-	-	-	-	5.825.225	
Extranjero	San Paolo IMI S.P.A.	US\$	-	-	-	-	-	-	-	-	56.123.399	
Extranjero	Skandinaviska Enskilda Banken	US\$	1.381.678	1.381.678	-	-	-	2.763.356	0,65%	5.029.074		
Extranjero	Westlb A.G. N.Y. Branch	US\$	-	-	-	-	-	-	-	-	5.825.217	
Extranjero	Unibanco	R\$	11.668.915	8.265.483	-	-	-	19.934.398	12,90%	28.535		
<b>Totales</b>			<b>117.555.630</b>	<b>45.597.000</b>	<b>396.413.516</b>	<b>65.634.179</b>	<b>911.946</b>	<b>626.112.271</b>			<b>854.742.232</b>	

al 31 de diciembre

	2004	2003
Porcentaje de obligaciones en moneda extranjera	99,57%	99,48%
Porcentaje de obligaciones en moneda nacional	0,43%	0,52%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Con fecha 15 de mayo de 2003, Enersis S. A. y su filial Empresa Nacional de Electricidad S. A. y un conjunto de 32 bancos, han suscrito créditos sindicados para refinanciar deudas bancarias por US\$2.330 millones.

Producto de este refinanciamiento, las obligaciones que vencían durante los años 2003 y 2004, se difieren hasta el año 2008, con amortizaciones de capital a partir del año 2005.

Los convenios que regulan estos créditos no incluyen el evento de tener que prepagar las obligaciones a causa de una rebaja en la clasificación de riesgo de la compañía o de su filial Endesa Chile a niveles inferiores al grado de inversión ("investment grade").

Enersis S. A. al día 28 de julio de 2003, prepagó de éstos créditos US\$ 582 millones con recursos provenientes de la venta de Río Maipo y del aumento de capital efectuado en 2003.

El día 24 de noviembre de 2003, Enersis S. A. prepagó la totalidad del crédito suscrito en mayo, dicho prepagó se efectuó principalmente con fondos provenientes de un nuevo crédito suscrito con seis bancos el día 14 de noviembre de 2003 por US\$ 500 millones y con la emisión y colocación de bonos en el mercado estadounidense por un monto de US\$ 350 millones y con otras fuentes de caja por US\$ 155 millones. Con este último prepagó, se liberaron la totalidad de las garantías a favor de los primeros treinta y dos bancos.

La filial Empresa Nacional de Electricidad S. A. ha prepagado la totalidad del crédito sindicado con recursos provenientes de la venta de activos y colocación de bonos en el mercado internacional y local durante el año 2003 y a un nuevo crédito por US\$250 millones suscrito con fecha 4 de febrero de 2004.

El nuevo crédito de la filial Empresa Nacional de Electricidad S. A. contempla 3,5 años plazo con amortización al vencimiento y un spread sobre libor de 1,15%.

La operación se materializó sin garantías, avales o restricciones de inversiones o endeudamiento.

Con fecha 15 de abril de 2004, la sociedad Enersis S. A. prepagó US\$150 millones del crédito sindicado obtenido en noviembre de 2003 por US\$ 500 millones con los bancos BSCH, Banco Bilbao Viscaya Argentaria, San Paolo IMI, Bank of Tokio Mitsubishi, Caja Madrid y Deutsche Bank.

El saldo de US\$350 millones fué refinanciado en el mes de noviembre de 2004 a través de líneas de sobregiro (revolving), cuyo plazo de vencimiento es de 4 años, pudiendo prepagar y girar durante la vigencia del contrato, el interés (spread) depende del rating corporativo dado por S & P. En la actualidad es BBB-, por lo que inicialmente será de 0,375%.

Con fecha 10 de noviembre de 2004, Endesa Chile ha suscrito un nuevo crédito por MUS\$250 millones, con el cual procedió a prepagar el crédito suscrito con fecha 4 de febrero de 2004.

El nuevo crédito de Endesa Chile contempla amortización el vencimiento el 11 de noviembre de 2010 y un spread libor de 0.375%.

La operación se materializó sin garantías, avales o restricciones de inversiones o endeudamiento.

## 17. OTROS PASIVOS CIRCULANTES

El detalle de este rubro para los ejercicios 2004 y 2003, es el siguiente:

	Saldo al 31 de diciembre	
	2004 M\$	2003 M\$
Garantías y anticipo contratos de construcción	36.439	126.179
Impuestos pendientes	1.176.375	1.059.432
Multas y contingencias reclamaciones terceros	22.566.897	19.856.908
Aportes financieros reembolsables	2.149.780	2.511.740
Previsión Azopardo	3.265.161	3.129.150
Obligaciones laborales	1.891.739	1.727.176
Obligaciones por contratos derivados	4.328.056	26.514.722
Valor justo derivados	159.867	7.653.454
Previsiones emergencia eléctrica (Brasil)	1.896.193	1.666.302
Otros	3.710.167	2.749.793
<b>Total</b>	<b>41.180.674</b>	<b>66.994.856</b>

## 18. OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (BONOS)

El detalle de las obligaciones con el público corto 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		Valor par		Colocación en Chile o en el Extranjero
						Pago de intereses	Pago de Amortizaciones	2004 M\$	2003 M\$	
Bonos Edelnor	Uno	4.891.900	Soles	9,61%	01/02/2011	Anual	Al Vencimiento	5.377	5.150	Extranjero
Bonos Edelnor	1º Prog.	80.000.000	Soles	VAC + 7,5%	01/07/2006	Semestral	Al Vencimiento	538.881	535.812	Extranjero
Bonos Edelnor	1º Prog.	18.570.000	Soles	VAC + 6,2%	26/04/2007	Semestral	Al Vencimiento	38.556	38.337	Extranjero
Bonos Edelnor	1º Prog.	30.000.000	Soles	6,50%	01/01/2004	Semestral	Al Vencimiento	-	5.425.020	Extranjero
Bonos Edelnor	1º Prog.	20.000.000	Soles	6,34%	24/01/2004	Semestral	Al Vencimiento	-	3.557.251	Extranjero
Bonos Edelnor	1º Prog.	100.000.000	Soles	VAC + 6,9%	10/10/2006	Semestral	Al Vencimiento	254.739	253.288	Extranjero
Bonos Edelnor	1º Prog.	40.000.000	Soles	4,47%	11/09/2007	Semestral	Al Vencimiento	92.761	95.993	Extranjero
Bonos Edelnor	1º Prog.	30.000.000	Soles	5,86%	15/01/2008	Semestral	Al Vencimiento	137.460	-	Extranjero
Bonos Edelnor	1º Prog.	20.000.000	Soles	8,75%	08/06/2009	Semestral	Al Vencimiento	17.774	-	Extranjero
Bonos Edelnor	1º Prog.	20.000.000	Soles	6,25%	15/01/2012	Semestral	Al Vencimiento	97.585	-	Extranjero
Bonos Edelnor	1º Prog.	20.000.000	Soles	VAC + 5,4%	22/04/2014	Semestral	Al Vencimiento	36.448	-	Extranjero
Bonos Edelnor	1º Prog.	20.000.000	Soles	VAC + 6,5%	01/06/2014	Semestral	Al Vencimiento	13.665	-	Extranjero
Bonos Edelnor	1º Prog.	40.000.000	Soles	VAC + 6,5%	01/06/2014	Semestral	Al Vencimiento	8.684	-	Extranjero
Bonos Codensa	B3	500.000.000.000	\$ Col.	10,91%	15/03/2009	Semestral	Al Vencimiento	71.050	-	Extranjero
Bonos Codensa	B5	200.000.000.000	\$ Col.	12,09%	15/03/2011	Semestral	Al Vencimiento	316.497	-	Extranjero
Bonos Codensa	B8	250.000.000.000	\$ Col.	12,28%	15/03/2014	Semestral	Al Vencimiento	402.350	-	Extranjero
Bonos Edesur	5	7.488.161	\$ Arg	8,50%	05/04/2006	Semestral	Al Vencimiento	153.456	-	Extranjero
Bonos Edesur	6	14.976.323	\$ Arg	7,00%	05/10/2007	Trimestral	Al Vencimiento	5.744	-	Extranjero
Bonos Cerj	Unica	294.000.000	Reales	20,64%	01/06/2007	Trimestral	Mensual	16.521.842	-	Extranjero
Bonos Coelce	única	88.500.000	Reales	CDI + 16%	20/02/2012	Semestral	Anual	2.979.255	-	Extranjero
Yankee Bonds - Enersis	Uno	300.000.000	US\$	6,90%	01/12/2006	Semestral	Al Vencimiento	961.515	1.049.913	Extranjero
Yankee Bonds - Enersis	Dos	350.000.000	US\$	7,40%	01/12/2016	Semestral	Al Vencimiento	869.899	949.874	Extranjero
Yankee Bonds - Enersis	Tres	858.000	US\$	6,60%	01/12/2026	Semestral	Al Vencimiento	2.630	2.872	Extranjero
Yankee Bonds II - Enersis	Uno	350.000.000	US\$	7,38%	01/12/2014	Semestral	Al Vencimiento	6.743.476	1.571.066	Extranjero
Bono N° 269	B-1	41.174	U.F.	5,50%	15/06/2009	Semestral	Semestral	72.621	156.578	Chile
Bono N° 269	B-2	1.935.000	U.F.	5,75%	15/06/2022	Semestral	Semestral	79.158	79.277	Chile
Bonos Endesa	Uno	230.000.000	US\$	7,88%	01/02/2027	Semestral	Al Vencimiento	3.771.380	4.105.260	Extranjero
Bonos Endesa	Dos	220.000.000	US\$	7,33%	01/02/2037	Semestral	Al Vencimiento	3.742.710	4.086.799	Extranjero
Bonos Endesa	Tres	200.000.000	US\$	8,13%	01/02/2097	Semestral	Al Vencimiento	802.816	788.936	Extranjero
Bonos Endesa	Uno	400.000.000	US\$	7,75%	15/07/2008	Semestral	Al Vencimiento	7.919.724	8.647.831	Extranjero
Bonos Endesa	Uno	400.000.000	US\$	8,50%	01/04/2009	Semestral	Al Vencimiento	4.737.900	5.173.483	Extranjero
Bonos Endesa	E-1 y E-2	6.000.000	U.F.	6,20%	01/08/2006	Semestral	Al Vencimiento	2.643.780	2.647.755	Chile
Bonos Endesa	C2; D1 Y D2	1.115.287	U.F.	6,80%	01/11/2010	Semestral	Semestral	2.800.303	2.665.953	Chile
Bonos Endesa	F	1.500.000	U.F.	6,20%	01/08/2022	Semestral	Semestral	660.946	661.939	Chile
Bonos Endesa	144A	400.000.000	US\$	8,35%	01/08/2013	Semestral	Al Vencimiento	7.757.150	8.865.590	Extranjero
Bonos Endesa	144A	200.000.000	US\$	8,63%	01/08/2015	Semestral	Al Vencimiento	4.006.313	4.579.317	Extranjero
Bonos Endesa	G	4.000.000	U.F.	4,80%	15/10/2010	Semestral	Al Vencimiento	684.563	685.589	Chile
Bonos Endesa	H	4.000.000	U.F.	6,20%	15/10/2008	Semestral	Semestral	881.259	882.578	Chile
Bonos Betania	B	300.000.000.000	\$ Col.	12,04%	10/11/2011	Trimestral	Al Vencimiento	1.197.295	-	Extranjero
Bonos Edegel	Uno	30.000.000	US\$	8,75%	03/06/2006	Semestral	Al Vencimiento	115.423	126.048	Extranjero
Bonos Edegel	Dos	30.000.000	US\$	8,41%	14/02/2007	Semestral	Al Vencimiento	535.871	585.137	Extranjero
Bonos Edegel	Tres	30.000.000	US\$	8,75%	13/06/2007	Semestral	Al Vencimiento	75.622	82.583	Extranjero
Bonos Edegel	Cuatro	20.000.000	US\$	8,46%	21/11/2005	Semestral	Al Vencimiento	11.252.968	114.631	Extranjero
Bonos Edegel	Cinco B	35.000.000	Soles	6,00%	22/02/2004	Semestral	Al Vencimiento	-	5.381.578	Extranjero
Bonos Edegel	Uno A	100.000.000	Soles	6,00%	06/06/2005	Semestral	Al Vencimiento	170.46.287	70.282	Extranjero
Bonos Edegel	Tres A	50.000.000	Soles	4,13%	04/09/2006	Semestral	Al Vencimiento	112.835	116.771	Extranjero
Bonos Edegel	Tres B	50.000.000	Soles	4,88%	30/10/2006	Semestral	Al Vencimiento	68.975	72.570	Extranjero
Bonos Edegel	Cuatro A	50.000.000	Soles	4,75%	12/12/2006	Semestral	Al Vencimiento	20.162	22.915	Extranjero
Bonos Edegel	5 A 2ª emisión	10.000.000	US\$	3,75%	26/01/2009	Semestral	Al Vencimiento	89.416	-	Extranjero
Bonos Edegel	6 A 2ª emisión	30.000.000	Soles	5,88%	27/02/2008	Semestral	Al Vencimiento	102.242	-	Extranjero
Bonos Edegel	6 B 2ª emisión	20.000.000	Soles	8,50%	18/06/2008	Semestral	Al Vencimiento	10.423	-	Extranjero
Bonos Edegel	7 A 2ª emisión	10.000.000	US\$	4,78%	26/07/2009	Semestral	Al Vencimiento	88.492	-	Extranjero
Bonos Emgesa	A-1	15.000.000.000	\$ Col.	9,89%	26/07/2006	Trimestral	Al Vencimiento	63.581	60.416	Extranjero
Bonos Emgesa	B-5	12.750.000.000	\$ Col.	9,97%	09/10/2004	Trimestral	Al Vencimiento	-	2.857.948	Extranjero
Bonos Emgesa	B-7	19.500.000.000	\$ Col.	10,29%	09/10/2006	Trimestral	Al Vencimiento	108.803	102.361	Extranjero
Bonos Emgesa	B-10	229.825.000.000	\$ Col.	10,60%	09/10/2009	Trimestral	Al Vencimiento	1.322.078	1.243.574	Extranjero
Bonos Emgesa	B-10	60.000.000.000	\$ Col.	10,57%	10/11/2009	Trimestral	Al Vencimiento	209.129	201.756	Extranjero
Bonos Emgesa	C-10	7.701.962.000	\$ Col.	9,88%	09/10/2009	Anual	Al Vencimiento	85.246	75.532	Extranjero
Bonos Emgesa	C-10	19.777.918.000	\$ Col.	10,25%	08/10/2009	Anual	Al Vencimiento	46.172	40.901	Extranjero
Bonos Emgesa	B-10 2ª emisión	50.000.000.000	\$ Col.	15,18%	26/07/2006	Trimestral	Al Vencimiento	1.009.389	1.193.394	Extranjero
Bonos Emgesa	B-1	85.000.000.000	\$ Col.	13,95%	26/07/2006	Anual	Al Vencimiento	1.188.391	1.215.623	Extranjero
Endesa Chile Internacional	Unica	150.000.000	US\$	7,20%	01/04/2006	Trimestral	Al Vencimiento	1.504.980	1.643.342	Extranjero
<b>Total - porción corto plazo</b>								<b>107.084.047</b>	<b>72.718.823</b>	

El detalle de las obligaciones con el público largo plazo es el siguiente:

## 18.1 Las obligaciones vigentes con el público son las siguientes:

Bonos Largo plazo						Periodicidad		Valor par		Colocación en Chile o en el Extranjero
Número de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de Interés	Plazo Final	Pago de intereses	Pago de Amortizaciones	2004 M\$	2003 M\$	
Bonos Edelnor	Uno	4.891.900	Soles	9,61%	01/02/2011	Anual	Al Vencimiento	830.818	859.783	Extranjero
Bonos Edelnor	I°Prog.	80.000.000	Soles	VAC + 7,5 %	01/07/2006	Semestral	Al Vencimiento	14.514.766	14.431.400	Extranjero
Bonos Edelnor	I°Prog.	18.570.000	Soles	VAC + 6,2%	26/04/2007	Semestral	Al Vencimiento	3.398.881	3.379.519	Extranjero
Bonos Edelnor	I°Prog.	100.000.000	Soles	VAC + 6,9%	10/10/2006	Semestral	Al Vencimiento	18.206.859	18.103.830	Extranjero
Bonos Edelnor	I°Prog.	40.000.000	Soles	4,47%	11/09/2007	Semestral	Al Vencimiento	6.793.418	7.030.264	Extranjero
Bonos Edelnor	I°Prog.	30.000.000	Soles	5,86%	15/01/2008	Semestral	Al Vencimiento	5.095.064	-	Extranjero
Bonos Edelnor	I°Prog.	20.000.000	Soles	8,75%	08/06/2009	Semestral	Al Vencimiento	3.396.709	-	Extranjero
Bonos Edelnor	I°Prog.	20.000.000	Soles	6,25%	15/01/2012	Semestral	Al Vencimiento	3.396.709	-	Extranjero
Bonos Edelnor	I°Prog.	20.000.000	Soles	VAC + 5,4%	22/04/2014	Semestral	Al Vencimiento	3.447.326	-	Extranjero
Bonos Edelnor	I°Prog.	20.000.000	Soles	VAC + 6,5 %	01/06/2014	Semestral	Al Vencimiento	3.440.132	-	Extranjero
Bonos Edelnor	I°Prog.	40.000.000	Soles	VAC + 6,5 %	01/06/2014	Semestral	Al Vencimiento	6.868.319	-	Extranjero
Bonos Codensa	B3	500.000.000.000	\$ Col.	10,91%	15/03/2009	Semestral	Al Vencimiento	11.662.308	-	Extranjero
Bonos Codensa	B5	200.000.000.000	\$ Col.	12,09%	15/03/2011	Semestral	Al Vencimiento	46.649.231	-	Extranjero
Bonos Codensa	B8	250.000.000.000	\$ Col.	12,28%	15/03/2014	Semestral	Al Vencimiento	58.311.539	-	Extranjero
Bonos Edesur	5	7.488.161	\$ Arg	8,50%	05/04/2006	Semestral	Al Vencimiento	7.488.161	-	Extranjero
Bonos Edesur	6	14.976.323	\$ Arg	7,00%	05/10/2007	Trimestral	Trimestral	14.976.323	-	Extranjero
Bonos Cerj	Unica	294.000.000	Reales	20,64%	01/06/2007	Trimestral	Mensual	46.303.253	-	Extranjero
Bonos Coelce	Unica	88.500.000	Reales	CDI + 16%	20/02/2012	Semestral	Anual	16.846.109	-	Extranjero
Yankee Bonds - Enersis	Uno	300.000.000	US\$	6,90%	01/12/2006	Semestral	Al Vencimiento	167.220.000	182.593.500	Extranjero
Yankee Bonds - Enersis	Dos	350.000.000	US\$	7,40%	01/12/2016	Semestral	Al Vencimiento	139.201.732	151.999.350	Extranjero
Yankee Bonds - Enersis	Tres	858.000	US\$	6,60%	01/12/2026	Semestral	Al Vencimiento	478.249	522.217	Extranjero
Yankee Bonds II - Enersis	Uno	350.000.000	US\$	7,38%	01/12/2014	Semestral	Al Vencimiento	195.090.000	213.025.750	Extranjero
Bono N° 269	B-1	41.174	U.F.	5,50%	15/06/2009	Semestral	Semestral	642.009	696.053	Chile
Bono N° 269	B-2	1.935.000	U.F.	5,75%	15/06/2022	Semestral	Semestral	33.508.492	33.558.705	Chile
Bonos Endesa	Uno	230.000.000	US\$	7,88%	01/02/2027	Semestral	Al Vencimiento	114.758.069	125.308.441	Extranjero
Bonos Endesa	Dos	220.000.000	US\$	7,33%	01/02/2037	Semestral	Al Vencimiento	122.628.000	133.901.900	Extranjero
Bonos Endesa	Tres	200.000.000	US\$	8,13%	01/02/2097	Semestral	Al Vencimiento	22.527.879	24.598.997	Extranjero
Bonos Endesa	Uno	400.000.000	US\$	7,75%	15/07/2008	Semestral	Al Vencimiento	222.960.000	243.458.000	Extranjero
Bonos Endesa	Uno	400.000.000	US\$	8,50%	01/04/2009	Semestral	Al Vencimiento	222.960.000	243.458.000	Extranjero
Bonos Endesa	E-1 y E-2	6.000.000	U.F.	6,20%	01/08/2006	Semestral	Al Vencimiento	103.902.300	104.058.000	Chile
Bonos Endesa	C2; D1 Y D2	1.115.287	U.F.	6,80%	01/11/2010	Semestral	Semestral	15.477.997	18.103.889	Chile
Bonos Endesa	F	1.500.000	U.F.	6,20%	01/08/2022	Semestral	Semestral	25.975.575	26.014.500	Chile
Bonos Endesa	144A	400.000.000	US\$	8,35%	01/08/2013	Semestral	Al Vencimiento	222.960.000	243.458.000	Extranjero
Bonos Endesa	144A	200.000.000	US\$	8,63%	01/08/2015	Semestral	Al Vencimiento	111.480.000	121.729.000	Extranjero
Bonos Endesa	G	4.000.000	U.F.	4,80%	15/10/2010	Semestral	Al Vencimiento	69.268.200	69.372.000	Chile
Bonos Endesa	H	4.000.000	U.F.	4,80%	15/10/2010	Semestral	Semestral	69.268.200	69.372.000	Chile
Bonos Betania	B	300.000.000.000	\$ Col.	12,04%	10/11/2011	Trimestral	Al Vencimiento	69.973.766	-	Extranjero
Bonos Edelgel	Uno	30.000.000	US\$	8,75%	03/06/2006	Semestral	Al Vencimiento	16.722.000	18.259.350	Extranjero
Bonos Edelgel	Dos	30.000.000	US\$	8,41%	14/02/2007	Semestral	Al Vencimiento	16.722.000	18.259.350	Extranjero
Bonos Edelgel	Tres	30.000.000	US\$	8,75%	13/06/2007	Semestral	Al Vencimiento	16.722.000	18.259.350	Extranjero
Bonos Edelgel	Cuatro	20.000.000	US\$	8,46%	21/11/2005	Semestral	Al Vencimiento	-	12.172.900	Extranjero
Bonos Edelgel	Uno A	100.000.000	Soles	6,00%	06/06/2005	Semestral	Al Vencimiento	-	17.570.585	Extranjero
Bonos Edelgel	Tres A	50.000.000	Soles	4,13%	04/09/2006	Semestral	Al Vencimiento	8.489.187	8.785.291	Extranjero
Bonos Edelgel	Tres B	50.000.000	Soles	4,88%	30/10/2006	Semestral	Al Vencimiento	8.489.187	8.785.291	Extranjero
Bonos Edelgel	Cuatro A	50.000.000	Soles	4,75%	12/12/2006	Semestral	Al Vencimiento	8.489.187	8.785.291	Extranjero
Bonos Edelgel	5 A 2° emisión	10.000.000	US\$	3,75%	26/01/2009	Semestral	Al Vencimiento	5.574.000	-	Extranjero
Bonos Edelgel	6 A 2° emisión	30.000.000	Soles	5,88%	27/02/2008	Semestral	Al Vencimiento	5.093.511	-	Extranjero
Bonos Edelgel	6 B 2° emisión	20.000.000	Soles	8,50%	18/06/2008	Semestral	Al Vencimiento	3.395.675	-	Extranjero
Bonos Edelgel	7 A 2° emisión	10.000.000	US\$	4,78%	26/07/2009	Semestral	Al Vencimiento	5.574.000	-	Extranjero
Bonos Emgesa	A-1	15.000.000.000	\$ Col.	9,88%	26/07/2006	Trimestral	Al Vencimiento	3.498.692	3.286.172	Extranjero
Bonos Emgesa	B-1	85.000.000.000	\$ Col.	13,95%	26/06/2006	Anual	Al Vencimiento	19.825.842	18.621.639	Extranjero
Bonos Emgesa	B-7	19.500.000.000	\$ Col.	10,29%	09/10/2006	Trimestral	Al Vencimiento	4.548.300	4.272.023	Extranjero
Bonos Emgesa	B-10	229.825.000.000	\$ Col.	10,60%	09/10/2009	Trimestral	Al Vencimiento	53.605.777	50.349.935	Extranjero
Bonos Emgesa	B-10	60.000.000.000	\$ Col.	10,57%	10/11/2009	Trimestral	Al Vencimiento	13.994.769	13.144.687	Extranjero
Bonos Emgesa	C-10	7.701.962.000	\$ Col.	9,88%	09/10/2009	Anual	Al Vencimiento	3.570.852	3.163.907	Extranjero
Bonos Emgesa	C-10	19.777.918.000	\$ Col.	10,25%	08/10/2009	Trimestral	Al Vencimiento	2.006.479	1.777.815	Extranjero
Bonos Emgesa	B-10 2° emisión	50.000.000.000	\$ Col.	15,18%	26/07/2006	Trimestral	Al Vencimiento	11.662.258	10.953.905	Extranjero
Bonos Endesa Chile Internacional	Unica	150.000.000	US\$	7,20%	01/04/2006	Semestral	Al Vencimiento	83.610.000	91.296.751	Extranjero
<b>Total largo plazo</b>								<b>2.493.500.109</b>	<b>2.356.777.340</b>	

### 18.1.1 Bonos Nacionales

Con fecha 11 de septiembre de 2001, la Superintendencia de Valores y Seguros inscribió en el Registro de Valores con el N°269, la

emisión de bonos reajustables al portador de Enersis S.A. de fecha 14 de junio de 2001. Esta colocación se efectuó en dos series cuyas características son las siguientes:

Serie	Monto total U.F.	N° de bonos por serie	Valor nominal del bono U.F.
B1	1.000.000	1.000	1.000
B1	3.000.000	300	10.000
B2	1.000.000	1.000	1.000
B2	1.500.000	150	10.000

El plazo de vencimiento es de 8 años, del bono serie B-1, sin años de gracia, el pago de los intereses y capital son semestrales. La tasa de interés es de un 5,5% anual compuesta semestralmente.

El plazo de vencimiento del bono serie B-2 es de 21 años, con 5 de gracia, el pago de los intereses y capital son semestrales. La tasa de interés es de un 5,75% anual compuesta semestralmente.

En el mes de noviembre de 2003 se procedió al canje voluntario de estas series por acciones en el marco del aumento de capital. Los tenedores convirtieron M\$63.656.587 históricos en 893.612.466 acciones de primera emisión, los montos suscritos fueron determinados pericialmente. Los montos capitalizados fueron para la serie B1 de M\$46.964.180 históricos y M\$7.028.064 históricos para la serie B2.

### 18.1.2 Bonos Internacionales (Yankee Bonds)

Con fecha 21 de noviembre de 1996, la Sociedad, a través de su Agencia en Islas Caymán, efectuó la emisión y colocación de Yankee Bonds en el mercado de los Estados Unidos de Norteamérica, por un monto de US\$800 millones. Esta colocación se efectuó en tres tramos cuyas características son las siguientes:

Tramo	Monto total US\$	Años al vencimiento	Tasa de interés nominal
1	300.000.000	10	6,9%
2	350.000.000	20	7,4%
3	150.000.000	30	6,6%

Los pagos de intereses son semestrales y la amortización del capital corresponde a una sola cuota al término del período. El tramo tres contaba con una opción de rescate anticipado al séptimo año, la cual fue ejercida por los tenedores casi en su totalidad en noviembre de 2003 por un monto de US\$149.142.000.

Durante el segundo trimestre de 2004 se han redenominado deuda a través de contratos swap U.F./US\$ por un monto de US\$100.000.000 asociados al bono del tramo 1 y US\$250.000.000 asociados al tramo 2.

### Recompra de Bonos Enersis Internacional

Esta sociedad, filial de Enersis S. A. en un 100%, efectuó durante el mes de noviembre de 2001 un Tender Offer, para la compra total o parcial en efectivo de la siguiente emisión de bonos en dólares (Yankee Bonds) efectuadas por su matriz Enersis S. A.

- Serie 2: MUS\$ 350.000 a 20 años con vencimiento el año 2016.

Como resultado de la oferta que expiró el 21 de noviembre de 2001 se compraron bonos de la serie 2 por MUS\$ 95.536, cuyo valor nominal era de MUS\$ 100.266.

### 18.1.3 Bonos Internacionales (Yankee Bonds II)

Con fecha 24 de noviembre de 2003, la Sociedad, a través de su Agencia en Islas Caymán, efectuó la emisión y colocación de Yankee Bonds en el mercado de los Estados Unidos de Norteamérica, por un monto de US\$350 millones.

Esta colocación se efectuó en un único tramo cuyas características son las siguientes:

Tramo	Monto total US\$	Años al vencimiento	Tasa de interés nominal
1	350.000.000	10	7,375%

Los pagos de intereses son semestrales y la amortización del capital corresponde a una sola cuota al término del período.

Durante el segundo trimestre de 2004 se han redenominado deuda a través de contratos swap US\$/U.F. por el total de esta emisión.

### 18.1.4 Bonos Chilectra S. A.

Con fecha 13 de octubre de 2003, Chilectra S. A. inscribió en la Superintendencia de Valores y Seguros dos Líneas de Bonos, correspondientes a los N°s 347 y 348, por un monto máximo de Línea de UF 4.200.000 y UF 4.000.000 respectivamente. La fecha de vencimiento del plazo de colocación es de 10 años a contar del 22 de agosto de 2003. A la fecha no se han realizado colocaciones de dichos bonos.

## 18.1.5 Bonos Edelnor (filial de Distrilima S. A.)

*Primera Emisión*


---

Fecha de emisión	: 1 de marzo de 1996
Cantidad de bonos suscritos	: 49.919 bonos
Valor nominal	: S/.100 (cien nuevos soles) c/u.
Plazo	: 15 años
Tasa de interés	: 9,6136 % anual
Pago de intereses	: Se realizará por años vencidos
Amortización	: Amortización total del capital al vencimiento

*Segunda Emisión*


---

Fecha de emisión	: 10 de noviembre de 1998
Cantidad de bonos suscritos	: 146.300 bonos
Valor nominal	: S/.1.000 (mil nuevos soles) c/u.
Plazo	: 4 años
Tasa de interés	: 14,396 % anual
Pago de intereses	: Se devengan y pagan a 90 días
Opción rescate anticipado	: Cuenta con opción de rescate anticipado

Al 30 de septiembre de 2004, esta emisión ha sido totalmente cancelada.

*Tercera Emisión*


---

Fecha de emisión	: 7 de agosto de 1998
Cantidad de bonos suscritos	: 15.000 bonos
Valor nominal	: US\$1.000 (mil dólares) c/u.
Plazo	: 3 años
Tasa de interés	: 7,7 % anual
Pago de intereses	: Se devengan y pagan a 90 días

Al 31 de diciembre de 2004, esta emisión ha sido totalmente cancelada.

*Primer programa de Bonos Corporativos**Primera emisión*


---

Fecha de emisión	: 29 de octubre de 2001
Cantidad de bonos suscritos	: 146.300 bonos
Valor nominal	: 30.000 (nuevos soles) c/u.
Plazo	: 5 años
Tasa de interés	: 7,5 % anual
Pago de intereses	: Semestral.

*Segunda emisión*


---

Fecha de emisión	: 19 de octubre de 2001
Cantidad de bonos suscritos	: 20.000 bonos
Valor nominal	: 5.000 (nuevos soles) c/u.
Plazo	: 5 años
Tasa de interés	: VAC+6,9 % anual
Pago de intereses	: Semestral.

*Tercera emisión*


---

Fecha de emisión	: 24 de enero de 2002
Cantidad de bonos suscritos	: 6.000 bonos
Valor nominal	: 5.000 (nuevos soles) c/u.
Plazo	: 2 años
Tasa de interés	: 6,5 % anual
Pago de intereses	: Semestral.

*Cuarta emisión*


---

Fecha de emisión	: 24 de abril de 2002
Cantidad de bonos suscritos	: 4.000 bonos
Valor nominal	: 5.000 (nuevos soles) c/u.
Plazo	: 2 años
Tasa de interés	: 6,34 % anual
Pago de intereses	: Semestral.

*Quinta emisión*


---

Fecha de emisión	: 01 de marzo de 2003
Cantidad de bonos suscritos	: 3.714 bonos
Valor nominal	: 5.000 (nuevos soles) c/u.
Plazo	: 4 años
Tasa de interés	: VAC+6,2 % anual
Pago de intereses	: Semestral.

*Sexta emisión*


---

Fecha de emisión	: 12 de septiembre de 2003
Cantidad de bonos suscritos	: 8.000 bonos
Valor nominal	: 5.000 (nuevos soles) c/u.
Plazo	: 4 años
Tasa de interés	: 4,46875 % anual
Pago de intereses	: Semestral.

*Séptima emisión*


---

Fecha de emisión	: 16 de enero de 2004.
Cantidad de bonos suscritos	: 6.000 bonos
Valor nominal	: 5.000 (nuevos soles) c/u.
Plazo	: 4 años
Tasa de interés	: 5,78125%
Pago de intereses	: Semestral.

*Octava emisión*


---

Fecha de emisión	: 16 de enero de 2004.
Cantidad de bonos suscritos	: 4.000 bonos
Valor nominal	: 5.000 (nuevos soles) c/u.
Plazo	: 8 años
Tasa de interés	: 6,15625%
Pago de intereses	: Semestral.

*Novena emisión*


---

Fecha de emisión	: 22 de abril de 2004.
Cantidad de bonos suscritos	: 4.000 bonos
Valor nominal	: 5.000 (nuevos soles) c/u.
Plazo	: 10 años
Tasa de interés	: VAC + 5,4375%
Pago de intereses	: Semestral.

*Décima emisión*


---

Fecha de emisión	: 9 de junio de 2004.
Cantidad de bonos suscritos	: 4.000 bonos
Valor nominal	: 5.000 (nuevos soles) c/u.
Plazo	: 5 años
Tasa de interés	: 8,5625%
Pago de intereses	: Semestral.

*Décima primera emisión*


---

Fecha de emisión	: 9 de junio de 2004.
Cantidad de bonos suscritos	: 4.000 bonos
Valor nominal	: 5.000 (nuevos soles) c/u.
Plazo	: 10 años
Tasa de interés	: VAC + 6,50%
Pago de intereses	: Semestral.

*Décima segunda emisión*


---

Fecha de emisión	: 24 de junio de 2004.
Cantidad de bonos suscritos	: 8.000 bonos
Valor nominal	: 5.000 (nuevos soles) c/u.
Plazo	: 10 años
Tasa de interés	: VAC + 6,50%
Pago de intereses	: Semestral.

18.1.6 Codensa S.A. ha efectuado una emisión de Bonos con fecha 11 de Marzo de 2004.

*Primera Emisión*


---

Emisor	: Codensa
Valores emitidos	: Obligaciones Negociables en \$ Colombianos
Monto de la emisión	: \$ Colombianos 500.000.000.000
1° Amortización del capital	: Vencimientos el 2009 por un monto de 50.000.000.000 \$ Colombianos.
Tasa de interés nominal	: 10,91% tasa promedio anual
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán trimestrales. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M\$71.050, y se presentan en el pasivo circulante.
2° Amortización del capital	: Vencimientos el 2011 por un monto de 200.000.000.000 \$ Colombianos.
Tasa de interés nominal	: 12,09% tasa promedio anual
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán trimestrales. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M\$316.497, y se presentan en el pasivo circulante.
3° Amortización del capital	: Vencimientos el 2014 por un monto de 250.000.000.000 \$ Colombianos.
Tasa de interés nominal	: 12,28% tasa promedio anual
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán trimestrales. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M\$402.350, y se presentan en el pasivo circulante.

## 18.1.7 Edesur S. A.

Con fecha 5 de octubre de 2004, la Sociedad emitió bajo su programa de emisión de títulos de deuda de mediano plazo, obligaciones negociables en pesos argentinos por un monto total de MUS\$ 40.302 en dos series a 18 meses (clase 5) y a 3 años (clase 6) respectivamente.

Emisor	:	Edesur S. A.
Valores emitidos	:	Obligaciones Negociables en \$ Argentinos
Monto de la emisión	:	MUS\$ 13.434
Amortización del capital	:	Vencimiento el 2006.
Tasa de interés nominal	:	8,5% tasa promedio anual
Pago de intereses	:	Los pagos de intereses serán semestrales.

Emisor	:	Edesur S. A.
Valores emitidos	:	Obligaciones Negociables en \$ Argentinos
Monto de la emisión	:	MUS\$ 26.868
Amortización del capital	:	Vencimiento el 2007.
Tasa de interés nominal	:	4,0% tasa nominal mínima anual.
Pago de intereses	:	Los pagos de intereses serán trimestrales.

## 18.1.8 Companhia de Electricidade do Rio de Janeiro S. A.

Con fecha 28 de julio de 2004, la Sociedad emitió obligaciones en reales por un monto total de R\$294.000.000 en una serie a 3 años plazo.

Emisor	:	Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A. S. A.
Valores emitidos	:	Obligaciones Negociables en Reales
Monto de la emisión	:	R\$ 294.000.000
Amortización del capital	:	Vencimiento el 2007.
Tasa de interés nominal	:	20,64% tasa promedio anual
Pago de intereses	:	Los pagos de intereses serán trimestrales.

## 18.1.9 Coelce S. A.

Con fecha 29 de febrero de 2004, la Sociedad emitió obligaciones en reales por un monto total de MR\$88.500 en una serie a 12 años plazo

Emisor	:	Coelce S. A.
Valores emitidos	:	Obligaciones Negociables en Reales
Monto de la emisión	:	MR\$88.500
Amortización del capital	:	Vencimiento el 2012.
Tasa de interés nominal	:	116,00% x CDI tasa promedio anual
Pago de intereses	:	Los pagos de intereses serán semestrales.

## 18.1.10 Endesa Individual

a.1.- La Sociedad ha efectuado cinco emisiones de bonos de oferta pública en el mercado nacional, en las siguientes fechas:

- El 12 de septiembre de 1988 la Sociedad inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el N° 105, una primera emisión de bonos por U.F. 5.000.000, la cual fue totalmente colocada antes del término del ejercicio al 31 de diciembre de 1988, esta emisión se encuentra totalmente cancelada el 01 de septiembre de 2000.
- El 24 de agosto de 1989 se inscribió, bajo el N° 111, la segunda emisión de bonos por U.F. 6.000.000 la cual fue totalmente colocada al 31 de diciembre de 1990. Esta emisión se encuentra totalmente cancelada al 1 de Octubre de 2001.
- El 7 de diciembre de 1990 se inscribió, bajo el N° 131, la tercera emisión de bonos por U.F. 4.000.000. De esta emisión, al 31 de diciembre de 2003 se han colocado U.F. 2.030.000. El saldo de U.F. 1.970.000 ha quedado anulado, por haber vencido el plazo de colocación.
- El 9 de agosto de 2001 se inscribió bajo el N° 264, la cuarta emisión de bonos por U.F. 7.500.000, la cual fue totalmente colocada al 31 de diciembre de 2001.
- El 26 de noviembre de 2002 se inscribió bajo los N° 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.

La clasificación de riesgo de las dos últimas emisiones de bonos, a la fecha de estos estados financieros es la siguiente:

<i>Entidad Clasificadora</i>	<i>Categoría</i>
- Féller – Rate Clasificadora de Riesgo Ltda..	A+
- Comisión Clasificadora de Riesgo	A+
- Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.	A+

## Condiciones de las Emisiones

*Tercera Emisión*

Emisor	: Empresa Nacional de Electricidad S. A.
Valores emitidos	: Bonos al portador en moneda nacional, denominados en Unidades de Fomento.
Monto de la emisión	: Cuatro millones de Unidades de Fomento (U.F. 4.000.000) divididas en: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Serie C-1: 120 bonos de U.F. 10.000 cada uno.</li> <li>- Serie C-2: 800 bonos de U.F. 1.000 cada uno.</li> <li>- Serie D-1: 120 bonos de U.F. 10.000 cada uno.</li> <li>- Serie D-2: 800 bonos de U.F. 1.000 cada uno.</li> </ul>
Reajuste	: La variación de la Unidad de Fomento.
Plazo de amortización	: Series C-1 y C-2: 15 años (5 años de gracia y 10 años para amortizar el capital). <ul style="list-style-type: none"> <li>- Series D-1 y D-2: 20 años (5 años de gracia y 15 años para amortizar el capital).</li> </ul>
Amortización del capital	: Series C-1 y C-2: 20 cuotas semestrales y sucesivas a partir del 1 de abril de 1996. Series D-1 y D-2: 30 cuotas semestrales y sucesivas a partir del 1 de mayo de 1996. Las cuotas de amortización son crecientes.
Rescate anticipado	: A opción del emisor, a partir del 1 de mayo de 1996 y sólo en las fechas de pago de intereses y amortización.
Tasa de interés nominal	: 6,8% 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 3,34409%.

Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán semestrales, vencidos los días 1 de mayo y 1 de noviembre de cada año, a partir del 1 de mayo de 1991. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M\$201.501 (M\$228.969 en 2003), 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	: 48 meses a partir de la fecha de inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

#### *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: (*) <ul style="list-style-type: none"> <li>- Serie E-1: 1.500 títulos de U.F. 1.000 cada uno.</li> <li>- Serie E-2: 600 títulos de U.F. 10.000 cada uno.</li> <li>- Serie F: 200 títulos de U.F. 10.000 cada uno.</li> </ul>
Reajuste	: La variación de la Unidad de Fomento.
Plazo de amortización	: Series E-1 y E-2: 1 de agosto de 2006. Serie 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	: 6,2% 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%.
Plazo de colocación	: 36 meses a partir de la fecha de inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.
Garantía	: No tiene garantía específica alguna, salvo la general de todos los bienes del emisor.
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\$3.304.726 (M\$3.309.694 en 2003) y se presentan en el pasivo circulante.

#### *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 (U.F. 8.000.000) divididas en: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Serie G: 4.000 títulos de U.F. 1.000 cada uno.</li> <li>- Serie H: 4.000 títulos de U.F. 1.000 cada uno.</li> </ul>
Reajuste	: La variación de la Unidad de Fomento.
Plazo de amortización	: Serie G: 15 de octubre de 2010. Serie H: semestrales y sucesivas a partir del 15 de abril de 2010.
Rescate anticipado	: Sólo en el caso de los bonos serie G, a contar del 16 de octubre de 2004.
Tasa de interés nominal	: Serie G: 4,8% 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 2,3719%. 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%.
Plazo de colocación	: 36 meses a partir de la fecha de inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.
Garantía	: No tiene garantía específica alguna, salvo la general de todos los bienes del emisor.
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 2004. Los intereses devengados al cierre de ejercicio ascienden a M\$1.565.822, (M\$1.568.167 en 2003) y se presentan en el pasivo circulante.

(\*) Mediante operación swap se cambió la deuda de U.F. a dólares estadounidenses, quedando una posición neta de M\$8.089.738 cifra que se presenta en otros pasivos a largo plazo.

a.2.- La Sociedad ha efectuado cuatro emisiones y colocación de bonos de oferta pública 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:

<i>Entidad Clasificadora</i>	<i>Categoría</i>
- Standard & Poor's	BBB-
- Moodys Investors Services	Ba2
- 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: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Serie 1: US\$230.000.000</li> <li>- Serie 2: US\$220.000.000</li> <li>- Serie 3: US\$200.000.000</li> </ul>
Reajuste	: La variación del dólar americano.
Plazo de amortización	: Serie 1 vencimiento total el 1 de febrero de 2027 del capital 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\$11.723.401 (M\$12.801.201 en 2003), 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 del capital.
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\$7.919.724 (M\$8.647.830 en 2003), y se presentan en el pasivo circulante.

#### *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 del capital.
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

*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: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Serie 01.08.2013:US\$400.000.000</li> <li>- Serie 01.08.2015:US\$200.000.000</li> </ul>
Reajuste	:	La variación del dólar americano.
Plazo de amortización	:	Serie MMUS\$ 400 vencimiento total el 1 de agosto de 2013.
Tasa de interés nominal	:	Serie MMUS\$ 200 vencimiento total el 1 de agosto de 2015.
Pago de intereses	:	Serie MMUS\$ 400 tasa 8,35% anual. Serie MMUS\$ 200 tasa 8,625% anual. 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\$11.763.463 (M\$13.444.908 en 2003) y se presentan en el pasivo circulante.

## Recompra de Bonos Endesa Chile Internacional

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.

## 18.1.11 Filiales de Endesa S. A.

b.1.- Endesa Chile Internacional ha efectuado una emisión de Bonos (Yankee Bonds) con fecha 1 de abril de 1996.

La clasificación de riesgo de esta emisión de bonos, a la fecha de estos estados financieros es la siguiente:

<i>Entidad Clasificadora</i>	<i>Categoría</i>
- Standard & Poor's	BBB-
- Moodys Investors Service	Ba2

## Condición de la Emisión

### Primera Emisión

Emisor	: Endesa Chile Internacional.
Valores emitidos	: Obligaciones Negociables en US\$ (150.000 bonos)
Monto de la emisión	: Ciento cincuenta millones de dólares estadounidenses (US\$150.000.000).
Amortización del capital	: Vencimiento total al 1 de abril de 2006
Tasa de interés nominal	: 7,2% anual vencido
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán semestrales, vencidos, a partir del 1 de octubre de 1996. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M\$1.504.980 (M\$1.643.342 en 2003).
Garantía	: Garantía de Empresa Nacional de Electricidad S. A.

- b.2 Con fecha 24 de Julio de 2000 se efectuó la primera emisión de Eurobonos (European Medium Term Note Programme) en Inglaterra, por un monto de 1.000 millones de Euros.

## Condición de la Emisión

### Primera Emisión

Valores emitidos	: 1.000 millones de Euros.
Monto de la emisión	: Cuatrocientos millones de Euros (Euros 400.000.000). (*)
Amortización del capital	: Vencimiento total al 24 de julio de 2003.
Tasa de interés nominal	: Euribor + 0,80%
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán trimestrales, vencidos, a partir del 24 de octubre de 2000. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M\$-.- (M\$-.- en 2003).
Garantía	: Garantía de Empresa Nacional de Electricidad S. A.

(\*) Mediante operación swap se cambio la deuda en euros a dólares estadounidenses. Con fecha 24 de julio de 2003, esta emisión ha sido totalmente cancelada.

- b.3 Edegel S. A. ha efectuado trece emisiones de Bonos con fechas 4 de junio de 1999, 15 de febrero de 2000, 14 de junio de 2000, 27 de noviembre de 2000, 22 de agosto de 2001, 6 de junio de 2003, 4 de septiembre de 2003, 29 de octubre de 2003, 12 de diciembre de 2003, 26 de enero de 2004, 27 de febrero de 2004, 18 de junio de 2004 y 26 de julio de 2004.

## Condiciones de las Emisiones

### Emisor Edegel S. A.

Valores emitidos	: Obligaciones Negociables en US\$ (120.000 bonos)
Monto de la emisión	: Ciento veinte millones de dólares estadounidenses (US\$120.000.000).
Amortización del capital	: Vencimiento total al 3 de junio de 2007, 14 de febrero de 2007, 13 de junio de 2006 y 21 de noviembre de 2005 respectivamente.
Tasa de interés nominal	: 8,75%, 8,41%, 8,75% y 8,46% anual vencido Pago de intereses: Los pagos de intereses serán semestrales. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M\$831.884 (M\$1.018.802 en 2003) y se presentan en el pasivo circulante.

### Emisor Edegel S. A.

Valores emitidos	: Obligaciones Negociables en Nuevos Soles (20.000 bonos)
Monto de la emisión	: Cien millones de Nuevos Soles (NS100.000.000).
Amortización del capital	: Vencimiento total al 6 de junio de 2005.
Tasa de interés nominal	: 6,0% anual vencido
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán semestrales. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M\$67.914 (M\$70.282 en 2003) y se presentan en el pasivo circulante.

Emisor : Edegel S. A.  
 Valores emitidos : Obligaciones Negociables en Nuevos Soles (10.000 bonos)  
 Monto de la emisión : Cincuenta millones de Nuevos Soles (NS50.000.000).  
 Amortización del capital : Vencimiento total al 5 de mayo de 2006.  
 Tasa de interés nominal : 4,13% anual vencido.  
 Pago de intereses : Los pagos de intereses serán semestrales. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M\$112.835 (M\$116.771 en 2003) y se presentan en el pasivo circulante.

Emisor : Edegel S. A.  
 Valores emitidos : Obligaciones Negociables en Nuevos Soles (10.000 bonos)  
 Monto de la emisión : Cincuenta millones de Nuevos Soles (NS50.000.000).  
 Amortización del capital : Vencimiento total al 30 de octubre de 2006.  
 Tasa de interés nominal : 4,875% anual vencido.  
 Pago de intereses : Los pagos de intereses serán semestrales. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M\$68.975 (M\$72.570 en 2003) y se presentan en el pasivo circulante.

Emisor: Edegel S. A.  
 Valores emitidos : Obligaciones Negociables en Nuevos Soles (10.000 bonos)  
 Monto de la emisión : Cincuenta millones de Nuevos Soles (NS50.000.000).  
 Amortización del capital : Vencimiento total al 12 de diciembre de 2006.  
 Tasa de interés nominal : 4,75% anual vencido.  
 Pago de intereses : Los pagos de intereses serán semestrales. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M\$20.162 (M\$22.915 en 2003) 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 (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\$89.416 y se presentan en el pasivo circulante.

Emisor : Edegel S. A.  
 Valores emitidos : Obligaciones Negociables en Nuevos Soles (6.000 bonos)  
 Monto de la emisión : Treinta millones de Nuevos Soles (NS30.000.000).  
 Amortización del capital : Vencimiento total al 12 de diciembre de 2006.  
 Tasa de interés nominal : 5,875% anual vencido.  
 Pago de intereses : Los pagos de intereses serán semestrales. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M\$102.242 y se presentan en el pasivo circulante.

Emisor : Edegel S. A.  
 Valores emitidos : Obligaciones Negociables en Nuevos Soles (4.000 bonos)  
 Monto de la emisión : Veinte millones de Nuevos Soles (NS20.000.000)  
 Amortización del capital : Vencimiento total al 18 de junio de 2008.  
 Tasa de interés nominal : 8,5% anual vencido.  
 Pago de intereses : Los pagos de intereses serán semestrales. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M\$10.423 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 de 2009.  
 Tasa de interés nominal : 3,7125% anual vencido.  
 Pago de intereses : Los pagos de intereses serán semestrales. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M\$88.492 y se presentan en el pasivo circulante.

b.4 Emgesa S. A. ha efectuado dos emisiones de Bonos con fecha 8 de octubre de 1999 y 9 de julio de 2001, completando la primera emisión y con fecha 26 de febrero de 2003 la segunda.

#### Primera Emisión

Emisor	: Emgesa S. A.
Valores emitidos	: Obligaciones Negociables en \$ Colombianos Monto de la emisión: \$ Colombianos 530.000.000.000
Amortización del capital	: Vencimiento entre el 2004 y el 2009, por un monto de 449.554.880 pesos colombianos.
Tasa de interés nominal	: 15,5% tasa promedio anual
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán trimestrales y anuales. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M\$1.771.428 (M\$4.522.072 en 2003) y se presentan en el pasivo circulante.

#### Segunda Emisión

Emisor	: Emgesa S. A.
Valores emitidos	: Obligaciones Negociables en \$ Colombianos
Monto de la emisión	: \$ Colombianos 50.000.000.000
Amortización del capital	: Vencimiento el 26 de julio de 2006.
Tasa de interés nominal	: 15,18% tasa promedio anual
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán anuales Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M\$2.261.361 (M\$2.469.433 en 2003) y se presentan en el pasivo circulante.

b.5 Central Hidroeléctrica 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 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 300.000.000.000 pesos colombianos.
Tasa de interés nominal	: IPC + 8,25% efectivo anual
Pago de intereses	: Los pagos de intereses serán trimestrales y anuales. Los intereses devengados al cierre del ejercicio ascienden a M\$1.197.295 y se presentan en el pasivo circulante.

El descuento en la colocación de bonos de Enersis y filiales ha sido diferido en el mismo período de las correspondientes emisiones. El valor diferido a largo plazo al 30 de septiembre de 2004 asciende a M\$19.358.573 (M\$20.072.691 en 2003) y se presenta en el rubro Otros Activos Largo Plazo (Nota 14).

## 19. PROVISIONES Y CASTIGOS

## a. Provisiones de corto plazo:

	Saldo al 31 de diciembre	
	2004 M\$	2003 M\$
Gratificación y otros beneficios a trabajadores	26.066.606	24.444.587
Provisión contingencias y juicios	4.305.757	4.922.735
Provisión costo construcciones cuota anual MOP y otros	-	2.779.622
Provisiones por compra de energía y potencia	2.487.185	6.563.565
Beneficio post-jubilatorio filiales nacionales	1.140.558	1.818.240
Provisión proveedores y servicios	8.300.418	13.309.688
Otras provisiones	2.032.593	1.208.393
<b>Total</b>	<b>44.333.117</b>	<b>55.046.830</b>

## b. Provisiones de largo plazo

	Saldo al 31 de diciembre	
	2004 M\$	2003 M\$
Pagos provisionales mensuales y otros imptos (Refis)	7.450.766	7.830.827
Beneficio post-jubilatorio filiales nacionales	16.024.333	11.685.741
Beneficios empleados y personal jubilado (Cerj - Coelce)	53.776.105	61.973.808
Indemnización al personal por años de servicio	11.012.537	10.901.982
Contingencias laborales y de terceros (Cerj - Coelce)	152.182.968	162.848.093
Pensión complementaria filiales extranjeras	68.620.416	65.942.279
Otras provisiones	1.958.148	4.169.678
<b>Total</b>	<b>311.025.273</b>	<b>325.352.408</b>

Durante el ejercicio 2004 se efectuaron castigos de deudores incobrables por M\$2.587.887 (M\$3.275.265 en 2003).

## 20. INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIO

Este rubro incluye la provisión de indemnización por años de servicio al personal, la cual es calculada de acuerdo con lo expuesto en la nota 2u. El detalle al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	Saldo al 31 de diciembre	
	2004 M\$	2003 M\$
Saldo inicial (1 de enero)	10.636.360	8.610.121
Aumento de la provisión	1.963.414	2.871.119
Traspaso corto plazo	(95.654)	(42.084)
Pagos del ejercicio	(1.491.583)	(537.174)
<b>Total</b>	<b>11.012.537</b>	<b>10.901.982</b>

## 21. 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 2004			Saldo al 31 de diciembre 2003		
	Patrimonio M\$	Porcentaje participación	Total M\$	Patrimonio M\$	Porcentaje participación	Total M\$
Aguas Santiago Poniente	2.138.763	45,00%	962.443	-	-	-
Cam Argentina S. A.	490.904	0,10%	492	526.322	0,10%	526
Cam Colombia S. A.	1.404.091	0,001%	19	2.325.024	0,001%	30
Capital de Energía S. A.	433.491.652	49,00%	212.410.909	476.360.496	49,10%	233.893.003
Central Hidroeléctrica Betania S. A.	396.701.579	14,38%	57.036.960	438.238.156	14,38%	63.009.005
Central Cachoeira Dourada	360.922.632	0,39%	1.422.468	416.599.853	0,39%	1.641.902
Central Costanera S. A.	164.571.235	35,74%	58.809.379	173.721.282	35,74%	62.079.140
Chilectra S. A.	457.376.118	1,76%	7.990.673	437.157.882	1,76%	7.636.110
Cía. Eléctrica San Isidro S. A.	52.472.376	50,00%	26.236.188	45.055.766	50,00%	22.527.884
Cía. Peruana de Electricidad S. A.	26.694.010	49,00%	13.080.065	33.824.461	49,00%	16.573.986
Codensa S. A.	805.502.466	78,19%	629.785.730	847.938.214	51,52%	436.861.205
Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A.	523.890.321	18,77%	98.358.372	457.564.052	27,46%	125.649.583
Companhia Energetica Do Ceara - Coelce	479.452.075	43,41%	208.131.503	546.789.747	43,41%	237.362.977
Constructora y Proyectos Los Maitenes S. A.	(1.253.478)	45,00%	(576.779)	(561.663)	45,00%	(252.749)
Edegel S. A.	486.331.290	36,44%	177.237.603	557.722.052	36,44%	203.255.109
Edelnor S. A.	178.099.675	40,00%	71.239.870	227.179.203	40,00%	90.871.681
Edesur S. A.	523.523.726	34,11%	178.563.568	590.358.954	34,11%	201.359.739
Elesur S. A.	56.688.517	0,001%	609	-	-	-
Emgesa S. A.	738.223.906	51,52%	380.310.072	815.270.848	51,52%	420.002.269
Empresa Eléctrica Pangue S. A.	78.452.150	5,02%	3.935.317	87.532.641	5,02%	4.390.812
Endesa	1.568.897.981	40,02%	627.858.471	1.529.985.766	40,02%	612.286.163
Endesa Argentina S. A.	53.515.263	0,01%	5.352	58.412.739	0,01%	5.841
Generandes Perú S. A.	276.210.577	40,37%	111.503.503	309.802.801	40,37%	125.064.355
Hidroeléctrica El Chocón S. A.	179.753.696	34,81%	62.572.262	206.365.348	34,81%	71.835.778
Hidroinvest S. A.	72.645.379	30,07%	21.844.465	85.746.919	30,07%	25.784.098
Ingendesa S. A.	2.362.755	2,36%	55.820	2.625.142	2,36%	62.019
Inversiones Distritilima S. A.	106.797.362	31,61%	33.758.645	135.303.911	31,61%	42.769.567
Investluz S. A.	262.696.532	37,55%	98.642.819	293.938.943	37,55%	110.374.073
Luz de Bogotá S. A.	-	-	-	499.679.635	55,00%	274.823.805
Pehuenche S. A.	190.683.185	7,35%	14.015.214	199.166.284	7,35%	14.638.722
Soc. Agrícola de Cameros Ltda.	7.064.914	42,50%	3.002.588	7.091.001	42,50%	3.013.675
Soc. Agrícola Pastos Verdes Ltda.	59.590.252	45,00%	26.815.613	56.659.804	45,00%	25.496.913
Túnel El Melón S. A.	(8.422.193)	0,05%	(4.211)	(6.702.981)	0,05%	(3.352)
<b>Total</b>			<b>3.125.006.002</b>			<b>3.433.013.869</b>

El interés minoritario corresponde a la participación en los resultados de los accionistas minoritarios en las siguientes filiales:

Sociedad	Saldo al 31 de diciembre 2004			Saldo al 31 de diciembre 2003		
	Pérdida (Utilidad) del periodo M\$	Porcentaje de participación	Total M\$	Pérdida (Utilidad) del periodo M\$	Porcentaje de participación	Total M\$
Aguas Santiago Poniente	108.643	45,00%	48.889	-	-	-
Cam Argentina S. A.	65.282	0,10%	65	(64.331)	0,10%	(65)
Cam Colombia S. A.	(907.447)	0,001%	(12)	(745.590)	0,001%	(11)
Capital de Energía S. A.	(13.373.141)	49,00%	(6.552.839)	(8.829.230)	49,10%	(4.335.152)
Central Hidroeléctrica Betania S. A.	4.639.241	14,38%	667.021	1.730.620	14,38%	248.826
Central Cachoeira Dourada	(14.818.479)	0,39%	(58.403)	(4.422.415)	0,39%	(17.430)
Central Costanera S. A.	(5.476.455)	35,74%	(1.957.006)	(28.497.368)	35,74%	(12.560.325)
Chilectra S. A.	(77.321.577)	1,76%	(1.353.288)	(52.756.294)	1,76%	(922.456)
Cía. Eléctrica San Isidro S. A.	(14.213.098)	50,00%	(7.106.549)	(13.507.303)	50,00%	(6.753.652)
Cía. Peruana de Electricidad S. A.	(119.602)	49,00%	(58.605)	(2.260.699)	49,00%	(1.107.742)
Codensa S. A.	(56.675.131)	78,19%	(44.311.706)	(18.470.888)	51,52%	(9.516.276)
Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A.	30.959.195	18,77%	5.812.469	101.242.812	27,46%	27.801.828
Companhia Energetica Do Ceara - Coelce	16.071.989	43,41%	6.976.896	10.442.705	43,41%	4.533.208
Constructora y Proyectos Los Maitenes S. A.	720.068	45,00%	324.031	923.958	45,00%	415.781
Edegel S. A.	(17.792.745)	36,44%	(6.484.352)	(32.678.917)	36,44%	(11.909.439)
Edelnor S. A.	522.853	40,00%	209.141	(13.404.450)	40,00%	(5.361.780)
Edesur S. A.	17.129.823	34,11%	5.842.643	27.778.921	34,11%	9.474.840
Elesur S. A.	1.270.758	0,001%	14	-	-	-
Emgesa S. A.	(28.156.505)	51,52%	(14.505.359)	(22.776.713)	51,52%	(11.733.857)
Empresa Eléctrica Pangue S. A.	(4.839.958)	5,02%	(242.782)	(38.094.663)	5,02%	(1.910.904)
Endesa	(83.788.756)	40,02%	(33.531.486)	(80.084.185)	40,02%	(32.048.951)
Endesa Argentina S. A.	452.791	0,01%	45	(39.291.822)	0,01%	(3.929)
Generandes Perú S. A.	(19.175.749)	40,37%	(7.741.062)	(29.270.349)	40,37%	(11.816.153)
Hidroeléctrica El Chocón S. A.	3.492.111	34,81%	1.215.604	(13.950.752)	34,81%	(4.856.257)
Hidroinvest S. A.	6.762.318	30,07%	2.033.429	(7.282.633)	30,07%	(2.189.888)
Ingendesa S. A.	(947.753)	2,36%	(1.641.617)	(2.391)	2,36%	(38.783)
Inversiones Distritilima S. A.	(523.706)	31,61%	(165.543)	(9.078.950)	31,61%	(2.869.857)
Investluz S. A.	6.494.157	37,55%	2.438.563	8.899.063	37,55%	3.341.598
Luz de Bogotá S. A.	-	-	-	(4.311.603)	55,00%	(2.371.382)
Pehuenche S. A.	(27.870.640)	7,35%	(2.048.492)	(46.943.144)	7,35%	(3.450.321)
Soc. Agrícola de Cameros Ltda.	26.087	42,50%	11.087	89.881	42,50%	38.200
Soc. Agrícola Pastos Verdes Ltda.	(1.217.491)	45,00%	(547.871)	(808.321)	45,00%	(363.745)
Túnel El Melón S. A.	1.719.213	0,05%	860	2.322.960	0,05%	1.161
<b>Total</b>			<b>(101.106.989)</b>			<b>(80.282.913)</b>

## 22. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a. Durante los ejercicios 2004 y 2003, las cuentas del patrimonio tuvieron los siguientes movimientos:

Movimientos	Capital pagado M\$	Sobreprecio en venta acciones M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Superavit (déficit) en período de desarrollo M\$	Resultado del ejercicio M\$	Total patrimonio M\$
Saldos históricos al 31.12.2002	751.208.197	33.370.057	46.879.587	402.807.650	(4.937.110)	(223.748.087)	1.005.580.294
Aumento de capital	1.471.844.920	125.881.577	-	-	-	-	1.597.726.497
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	(228.581.520)	4.833.433	223.748.087	-
Variaciones patrimoniales inversiones	-	-	(11.432.599)	-	-	-	(11.432.599)
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	(1.302.667)	-	(1.302.667)
Reserva por ajuste acumulado diferencia de conversión	-	-	(61.587.469)	-	-	-	(61.587.469)
Revalorización capital propio	4.658.223	71.728	468.796	1.790.596	(49.372)	-	6.939.971
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	12.467.863	12.467.863
Saldos al 31.12.2003	2.227.711.340	159.323.362	(25.671.685)	176.016.726	(1.455.716)	12.467.863	2.548.391.890
Actualización extracontable	55.692.784	3.983.084	(641.792)	4.400.418	(36.393)	311.697	63.709.798
<b>Saldos al 31.12.2003 Actualizados</b>	<b>2.283.404.124</b>	<b>163.306.446</b>	<b>(26.313.477)</b>	<b>180.417.144</b>	<b>(1.492.109)</b>	<b>12.779.560</b>	<b>2.612.101.688</b>
Saldos históricos al 31.12.2003	2.227.711.340	159.323.362	(25.671.685)	176.016.726	(1.455.716)	12.467.863	2.548.391.890
Aumento de capital	-	(563.714)	-	-	-	-	(563.714)
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	13.629.822	(1.161.959)	(12.467.863)	-
Variaciones patrimoniales inversiones	-	-	(4.435.524)	-	-	-	(4.435.524)
Reserva boletín técnico N°72	-	-	11.992.130	-	-	-	11.992.130
Reserva por ajuste acumulado diferencia de conversión	-	-	(103.832.123)	-	-	-	(103.832.123)
Revalorización capital propio	55.692.784	3.966.173	(641.792)	4.731.711	(55.989)	-	63.692.887
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	44.307.596	44.307.596
<b>Saldos al 31.12.2004</b>	<b>2.283.404.124</b>	<b>162.725.821</b>	<b>(122.588.994)</b>	<b>194.378.259</b>	<b>(2.673.664)</b>	<b>44.307.596</b>	<b>2.559.553.142</b>

b. Aumento de Capital año 2003

En la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Enersis efectuada el día 31 de marzo de 2003, se aprobó aumentar el capital social en aproximadamente US\$2.000 millones. La inscripción de la emisión en el Registro de Valores se efectuó el 23 de mayo de 2003, con el N°686 por un monto de \$1.473.225.403.563 pesos, dividido en 24.382.994.488 acciones. La operación quedó estructurada de la siguiente forma:

- 1) Primer período de suscripción preferente (entre el 31 de mayo y el 30 de junio), en el que los accionistas inscritos en el registro de la compañía al 26 de mayo pasado, tienen la opción de suscribir 2,9408 acciones nuevas por cada título antiguo, a un precio de \$60,4202 por acción.
- 2) Rescate voluntario de bonos locales (entre el 1 y el 15 de noviembre), en el que los tenedores de bonos locales 269 (series B1 y B2) podrán canjear sus bonos por acciones de Enersis, conforme al valor asignado por el citado perito independiente y al mismo precio de colocación: \$ 60,4202 por título.

- 3) Segundo período de suscripción preferente (entre el 20 de noviembre y el 20 de diciembre), en el que, a excepción del socio controlador y sus miembros, podrán participar exclusivamente todos aquellos accionistas de Enersis, registrados cinco días hábiles antes de la fecha en que se inicie este nuevo período.

Los accionistas podrán suscribir en esta fase el remanente de títulos que haya quedado sin suscribir una vez concluido el primer período de suscripción preferente y terminado el rescate voluntario de los bonos locales. En este periodo, las acciones de nueva emisión sólo se podrán pagar en efectivo, al mismo precio de \$ 60,4202 por título.

Concluido el plazo de vigencia del aumento de capital (30 de diciembre de 2003), el importe final del mismo quedará reducido al monto efectivamente suscrito y pagado.

Al 30 de junio de 2003, fecha de término del primer período de suscripción preferente se suscribieron 22.113.264.060 acciones por un monto de \$1.336.087.841.061 equivalente a un 90,69% del total de la emisión. Del total de acciones suscritas en este período

preferente, 14.406.840.511 acciones corresponden a quién era el accionista controlador Elesur por el equivalente a \$870.464.185.043 pesos y 7.706.423.549 acciones a los accionistas minoritarios por el equivalente a \$465.623.656.018 pesos.

La suscripción y pago de las acciones por parte de Elesur se efectuó mediante la capitalización de los créditos financieros que mantenía con Enersis a la fecha de suscripción, que según informe pericial elaborado por el Sr. Eduardo Walker, el cual fue aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas del 31 de marzo de 2003, asciende a un 86,84% de su valor par, registrándose la diferencia como Sobreprecio en venta de acciones propias por un valor de \$131.912.812.936.

El segundo período de suscripción preferente previsto para el mes de noviembre de 2003, se procedió al canje voluntario de los bonos N°269, series B1 y B2. Los tenedores convirtieron \$63.656.586.836 equivalentes a 893.612.466 acciones de primera emisión, los montos suscritos fueron determinados pericialmente capitalizando para la serie B1 \$46.964.178.894 y \$7.028.065.024 para la serie B2, a un precio de \$ 60,4202 por título. Esta operación significó registrar un sobreprecio en venta de acciones propias por un valor de \$6.247.821.056.

Durante el segundo período de suscripción preferente se suscribieron 1.244.542.758 acciones equivalentes a \$75.195.523.918.

El día 30 de diciembre de 2003, finalizó el segundo periodo de suscripción de acciones quedando definido el aumento de capital, en donde se suscribió el 99,9% del capital autorizado por la Junta General

Extraordinaria de accionistas, es decir 24.360.146.365 acciones quedando el capital de Enersis con un total de 32.651.166.465 acciones suscritas y pagadas.

c. Distribución de dividendos – No existen restricciones para el pago de dividendos. Durante los ejercicios 2004 y 2003, la Sociedad no ha distribuido dividendos

d. Número de acciones

A diciembre de 2004			
Serie	Número de acciones suscritas	Número de acciones pagadas	Número de acciones con derecho a voto
Unica	32.651.166.465	32.651.166.465	32.651.166.465

e. Capital suscrito y pagado según el siguiente detalle:

A diciembre de 2004		
Serie	Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
Unica	2.283.404.124	2.283.404.124

f. Déficit acumulado período de desarrollo filial según el siguiente detalle:

A diciembre de 2004				
R.U.T.	Sociedad	Monto		Observaciones
		del ejercicio M\$	acumulado M\$	
Extranjera	Central Generadora Termoelectrica Fortaleza S. A.	-	(2.673.664)	Déficit acumulado
<b>Total</b>		<b>-</b>	<b>(2.673.664)</b>	

g. Otras Informaciones

El detalle de las otras reservas es el siguiente:

	Saldo Inicial M\$	Variación del ejercicio M\$	Saldo al 31.12.2004 M\$
Reservas por variaciones patrimoniales	(10.499.405)	(4.435.524)	(14.934.929)
Reservas por ajustes acumulados por diferencia de conversión	(15.814.072)	(103.832.123)	(119.646.195)
Reservas BT 72 (1)	-	11.992.130	11.992.130
<b>Total</b>	<b>(26.313.477)</b>	<b>(96.275.517)</b>	<b>(122.588.994)</b>

(1) Corresponde a la reserva generada por la compra de acciones de Compañía de Electricidad do Rio de Janeiro S. A. en el año 2004, efecto que se ha registrado de acuerdo a lo establecido por el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Reserva por cobertura de inversiones:

	Saldo Inicial M\$	Reserva por activos M\$	Reserva por pasivos M\$	Saldo del ejercicio M\$	Saldo al 31.12.2004 M\$
Reserva por ajuste acumulado por diferencia de conversión	(15.814.072)	(109.623.996)	5.791.873	(103.832.123)	(119.646.195)
<b>Total</b>	<b>(15.814.072)</b>	<b>(109.623.996)</b>	<b>5.791.873</b>	<b>(103.832.123)</b>	<b>(119.646.195)</b>

El saldo de esta reserva por cobertura de inversiones está compuesto por lo siguiente:

	M\$
Distrilec Inversora S. A.	(16.109.082)
Inversiones Distrilima S. A.	(6.111.287)
Cía. Peruana de Electricidad S. A.	(36.678)
Edesur S. A.	(19.299.737)
Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A.	(35.101.980)
Luz de Bogotá S. A.	2.361.312
Investluz S. A.	(1.981.396)
Central Geradora Termelétrica Fortaleza S. A.	(4.131.448)
Energis Energía de Colombia	(561.859)
Endesa Market Place	376.205
Endesa Argentina S. A.	8.772
Endesa Chile Internacional S. A.	(3.028.008)
Codensa S. A.	(27.711.750)
Endesa de Colombia S. A.	70.212
Central Costanera S. A.	(307.841)
Conosur S. A.	(8.001.621)
Capital de Energía S. A.	(8.544)
Ingendesa Do Brasil Ltda.	(71.465)
<b>Total</b>	<b>(119.646.195)</b>

## 23. 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	
	2004 M\$	2003 M\$
Ajustes inversión empresas relacionadas	1.143.798	7.717.776
Utilidad en venta de activos fijos, materiales y otros activos	8.068.307	7.148.008
Servicios de proyectos, inspecciones	3.258.908	9.260.211
Multas a contratistas, proveedores y clientes	7.731.202	7.466.011
Reliquidación de energía y potencia (1)	12.047.772	1.644.945
Ingreso servicio de transporte y gas (San Isidro)	878.765	-
Alumbrado público y líneas telefónicas	13.220.912	12.296.555
Recuperación de gastos	2.063.984	5.871.416
Reverso provisión contingencias y otras provisiones	44.040.053	6.713.863
Absorción de pérdidas tributarias y otros impuestos	2.641.508	5.207.602
Ajuste por conversión boletín técnico N°64	8.551.458	20.169.663
Utilidad en instrumentos derivados	6.915.462	-
Utilidad en venta inversiones (*)	-	91.517.236
Indemnización y comisiones recibidas	7.656.664	3.681.189
Dividendos recibidos de sociedades coligadas	1.961.425	4.395.484
Otros	13.452.664	12.116.692
<b>Total</b>	<b>133.632.882</b>	<b>195.206.651</b>

(\*) Utilidad por las ventas de Compañía Eléctrica del Río Maipo S. A. e Infraestructura 2000 S. A.

## 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	
	2004 M\$	2003 M\$
Ajuste al VPP empresas relacionadas	1.909.123	8.392.787
Costo de venta materiales	841.148	3.218.384
Pérdida en venta de activo fijo	1.287.967	9.631.969
Provisión obsolescencia y bajas de activos fijos	20.830.282	16.029.887
Ajuste por conversión boletín técnico N° 64	65.499.071	89.369.131
Provisión contingencias y litigios	35.399.348	54.298.359
Reliquidación energía y potencia SIC (1)	25.696.096	2.743.676
Planes de pensiones	5.127.753	21.310.188
Actualización Índice UFIR Brasil Cerj	1.759.059	7.000.397
Multas impositivas y otros gastos	7.525.875	4.474.469
Costo proyectos, inspecciones y apoyos	2.829.797	4.191.139
Impuesto al patrimonio (Colombia)	4.487.955	-
Impuestos Brasil y Argentina (Pis Cofins y otros)	6.902.111	9.833.886
Pérdida por contratos de derivados	13.326.522	1.171.257
Otros	13.933.392	20.372.871
<b>Total</b>	<b>207.355.499</b>	<b>252.038.400</b>

(1) El monto registrado en el año 2004, corresponde al resultado de las reliquidaciones de los balances de Potencia firme correspondiente al período abril 2000 – marzo 2004 (ver nota 34). El monto registrado en el año 2003, corresponde a reliquidaciones provisionales de Energía y Potencia por operaciones realizadas en años anteriores.

## 24. CORRECCIÓN MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria al 31 de diciembre 2004 y 2003, descrito en Nota 2e, originó los efectos que se resumen a continuación:

Activo	Indice de reajustabilidad	Saldo al 31 de diciembre	
		2004 M\$	2003 M\$
Existencias	I.P.C.	2.607.088	332.650
Activo Circulante	I.P.C.	5.081.800	9.875.155
	U.F.	2.249.081	12.805
Activo Fijo	I.P.C.	53.701.497	23.951.380
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas filiales	I.P.C.	3.039.752	1.806.586
Inversiones en empresas relacionadas coligadas	I.P.C.	4.505.287	2.040.182
Mayor y menor valor de inversiones	I.P.C.	17.229.094	6.415.892
Otros activos	I.P.C.	97.268.124	34.323.162
	U.F.	2.850.718	70.973
Cuenta de gasto y costos	I.P.C.	1.128.728	(67.762)
<b>Total abonos</b>		<b>189.661.169</b>	<b>78.761.023</b>
<b>Pasivo</b>			
Capital propio financiero	I.P.C.	(63.692.887)	(7.113.470)
Pasivos circulantes y largo plazo	I.P.C.	(81.481.325)	(51.656.918)
	U.F.	(24.293.995)	(1.448.020)
Interés minoritario	I.P.C.	(14.889.909)	(7.809.611)
Cuentas por pagar a empresas relacionadas filiales	I.P.C. - U.F.	(218.476)	(16.067.616)
Pasivos no monetarios	I.P.C.	-	(95.620)
	U.F.	(32.896)	(74.620)
Cuenta de ingreso	I.P.C.	(5.828.559)	892.976
<b>Total (cargos)</b>		<b>(190.438.047)</b>	<b>(83.372.899)</b>
<b>Total corrección monetaria</b>		<b>(776.878)</b>	<b>(4.611.876)</b>

## 25. DIFERENCIAS DE CAMBIO

El detalle de las diferencias de cambio por rubro de balance al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

Activos (cargos) / abonos Activos circulantes	Moneda	Al 31 de diciembre		Pasivos (cargos) / abonos Pasivos circulantes	Moneda	Al 31 de diciembre	
		2004	2003			2004	2003
Disponible	US\$	333.168	2.921.829	Obligaciones con bcos e inst. financ	US\$	(624.260)	6.819.881
	Euro	-	(1.562)		Euro	-	(3)
	Otras	(6.260)	(244.829)	Obligaciones con bcos e inst. financ. l/plazo -porción c/plazo	US\$	2.222.240	7.559.303
Depósitos a plazo	US\$	(6.131.516)	(26.806.295)		Yen	14.655	57.473
	Otras	3.637	(7.095)		Otras	(100.925)	-
Documentos cobrar (neto)	US\$	(9.088)	(173.259)		U.P.	-	171.411
	Otras	(68.628)	(20.035)		Euro	1.206	89.379
Deudores varios (neto)	US\$	(52.570)	(469.991)	Obligaciones con el público (bonos) - porción corto plazo	US\$	213.448	13.663.068
	Euro	-	33.656	Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	US\$	518.049	2.304.677
	Otras	(380.587)	(48.731)	Cuentas por pagar	US\$	75.120	112.790
Gastos pagados por anticipado	US\$	6.594	(64.208)		Euro	1.929	(47.008)
Otros activos circulantes	US\$	(5.402.853)	2.605.509		Otras	725	442.993
	Otras	(126.401)	(1.389)	Acreeedores varios	US\$	817.379	1.358.404
Ctas por cobrar empresas relacionadas	US\$	(10.432.016)	(82.475)	Provisiones	US\$	184.185	656.381
					Otras	1.748	(999)
				Ingresos percibidos por adelantado	US\$	(9.915)	19.840
				Otros pasivos circulantes	US\$	77.793	794.511
					Otras	-	647.006
				Dividendos por pagar	Otras	49	46
Activos largo plazo				Pasivos largo plazo			
Deudores a largo plazo	US\$	(4.288.417)	(12.688.930)	Obligaciones con bancos e inst. financieras	US\$	19.693.149	111.386.102
	Otras	7.077	(228.007)		Yen	3.748	40.257
Ctas por cobrar empresas relacionadas	US\$	-	(29.633.969)		Euro	450	1.033
Otros activos a largo plazo	US\$	(32.823.991)	(209.371.894)		U.P.	-	14.394
Forwards	US\$	4.997.759	-		Otras	905.122	-
				Obligaciones con el público (bonos)	US\$	44.375.245	114.398.645
				Documentos por pagar	US\$	1.554.147	6.121.987
				Acreeedores varios	US\$	1.679.494	(177.377)
				Otros pasivos a largo plazo	US\$	(2.823.908)	11.123.478
				Forward	US\$	-	(9.481.659)
<b>Total (cargos) abonos</b>		<b>(54.374.092)</b>	<b>(274.281.675)</b>	<b>Total (cargos) abonos</b>		<b>68.780.873</b>	<b>268.076.013</b>
				<b>Utilidad (Pérdida) por diferencia de cambio</b>		<b>14.406.781</b>	<b>(6.205.662)</b>

## 26. GASTOS DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS Y DE TÍTULOS DE DEUDA

a. Los gastos totales incurridos hasta la fecha de los presentes estados financieros por la emisión y colocación de acciones referido al aumento de capital de la sociedad ocurrido durante el año 2003, el cual estuvo vigente entre el 31 de mayo y el 30 de diciembre de 2003, se registran de acuerdo a lo descrito en la nota 2ab) y se desglosan de la siguiente manera :

	Al 31 de diciembre	
	2004 M\$	2003 M\$
Informe pericial	77.209	77.209
Gastos de imprenta	14.303	14.303
Asesorías legales	204.989	204.989
Asesorías financieras	10.734.121	10.637.039
Comisiones DCV	3.065	3.065
Comisiones Bancos y corredores de bolsa	1.968.639	1.485.095
Clasificación de riesgos	143.103	143.103
<b>Total</b>	<b>13.145.429</b>	<b>12.564.803</b>

Durante el presente ejercicio se han reconocido gastos por comisiones de bancos por M\$469.460 y gastos por asesorías financieras por M\$94.254 referidos al aumento del capital.

b. Los gastos incurridos por la emisión y colocación de títulos de deuda que se incurrió durante cada ejercicio en la colocación de bonos es el siguiente:

	Al 31 de diciembre	
	2004 M\$	2003 M\$
Impuesto timbres y estampillas	-	2.231.224
Comisiones	-	2.660.768
Asesorías	381.109	874.661
Otros gastos	93.708	56.775
<b>Total</b>	<b>474.817</b>	<b>5.823.428</b>

Dichos gastos se encuentran registrados en el rubro otros de otros activos los que serán amortizados en igual período de duración de los bonos.

## 27. ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

- Detalle de otros desembolsos por financiamiento año 2004 y 2003

	Saldo al 31 de diciembre	
	2004 M\$	2003 M\$
Comisiones por refinanciamiento de deudas	4.650.978	58.618.168
Liquidaciones de derivados	27.554.783	41.837.045
Primas de contratos de derivados	-	5.595.667
Pagos a Siemens A.G. Alemania	-	4.668.952
Pagos a Santander Leasing	2.008.445	-
Otros	154.412	8.211.550
<b>Total</b>	<b>34.368.618</b>	<b>118.931.382</b>

- Detalle de otros ingresos de inversión año 2004 y 2003

	Saldo al 31 de diciembre	
	2004 M\$	2003 M\$
Recuperación de prestamos a Infraestructura 2000	1.760.516	49.096.825
Devoluciones de capital	-	1.260.879
Pagos de OHL por la venta de Infraestructura 2000	38.552.256	-
Otros	261.588	675.341
<b>Total</b>	<b>40.574.360</b>	<b>51.033.045</b>

## 28. CONTRATOS DE DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad y sus filiales mantienen contratos de derivados con instituciones financieras con el objeto de

cubrir el riesgo de tipo de cambio y de tasa de interés de acuerdo al siguiente detalle, los cuales se han valorizado de acuerdo a los criterios descritos en la nota 2y:

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del contrato US\$	Plazo de vencimiento	Descripción de los contratos			Monto M\$	Valor de la partida protegida	Cuentas contables que afecta			
				Item específico	Posición compra y venta	Partida o transacción protegida/Nombre			Activo/pasivo		Efecto en resultado	
									Nombre	Monto	Realizado	No realizado
FR	CCTE	3.252.177	I Trimestre 05	Tipo de cambio	C/V	Ob. con bancos	2.005.638	2.005.638	-	-	-	-
FR	CCPE	78.000.000	I Trimestre 05	Tipo de cambio	C	Ob. con el público	43.477.200	43.477.200	Otros pas. C/P	(152.911)	-	222.775
FR	CCTE	3.627.103	II Trimestre 05	Tipo de cambio	C/V	Ob. con bancos	2.243.331	2.243.331	-	-	-	-
FR	CCTE	1.414.572	III Trimestre 05	Tipo de cambio	C/V	Ob. con bancos	874.947	874.947	-	-	-	-
FR	CCTE	1.142.676	IV Trimestre 05	Tipo de cambio	V	Ob. con bancos	708.394	708.394	-	-	-	-
OE	CCTE	123.000.000	I Trimestre 06	Tasa de interés	C/V	Ob. con bancos	68.560.200	68.560.200	Otros pas.circ./otros Pas.L/P	(312.040)	957.269	83.857
OE	CCTE	500.000.000	II Trimestre 06	Tasa de interés	C/V	Ob. con bancos e Instituciones financieras	278.700.000	278.700.000	Otros pas.circ./otros Pas.L/P	(2.293.644)	(2.793.325)	(254.871)
S	CCPE	5.000.000	III Trimestre 05	Tasa de interés	C	Ob. con bancos	2.787.000	2.787.000	Otros pas. C/P	40.594	-	37.986
S	CCPE	3.297.340	I Trimestre 05	Tipo de cambio	C	Ob. con bancos	1.837.937	1.837.937	Otros pas. C/P	(189.432)	-	(190.216)
S	CCPE	12.230.000	III Trimestre 05	Tipo de cambio	C	Ob. con bancos	6.817.002	6.817.002	Otros pas. C/P	(814.873)	-	(818.416)
S	CCPE	100.000.000	IV Trimestre 06	Tipo de cambio	C	Ob. con el público (bonos)	55.740.000	55.740.000	Otros pas. L/P	(7.238.283)	341.449	(7.238.283)
S	CCPE	10.000.000	IV Trimestre 07	Tipo de cambio	C	Ob. con bancos	5.574.000	5.574.000	Otros pas. C/P	(490.392)	-	(319.440)
S	CCPE	350.000.000	I Trimestre 14	Tipo de cambio	C	Ob. con el público (bonos)	195.090.000	195.090.000	Otros pas. L/P	(15.541.547)	859.202	(15.541.547)
S	CCPE	250.000.000	IV Trimestre 16	Tipo de cambio	C	Ob. con el público (bonos)	139.350.000	139.350.000	Otros pas. L/P	(522.520)	785.315	(522.520)
S	CCTE	50.000.000	II Trimestre 06	Tipo de cambio	C	Ob. con bancos	27.870.000	27.870.000	Otros pas. I,p	(264.903)	-	(3.576.016)
S	CCTE	3.807.000	III Trimestre 08	Tipo de cambio	C	Ob. con bancos	2.122.022	2.122.022	Otros pas. I,p	(414.821)	-	(427.587)
S (I)	CI	50.000.000	III Trimestre 06	Tipo de cambio	V				Otros Pasivo L/P	(1.191.862)	-	3.756.841
S (I)	CI	50.000.000	III Trimestre 06	Tipo de cambio	V				Otros pas. C/P	-	566.672	373.124

## 29. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

a. El detalle de las garantías otorgadas por Enersis y sus filiales al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

### Garantías directas

Acreedor de la Garantía	Deudor			Activos Comprometidos		Saldo pendiente		Liberación de garantías							
	Nombre	Relación	Tipo de Garantía	Tipo	Moneda	Valor Contable	al 31 de diciembre de								
							Moneda	2004	2003	2005	Activos	2006	Activos	2007	Activos
Bancos Acreedores	Pangue S. A.		Hipoteca y Prenda	Inmuebles y Equipos	M\$	88.395.344	M\$	13.763.815	14.709.718	3.228.325	-	2.222.587	-	2.222.587	-
Director Aduana de Chile	Pangue S. A.		Letra de Cambio		M\$	50.166	M\$	50.166	54.778	-	-	-	-	-	-
Mitsubishi Corp.	San Isidro S. A.	Acreedor	Prenda Industrial	Instalaciones	M\$	84.094.299	M\$	25.394.018	34.654.484	-	-	-	-	-	-
Banco Estado	Tunel el Melón		Prenda sobre 45% Ing. Explot.		M\$	1.481.546	M\$	4.407.491	5.873.124	-	-	-	-	-	-
Soc. de Energía de la República Argentina	Endesa Argentina, Central Costanera		Prenda	Acciones	M\$	85.461.842	M\$	9.725.655	11.978.742	-	-	-	-	-	-
Mitsubishi	Central Costanera		Prenda	Ciclo combinado	M\$	20.605.136	M\$	20.605.136	12.939.793	-	-	-	-	-	-
J.P. Morgan e Ing Barings	Central Costanera		Prenda	Ciclo combinado	M\$	28.984.800	M\$	15.424.717	47.599.342	-	-	-	-	-	-
Banco Santander Central Hispano	Conosur (Cien)		Prenda	Acciones	M\$	52.829.062	M\$	3.848.366	92.284.033	-	-	-	-	-	-
Varios Acreedores	Endesa Matriz	Acreedor	Boletas		M\$	-	M\$	214.539	1.342.066	-	-	-	-	-	-
Credito Sindicado Citibank N.A.	Pehuenche, Pangue, Ceita		Fianza		M\$	-	M\$	-	172.855.180	-	-	-	-	-	-

### Garantías indirectas

Acreedor de la Garantía	Deudor			Activos Comprometidos		Saldo pendiente		Liberación de garantías						
	Nombre	Relación	Tipo de Garantía	Tipo	Moneda	Valor Contable	al 31 de diciembre de							
							Moneda	2004	2003	2004	Activos	2005	Activos	2006
J.P. Morgan & Co. Y C.S.F.B.	Endesa Chile Internacional	Filial	Aval	M\$	83.610.000	M\$	83.610.000	92.940.092	-	-	-	-	83.610.000	-
Mitsubishi Co.	Cia. Eléctrica San Isidro S. A.	Filial	Aval	M\$	25.394.018	M\$	25.394.018	34.654.483	-	-	-	-	-	25.394.018
Banco Español de Crédito	Cia. Eléctrica Tarapacá S. A.	Filial	Aval	M\$	16.082.048	M\$	16.082.048	22.573.634	-	-	-	-	-	16.082.048
ABN Bank	Cia. Eléctrica Tarapacá S. A.	Filial	Aval	M\$	-	M\$	-	1.802.879	-	-	-	-	-	-
Banco Santander Central Hispano	Cia. Eléctrica Conosur S. A.	Filial	Fianza	M\$	73.848.366	M\$	73.848.366	92.284.033	-	-	-	-	-	73.843.366

b. Juicios y otras acciones legales en que se encuentra involucrada la empresa y sus filiales

#### Enersis S.A.

**Demandante** : Enersis S. A., Chilectra S. A., Empresa Nacional de Electricidad S. A., Elesur S. A.  
**Demandado** : La República Argentina  
**Tribunal** : Panel Arbitral CIADI  
**Rol/Identificación** : (Caso CIADI No. ARB/03/21)

Se solicita reparación del daño causado a la inversión de las demandantes en la República Argentina en relación con la participación en la concesionaria de distribución de energía eléctrica Edesur S. A., por la violación del Tratado de Promoción y Protección de Inversiones suscrito entre las Repúblicas de Chile y Argentina, por las conductas del Gobierno argentino, a partir de la dictación de la Ley de Emergencia Pública N° 25.561 de fecha 6 de enero de 2002. Dichas conductas también han venido a afectar gravemente el equilibrio económico financiero del Contrato de Concesión celebrado entre Edesur S. A. y el Estado Nacional Argentino. Dicha ley autorizó un proceso de renegociación de los Contratos de Concesión, destinado a recomponer la ecuación económico financiera afectada por la

conversión a pesos, a la relación US\$ 1 = \$ 1, de los valores tarifarios calculados en dólares estadounidenses, y la prohibición de aplicar actualizaciones tarifarias predispuestas, proceso que en la práctica no ha sido impulsado por el Gobierno, como tampoco se han formalizado otras medidas para evitar daños a las demandantes. Edesur S. A. se ha visto privada de percibir las tarifas dispuestas en la regulación y en el referido Contrato de Concesión, siendo ello perjudicial para la inversión que las compañías demandantes han efectuado en ella.

Etapa procesal / instancia : Con fecha 18 de Octubre de 2004 se recibió copia del memorial de falta de jurisdicción presentado por la República Argentina. El día 17 de diciembre de 2004 se contestó el referido memorial, solicitando la confirmación de la jurisdicción del CIADI. Tramitándose incidente de falta de jurisdicción del Tribunal Arbitral, a solicitud de la República Argentina.

Cuántía : US\$574.739.500.

Chilectra S.A.

**Demandante** : Enersis S.A., Chilectra S.A.,  
Empresa Nacional de Electricidad S.A.,  
Elesur S.A..  
**Demandado** : La República Argentina  
**Tribunal** : Panel Arbitral CIADI  
**Rol / Identificación** : Caso CIADI No. ARB/03/21

Se solicita reparación del daño causado a la inversión de las demandantes en la República Argentina en relación con la participación en la concesionaria de distribución de energía eléctrica Edesur S.A., por el incumplimiento del Tratado de Promoción y Protección de Inversiones suscrito entre las Repúblicas de Chile y Argentina, por las conductas del Gobierno argentino, a partir de la promulgación de la Ley de Emergencia Pública N° 25.561 de fecha 6 de enero de 2002. Dichas conductas también han venido a afectar gravemente el equilibrio económico financiero del Contrato de Concesión celebrado entre Edesur S.A. y el Estado Nacional Argentino.

Dicha ley autorizó un proceso de renegociación de los Contratos de Concesión, destinado a recomponer la ecuación económico financiera afectada por la conversión a pesos, a la relación US\$ 1 = \$ 1, de los valores tarifarios calculados en dólares estadounidenses, y la prohibición de aplicar actualizaciones tarifarias predispuestas, proceso que en la práctica no ha sido impulsado por el Gobierno, como tampoco se han formalizado otras medidas para evitar daños a las demandantes. Edesur S.A. se ha visto privada de percibir las tarifas dispuestas en la regulación y en el referido Contrato de Concesión, siendo ello perjudicial para la inversión que las compañías demandantes han efectuado en ella.

La República Argentina ha presentado un memorial impugnando la jurisdicción y competencia del CIADI. Mientras no se resuelva esta impugnación queda en suspenso la obligación de contestar demanda, ya que el proceso sólo podrá proseguir de confirmarse la jurisdicción y competencia del CIADI en este asunto.

Cuantía demandada por Chilectra S.A. : US\$624.238.650.

**Demandante** : Soto Fernández, Magali  
**Demandado** : Chilectra S.A. e Ingeniería Eléctrica  
Azeta Ltda.  
**Tribunal** : 22 Juzgado Civil de Santiago  
**Rol/Identificación** : 2907-2001

Origen / Materia : Indemnización de perjuicios a consecuencia de un accidente por electrocución ocurrido el día 26 de agosto de 1997, que causó la muerte de Nelson Manuel Córdova Astorga y lesiones gravísimas a Juan Francisco Bourysieres Salazar, ambos trabajadores de Ingeniería Eléctrica Azeta Ltda.

Etapa procesal / instancia: Transacción extrajudicial. Se pagó a los demandantes la suma total de \$475.000.000, éstos se desistieron y se puso forma término al juicio.

JUICIO TERMINADO  
Cuantía : US\$15.800.000.

Elesur S.A.

**Demandante** : Enersis S.A., Chilectra S.A.,  
Empresa Nacional de Electricidad S.A.,  
Elesur S.A.  
**Demandado** : La República Argentina  
**Tribunal** : Panel Arbitral CIADI  
**Rol/Identificación** : (Caso CIADI No. ARB/03/21)

Origen / Materia : Se solicita reparación del daño causado a la inversión de las demandantes en la República Argentina en relación con la participación en la concesionaria de distribución de energía eléctrica Edesur S.A., por la violación del Tratado de Promoción y Protección de Inversiones suscrito entre las Repúblicas de Chile y Argentina, por las conductas del Gobierno argentino, a partir de la dictación de la Ley de Emergencia Pública N° 25.561 de fecha 6 de enero de 2002. Dichas conductas también han venido a afectar gravemente el equilibrio económico financiero del Contrato de Concesión celebrado entre Edesur S.A. y el Estado Nacional Argentino.

Dicha ley autorizó un proceso de renegociación de los Contratos de Concesión, destinado a recomponer la ecuación económico financiera afectada por la conversión a pesos, a la relación US\$ 1 = \$ 1, de los valores tarifarios calculados en dólares estadounidenses, y la prohibición de aplicar actualizaciones tarifarias predispuestas, proceso que en la práctica no ha sido impulsado por el Gobierno, como tampoco se han formalizado otras medidas para evitar daños a las demandantes

Edesur S.A. se ha visto privada de percibir las tarifas dispuestas en la regulación y en el referido Contrato de Concesión, siendo ello perjudicial para la inversión que las compañías demandantes han efectuado en ella.

Etapa procesal / instancia: Con fecha 18 de Octubre de 2004 se recibió copia del memorial de falta de jurisdicción presentado por la República Argentina. El día 17 de diciembre de 2004 se contestó el referido memorial, solicitando la confirmación de la jurisdicción del CIADI. Tramitándose incidente de falta de jurisdicción del Tribunal Arbitral, a solicitud de la República Argentina.

Cuantía : US\$98.731.260.

Edesur S.A.

**Demandante** : Asociación Coordinadora de Usuarios Consumidores y Contribuyentes – Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE).  
**Demandado** : Edesur S. A.  
**Tribunal** : Juzgado de Primera Instancia en lo Civil y Comercial Federal N° 2, Secretaría N° 6, de La Plata  
**Rol/Identificación** : 38676/03

**Origen / Materia** : La mencionada entidad interpuso una medida autosatisfactiva, por medio de la cual se pretende que se ordene al ENRE y a EDESUR, suspender obras de cableado en la localidad de Quilmes, Provincia de Buenos Aires, como así también que se disponga el traslado de la Subestación "Sobral" de esta empresa, en razón de los daños a la salud de la población que dichas instalaciones provocarían.

**Etapas procesales / instancia**: Resolutorio de Cámara Federal de Apelaciones en lo Civil y Comercial de La Plata dispone que el Juez de Primera Instancia debe ordenar a EDESUR que comunique la situación en materia de campos electromagnéticos respecto de otras Subestaciones. Asimismo, brindar información en lo concerniente a la utilización de PCB, como así también adecuar los equipos que los contengan y los lugares de almacenamiento, y por último, identificar a los equipos y recipientes. El expediente pasó a Primera Instancia a los fines expuestos, pero aun EDESUR no ha sido notificada respecto del requerimiento antedicho.

**Cuántía** : Indeterminada.

**Demandante** : Edesur S. A.  
**Demandado** : Transportes Metropolitanos Gral. Roca.  
**Tribunal** : Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial N° 1, Secretaría N° 1  
**Rol/Identificación** : 87934/03

**Origen / Materia**: Edesur ha promovido una acción que declare la gratuidad de los asentamientos en zonas de dominio público, habida cuenta que la empresa Transportes Metropolitanos General Roca S.A. (T.M.R.), pretende cobrar una renta anual de arrendamiento por cada cruce o tendido de líneas de electricidad paralelo a la zona de vía (existente o futura), sobre terreno destinado a la prestación del servicio ferroviario.

**Etapas procesales / instancia**: Edesur ha obtenido del Juzgado interviniente, una medida cautelar de no innovar, mediante la cual no se encuentra obligada al pago del canon mientras el juicio esté pendiente de resolución. Teniendo en consideración que la firma

Transportes Metropolitanos General Roca S. A., se presentó en concurso preventivo, y por tratarse de un proceso con contenido patrimonial, las actuaciones quedaron radicadas ante la Justicia Comercial, donde continúa su trámite.

**Cuántía** : Indeterminada.

**Demandante** : Edesur S. A.  
**Demandado** : Dirección de Vialidad de la Provincia de Buenos Aires.  
**Tribunal** : Corte Suprema de Justicia de la Nación  
**Rol/Identificación** : E 213/01

**Origen / Materia**: Edesur pretende que se declare la prevalencia y aplicación de los derechos establecidos en su Contrato, por sobre disposiciones normativas de índole provincial.

**Etapas procesales / instancia**: Se obtuvo dictamen favorable de la Procuración General de la Nación, y el juicio se encuentra en estado de dictar sentencia por parte de la Corte Suprema de Justicia.

**Cuántía** : Indeterminada.

**Demandante** : Edesur S. A.  
**Demandado** : Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires (GCBA)  
**Tribunal** : Juzgado Contencioso Administrativo y Tributario de la Ciudad de Buenos Aires N° 7, Secretaría N° 13  
**Rol/Identificación** : 2955/00

**Origen / Materia** : Se impugna la disposición por medio de la cual el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires pretende cobrar un canon anual por cada centro de transformación subterráneo instalado por Edesur en la vía pública y obligar, a su vez, a Edesur a hacerse cargo de los costos que irroque la remoción de dichos centros, de ser ella necesaria. La disposición impugnada vulnera el Contrato de Concesión.

**Etapas procesales / instancia**: Sentencia favorable de Primera instancia. El GCBA apeló de la misma. Paralelamente al trámite del proceso principal, Edesur interpuso un Recurso extraordinario ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, sosteniendo la incompetencia de los Tribunales de la Ciudad de Buenos Aires, en razón de resultar competente el Fuero Federal. La Corte Suprema de Justicia de la Nación se pronuncia favorablemente, y determina que resulta competente para continuar entendiendo en este juicio, el Fuero Contencioso Administrativo Federal. En consecuencia, las actuaciones se hallan en trámite de derivación a este último Fuero.

**Cuántía** : Indeterminada.

**Demandante** : Edesur S. A.  
**Demandado** : Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires (GCBA)  
**Tribunal** : Juzgado Contencioso Administrativo y Tributario de la Ciudad de Buenos Aires N° 7, Secretaría N° 13.  
**Rol/Identificación** : 2956/01

Origen / Materia : Impugnar una disposición GCBA, por medio de la cual persigue el pago de gastos de trámite por los permisos que solicita Edesur para la instalación de sus líneas, como asimismo, la retribución de las inspecciones que el GCBA practica al respecto, y por último, el desembolso de un canon por ocupación de la vía pública con redes destinadas a la prestación del servicio público de distribución de electricidad.

Etapa procesal / instancia: Presentación de alegatos. Las actuaciones pasaron al Fuero Contencioso Administrativo Federal, donde continúa su trámite.

Cuantía : Indeterminada.

**Demandado** : Edesur S. A.  
**Tribunal** : Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Contencioso Administrativo Federal N° 11, Secretaría N° 21  
**Rol/Identificación** : 142321/02

Origen / Materia : La Unión de Usuarios y Consumidores persigue que se modifique el tipo de tarifa que se aplica a los numerosos consorcios de propietarios de edificios de propiedad horizontal con asiento en la Ciudad de Buenos Aires, usuarios de EDESUR, lo que implicaría una importante disminución de los valores a facturar en el futuro a dichos consorcios, como también la obligación de reintegrar en forma retroactiva los importes percibidos "indebidamente".

Etapa procesal / instancia : Etapa de prueba. Concluyó la prueba pericial contable. Se ordenó el traslado de la misma.

Cuantía : Indeterminada.

**Demandante** : Edesur S. A.  
**Demandado** : Secretaría de Energía de la Nación.  
**Tribunal** : Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Contencioso Administrativo Federal N° 3, Secretaría N° 5  
**Rol/Identificación** : 1856/97

Origen / Materia : De conformidad a lo establecido por la Ley de Energía Eléctrica N° 24065, las empresas concesionarias del sector eléctrico deben abonar una importante Tasa al Ente Nacional Regulador de la Electricidad, a los fines de costear los gastos de la

actividad de contralor y regulación a cargo del mismo (dicha tasa es abonada por EDESUR, entre otras concesionarias).

Etapa procesal / instancia : Se dictó Sentencia de Primera Instancia favorable a la empresa. La misma ha sido apelada por la contraparte.

Cuantía : Indeterminada.

Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A.

**Demandante** : Meridional S/A Servicios, Emprendimientos y Participaciones.  
**Demandado** : Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A.  
**Tribunal** : 9a Vara de Hacienda Pública de Río de Janeiro  
**Rol/Identificación** : 98.001.048296-8

Origen / Materia: Mistral y Civel, representadas por Meridional, alegan ser acreedoras de la antigua empresa estatal de distribución eléctrica CELF en virtud de contratos de obras suscritos con dicha sociedad. Meridional en la representación que invoca pretende el pago de supuestas facturas pendientes y el pago de multas contractuales por rescisión de los contratos de obras antes referido, por la suma de R\$136.085.827,20.

Etapa procesal / instancia: El procedimiento estaba suspendido hasta que se resolviesen las apelaciones de otras acciones de la misma naturaleza (discusión sobre la validez de la rescisión anticipada de los contratos) interpuestas por CIVEL Y MISTRAL contra CELF y ganadas por ésta. Estas acciones no se incluyen aquí porque Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A. no es parte en ellas. Lo anterior, porque el Tribunal estima necesario examinar la repercusión que pueda tener la decisión final que recaiga sobre aquellas acciones sobre el caso que se nos ocupa.

Cuantía : US\$ 106.808.116,73.

**Demandante** : Cibrapel S/A Industria de Papel y Embalajes.  
**Demandado** : Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A.  
**Tribunal** : Vara Única de Guapimirim  
**Rol/Identificación** : 766

Origen / Materia : 1) Que se condene a Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A. a indemnizar los perjuicios materiales y morales que habrían sido provocados por la mala calidad de los servicios prestados por Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A. entre los años 1991 y 1998. 2) Que se condene a Compañía de Electricidade

do Rio de Janeiro S. A. a restituir los montos pagados en virtud de un aumento de las tarifas efectuado en razón de las resoluciones administrativas (portarías) 38 y 45 de 1986, que han sido consideradas ilegales, tanto por el Gobierno como por los Tribunales.

Etapa procesal / instancia : Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A. ofreció protesta y, como es necesaria la realización de pericia para la comprobación de las alegadas indemnizaciones en razón de las interrupciones en el suministro de energía, se inició la fase de producción de prueba pericial.

Cuantía : US\$ 18.206.065,95.

**Demandante** : ABRACON - Associação Brasileira do Consumidor.  
**Demandado** : Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A.  
**Tribunal** : 4a Vara Civil de São Gonçalo/RJ  
**Rol/Identificación** : 2000.004.012307-7

Origen / Materia : Impugnación de constitucionalidad de "Tasa de Alumbrado Público" (TIP), recaudada por Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A. en sus facturas. Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A. alega que tiene calidad de mera recaudadora del tributo, careciendo de legitimidad pasiva.

Etapa procesal / instancia: Fue declarada, en sentencia, la ilegitimidad pasiva de Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A., acogiendo la preliminar de defensa. A raíz de esta sentencia, el 28/5/04 fue interpuesto recurso por el Ministerio Público, y estamos a la espera de la designación de fecha para el juzgamiento.

Cuantía : US\$ 7.089.062,82.

**Demandante** : Núcleo de Defesa do Consumidor-NUDECON.  
**Demandado** : Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A. y LIGHT.  
**Tribunal** : 8a Vara Empresarial do Rio de Janeiro.  
**Rol/Identificación** : 1999.001.168990-1.

Origen / Materia: Acción Civil Colectiva interpuesta el 13 de diciembre de 1999, con el objetivo de impedir el corte de suministro de energía eléctrica de los consumidores morosos, así como de los consumidores en situación irregular (hurto de energía).

Etapa procesal / instancia: A la espera de resolución del recurso interpuesto por Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A. ante el Tribunal Superior. Una vez resuelto este recurso y de rechazarse, el

expediente volverá primera instancia, para la sustanciación y fallo del juicio.

Cuantía : Indeterminada.

**Demandante** : Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A.  
**Demandado** : Unión Federal  
**Tribunal** : 2a Vara Federal  
**Rol/Identificación** : Acción Ordinaria N° 96.0035653-0

Origen / Materia : 1) La declaración de la inmunidad tributaria de Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A. respecto del impuesto denominado COFINS; y 2) La condena de la Unión Federal a la restitución de los pagos efectuados a título de la COFINS, en los últimos cinco años, corregidos y aumentados de los recargos legales con base en la decisión tramitada en el juzgado, proferida en el Mandato de Seguridad N° 92.0113589-4.

Etapa procesal / instancia : Se dictó sentencia declarando improcedente lo pedido por Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A.. Pendiente apelación interpuesta por Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A..

Cuantía : US\$ 10.730.000.

**Demandante** : Unión Federal  
**Demandado** : Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A.  
**Tribunal** : 1a Sección del TRF  
**Rol/Identificación** : Acción Rescisoria N° 97.02.09655-3.

Origen / Materia: La Unión Federal interpuso acción rescisoria en contra de Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A. ante el TRF 2a Región, con el objeto de rescindir la decisión (Mandato de Seguridad No 92.0113489-4) que reconoció su inmunidad tributaria con relación a la retención de la COFINS.

Etapa procesal / instancia: Con fecha 19/02/2003 los miembros del Órgano Especial del TRF - 2a Región, por unanimidad, no dieron lugar al recurso de la Unión Federal/Hacienda Nacional, resolución que fue apelada. Pendiente esta última apelación.

Cuantía : US\$ 121.496.000.

**Demandante** : Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A.  
**Demandado** : Unión Federal  
**Tribunal** : 2a Vara Federal de Niterói.  
**Rol/Identificación** : Acción Ordinaria N° 96.0035652-1.

Origen / Materia: Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A. pretende obtener la declaración de la inmunidad tributaria por la recolección del impuesto denominado PIS y que la Unión sea condenada a restituir la integridad de los montos recaudados en los últimos cinco años, contados a partir de agosto de 1996, con base en el § 3o del artículo 155 de la Constitución Federal.

Etapas procesales / instancia: Sentencia desfavorable a Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A. en primera instancia. Pendiente apelaciones ante el Tribunal Regional Federal.

Cuántía : U\$ 21.806.000.

**Demandante** : Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A.  
**Demandado** : Unión Federal  
**Tribunal** : 2a Vara Federal de Niterói.  
**Rol/Identificación** : Acción Cautelar N° 96.0034797-2

Origen / Materia: Medida Cautelar en juicio por Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A., con fundamento en el § 3° del artículo 155 de la Constitución Federal, con el objetivo de suspender la exigencia del crédito tributario referente al impuesto denominado PIS, mediante su depósito judicial.

Etapas procesales / instancia: Sentencia no apelada por el demandado, por lo que se mantuvo la autorización para seguir realizando los depósitos judiciales. Teniendo en cuenta el trámite en juicio de parte de la petición, se estudia la posibilidad de requerir la ejecución provisional de la decisión y la lista de los valores depositados judicialmente.

Cuántía : U\$ 21.806.000.

**Demandante** : Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A.  
**Demandado** : Unión Federal  
**Tribunal** : 4a Vara Federal de Niterói y 2a Vara Federal de Niterói  
**Rol/Identificación** : Acción Ordinaria N° 96.0035652-1 y Acción Ordinaria N° 96.0035387-5.

Origen / Materia: Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A. pretende obtener la declaración de la inexistencia de relación jurídico-tributaria (inmunidad tributaria) por el pago del impuesto denominado FINSOCIAL incidente sobre su renta bruta mensual. Pretende, además, que la Unión sea condenada a restituir

integralmente las cuantías recogidas en los últimos cinco años, contados desde octubre de 1996 y, en subsidio, la condena de la Unión al pago de la diferencia entre el valor pago de acuerdo con las Leyes N° 7.787/89, 7.894/89 y 8.147/90, y lo debido de acuerdo con el Decreto-Ley N° 1.940/82, en el mismo período anteriormente referido.

Etapas procesales / instancia: Presentadas apelación de Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A. y la Unión Federal a sentencia de primera instancia. Los autos fueron enviados al Tribunal Regional Federal. Pendiente vista de la causa ante dicho Tribunal.

Cuántía : U\$ 7.269.000.

**Demandante** : Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A.  
**Demandado** : Unión Federal  
**Tribunal** : 3er Grupo – Tribunal Regional Federal de la 2a Región y 2a Vara Federal de Niterói  
**Rol/Identificación** : Acción Ordinaria N° 96.0035652-1 y Apelación en Mandato de Seguridad N° 2000.02.01.055412-5

Origen / Materia: Se trata de una acción constitucional cautelar preventiva ("Mandado de Segurança Preventivo") destinada a impedir la aplicación del límite del 30% del lucro tributable impuesto por la Unión Federal para el cálculo de la base del IRPJ, y las bases de cálculo negativas de la CSLL, contabilizados hasta el 31/12/1994 (excluido el año de 1993).

Etapas procesales / instancia: Sentencia de primera instancia completamente favorable a los intereses de Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A. Pendiente vista del recurso interpuesto por la Unión Federal ante el Tribunal Regional Federal, desde el 07/08/01.

Cuántía : Indeterminada.

**Demandante** : Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A.  
**Demandado** : Unión Federal  
**Tribunal** : 5o Grupo – Tribunal Regional Federal de la 2a Región y 2a Vara Federal de Niterói.  
**Rol/Identificación** : Acción Ordinaria N° 96.0035652-1 Apelación en Mandato de Seguridad N° 1998.51.02.207129-6

Origen / Materia: Es igual al juicio anterior pero para los períodos contables de los años de 1993, 1995 y 1996, con los lucros generados en el año 1998 y siguientes.

Etapa procesal / instancia: Sentencia de primera instancia completamente favorable a los intereses de Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A.. Pendiente vista del recurso de apelación ante el Tribunal Regional Federal de la 2ª Región, desde el 07/10/03.

Cuantía : Indeterminada.

**Demandante** : Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A.  
**Demandado** : Unión Federal  
**Tribunal** : 2ª Vara Federal de Niterói  
**Rol/Identificación** : Acción Ordinaria N° 96.0035652-1  
 Juicio N°: 98.0207203-6

Origen / Materia: Se trata de un acción constitucional cautelar ("Mandado de Segurança") con el objeto de asegurar a la empresa el derecho de deducir inmediata e integralmente los efectos de la diferencia de corrección monetaria del balance en el año 1990 sobre las depreciaciones, amortizaciones y bajas de los activos permanentes, para la determinación de la base de cálculo de la Contribución Social sobre el Lucro – CSL. (Ley N° 7.689/88), relativa al año-calendario de 1988 y siguientes.

Etapa procesal / instancia: El 19/05/1998, fue dictada sentencia acogiendo sólo parcialmente lo alegado por Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A.. Aguardamos publicación de la decisión que rechazó un recurso de reposición. Después de ello es posible recurrir a los Tribunales superiores.

Cuantía : U\$ 20.000.000.

**Demandante** : Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A.  
**Demandado** : INSS – Instituto Nacional de Seguridad Social y FNDE – Fondo Nacional de Desarrollo de la Educación.  
**Tribunal** : 8ª Vara Federal de Niterói.  
**Rol/Identificación** : Juicio N°: 2000.51.01.011750- 5.

Origen / Materia: Se pretende la declaración de la inconstitucionalidad de los valores recaudados como Salario Educación por el Instituto Nacional de Seguridad Social y Fondo Nacional de Desarrollo de la Educación en el período de mayo de 1977 a abril de 1988, y el consecuente reconocimiento del derecho de Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A. a acreditar

esos valores para futura compensaciones con las contribuciones por vencer recaudados por INSS. Se alega la naturaleza tributaria de dicha prestación y la violación al principio de la legalidad y de la competencia tributaria.

Etapa procesal / instancia: Sentencia acogida en parte, habiendo sido presentados recursos al Tribunal Regional Federal de la 2ª Región, estando pendiente su resolución

Cuantía : U\$ 15.356.150.

**Demandante** : Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A.  
**Demandado** : Fondo Nacional del Desarrollo de la Educación – FNDE, Instituto Nacional del Seguro Social – INSS y Estado de Río de Janeiro  
**Tribunal** : Vara Federal de Niterói.  
**Rol/Identificación** : Juicio N°: 98.0203718-4

Origen / Materia: Se trata de una acción tutelar que tiene por objeto la declaración de inconstitucionalidad de la contribución denominada "Salario Educación", y así obtener la restitución de los valores recaudados por la demandada entre el 14.07.88 y el 04.05.98.

Etapa procesal / instancia: La acción de tutela no fue concedida por lo que se interpuso el recurso de "Agravo de Instrumento" (apelación de sentencia interlocutoria), recurso que se encuentra pendiente ante el Tribunal Regional Federal desde el 24/05/02.

Cuantía : U\$ 11.685.150.

**Demandante** : Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A.  
**Demandado** : Superintendente Estadual de Fiscalización de la Secretaría de Estado de Hacienda e Inspector de la Inspectoría de Fiscalización Estadual – Contribuyentes de Grande Porte  
**Tribunal** : 11ª Vara de Hacienda Pública del Estado de Río de Janeiro  
**Rol/Identificación** : Juicio N°: 1999.200.013.062-7 (2946/1)

Origen / Materia: Se trata de un acción constitucional cautelar preventiva ("mandado de segurança preventivo") destinado a impedir la limitación impuesta por artículo 2o de la Ley N° 3.188/99 que restringió el derecho a la utilización del crédito derivado del tributo denominado ICMS en lo relativo a la adquisición de bienes del Activo Fijo.

Etapa procesal / instancia: El 14.12.1999 se dictó sentencia acogiendo procedente la petición para declarar la posibilidad de que Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A. utilice integralmente los créditos proveniente del ICMS derivados la adquisición de bienes de su activo fijo. Actualmente se encuentra pendiente el recurso de "Agravo de Instrumento" interpuesto por el Estado de Río de Janeiro ante el Supremo Tribunal Federal.

Cuántía : U\$ 14.805.300.

**Demandante** : Secretaría de la Receta Federal.  
**Demandado** : Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A.  
**Tribunal** : Consejo de Contribuyentes del Ministerio de Hacienda.  
**Rol/Identificación** : Auto de Infracción N° 0710200/00370/02 y Juicio Administrativo N° 10730.002730/2003-13.

Origen / Materia: Infracción tributaria por presunta diferencia no pagada por el impuesto denominado COFINS. Durante el procedimiento de verificaciones obligatorias fueron constatadas divergencias entre los valores declarados, los valores escriturados y los valores recogidos, pagados respecto a COFINS para el período de 12/2001 a 06/2002.

Etapa procesal / instancia: El 11/08/2003, Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A. presentó su Impugnación al Auto de Infracción, que fue juzgado procedente por la Comisaría de la Receta Federal de Juzgamiento de Niterói/RJ. Actualmente, los autos se hallan a cargo del Comisario de la Receta Federal de Niterói/RJ a la espera de la remesa al Consejo de Contribuyentes del Ministerio de Hacienda para juzgamiento del Recurso Voluntario.

Cuántía : US\$32.870.000

**Demandante** : Sindicato de Ingenieros del Estado de Río de Janeiro en representación de 133 empleados  
**Demandado** : Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A.  
**Tribunal** : Vara do Trabalho de Niterói  
**Rol/Identificación** : Acción de Cumplimiento 628/1993

Origen / Materia: En los Convenios Colectivos 263/84 y 282/85, con vigencia desde noviembre de 1984 hasta octubre de 1985 y desde octubre de 1985 hasta noviembre de 1986, respectivamente, se establecieron cláusulas de reajuste salarial, de pago de productividad de un 4% y un reajuste semestral. Se trata de cláusulas financieras que determinan un reajuste salarial para los ingenieros en un porcentaje determinado en los propios acuerdos

colectivos; un premio de productividad; y periodicidad semestral en el reajuste de los salarios.

Etapa procesal / instancia: En etapa de liquidación del crédito contra Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A.. A la espera de la decisión del recurso de reposición interpuesto por Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A. contra liquidación provisoria, ante el Tribunal de Trabajo en Brasilia.

Cuántía : US\$11.262.798,63

**Demandante** : Secretaría de la Receta Federal.  
**Demandado** : Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A.  
**Tribunal** : Consejo de Contribuyentes del Ministerio de Hacienda.  
**Rol/Identificación** : Auto de Infracción N° 0710200/00370/02 y Juicio Administrativo N° 10730.002674/2003-17.

Origen / Materia: Infracción tributaria por presunta diferencia no pagada del impuesto denominado IRPJ. El Auto de Infracción se origina en la compensación indebida de perjuicios fiscales, teniendo en cuenta la inobservancia del límite de compensación de un 30% de la utilidad neta, ajustada por las adiciones y exclusiones previstas y autorizadas por la legislación del Impuesto a la Renta. Por el contrario, la empresa compensó la totalidad de su lucro real, amparada por el Mandado de Seguridad no 98.0207129-3, en trámite ante la 1a Vara Federal de la Sección Judicial de Río de Janeiro en Niterói.

Etapa procesal / instancia: El 08.08.2003, Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A. presentó su Impugnación al Auto de Infracción, que fue juzgado parcialmente procedente, sólo para mantener la demanda fiscal en el valor remanente de R\$ 18.265.719,04, añadido de los encargos moratorios. A raíz de ello, el 27.07.2004, Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro S. A. protocolizó petición requiriendo que se haga constar en los sistemas de informaciones de la Secretaría de la Receta Federal la suspensión de la exigibilidad del saldo remanente de IRPJ, por fuerza de decisión judicial proferida en los autos del Mandado de Seguridad N° 98.0207129-3. Sin embargo, actualmente, los autos del juicio se hallan en el Primer Consejo de Contribuyentes del Ministerio de Hacienda a la espera de juzgamiento del Recurso de Oficio interpuesto por la Receta Federal.

Cuántía : US\$6.750.000

**Demandante** : Secretaría de la Receta Federal.  
**Demandado** : Companhia de Electricidade do Rio de Janeiro S. A.  
**Tribunal** : Comisaría de la Receta Federal de Juzgamiento.  
**Rol/Identificación** : Auto de Infracción no 00218 y Juicio Administrativo no 10730.002007/99-24.

Origen / Materia: Infracción tributaria por presunta diferencia no pagada del impuesto denominado CSL.

Etapa procesal / instancia: El 07.06.1999, Companhia de Electricidade do Rio de Janeiro S. A. presentó su Impugnación al Auto de Infracción, el cual fue juzgado procedente por la Comisaría de la Receta Federal de Juzgamiento. A raíz de ello, Companhia de Electricidade do Rio de Janeiro S. A. interpuso Recurso Voluntario, al cual la 3a Cámara del 2o Consejo de Contribuyentes del Ministerio de Hacienda dio parcial proveimiento, sólo para excluir del lanzamiento efectuado el débito correspondiente a los intereses respecto al atraso de pago, indebidamente incluidos, en el valor de R\$ 4.305.641,37. Actualmente, los autos del juicio se hallan en el servicio de control y acompañamiento tributario de la Comisaría de la Receta Federal en Niterói/RJ.

Cuantía : US\$6.800.000

**Demandante** : Selma de Souza y otros 122 reclamantes.  
**Demandado** : Companhia de Electricidade do Rio de Janeiro S. A.  
**Tribunal** : Segunda Vara del Trabajo de Niterói.  
**Rol/Identificación** : Reclamo Laboral 3142/1995.

Origen / Materia: Los reclamantes, desvinculados de la Companhia, pretenden su reintegro a la misma y que se les aplique la garantía de estabilidad.

Etapa procesal / instancia : A la espera del fallo del recurso interpuesto por Companhia de Electricidade do Rio de Janeiro S. A. ante el Tribunal del Trabajo en Brasilia.

Cuantía : US\$21.501.706,48

Coelce S. A.

**Demandante** : Inácio Nunes Arruda & Otros.  
**Demandado** : Coelce.  
**Tribunal** : 2a Vara da Fazenda Pública – Ceará  
**Rol/Identificación** : 2002.02.38915-4

Origen / Materia: Acción popular que tiene por objeto la anulación del proceso de venta de Coelce.

Etapa procesal / instancia: El proceso se encuentra paralizado desde hace más de un año y se estima que pronto será archivado.

Cuantía : Indeterminada

Codensa S. A.

**Demandante** : Henry Patiño y Otros.  
**Demandado** : Codensa, Bogotá Distrito Capital y Empresa de Energía De Bogotá S. A. ESP (EEB)  
**Tribunal** : Tribunal Administrativo de Cundinamarca, Sección Tercera – Subsección "B".  
**Rol/Identificación** : Expediente N° 03-0680.

Origen / Materia: Los demandantes pretenden: i) La terminación del convenio porque se celebró sin el cumplimiento de los requisitos legales, al no seleccionar el Distrito capital, al contratista mediante licitación pública; ii) Que la tarifa que estableció Codensa y el Distrito Capital en enero de 2002, es ilegal y excesiva. iii) Que el acuerdo de pago sobre lo adeudado por los años 1998, 1999 y 2000, que se hizo en el año 2002, fue sobre una tarifa ilegal y lesiva. iv) Se refacture lo cobrado entre 1998 a la fecha, deduciendo los sobrecostos que se han cobrado y devolviendo CODENSA esos dineros al Distrito capital; y v) el pago del incentivo del 15% al demandante (US\$4 millones) y de 10 a 159 salarios mínimos (US\$20.000).  
 Etapa procesal / instancia: Etapa probatoria.

Cuantía : US \$ 25.000.000.-

**Demandante** : Usuarios del servicio de alumbrado público del Municipio de La Calera.  
**Demandado** : Codensa y el Municipio de La Calera.  
**Tribunal** : Tribunal Administrativo de Cundinamarca, Sección Segunda – Subsección "A".  
**Rol/Identificación** : Expediente N° 02-1012.

Origen / Materia: Codensa presta el servicio de alumbrado público al Municipio de La Calera y 90 municipios más del

Departamento de Cundinamarca. Con algunos no hay contrato escrito ni autorización del órgano competente (Concejo Municipal y Alcalde mediante contrato). Los demandantes alegan que no existe contrato escrito para la prestación del servicio y, por lo tanto, solicitan devolver lo cobrado. Alegan, además que se factura servicio al área rural, siendo que hay zonas de dicha área que carecen de iluminación pública.

Etapa procesal / instancia : Etapa probatoria.

Cuantía : Indeterminada.

Edelnor S. A.

**Demandante** : Edelnor S. A. A.  
**Demandado** : Superintendencia Nacional de Administración Tributaria -SUNAT-  
**Tribunal** : Primera Sala Especializada en lo Contencioso Administrativo  
**Rol/Identificación** : Exp: 426-2004

Origen / Materia: Proceso Judicial mediante el que se solicita la nulidad parcial de la Resolución N° 00100-5-2004, así como el reconocimiento de la legalidad de la operación de la reevaluación de activos realizada por la empresa al amparo de la Ley 26.283.

Etapa procesal / instancia: Se encuentra pendiente de resolución la excepción de falta de agotamiento de la vía administrativa formulada por el Tribunal Fiscal.

Cuantía : US\$ 60.623.123.

Endesa S. A. (Matriz)

**Demandante** : Sociedad Punta de Lobos S. A.  
**Demandado** : Endesa, Celta y Fisco de Chile  
**Tribunal** : Trigésimo Juzgado Civil de Santiago  
**Rol/Identificación** : 4061-2002

Origen / Materia: La demandante solicita se declare la nulidad absoluta de la cesión y transferencia o de cualquier otro acto jurídico realizados por Endesa a Celta, que hayan tenido por objeto los bienes inmuebles que componen la concesión marítima otorgada a Endesa en el sector de Punta Patache, Primera Región, además de la declaración de caducidad de ésta por parte del tribunal.

Etapa procesal / instancia: Se citó a las partes a oír sentencia.

Cuantía : Indeterminada.

**Demandante** : Sociedad Punta de Lobos S. A.  
**Demandado** : Endesa, Celta y Terminal Marítimo Minera Puerto Patache S. A.  
**Tribunal** : Octavo Juzgado Civil de Santiago  
**Rol/Identificación** : 129-2003

Origen / Materia: La demandante solicitó se ordene a las demandadas el cumplimiento forzoso del llamado "Contrato de Licitación" a que invitó Celta y en el cual intervienen como parte ésta última, Endesa, Terminal Marítimo Patache S. A. y Punta de Lobos S. A., por cuanto éste habría sido incumplido, según alega la actora.

Etapa procesal / instancia: Sentencia rechazó la demanda. Pendiente conocimiento del recurso de apelación deducido por la contraria ante la Corte de Apelaciones de Santiago. Se mantiene vigente la medida precautoria de prohibición de celebrar actos o contratos sobre Puerto Patache.

Cuantía : Indeterminada.

**Demandante** : Sociedad Punta de Lobos S. A.  
**Demandado** : Fisco de Chile (ENDESA es tercero interesado)  
**Tribunal** : Vigésimo Primer Juzgado Civil de Santiago  
**Rol/Identificación** : 553-2003

Origen / Materia : La demandante solicitó se declare nulo el Decreto Supremo N° 139 del año 2002, emanado del Ministerio de Defensa, Subsecretaría Marina, en razón de haberse emitido contrariando las disposiciones que el ordenamiento jurídico contempla para los efectos de su dictación, decreto según el cual se acogió la ampliación de la Concesión Marítima de Endesa para el embarque de sal por el Puerto Patache, ubicado en la Primera Región.

Etapa procesal / instancia : Se encuentra vencido el término probatorio, en espera que se cite a las partes a oír sentencia. En cuanto a la medida precautoria de suspensión de cualquier efecto del Decreto Supremo N°139 de 2002, de la Subsecretaría de Marina, se encuentra pendiente de fallo la apelación en contra de la resolución que negó su alzamiento.

Cuantía : Indeterminada.

**Demandante** : María Elena Teresa Sola Ruedi  
**Demandado** : Endesa, Ministro de Economía y Superintendente de Electricidad y Combustibles.  
**Tribunal** : Juzgado de Letras de Santa Bárbara

Origen / Materia: Se demanda que se cambie el régimen de servidumbre por el de expropiación y además se pague por mayor

superficie inundada. En subsidio, solicita se determine nuevamente el monto de la indemnización pagada por la servidumbre.

Cuantía : Indeterminada.

Etapa procesal / instancia: Tuvo lugar comparendo de contestación, alegándose por las demandadas – Endesa y Fisco - la incompetencia del Tribunal. El tribunal ordenó la suspensión del procedimiento y recibió a prueba el incidente. El Fisco interpuso recursos, concediéndose apelación en lo devolutivo. A la fecha se encuentran pendientes de resolución los incidentes deducidos.

Cuantía : Indeterminada.

Pangue S. A.

**Demandante** : Empresa Eléctrica Pangue S. A.  
**Demandado** : Chilectra S. A.  
**Tribunal** : Décimo Octavo Juzgado Civil de Santiago  
**Rol/Identificación** : 3886-99

Origen / Materia: Se solicita en la demanda se declare la nulidad de la obligación de pagar compensaciones a usuarios de precios regulado derivadas del decreto de Racionamiento Eléctrico N° 287 del Ministerio de Economía.

Etapa procesal / instancia : Se encuentra en estado de dictarse fallo en esta causa

Cuantía : Indeterminada

Compañía Eléctrica de Tarapacá S. A.

**Demandante** : Sociedad Punta de Lobos S. A.  
**Demandado** : Endesa, Celta y Terminal Marítimo Minera Puerto Patache S. A.  
**Tribunal** : Octavo Juzgado Civil de Santiago  
**Rol/Identificación** : 129-2003

Origen / Materia : La demandante solicitó se ordene a las demandadas el cumplimiento forzoso del llamado "Contrato de Licitación" a que invitó Celta y en el cual intervienen como parte ésta última, Endesa, Terminal Marítimo Patache S. A. y Punta de Lobos S. A., por cuanto éste habría sido incumplido, según alega la actora.

Etapa procesal / instancia : Sentencia rechazó la demanda. Pendiente conocimiento del recurso de apelación deducido por la contraria ante la Corte de Apelaciones de Santiago. Se mantiene

vigente la medida precautoria de prohibición de celebrar actos o contratos sobre Puerto Patache.

Cuantía : Indeterminada

**Demandante** : Sociedad Punta de Lobos S.A.  
**Demandado** : Endesa, Celta y Fisco de Chile  
**Tribunal** : Trigésimo Juzgado Civil de Santiago  
**Rol/Identificación** : 4061-2002

Origen / Materia : La demandante solicita se declare la nulidad absoluta de la cesión y transferencia o de cualquier otro acto jurídico realizado por Endesa a Celta, que hayan tenido por objeto los bienes inmuebles que componen la concesión marítima otorgada a Endesa en el sector de Punta Patache, Primera Región, además de la declaración de caducidad de ésta por parte del Tribunal.

Etapa procesal / instancia : Se citó a las partes a oír sentencia.

Cuantía : Indeterminada.

**Demandante** : Celta  
**Demandado** : Empresa Constructora Belfi S.A.  
**Tribunal** : Arbitral (Raúl Varela Morgan)

Origen / Materia : La controversia surge por diferencias relacionadas con la construcción del muelle de Puerto Patache, cuyos hormigones están contaminados con cloruro.

Etapa procesal / instancia : Se realizó comparendo, habiendo quedado fijado el procedimiento. Aún no se ha presentado la demanda.

Cuantía : Indeterminada.

**Demandante** : Celta  
**Demandado** : Foster Weehler  
**Tribunal** : Arbitral (Vasco Costa)

Origen / Materia : La controversia surge por diferencias relacionadas con la construcción de la casa de máquinas de la Central Tarapacá, cuyos hormigones están contaminados con cloruro.

Etapa procesal / instancia : Se designó al árbitro Vasco Costa Ramírez, encontrándose pendiente la notificación de su nombramiento.

Cuantía : Indeterminada.

Hidroeléctrica El Chocón S. A.

*Administración Federal de Ingresos Públicos – Dirección General Impositiva*

El 28 de diciembre de 2000 la AFIP – DGI notificó a la Sociedad la Resolución N° 166/00 que resolvió determinar de oficio la suma de M\$ 328.256 en concepto de impuesto a las ganancias – retención a beneficiarios del exterior - por entender que la Sociedad omitió efectuar las retenciones del impuesto a las ganancias por ciertos pagos efectuados al exterior por gestión para la obtención de un préstamo bancario durante el ejercicio 1994. Asimismo, determinó que la Sociedad debe ingresar la suma de M\$ 745.797 en concepto de intereses resarcitorios calculados al 20 de diciembre de 2000. La Sociedad no efectuó las retenciones mencionadas por considerar que se trata de ganancias de fuente extranjera no sujetas al impuesto para sus beneficiarios. La Sociedad presentó el descargo correspondiente rechazando los ajustes fiscales practicados. Finalmente la AFIP – DGI resolvió aplicarle a la Sociedad una multa de M\$ 229.779 por presunta infracción al artículo 45 de la ley 11.683. El 20 de febrero de 2001, la Sociedad interpuso un recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación.

El 28 de diciembre de 2000 se notificó a la Sociedad la Resolución Nro. 204/00 que resolvió determinar de oficio los débitos y créditos fiscales del impuesto al valor agregado por los períodos diciembre de 1993 a julio de 1995, compensar los importes a ingresar con los importes a favor e intimar al ingreso de la suma de M\$ 148.533 en concepto de intereses resarcitorios calculados al 11 de diciembre de 2000. Asimismo, se resolvió aplicarle a la Sociedad una multa de M\$ 195.907 por presunta infracción al artículo 45 de la ley 11.683. La AFIP-DGI considera erróneo el momento en que la Sociedad determinó que se generó el nacimiento del hecho imponible del impuesto por cuanto estima aplicable lo dispuesto en el artículo 18 del decreto reglamentario de la Ley del impuesto al valor agregado. La Sociedad rechazó la pretensión de la AFIP-DGI de aplicar el artículo 18 del decreto reglamentario de la ley del Impuesto al valor agregado a los hechos imponibles perfeccionados con anterioridad a la fecha de publicación de la norma en el Boletín Oficial, se invocó la inconstitucionalidad de la precitada norma y la aplicación del decreto 493/95 que condonó los intereses y multas por obligaciones o infracciones vencidas o cometidas al 31 de julio de 1995. Con fecha 20 de febrero de 2001, la Sociedad interpuso un recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación.

*Regalías*

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. La demanda incluye un monto inicial de aproximadamente M\$ 294.469.

Adicionalmente, el 27 de septiembre de 2000 la Sociedad fue notificada acerca de una nueva demanda de la provincia de Neuquén contra el Estado Nacional y las generadoras hidroeléctricas del Comahue para obtener el cobro de regalías sobre los fondos acumulados en la Cuenta Salex. La mencionada demanda no precisa monto ni fecha a partir de la cual se consideran adeudadas las sumas que reclama, pero la acción pretendería cobrar a cada generador el 12% de los fondos que entiende aportados por ellos a la referida cuenta.

*Dirección Provincial de Rentas de la Provincia de Buenos Aires*

La Sociedad ha recibido el 10 de septiembre de 2001 por parte de la Dirección Provincial de Rentas de la Provincia de Buenos Aires la notificación del inicio de una determinación de oficio por M\$ 324.071 (monto que no incluye intereses ni multas), en concepto de impuesto a los ingresos brutos correspondiente a los períodos fiscales desde febrero de 1995 hasta diciembre 1998. Las diferencias reclamadas se originan en: a) la falta de ingreso del gravamen en la Provincia de Buenos Aires entre febrero de 1995 y junio de 1996 por los contratos celebrados por la Sociedad y b) por la utilización de una alícuota menor a la que según el fisco correspondía aplicar. Con fecha 25 de octubre de 2001 la Sociedad incorporó una deuda de M\$ 120.192 al régimen de facilidades de pago dispuesto por la Ley 12.727. El 28 de diciembre de 2001 la Dirección Provincial de Rentas notificó a la Sociedad la Resolución N° 655/01 que (i) determinó que la Sociedad tributó en defecto la suma de M\$ 184.045 en concepto de impuesto sobre los ingresos brutos por los períodos fiscales febrero a diciembre de 1995, enero a diciembre de 1996, enero a diciembre de 1997 y enero a diciembre de 1998; y (ii) aplicó a la Sociedad una multa del diez por ciento del monto presuntamente dejado de abonar. Con fecha 22 de enero de 2002, la Sociedad interpuso un recurso de apelación denunciando la falta de cómputo del monto incluido en el régimen de facilidades de pago y las razones por las cuales no corresponde que se aplique la alícuota indicada por la Dirección Provincial de Rentas.

*Hidroinvest S. A.*

El 27 de diciembre de 2000, la AFIP-DGI notificó a Hidroinvest S. A. la Resolución N° 519/00 que determinó de oficio

la suma de M\$ 729.283 en concepto de impuesto a las ganancias por el ejercicio fiscal 1993 que Hidroinvest S. A. presuntamente debió abonar sobre la diferencia entre los valores de adquisición y transferencia de los bonos entregados al Estado Nacional por haber obtenido un beneficio en dicha operación dado que se canceló una deuda por un monto mayor que el costo de adquisición de los títulos y M\$ 1.568.687 en concepto de intereses resarcitorios. Asimismo, la AFIP-DGI le aplicó a Hidroinvest S. A. una multa de M\$ 510.498 por presunta infracción al art. 45 de la Ley N° 11.683. El organismo consideró que Hidroinvest S. A. debió abonar el impuesto sobre la diferencia entre los valores de adquisición y transferencia de los bonos entregados al Estado Nacional por haber obtenido un beneficio en dicha operación, toda vez que se canceló una deuda por un monto mayor que el costo de adquisición de los títulos. La Sociedad apeló la resolución ante el Tribunal Fiscal de la Nación, y éste dictó sentencia el 26 de mayo de 2004 confirmando la resolución respecto del impuesto y sus intereses y revocando la multa impuesta. Las costas fueron impuestas en el primer caso a Hidroinvest S. A. Tanto la sociedad como el Fisco apelaron la sentencia.

Este fallo ha sido apelado ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal.

Con el fin de evitar el inicio de la ejecución fiscal del presunto crédito determinado por la AFIP-DGI y confirmado por el Tribunal Fiscal de la Nación, el 30 de julio de 2004, la sociedad abonó la suma de M\$ 729.283 en concepto de capital y M\$ 2.552.286 en concepto de intereses, dejando expresa constancia que el pago se efectuaba en disconformidad y a las resultas del recurso de revisión y apelación limitada interpuesto contra la sentencia del Tribunal Fiscal de la Nación.

El 15 de octubre de 2004 se regularon los honorarios del apoderado y letrado patrocinante del Fisco Nacional, en las sumas de M\$ 75.833 y M\$ 252.777, respectivamente, por su actuación durante la tramitación del expediente ante el Tribunal Fiscal de la Nación. El 2 de noviembre de 2004 se interpuso recurso de apelación contra las regulaciones por considerarlas altas. Sin perjuicio de ello, cabe destacar que en el recurso de revisión y apelación limitada interpuesto contra la sentencia del Tribunal Fiscal de la Nación, se apeló la imposición de costas a Hidroinvest S. A. con relación al ajuste impositivo, razón por la cual si se hiciera lugar al recurso en este punto, los honorarios regulados no deberán ser abonados por la sociedad.

El 30 de noviembre de 2004 se concedieron los recursos de apelación interpuestos por ambas partes contra la regulación de honorarios. Dicha resolución se notificó a las partes, por lo tanto, resta que el expediente sea elevado a la Cámara Nacional

de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal para el tratamiento de los recursos de apelación.

### Central Costanera S. A.

El 25 de julio de 1990, el Gobierno de Italia autorizó a Medio Crédito Centrale a otorgar al Gobierno de la República Argentina, un crédito financiero de hasta US\$ 93.995.562 destinado a financiar la adquisición de bienes y la provisión de servicios de origen italiano, utilizados en la rehabilitación de cuatro grupos de la central termoelectrónica propiedad de Servicios Eléctricos del Gran Buenos Aires ("SEGBA"). Dicho crédito financió la adquisición de los bienes y servicios incluidos en la Orden de Trabajo N° 4322 (la "Orden"), emitida por SEGBA a favor de un consorcio liderado por Ansaldo S.p.A. de Italia. De acuerdo con los términos del "Convenio relativo a la orden de trabajo N° 4322": (i) SEGBA otorgó a Central Costanera S. A. un mandato por el cual ésta administró la ejecución de las prestaciones contenidas en la Orden y ejecutó los trabajos y servicios que conforme a la Orden correspondían a SEGBA; y (ii) Central Costanera S. A. se obligó a pagar a la Secretaría de Energía de la Nación (la "Secretaría de Energía") las cuotas de capital e intereses que derivan del crédito otorgado por Medio Crédito Centrale, a una tasa de 1,75 % anual (el "Convenio"). En garantía del cumplimiento de las obligaciones económicas asumidas por Central Costanera S. A., los compradores - tenedores de las acciones clase "A" de Central Costanera S. A. - constituyeron una prenda sobre el total de las acciones clase "A" de su propiedad. De producirse un incumplimiento que dé lugar a la ejecución de la garantía, la Secretaría de Energía podría proceder inmediatamente a la venta de las acciones prendadas mediante concurso público y podría ejercer los derechos políticos que corresponden a las acciones prendadas.

Por aplicación de la Ley N° 25.561, el decreto N° 214/02 y sus disposiciones reglamentarias, la obligación de pago a cargo de Central Costanera S. A. emergente del Convenio ha quedado "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 N° 53/03 que modificó el decreto N° 410/02 incorporando un inciso j) en su artículo primero. 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 avals, originariamente financiados por organismos multilaterales de crédito, u originados en pasivos asumidos por el Tesoro Nacional y refinanciados con los acreedores externos.

Central Costanera S. A. considera que el préstamo resultante del Convenio no encuadra en ninguno de los supuestos previstos en el decreto N° 53/03 y aún en el supuesto que se entendiera que encuadra existen sólidos fundamentos que determinan la inconstitucionalidad del decreto N° 53/03, en tanto viola en forma manifiesta el principio de igualdad y el derecho de propiedad establecido en la Constitución Nacional. La contingencia que se produciría de cumplirse el citado supuesto implicaría, al 31 de diciembre de 2004, una disminución del resultado neto del período de aproximadamente US\$ 8 millones y un aumento del endeudamiento de aproximadamente US\$ 20 millones. A la fecha, la Secretaría de Energía no ha efectuado reclamo alguno por los pagos "pesificados" efectuados por Central Costanera S. A.

Al 31 de diciembre de 2004, la deuda de Central Costanera S. A. con relación al Convenio, incluyendo los intereses devengados alcanza los US\$ 20.656.020, mientras que al 31 de diciembre de 2003 era de US\$ 22.593.478.

Edegel S. A.

*Edegel / Sunat*

Como resultado de la fiscalización del cumplimiento de obligaciones tributarias relacionadas con el Impuesto a la Renta de los ejercicios gravables 1995 a 1999, el 7 de diciembre de 2001 Edegel fue notificada por SUNAT con resoluciones de determinación y multa por MUS\$90.290,17. El principal reparo estuvo referido a la provisión por depreciación de Inmuebles, Maquinaria y Equipo en todos los periodos fiscalizados.

El reparo "Provisiones del Ejercicio, Depreciación de Inmuebles, Maquinaria y Equipo" correspondiente al ejercicio 1999 significaba, en interpretación de Edegel, una vulneración del Convenio de Estabilidad Tributaria celebrado con el Supremo Gobierno, pues SUNAT fundamenta su observación en la Séptima Disposición Transitoria y Final de la Ley N° 27.034, que modifica el régimen general del Impuesto a la Renta, que se encontraba estabilizado por mérito de dicho Convenio. Las partes, de común acuerdo, sometieron la discrepancia a la decisión de un Tribunal Arbitral, el mismo que con fecha 22 de abril de 2002 cumplió con expedir el correspondiente laudo, declarando fundada la demanda interpuesta por Edegel e inaplicable a ella la Séptima Disposición Transitoria y Final de la Ley N° 27.034.

Con anterioridad a la expedición del laudo arbitral, el 19 de marzo de 2002 la Administración declaró, mediante Resolución de Intendencia N° 015-4-14948, fundada en parte la reclamación interpuesta por Edegel contra las resoluciones de determinación y multa, manteniendo las objeciones más significativas, resolución

que fue apelada por Edegel el 10 de abril del mismo año ante el Tribunal Fiscal.

El 20 de noviembre del 2002 el Tribunal Fiscal expidió la Resolución N° 06619-4-2002, en virtud de la cual señala que el laudo arbitral debe respetarse y, en tal sentido, la Séptima Disposición Transitoria y Final de la Ley N° 27.034 no es aplicable a Edegel mientras esté vigente su convenio de estabilidad tributaria. Sin embargo, el Tribunal Fiscal declara también que la Resolución de Intendencia N° 015-4-14948 es nula por no haber suspendido el proceso administrativo en primera instancia mientras se resolvía el arbitraje, por lo que ordena devolver el expediente a la Sunat para que resuelva teniendo en cuenta el laudo arbitral y emita pronunciamiento teniendo en consideración los métodos de interpretación que resulten pertinentes y, de ser el caso, califique los hechos imponderables de acuerdo con la Norma VIII del Título Preliminar del Texto Unico Ordenado del Código Tributario.

El día 10 de julio de 2003 Edegel fue notificada con la Resolución de Intendencia N° 0150150000032, en virtud de la cual la Administración Tributaria concluye que los beneficios tributarios regulados por la Ley N° 26.283 y por su Reglamento, no resultan aplicables a la empresa al no haberse producido respecto de ésta una escisión real en el año 1996. Del mismo modo, se ha cuestionado la validez de la tasación que sustentó el valor de mercado atribuido como costo computable de los bienes adquiridos en el proceso de escisión, por no haberse aplicado la metodología establecida en el Reglamento General de Tasaciones.

El 1 de agosto de 2004, Edegel interpuso recurso de apelación contra la mencionada Resolución de Intendencia N° 0150150000032 acompañando una serie de medios probatorios que incluían una tasación preparada a su solicitud por el Cuerpo Técnico de Tasaciones del Perú, donde se establece que al 28 de noviembre de 1995, los valores de los bienes de activo fijo transferidos con motivo de la reorganización de la empresa alcanzaban un monto total de US\$868.381.396,00, que —en términos de ingeniería de tasación— es virtualmente coincidente con los montos consignados en la pericia que sirvió de sustento a la revaluación que se efectuó con motivo del acogimiento al régimen de la Ley N° 26.283.

De otro lado, con fecha 14 de noviembre del 2003, Edegel presentó un escrito desistiendo parcialmente de la apelación presentada contra la Resolución de Intendencia N° 0150150000032, por medio del cual acepta la procedencia de una serie de observaciones formuladas por SUNAT (pagando el tributo omitido y sus correspondientes intereses) y mantiene la impugnación respecto de los tres reparos más significativos, como son: (i) el reparo por exceso de depreciación como consecuencia de desconocer el acogimiento a la Ley 26.283 debido a la aplicación de la Norma

VIII del Título Preliminar del Código Tributario y a una supuesta invalidez de la tasación; (ii) el reparo por diferencia en cambio por pasivos en moneda extranjera correspondientes a activos fijos de los ejercicios 1998 y 1999 y (iii) el reparo por amortización de intangibles y provisiones por cuentas de cobranza dudosa.

El día 10 de septiembre de 2004 mediante Resolución N°06686-4-2004 el Tribunal Fiscal resolvió aceptar el desistimiento parcial de la apelación presentado por EDEGEL el 14 de noviembre del 2003 con la finalidad de acogerse al SEAP. Asimismo, el Tribunal Fiscal ha determinado que carece de validez la aplicación de la Norma VIII del Código Tributario, por la cual la Administración Tributaria concluyó que la escisión de Talleres Moyopampa no fue real y desconoció la transferencia de activos realizada en el marco de ésta. Con respecto a la revaluación de activos con fines tributarios efectuada por la empresa, la Administración Tributaria deberá determinar el costo computable de los activos y de considerar que este monto excede el valor de mercado, se efectuará el ajuste correspondiente. De otro lado, se revocó el reparo por diferencia en cambio por pasivos en moneda extranjera correspondientes a activos fijos de los ejercicios 1998 y 1999 y se confirmó el reparo por amortización de intangibles y provisiones por cuentas de cobranza dudosa.

#### *Acotación por Impuesto General a las Ventas por el periodo 2000*

Con fecha 27 de diciembre de 2004 Edegel fue notificada con Resoluciones de Determinación y Multa ascendentes a aproximadamente MUS\$8.226,69 (incluidos tanto el tributo como los intereses y multas). El principal concepto reparado es el desconocimiento, por parte de Sunat, de la realidad económica de una transacción realizada en el año 2000 entre Edegel y su controlador Generandes.

Edegel y Generandes celebraron un Contrato de Asistencia Técnica para el Desarrollo y Administración de Proyectos en virtud del cual Generandes, directa o indirectamente, prestaría a Edegel servicios de ingeniería, desarrollo, consultoría, asistencia técnica y de supervisión de construcción para el desarrollo y construcción de los proyectos de generación de energía hidroeléctrica Yanango y Chimay.

Generandes subcontrató a sus accionistas Entergy Perú y Conosur para que prestaran por cuenta suya los servicios a los que se había comprometido, mediante la celebración de contratos con ambas empresas, trasladándoles la integridad de las obligaciones asumidas, a cambio de un honorario.

Sunat cuestiona la realidad de la prestación del servicio, basándose en los siguientes argumentos:

1. Considera que Generandes, así como Conosur y Entergy Perú (empresas subcontratadas por Generandes) son empresas holding que no tenían la capacidad de brindar tal servicio.
2. Considera que, al no existir documentación que acredite que Conosur y Entergy Perú hayan subcontratado a sus accionistas (Endesa de Chile y Entergy Co. de los estados Unidos, respectivamente) para prestar el servicio a Edegel, no cabe aceptar como prueba la documentación presentada por Edegel que hubiera sido elaborada por personal de Endesa Chile y Entergy Co.
3. Considera que el desarrollo y administración de los proyectos Yanango y Chimay fueron realizados por la propia Edegel, a través de su gerencia de proyectos y no por un tercero. Por lo anterior SUNAT concluye que no procede ejercer el derecho al crédito fiscal del IGV generado por las facturas emitidas por Generandes por cuanto se ha determinado que los servicios no fueron prestados por Generandes.

Los asesores legales externos de la compañía consideran que la evaluación efectuada por Sunat de la documentación sustentatoria presentada por la empresa es subjetiva e insuficiente para calificar a la operación como inexistente, ya que SUNAT concluye que el servicio sí existió pero que fue prestado por funcionarios y directores de la propia Edegel. SUNAT no ha tenido en cuenta que dichos funcionarios no recibieron ningún sueldo de Edegel (pues no eran empleados y por lo tanto no estaban en sus planillas) ni tampoco algún honorario por dichos servicios. Tampoco ha tenido en cuenta que es obvio que las funciones de director no incluyen las de estar a cargo de gerenciar proyectos ni de efectuar la ingeniería de los mismos.

SUNAT pretende haber acreditado que la empresa recibió un servicio gratuito de estos funcionarios y de otro personal de Endesa Chile y Entergy Co. y que a su vez realizó un pago a Generandes por un servicio inexistente. Asimismo, si bien reconoce que los proyectos fueron llevados a cabo (aunque según SUNAT bajo la supervisión y asesoría gratuita de estos funcionarios) concluye que no habría causalidad entre el pago a Generandes y la generación de rentas de Edegel, ya que dichos pagos no tendrían ninguna relación con el servicio recibido por su propio personal (empleados y directores) que trabajó sin cobrar remuneración u honorario alguno.

La empresa apelará las resoluciones de determinación y multa en el extremo referido a este reparo, refutando los argumentos de la Administración para considerar insuficiente las pruebas originalmente presentadas y presentando pruebas adicionales relacionadas con el servicio recibido. En opinión de los asesores legales externos de la compañía, el Tribunal debería descartar las observaciones efectuadas por SUNAT a las pruebas aportadas por la empresa y

volver a evaluarlas para comprobar que sí sustentan la prestación del servicio.

### *Talleres Moyopampa / Sunat*

El 16 de julio de 1997, Talleres Moyopampa S. A. (antes Empresa de Generación Eléctrica de Lima S. A.) fue notificada con la Resolución de Determinación N° 012-3-05475 y la Resolución de Multa N° 012-2-11085.

Mediante la mencionada Resolución de Determinación, SUNAT exige el pago de MUS\$351, más los intereses correspondientes ascendientes a MUS\$270,47, por concepto de pago de regularización del Impuesto a la Renta del ejercicio gravable 1994, por considerar indebidamente que no se efectuaron pagos a cuenta de dicho impuesto en los meses de mayo y junio de 1994.

Por su parte, la Resolución de Multa sanciona a la empresa con la suma de MUS\$351, más MUS\$270,47 por concepto de intereses, supuestamente por haber cometido la infracción tipificada en el numeral 1 del artículo 178° del Código Tributario en la declaración jurada anual del Impuesto a la Renta correspondiente al año 1994.

El 15 de agosto de 1997 Talleres Moyopampa S. A. interpuso un recurso de reclamación contra las referidas resoluciones, sosteniendo que el Convenio suscrito con el Ministerio de Economía y Finanzas dentro del proceso de privatización de ELECTROLIMA establecía que esta última empresa era la única responsable de los tributos que pudiera determinar la Administración Tributaria. Además, se argumentó que en el primer semestre del ejercicio 1994, período al que corresponden las acotaciones formuladas, fue ELECTROLIMA la empresa encargada de la administración de la antigua Edegel S. A. A.

La reclamación iniciada por Talleres Moyopampa S. A. fue declarada improcedente mediante Resolución de Intendencia N°015-4-07866, por lo que la empresa interpuso el correspondiente recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal (Expediente N° 2749-98).

A la fecha el expediente se encuentra con la Resolución del Tribunal Fiscal N°9603-2-2001, que declara nula e insubsistente la Resolución de Intendencia N° 015-4-07866, ordenando a la Administración Tributaria emitir nuevo pronunciamiento, tomando en consideración los alcances del convenio suscrito con la Dirección General del Tesoro Público del Ministerio de Economía y Finanzas.

#### Atribución de responsabilidad solidaria a Edegel

Con fecha 12 de agosto de 1998, Edegel (sociedad escindida de Talleres Moyopampa S. A.) fue notificada con la Resolución de

Intendencia N° 012-4-04453, mediante la cual, con el supuesto fin de cautelar el pago de la deuda tributaria exigida a Talleres Moyopampa S. A. en el procedimiento anteriormente mencionado, se le atribuye responsabilidad solidaria en su calidad de adquirente de una parte del activo y pasivo de esta última empresa.

Ante ello, mediante escrito presentado el 7 de setiembre de 1998, Edegel se adhirió a los recursos impugnatorios presentados por Talleres Moyopampa S. A. No obstante ello, el 14 de diciembre de 1998, SUNAT emitió la Resolución de Intendencia N°015-4-09092 por la cual declaró improcedente la reclamación interpuesta por Edegel.

Con fecha 21 de enero de 1999, Edegel interpuso recurso de apelación contra la Resolución de Intendencia N°015-4-09092, en donde el expediente fue acumulado con el indicado como antecedente del presente procedimiento.

Mediante Resolución del Tribunal Fiscal N°9609-2-2001, dicho organismo ha declarado nula e insubsistente la Resolución de Intendencia N°015-4-09092, en el extremo referido a la Resolución de Determinación N° 012-03-05475 y la Resolución de Multa N° 012-2-11085, debiendo la Administración Tributaria emitir nuevo pronunciamiento, por la mismas razones expuestas en el punto anterior.

### *Edegel / Essalud*

Actualmente se encuentra en trámite la reclamación administrativa interpuesta el 31 de julio de 1996 contra las liquidaciones efectuadas por el IPSS en base a los Decretos Leyes 22482 (Salud), 19990 (Pensiones) y 18846 (Accidentes de Trabajo) por el período comprendido entre abril de 1994 y marzo de 1996.

Se discute, por los tres conceptos, la suma de MUS\$2.499,81 más intereses. La empresa debería obtener un resultado similar al obtenido en otros dos procesos concluidos hace un año por los mismos conceptos. En tal supuesto, se restaría el monto acotado por el Régimen de Salud del Decreto Ley N° 22482 que asciende a MUS\$2.161,87 más intereses, quedando como probable monto a pagar – vale decir, como probable contingencia – la suma de MUS\$337,93 más intereses.

### *Emgesa S. A.*

Contingencia ambiental - Acción de grupo en contra de Emgesa S. A. E.S.P., la Empresa de Energía de Bogotá S. A. E.S.P. y la CAR por los supuestos perjuicios materiales y morales ocasionados por el daño ambiental producido en el embalse del Muña. La pretensión inicial de los demandantes es de M\$708.695.120.

Enersis S. A. y sus filiales son parte demandada o demandante en otros juicios menores con riesgo de pérdida probable o razonablemente posible, cuyos efectos individuales en caso de resolverse en contra, no es significativo en los presentes estados financieros consolidados.

### c. Restricciones

#### *Enersis S. A.*

Los convenios de crédito de Enersis S. A. establecen la obligación de cumplir con ciertas magnitudes financieras que se detallan a continuación:

- Relación entre deuda y flujo de caja de cuatro trimestres, de Enersis y de sus filiales chilenas, no superior a 7,0x;
- Relación entre deuda consolidada y EBITDA de cuatro trimestres consolidado, no superior a 5,0x;
- Relación entre flujo de caja y gastos financieros de cuatro trimestres, de Enersis y de sus filiales chilenas, no inferior a 1,60;
- Relación entre deuda consolidada y patrimonio más interés minoritario, no superior a 80%;
- Activos de empresas cuyo negocio es regulado, no inferior al 50% del activo consolidado total;
- Patrimonio más interés minoritario a lo menos igual a 27.000.000 unidades de fomento.

Enersis S. A. ha dado cumplimiento a estas exigencias.

#### *Chilectra S. A.*

La Sociedad no se encuentra expuesta a ninguna restricción a la gestión o a indicadores financieros durante los ejercicios 2004 y 2003.

#### *Endesa S. A. (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, entre otros:

- Relación entre deuda y flujo de caja de cuatro trimestres, de Endesa y de sus filiales chilenas, no superior a 9.40x;
- Relación entre deuda consolidada y EBITDA de cuatro trimestres consolidado, no superior a 6.30x;
- Relación entre flujo de caja y gastos financieros de cuatro trimestres, de Endesa y de sus filiales chilenas, no inferior a 1.50x;
- Relación entre deuda consolidada y patrimonio más interés minoritario, no superior a 112,50 %;
- No menos del 50% del activo consolidado total de ENDESA debe estar dedicado a las actividades de generación, transmisión y comercialización de energía eléctrica;
- Patrimonio mínimo a lo menos igual a 45.000.000 unidades de fomento.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, éstas se cumplen satisfactoriamente.

#### *Pehuenche S. A.*

El convenio de crédito con The Chase Manhattan Bank N.A., impone a Pehuenche S. A. obligaciones y restricciones, algunas de ellas de carácter financiero, entre las cuales destacan: Pasivo financiero de largo plazo no superior a 1,5 veces el patrimonio, y un patrimonio mínimo de la compañía ascendente a UF9.500.000.

#### *Central Costanera S. A.*

En virtud de lo dispuesto en el anexo VI-A al "Concurso Público Internacional para la Venta de las Acciones de Central Costanera Sociedad Anónima", se realizó la transferencia del dominio del inmueble de Central Costanera S. A. sujeta a la condición resolutoria de que el mismo se encuentre afectado a ser asiento de una central eléctrica en funcionamiento por un plazo de veinticinco años a contar desde la toma de posesión.

Si por cualquier circunstancia que fuere, el inmueble deja de estar afectado a dicho fin durante el plazo indicado, el dominio se considerará revocado por esta causa, retornando la titularidad de dicho dominio en forma inmediata y de pleno derecho a SEGBA S. A. o, en su caso, al Estado Nacional.

Las exigencias en cuanto a coeficientes financieros más rigurosas son las contenidas en el crédito Sindicado, cuyo Agente es BBVA Banco Francés, y en el bilateral con JP Morgan, y son las que siguen: La deuda de largo plazo con terceros no puede exceder de

### Otras restricciones

Como es práctica habitual en créditos bancarios y en operaciones de mercados de capital, una porción del endeudamiento financiero de Enersis y de su filial 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 Enersis y Endesa Chile, en este caso, eventualmente podrían llegar a hacerse exigibles ciertos pasivos de estas compañías.

El no pago -después de cualquier periodo de gracia aplicable- de deudas de estas compañías o de alguna de sus filiales más relevantes por monto individual que exceda el equivalente de 30 millones de dólares, daría lugar al pago anticipado de créditos sindicados suscritos en 2004. Análogamente, el no pago -después de cualquier periodo de gracia aplicable- de deudas de estas

compañías o de cualquiera de sus filiales por monto individual que exceda el equivalente de 30 millones de dólares, daría lugar al pago anticipado de los bonos Yankee. Además, algunos convenios de crédito de 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), produce un cambio en el margen aplicable de los créditos sindicados suscritos en 2004.

## 30. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

### Enersis S. A.

La sociedad ha recibido boletas de garantía por M\$242.994 al 31 de diciembre de 2004 (M\$233.785 en 2003).

### Chilectra S. A.

La compañía presenta dentro de los pasivos circulantes, garantías recibidas en efectivo por el concepto de uso de empalmes temporales por parte de los clientes de la empresa por M\$28.237 (M\$49.332 en 2003).

### Inmobiliaria Manso de Velasco Limitada

La sociedad ha recibido cauciones de terceros a favor de la Sociedad para garantizar obligaciones contraídas por la compra de activos por un monto de M\$1.738.223 (M\$3.161.818 en 2003).

### Compañía Americana de Multiservicios Limitada

La sociedad ha entregado boletas de garantía por M\$4.700.464 y ha recibido boletas de garantía por M\$2.305.702 al 31 de diciembre de 2004, M\$760.775 y M\$1.565.159 en 2003 respectivamente.

### Endesa S. A. (Matriz)

La sociedad ha recibido boletas de garantía de contratistas y terceros (principalmente Proyecto Ralco) para garantizar el cumplimiento de obras de trabajo, por un monto ascendente a M\$12.746.232 (M\$19.952.181 en 2003).

### Compañía Eléctrica de Tarapacá S. A.

La sociedad ha recibido documentos en garantía que ascienden a M\$223.843 al 31 de diciembre de 2004 (M\$294.202 en 2003).

### Enigesa S. A.

La sociedad ha recibido documentos en garantía que ascienden a M\$20.000 al 31 de diciembre de 2004 (M\$46.956 en 2003).

### Pangue S. A.

La sociedad ha recibido documentos en garantía que ascienden a M\$5.186 al 31 de diciembre de 2004 (M\$10.073 en 2003).

### Compañía Eléctrica San Isidro S. A.

La sociedad ha recibido documentos en garantía que ascienden a M\$. - al 31 de diciembre de 2004 (M\$1.424.411 en 2003).

## 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	
		2004 M\$	2003 M\$
Disponible	\$ no Reaj.	3.150.244	4.475.428
	US\$	6.580.859	1.051.927
	\$ Col.	27.027.163	8.128.041
	Soles	1.341.377	1.046.050
	\$ Arg.	2.389.222	4.226.021
	Reales	16.005.549	8.102.021
Depósitos a plazo	US\$	234.366.548	150.656.992
	\$ Col.	177.779.349	64.890.182
	Soles	1.095.113	1.792.199
	\$ Arg.	5.855.305	4.520.396
	Reales	31.647.544	40.801.202
Valores negociables	\$ no Reaj.	4.993	4.993
	US\$	4.686.733	2.901.493
	\$ Col.	927.807	236.903
	\$ Arg.	6.702.004	8.291.246
Deudores por venta, neto	\$ Reaj.	3.539.809	1.072.500
	\$ no Reaj.	116.070.684	104.405.263
	US\$	7.281.743	6.945.168
	\$ Col.	109.719.689	86.307.575
	Soles	33.403.904	29.562.766
	\$ Arg.	49.950.207	44.785.076
	Reales	208.774.093	205.771.276
Documentos por cobrar	\$ Reaj.	-	4.630.918
	\$ no Reaj.	891.218	1.333.327
	US\$	233.126	647.945
	Soles	-	23.366
	\$ Arg.	21.308	-
	Reales	1.682.362	1.936.137
Deudores varios	\$ Reaj.	2.985.441	40.900.332
	\$ no Reaj.	28.429.986	9.938.644
	US\$	983.456	1.335.543
	\$ Col.	11.449.313	20.255.164
	Soles	4.926.064	5.377.821
	\$ Arg.	1.280.003	977.538
	Reales	13.759.939	16.731.819
	U.C.	-	1.032.262

## a. Activo Circulante (Continuación)

Rubro	Moneda	Saldo al 31 de diciembre	
		2004 M\$	2003 M\$
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$ no Reaj.	2.170.591	5.822.947
	US\$	106.983.306	3.331.840
	\$ Col.	-	35.294
	Soles	116.358	129.348
	\$ Arg.	3.393.757	5.282.251
	Reales	1.721.751	2.884.948
Existencias, neto	\$ no Reaj.	33.232.156	29.507.945
	\$ Col.	5.184.659	4.441.448
	Soles	9.011.283	9.275.106
	\$ Arg.	2.338.831	1.648.121
	Reales	1.214.386	543.279
Impuestos por recuperar	\$ no Reaj.	70.398.500	35.024.812
	\$ Col.	15.732.686	603.438
	Soles	1.623.292	762.416
	\$ Arg.	2.546.982	4.808.109
	Reales	7.336.412	21.619.721
Gastos pagados por anticipado	\$ no Reaj.	1.162.558	1.124.828
	US\$	1.516.852	1.531.917
	\$ Col.	1.136.210	218.488
	Soles	1.010.321	252.478
	\$ Arg.	816.287	797.190
	Reales	39.368.960	12.938.905
Impuestos diferidos	\$ no Reaj.	49.308.731	35.276.929
	\$ Col.	949.786	3.402.950
	\$ Arg.	9.573.388	9.352.029
	Reales	173.812	4.992.003
Otros activos circulantes	\$ Reaj.	151.489	818.261
	\$ no Reaj.	29.996.521	46.568.412
	US\$	1.093.546	10.892.528
	Soles	1.405.979	1.400.414
	\$ Arg.	321.522	2.262.288
	Reales	3.148.123	13.835.099
<b>Total activo corto plazo</b>		<b>1.519.081.190</b>	<b>1.156.481.276</b>

## b. Activo fijo

Rubro	Moneda	Saldo al 31 de diciembre	
		2004 M\$	2003 M\$
Terrenos	\$ no Reaj.	52.338.344	41.777.562
	\$ Col.	26.530.812	29.133.766
	Soles	7.951.724	8.670.485
	\$ Arg.	7.724.720	8.419.958
	Reales	28.061.395	30.338.358
Construcciones y obras de infraestructura	\$ no Reaj.	3.624.231.407	3.538.008.367
	\$ Col.	2.537.436.134	2.765.131.519
	Soles	951.907.447	1.021.951.727
	\$ Arg.	1.322.175.663	1.423.871.557
	Reales	1.429.235.015	1.556.321.432
Maquinarias y equipos	\$ no Reaj.	85.322.291	53.334.336
	\$ Col.	22.481.645	22.507.774
	Soles	357.431.602	388.475.456
	\$ Arg.	623.547.755	665.909.330
	Reales	632.336.970	676.065.676
Otros activos fijos	\$ no Reaj.	134.019.551	127.322.197
	\$ Col.	17.284.629	9.472.574
	Soles	32.595.808	36.278.327
	\$ Arg.	108.157.283	122.298.330
	Reales	106.652.048	61.420.508
Mayor valor de retasación técnica activo fijo, neto	\$ no Reaj.	29.794.577	29.601.418
	\$ Col.	56.938.410	62.173.087
	Soles	392.478.253	428.561.045
	Reales	104.971.798	114.622.461
Depreciación acumulada	\$ no Reaj.	(1.685.445.219)	(1.602.279.713)
	\$ Col.	(711.423.578)	(690.224.493)
	Soles	(822.014.062)	(859.351.499)
	\$ Arg.	(963.750.414)	(969.733.183)
	Reales	(824.150.066)	(801.308.839)
<b>Total activo fijo</b>		<b>7.684.821.942</b>	<b>8.298.769.523</b>

## c. Otros activos

Rubro	Moneda	Saldo al 31 de diciembre	
		2004 M\$	2003 M\$
Inversiones en empresas relacionadas	\$ no Reaj.	107.682.826	108.073.015
	US\$	83.782.236	76.643.743
Inversión en otras sociedades	\$ no Reaj.	2.378.053	2.341.160
	US\$	27.213.438	-
	\$ Col.	20.312.213	134.321.257
	Soles	7.731	8.441
	Reales	81.319	125.946
Menor valor de inversiones	\$ no Reaj.	704.752.310	756.029.451
	US\$	12.696.787	5.509.044
	\$ Col.	16.086.006	38.368.653
Mayor valor de inversiones	\$ no Reaj.	(12.939.841)	(17.082.960)
	US\$	(8.104.372)	(13.518.672)
	\$ Col.	(2.569.614)	(4.674.109)
	Soles	(33.121.987)	(45.939.757)
Deudores a largo plazo	\$ Reaj.	1.488.725	3.577.465
	\$ no Reaj.	1.273.568	1.954.002
	US\$	3.509.615	4.661.886
	\$ Col.	6.687.455	7.814.513
	Soles	2.216.011	2.103.001
	\$ Arg.	6.487.025	2.504.339
	Reales	104.247.690	108.518.214
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$ no Reaj.	334.097	609.105
	US\$	122.111	131.562.999
	Reales	38	159.325
Otros activos largo plazo	\$ Reaj.	-	5.425.595
	\$ no Reaj.	52.469.411	63.941.140
	US\$	23.071.340	21.239.485
	\$ Col.	46.128.153	25.374.006
	Soles	2.828.521	3.548.541
	\$ Arg.	27.509.762	16.568.392
	Reales	106.991.380	87.875.268
<b>Total otros activos</b>		<b>1.303.622.007</b>	<b>1.527.642.488</b>
Total activos por moneda	\$ Reaj.	8.165.464	56.425.071
	\$ no Reaj.	3.431.027.557	3.377.112.608
	US\$	506.017.324	405.393.838
	\$ Col.	2.385.798.927	2.587.918.030
	Soles	946.214.739	1.033.927.731
	\$ Arg.	1.217.040.610	1.356.788.988
	Reales	2.013.260.518	2.164.294.759
	U.C.	-	1.032.262
<b>Total activos por moneda</b>		<b>10.507.525.139</b>	<b>10.982.893.287</b>

## d. Pasivos circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a un año			
		al 31 de diciembre 2004		al 31 de diciembre 2003		al 31 de diciembre 2004		al 31 de diciembre 2003	
		Monto M\$	Tasa interés Promedio anual						
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ no Reaj.	2.434.847	3,00%	2.438.349	2,99%	-	-	-	-
	US\$	54.848.068	3,92%	84.814.231	12,71%	426.911	5,87%	44.663.417	12,71%
	Euro	908.779	3,00%	3.588.066	5,00%	-	-	-	-
	\$ Col.	49.065.716	7,31%	117.353.815	15,93%	-	-	-	-
	Soles	23.369.915	5,85%	28.458.882	15,93%	-	-	11.666.373	15,93%
	\$ Arg.	6.151.050	8,99%	10.516.380	15,93%	2.589.394	9,25%	-	-
	Reales	52.128.449	16,76%	239.979	15,93%	-	-	-	-
	Otras Monedas	-	-	16.220.984	15,93%	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e inst. financ. largo plazo - porción corto plazo	\$ Reaj.	-	-	1.479.491	4,56%	1.700.403	9,00%	35.461.819	4,56%
	US\$	5.173.030	5,60%	22.379.370	4,96%	67.353.491	7,05%	82.429.959	4,96%
	Euro	-	-	-	-	125.395	3,00%	126.861	3,00%
	Yen	-	-	13.510.451	3,46%	412.818	0,90%	435.146	3,46%
	\$ Arg.	20.194	9,70%	-	-	2.405.568	3,79%	-	-
	\$ Col.	-	-	984.760	16,79%	14.538.378	12,45%	-	-
	Reales	4.716.740	15,81%	3.854.757	16,79%	10.079.596	14,93%	5.741.290	16,79%
	U.P.	-	-	-	-	-	-	1.144.981	16,79%
Otras Monedas	-	-	944.426	16,79%	415.332	5,88%	1.344.077	16,79%	
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	\$ Reaj.	151.779	5,80%	235.855	5,88%	7.670.851	6,00%	7.543.814	5,88%
	US\$	22.240.292	8,10%	4.482.124	7,87%	32.737.993	8,00%	37.890.558	7,87%
	\$ Arg.	5.744	7,00%	-	-	153.456	8,50%	-	-
	\$ Col.	6.019.981	11,16%	6.991.505	11,25%	-	-	-	-
	Soles	18.602.854	6,23%	6.787.140	4,94%	-	-	8.787.827	4,94%
	Reales	19.501.097	20,31%	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Largo Plazo con vencimiento dentro de un año Dividendos por pagar	US\$	6.567.034	-	8.176.632	-	18.174.027	-	13.793.078	-
	Reales	2.008.600	-	-	-	-	-	-	-
	\$ no Reaj.	722.922	-	1.006.694	-	-	-	734.392	-
	\$ Col.	2	-	2	-	-	-	-	-
	Soles	18.179	-	82.109	-	-	-	-	-
	\$ Arg.	1.566	-	749	-	-	-	-	-
	Reales	2.656.832	-	1.413.566	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$ no Reaj.	84.313.435	-	66.370.396	-	-	-	-	-
	US\$	4.351.182	-	861.067	-	1.653	-	349	-
	Euro	258.353	-	156.741	-	-	-	-	-
	\$ Col.	31.241.735	-	28.960.109	-	-	-	-	-
	Soles	19.585.347	-	17.360.048	-	-	-	-	-
	\$ Arg.	45.782.706	-	29.090.974	-	-	-	-	-
	Reales	67.468.092	-	78.030.649	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	\$ no Reaj.	559	-	18.809	-	-	-	-	-
	US\$	-	-	-	-	6.227.405	-	-	-
	Reales	7.181.201	-	21.577.819	-	-	-	-	-
Acreedores varios	\$ no Reaj.	2.871.840	-	5.400.636	-	5.947.717	-	5.636.239	-
	US\$	959.372	-	6.876.299	-	721.873	-	63.908	-
	\$ Col.	9.887.281	-	11.010.389	-	-	-	-	-
	Soles	4.672.384	-	8.821.069	-	2.078.438	-	-	-
	\$ Arg.	3.505	-	2.583	-	-	-	-	-
	Reales	11.464.093	-	7.203.285	-	-	-	-	-

## d. Pasivos Circulantes (Continuación)

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a un año			
		al 31 de diciembre 2004		al 31 de diciembre 2003		al 31 de diciembre 2004		al 31 de diciembre 2003	
		Monto M\$	Tasa interés Promedio anual	Monto M\$	Tasa interés Promedio anual	Monto M\$	Tasa interés Promedio anual	Monto M\$	Tasa interés Promedio anual
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	\$ no Reaj.	480.831	-	255.365	-	-	-	-	-
	US\$	56.725.083	-	1.464.924	-	-	-	-	-
	\$ Col.	-	-	2.923.148	-	-	-	-	-
	Soles	476.526	-	394.992	-	-	-	-	-
	\$ Arg.	525.460	-	1.732.753	-	-	-	-	-
	Reales	23.300.775	-	24.745.818	-	-	-	-	-
Provisiones	\$ Reaj.	69.517	-	30.095	-	75.770	-	84.878	-
	\$ no Reaj.	10.791.076	-	7.194.918	-	11.935.030	-	29.393.686	-
	US\$	-	-	1.050	-	180.402	-	69.574	-
	\$ Col.	7.578.841	-	5.712.516	-	-	-	-	-
	Soles	2.872.127	-	1.566.538	-	-	-	2.536.430	-
	\$ Arg.	3.179.885	-	2.939.181	-	-	-	-	-
	Reales	7.650.469	-	5.506.856	-	-	-	11.108	-
Retenciones	\$ no Reaj.	10.793.064	-	8.026.256	-	-	-	161.356	-
	\$ Col.	2.753.830	-	2.265.795	-	-	-	-	-
	Soles	6.105.833	-	5.155.760	-	-	-	-	-
	\$ Arg.	12.493.955	-	17.274.242	-	51.320	-	-	-
	Reales	17.551.516	-	32.411.616	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta	\$ no Reaj.	394.297	-	16.822.260	-	479.246	-	-	-
	\$ Col.	42.420.816	-	23.507.327	-	-	-	2.229.391	-
	Soles	2.790.566	-	19.809	-	-	-	3.007.496	-
	\$ Arg.	1.187.223	-	-	-	-	-	-	-
	Reales	7.146.632	-	3.449.774	-	-	-	-	-
Ingresos percibidos por adelantado	\$ Reaj.	8.659	-	-	-	-	-	-	-
	\$ no Reaj.	4.872.530	-	6.127.909	-	1.623.507	-	1.972.547	-
	\$ Col.	-	-	4.174.302	-	-	-	-	-
Aportes financieros reembolsables	\$ Reaj.	1.121	-	1.375	-	3.363	-	4.121	-
	\$ no Reaj.	9.926	-	10.724	-	2.135.370	-	2.495.521	-
Otros pasivos circulantes	\$ Reaj.	-	-	8.867	-	373.124	-	1.963	-
	\$ no Reaj.	454.429	-	195	-	123.052	-	370.425	-
	US\$	98.023	-	9.380.424	-	748.752	-	1.236.032	-
	\$ Col.	2.525.483	-	1.497.109	-	-	-	-	-
	Soles	46.868	-	45.669	-	-	-	-	-
	\$ Arg.	24.119.118	-	21.369.668	-	-	-	-	-
	Reales	10.542.045	-	30.572.763	-	-	-	-	-
	Total pasivos a corto plazo por moneda	\$ Reaj.	231.076	-	1.755.683	-	9.823.511	-	43.096.595
\$ no Reaj.	118.139.756	-	113.672.511	-	22.243.922	-	40.764.166	-	
US\$	150.962.084	-	138.436.121	-	126.572.507	-	180.146.875	-	
Euro	1.167.132	-	3.744.807	-	125.395	-	126.861	-	
Yen	-	-	13.510.451	-	412.818	-	435.146	-	
\$ Col.	151.493.685	-	205.380.777	-	14.538.378	-	2.229.391	-	
Soles	78.540.599	-	68.692.016	-	2.078.438	-	25.998.126	-	
Reales	233.316.541	-	209.006.882	-	10.079.596	-	5.752.398	-	
\$ Arg.	93.470.406	-	82.926.530	-	5.199.738	-	-	-	
U.P.	-	-	-	-	-	-	1.144.981	-	
Libra	-	-	-	-	-	-	-	-	
Otras Monedas	-	-	17.165.410	-	415.332	-	1.344.077	-	
<b>Total pasivos a corto plazo</b>		<b>827.321.279</b>		<b>854.291.188</b>		<b>191.489.635</b>		<b>301.038.616</b>	

## e. Pasivos a largo plazo diciembre 2004

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 Inst. instituciones financieras	\$ Reaj.	1.698.508	9,00%	1.008.580	9,00%	-	-	-	-
	US\$	91.767.757	6,95%	357.086.797	3,65%	25.386.640	8,59%	911.946	5,78%
	Euro	1.808.395	3,00%	-	-	-	-	-	-
	\$ Arg.	5.520.964	3,96%	3.536.601	1,75%	2.652.453	1,75%	-	-
	\$ Col.	313.735	9,00%	27.212.269	12,45%	-	-	-	-
	Reales	62.043.271	15,22%	7.569.269	16,77%	37.595.086	16,47%	-	-
Obligaciones con el público (Bonos)	\$ Reaj.	103.902.300	6,20%	69.910.209	6,19%	84.746.197	5,17%	59.484.067	5,95%
	US\$	300.996.000	7,27%	457.068.000	8,03%	418.050.000	7,90%	511.073.929	7,79%
	\$ Col.	39.535.092	15,53%	84.840.185	10,60%	174.934.536	12,13%	-	-
	Soles	68.381.485	7,58%	16.980.959	6,97%	17.983.304	8,83%	-	-
	\$ Arg.	22.464.484	7,50%	-	-	-	-	-	-
	Reales	46.303.253	20,64%	-	-	16.846.109	16,00%	-	-
Documentos por pagar	US\$	47.953.491	7,22%	32.006.890	7,28%	19.926.002	7,42%	-	-
	Reales	27.355.685	10,92%	5.763.842	10,92%	10.221.301	10,92%	26.857	10,92%
Acreedores varios	\$ Reaj.	-	-	-	-	-	-	167.268	-
	\$ no Reaj.	727.204	-	-	-	-	-	-	-
	US\$	15.040.244	4,14%	1.795.204	6,50%	5.614.137	6,50%	14.672.591	6,50%
	Reales	12.567.061	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones	\$ Reaj.	121.124	-	-	-	-	-	-	-
	\$ no Reaj.	3.442.268	-	2.972.036	-	7.316.529	-	13.680.660	-
	\$ Col.	70.078.692	-	-	-	-	-	-	-
	Reales	207.120.842	-	1.157.644	-	5.135.478	-	-	-
Impuestos diferidos	\$ no Reaj.	16.295.211	-	2.447.289	-	2.907.066	-	14.694.590	-
	Soles	27.191.732	-	-	-	-	-	-	-
Aporte financieros reembolsables	\$ Reaj.	10.357	-	12.534	-	-	-	-	-
	\$ no Reaj.	2.004.162	-	673.662	-	857.584	-	12.110	-
	Soles	925.586	-	639.812	-	1.151.537	-	-	-
Otros pasivos a largo plazo	\$ Reaj.	66.682.864	-	-	-	-	-	-	-
	\$ no Reaj.	13.181.892	-	687.444	-	716.088	-	1.103	-
	US\$	1.994.962	-	-	-	-	-	-	-
	\$ Arg.	7.969.587	-	-	-	-	-	-	-
	Reales	18.622.479	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos largo plazo por moneda	\$ Reaj.	172.415.153	-	70.931.323	-	84.746.197	-	59.651.335	-
	\$ no Reaj.	35.650.737	-	6.780.431	-	11.797.267	-	28.388.463	-
	US\$	457.752.454	-	847.956.891	-	468.976.779	-	526.658.466	-
	Euro	1.808.395	-	-	-	-	-	-	-
	\$ Col.	109.927.519	-	112.052.454	-	174.934.536	-	-	-
	Soles	96.498.803	-	17.620.771	-	19.134.841	-	-	-
	\$ Arg.	35.955.035	-	3.536.601	-	2.652.453	-	-	-
	Reales	374.012.591	-	14.490.755	-	69.797.974	-	26.857	-
Libra	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Total pasivos largo plazo</b>		<b>1.284.020.687</b>		<b>1.073.369.226</b>		<b>832.040.047</b>		<b>614.725.121</b>	

## f. Pasivos a largo plazo diciembre 2003

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	\$ Reaj.	3.167.804	9,00%	1.305.528	9,00%	-	-	-	-
	US\$	205.570.231	4,77%	448.913.335	3,83%	45.212.332	3,36%	2.535.154	3,89%
	Euro	124.781	3,00%	-	-	-	-	-	-
	Yen	432.999	0,89%	-	-	-	-	-	-
	\$ Arg.	3.685.689	1,75%	1.842.844	1,75%	6.450.209	1,75%	-	-
	\$ Col.	-	-	38.338.946	12,55%	-	-	-	-
	Reales	82.677.254	22,50%	4.887.591	20,81%	8.653.443	20,06%	531.883	17,74%
	Libra	412.209	4,63%	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con el público (Bonos)	\$ Reaj.	6.263.066	5,88%	113.188.072	5,88%	104.378.205	5,88%	97.345.804	5,88%
	US\$	121.729.000	7,91%	219.112.200	7,91%	486.916.000	7,91%	1.014.543.656	7,91%
	\$ Col.	105.570.083	10,50%	-	-	-	-	-	-
	Soles	76.461.688	4,39%	10.409.782	4,39%	859.784	4,39%	-	-
Documentos por pagar	US\$	41.482.653	7,42%	49.425.883	7,42%	32.636.810	7,42%	-	-
	Reales	11.611.380	14,46%	4.696.312	14,46%	9.123.707	14,46%	-	-
Acreedores varios	\$ Reaj.	-	-	-	-	-	-	167.520	-
	\$ no Reaj.	884.934	-	-	-	-	-	18.013	-
	US\$	5.357.366	-	-	-	-	-	9.128.388	3,26%
	Reales	8.692.608	-	3.223.970	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas Provisiones	\$ Col.	86.428	-	-	-	-	-	-	-
	\$ no Reaj.	2.511.857	-	2.674.905	-	6.391.560	-	10.692.906	-
	US\$	-	-	3.045.975	-	-	-	-	-
	\$ Col.	21.219.190	-	46.218.706	-	-	-	-	-
	Reales	232.597.309	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos diferidos	\$ no Reaj.	118.323	-	7.076.619	-	-	-	-	-
Aportes financieros reembolsables	\$ Reaj.	9.430	-	11.410	-	6.575	-	-	-
	\$ no Reaj.	2.984.578	-	737.113	-	455.247	-	1.088.701	-
	Soles	2.109.550	-	715.703	-	1.218.766	-	-	-
Otros pasivos a largo plazo	\$ Reaj.	-	-	390	-	-	-	-	-
	\$ no Reaj.	557.696	-	261.587	-	716.127	-	594.053	-
	US\$	13.099.358	-	5.284.063	-	-	-	-	-
	Soles	99	-	-	-	-	-	-	-
	\$ Arg.	8.171.645	-	-	-	-	-	-	-
	Reales	23.822.941	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos largo plazo por moneda	\$ Reaj.	9.440.300	-	114.505.400	-	104.384.780	-	97.513.324	-
	\$ no Reaj.	7.057.388	-	10.750.224	-	7.562.934	-	12.393.673	-
	US\$	387.238.608	-	725.781.456	-	564.765.142	-	1.026.207.198	-
	Euro	124.781	-	-	-	-	-	-	-
	Yen	432.999	-	-	-	-	-	-	-
	\$ Col.	126.875.701	-	84.557.652	-	-	-	-	-
	Soles	78.571.337	-	11.125.485	-	2.078.550	-	-	-
	\$ Arg.	11.857.334	-	1.842.844	-	6.450.209	-	-	-
	Reales	359.401.492	-	12.807.873	-	17.777.150	-	531.883	-
	Libra	412.209	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total pasivos largo plazo</b>		<b>981.412.149</b>		<b>961.370.934</b>		<b>703.018.765</b>		<b>1.136.646.078</b>	

## 32. SANCIONES

### Chilectra S. A.

Con fecha 27 de abril de 2004, a través de la Resolución Exenta N°814 la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (S.E.C.), sancionó a la compañía por una suma total de 1.830 UTA, como consecuencia del apagón ocurrido con fecha 13 de enero de 2003 que afectó la zona comprendida entre Tal Tal y Santiago. Con fecha 7 de mayo de 2004 la compañía interpuso un recurso de reposición, cuyo conocimiento y resolución corresponde a la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (S.E.C.), el cual está pendiente de resolverse. En contra de la resolución que resuelva el recurso de reposición la compañía puede interponer un recurso de reclamación cuyo conocimiento y resolución corresponde a la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago. A la fecha, la sociedad no puede predecir con exactitud el impacto que tendría la resolución final en sus estados financieros.

La Sociedad y su Directorio no han sido objeto de otras sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros, ni por otras autoridades administrativas.

## 33. MEDIO AMBIENTE

### Chilectra S. A.

Durante el periodo la Sociedad ha efectuado desembolsos por un valor de M\$1.475.427, los cuales corresponden principalmente a los siguientes conceptos:

#### *Inversiones:*

- Implantación Sistema de Gestión Ambiental, Norma ISO 14.001
- Reforestaciones
- Preensamblados

#### *Gastos:*

- Podas
- Talas

### Endesa S. A.

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2004, la Sociedad, sus filiales nacionales y extranjeras han efectuado desembolsos por un valor de M\$3.521.010, los cuales corresponden principalmente a:

Gastos operativos: Correspondientes a estudios, monitoreos, seguimiento y análisis de laboratorios, los cuales son llevados a gastos del período M\$527.033. Compromiso y cooperación ambiental de Cachoeira Dourada S. A. equivalentes a M\$107.095. Protección del medio ambiente en Central Costanera (Limpiezas de tanques de combustibles, construcción cámaras separadoras, medicación de inmisiones gaseosas y otros) equivalentes a M\$73.577.

Litigación de medio ambiente del Muña en Emgesa por M\$521.680.

Inversiones relacionados con los siguientes proyectos, los cuales son activados M\$2.291.625:

- Central Ralco - Programa ambiental.
- Centrales Pehuenche, Loma Alta y Curillínque – Normalización de los sistemas de alcantarillado y agua potable.
- Central Sauzalito – Normalización sistema de agua potable y alcantarillado.
- Central Antuco – Implantación del Sistema de Gestión Ambiental en la Norma ISO 14.001 y resolución de pasivos.
- Central Rapel – Circuito ambiental
- Central San Isidro – Circuito ambiental
- Central Pangue – Recuperación paisajística ex yacimiento Queuco
- Central Isla – Construcción cubetos en transformadores de poder.
- Central Sauzal – Obras en cubetos de transformadores de servicio y certificación SGA en la norma ISO 14.001.

## 34. HECHOS POSTERIORES

### Endesa S. A.

Con fecha 21 de enero de 2005 Endesa S. A. comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros el siguiente hecho en carácter de relevante:

“ Durante el mes de diciembre de 2004, el Panel de Expertos previsto en la Ley General de Servicios Eléctricos, resolvió una serie de divergencias presentadas por las empresas generadoras integrantes del CDEC-SIC, en relación con el cálculo de Potencia Firme al interior del mencionado organismo.

Que a la luz de las resoluciones emitidas por el mencionado Panel de Expertos con fecha 9 de diciembre de 2004, la Dirección de

Operaciones del CDEC-SIC, informó a las empresas generadoras del Sistema en el curso de esta semana, el resultado de las reliquidaciones de los balances de Potencia Firme correspondiente al período abril 2000 a marzo 2004, así como el resultado de dichas reliquidaciones para el período abril 2004 a noviembre 2004.

Que como resultado de las mencionadas reliquidaciones practicadas por el CDEC-SIC - y su consecuente pago - los Estados Financieros a nivel consolidado de Empresa Nacional de Electricidad S. A., serán impactados negativamente en una suma de \$ 14.522.772.161 por el período abril 2000 a marzo 2004 y en una suma de \$ 3.665.377.677 por el período abril 2004 noviembre 2004.

Empresa Nacional de Electricidad S. A. cree oportuno informar al mercado que, sin perjuicio que la compañía procederá a efectuar los pagos que resultan de dichas liquidaciones, ello no significa la aprobación de ellas. En efecto, Empresa Nacional de Electricidad S. A. se reserva el derecho de hacer efectivas todas las vías judiciales de impugnación a la luz de las garantías fundamentales que resguarda la Constitución Política del Estado y que fueron afectadas en los señalados dictámenes del Panel de Expertos y en la Resolución Ministerial N° 35 del Ministerio de Economía. A mayor abundamiento, y tal como se informó oportunamente al mercado, con fecha 28 de diciembre de 2004, Empresa Nacional de Electricidad S. A. interpuso Recurso de Nulidad de Derecho Público en contra de la Resolución Ministerial N° 35 del Ministerio de Economía, que abrió de manera

extemporánea y sin competencia para ello, las reliquidaciones de potencia entre las empresas generadoras del Sistema para el período 2000-2003.

En este mismo sentido, nos hacemos un deber informar al mercado que con fecha 20 de enero pasado, Empresa Nacional de Electricidad S. A., solicitó al CDEC-SIC se convocara a una reunión extraordinaria de Directorio, a los efectos de pronunciarse sobre la representación que la Dirección de Operaciones del CDEC-SIC realizó de los embalses Laja y Rapel en el cálculo de Potencia Firme, lo que probablemente originará una nueva divergencia para ser resuelta por el Panel de Expertos".

Los montos señalados en el hecho relevante precedente, han sido provisionados en los estados financieros de las Sociedades al 31 de diciembre de 2004.

En el período comprendido entre el 1° de enero de 2005 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se han producido otros hechos significativos que puedan afectar la presentación de los mismos.



JUAN CARLO WICZOREK C.  
Subgerente Contabilidad Chile



MARIO VALCARCE DURAN  
Gerente General

## HECHOS RELEVANTES CONSOLIDADOS

### ENERSIS S. A. (MATRIZ)

#### Aumento de capital en Cerj

La compañía informó los días 1º y 25 de marzo de 2004 acerca del grado de avance y de la conclusión del proceso de aumento de capital de la filial de distribución eléctrica en Brasil, Cerj, que se resume como sigue:

1. La filial brasilera de Enersis S. A., Companhia de Eletricidade do Rio de Janeiro S. A., ("CERJ"), ha realizado un aumento de capital, que se encuentra concluido, por la suma de R\$710.000.000 (aproximadamente US\$ 243 millones)-, mediante la emisión de 1.339.622.641.509 acciones ordinarias y nominativas de nueva emisión, a razón de R\$0,53 por cada lote de 1.000 acciones.
2. Que Enersis S. A., el día 27 de Febrero de 2004 y en el marco del plan de fortalecimiento financiero diseñado para su filial CERJ, suscribió a través de su filial instrumental Enersis Internacional un total de 1.335.849.056.604 acciones de nueva emisión de CERJ, correspondientes a la totalidad de la prorrata que en esta última sociedad ostenta el Grupo de Control (99,3% aproximado). Con tal objeto, Endesa España, Electricidade de Portugal y Chilectra S. A., integrantes de dicho Grupo de Control, previamente cedieron sus respectivos derechos preferentes a favor de Enersis S. A., la que así ha suscrito indirectamente tanto su prorrata originaria como las correspondientes a las mencionadas cesiones de derechos preferentes. Adicionalmente, Enersis S. A., actuando en la forma señalada, ha suscrito durante la oferta del remanente aquella porción del mencionado aumento de capital que no fue adquirida por los accionistas minoritarios de CERJ, esto es, un adicional de 3.771.390.630 acciones ordinarias nominativas. En consecuencia, Enersis S. A. ha suscrito, a través de su filial Enersis Internacional, un total de 1.339.620.447.234 nuevas acciones emitidas por CERJ.
3. Enersis S. A. ha pagado la totalidad de las acciones que suscritas, actuando en la forma señalada, por medio de la capitalización de diversos créditos que la misma ostenta indirectamente contra CERJ.
4. Que Enersis S. A., actuando en la forma señalada, transferirá a su filial Chilectra S. A., la que operará directamente o a través de su agencia y 10 filiales instrumentales, 760.255.861.477 acciones emitidas por CERJ, recientemente suscritas por

Enersis S. A. en el antes mencionado aumento de capital. Dicha transferencia se efectuara al precio de R\$0,53 por cada lote de 1.000 acciones de CERJ. Como consecuencia de la mencionada venta de acciones la propiedad de CERJ las participaciones quedan como sigue: Electricidade de Portugal 7,70%; Endesa España 10,71%; Enersis S. A. 35,13%, Chilectra S. A. 46,10% y otros 0,36%.

5. Que en virtud de la antes referida suscripción del aumento de capital de CERJ efectuada por Enersis S. A., y de la transferencia accionaria a favor de su filial Chilectra, se ha logrado una importante reducción en el nivel de endeudamiento de la filial CERJ, careciendo esta operación de efectos en resultado de Enersis S. A..

#### Registro de Bonos Internacionales en la Securities and Exchange Commission, SEC

1. En Noviembre de 2003, Enersis S. A., actuando a través de su Agencia en Islas Caimán (en adelante Enersis), colocó en los mercados estadounidense y europeo, bajo el amparo de las Reglas 144A y S, bonos no registrados ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América, destinados a inversionistas institucionales, por un monto total de US\$ 350.000.000.-, según se informó por hechos esenciales de fechas 26 de Noviembre 2003 y 12 de Diciembre de 2003. Posteriormente, dichos bonos fueron listados en la Bolsa de Valores de Luxemburgo.
2. De conformidad con lo previsto en el Offering Memorandum fechado Noviembre 19, 2003, Enersis ha obtenido con fecha 6 de Agosto de 2004, el registro ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América de una nueva emisión de bonos mediante la aprobación del documento denominado "F-4/A". Dicho registro permitirá ofrecer un canje, por un período único de a lo menos 20 días hábiles, a aquellos tenedores que así lo deseen de los bonos indicados en el numeral primero precedente por los nuevos bonos que se describen a continuación.
3. Los nuevos bonos serán emitidos también por Enersis, al igual que los indicados en el numeral primero precedente, corresponderán a un monto total de hasta US\$ 350.000.000, con vencimiento bullet el 15 de Enero de 2014 y a una tasa del 7,375% anual. Los nuevos bonos tendrán las mismas características financieras básicas que los bonos emitidos en

Noviembre de 2003, con la salvedad que su registro ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América otorgará a estos títulos de deuda un mayor potencial de liquidez, en beneficio de los tenedores de los mismos. Una vez concluido el período de canje de los antiguos bonos por los nuevos bonos, éstos serán emitidos por Enersis y listados en la Bolsa de Valores de Luxemburgo.

## Dividendos Provisorios

En la Sesión Ordinaria celebrada el día 28 de enero de 2004, el Directorio de Enersis S. A., acordó, por la unanimidad de sus miembros asistentes, no repartir en el mes de febrero del año 2004, dividendo provisorio con cargo a los resultados del mes de diciembre de 2003, conforme a la política vigente en la materia, por no reunirse las condiciones previstas para tal efecto en la mencionada política de dividendos de la compañía.

En la Sesión Ordinaria celebrada el día 28 de abril de 2004, el Directorio de Enersis S. A., acordó, por la unanimidad de sus miembros asistentes, no repartir en el mes de mayo del año 2004, dividendo provisorio con cargo a los resultados del mes de marzo de 2004, conforme a la política vigente en la materia, por no reunirse las condiciones previstas para tal efecto en la mencionada política de dividendos de la compañía.

En sesión celebrada el día 28 de julio de 2004, el Directorio de Enersis S. A. acordó, por la unanimidad de sus miembros asistentes, no repartir en el mes de agosto del año 2004, dividendo provisorio con cargo a los resultados al mes de junio de 2004, conforme a la política vigente en la materia, por no reunirse las condiciones previstas para tal efecto en la mencionada política de dividendos de la compañía.

En sesión celebrada el día 27 de octubre de 2004, el Directorio de Enersis S. A., acordó, por la unanimidad de sus miembros asistentes, no repartir en el mes de noviembre del año 2004, dividendo provisorio con cargo a los resultados del mes de septiembre de 2004, conforme a la política vigente en la materia, por no reunirse las condiciones previstas para tal efecto en la mencionada política de dividendos de la compañía.

## CHILECTRA S. A.

### 1. Política de Dividendos ejercicio 2004

La política de dividendos que el Directorio de Chilectra S. A. espera cumplir durante el ejercicio 2004, será la que sigue:

Distribuir en los meses de mayo, agosto y noviembre del año 2004 y en el mes de febrero de 2005 dividendos provisionales con cargo a las utilidades de 2004. En cada uno de dichos meses se repartirá el 85% de las utilidades provenientes de la operación normal de la compañía de los trimestres que finalizan en los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de dicho ejercicio. Para efectos del cálculo anterior, al 85% de la utilidad acumulada al trimestre se le descontarán los dividendos provisionales correspondientes al ejercicio 2004 ya distribuidos a la fecha del reparto.

Se entenderá por resultados provenientes de la operación normal, aquellas utilidades que la compañía obtenga en el ejercicio 2004, sin considerar las que provengan de los siguientes eventos:

1. Por los efectos contables que se produzcan como consecuencia de la valorización de los aportes que se hagan a empresas filiales.
2. Por los efectos contables que provengan del reconocimiento del sobreprecio en colocación de acciones propias por parte de filiales.
3. Por las utilidades generadas directa o indirectamente por las participaciones en sociedades coligadas constituidas tanto en el país como en el exterior.
4. Por las utilidades generadas por sociedades filiales constituidas en el exterior o por sociedades filiales en las cuales la participación de la compañía, directa o indirecta, sea inferior al 60% del capital de las mismas, como también por aquellas utilidades provenientes de la enajenación de activos.
5. Por el reconocimiento de los mayores y menores valores asociados a las inversiones.

En caso de ser la contribución total de estos eventos negativa, será considerada para efectos del cálculo de la utilidad a distribuir.

En consecuencia, el Directorio no repartirá dividendos provisionales con cargo a las utilidades que provengan de estos eventos, debiendo la Junta Ordinaria de Accionistas pronunciarse al respecto cuando apruebe el dividendo definitivo. Lo anterior, es la intención del Directorio de la compañía, por lo que su cumplimiento quedará condicionado a las utilidades que realmente se obtengan, así como también a los resultados que señalen las proyecciones que periódicamente hace la sociedad, o la existencia de determinadas condiciones.

Respecto de la política de dividendos definitivos, es propósito del Directorio que los dividendos totales a repartir con cargo

al ejercicio sean como mínimo los dividendos provisionales ya distribuidos, o los mínimos establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas, cualquiera de ambos que fuese mayor.

## 2. Política de Inversión y Financiamiento año 2004

El Directorio acordó establecer la siguiente Política de Inversión y Financiamiento para el año 2004:

### 2.1 Inversiones

La compañía efectuará inversiones, según lo autoricen sus estatutos, en áreas relacionadas a obras de expansión de capacidad de suministro asociadas a la demanda de energía eléctrica, en aportes a sus filiales o coligadas y en aportes para inversión o formación de empresas filiales o coligadas, cuyo giro sea afín, relacionado o vinculado a la energía en cualquiera de sus formas, al suministro de servicios públicos o que tengan como insumo principal la energía.

Las inversiones relacionadas con la expansión de la compañía serán las necesarias para satisfacer en forma óptima la demanda eléctrica proveniente de su área de concesión. En cuanto a las inversiones en sus empresas relacionadas de servicio público, serán las necesarias para que estas filiales o coligadas puedan cumplir con su objeto social y ejercer su función de concesionarias. En lo que se refiere a las inversiones en empresas filiales o coligadas, se invertirá en proyectos que maximicen el valor de la compañía, considerando el grado de riesgo asociado a dichas inversiones y conforme a los estatutos de la compañía.

Para el control de las inversiones y de acuerdo a lo que establece el objeto social de la Sociedad, se propondrá en las Juntas de Accionistas de las sociedades anónimas filiales y coligadas, la designación de directores que representen a la Sociedad, debiendo provenir estas personas preferentemente del directorio o de los ejecutivos, tanto de la Sociedad como de otras empresas relacionadas. Además, se establecerá en las filiales las políticas de inversiones, financiamiento y comerciales, así como los sistemas y criterios contables a que éstas deberán ceñirse y se supervisará la gestión de las empresas filiales o coligadas.

### 2.2 Financiamiento

Los recursos necesarios para el proceso de expansión nacional e internacional de la compañía, además de los recursos que genera la operación de la empresa, se obtienen según planes especiales para su financiamiento. Entre éstos se consideran como alternativas,

conforme a las necesidades, la emisión de acciones, créditos de proveedores, créditos bancarios y sindicados, agencias de créditos multinacionales, bonos simples o convertibles y otros. Asimismo, los recursos se podrán obtener de inversionistas nacionales y extranjeros y otros.

## JUNTA DE ACCIONISTAS

### Junta Ordinaria de Accionistas

El día 25 de marzo de 2004 se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas, en la que se tomaron principalmente los siguientes acuerdos:

1. Aprobación de la Memoria, Balance, Estados Financieros e informe de los Auditores Externos correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2003.
2. Aprobación y distribución de utilidades e información sobre la política de dividendos para el ejercicio 2004.
3. Fijación de las remuneraciones del Directorio.
4. Fijación de la remuneración del Comité de Directores y determinación de su presupuesto.
5. Designación de Auditores Externos.

### Junta Extraordinaria de Accionistas

El día 25 de marzo de 2004 se celebró la Junta Extraordinaria de Accionistas, en la que se tomó el acuerdo en relación con la modificación del artículo 4º de los estatutos sociales, relativo al objeto social, agregando la letra f) a dicho artículo, la que indica lo siguiente: "f) Realizar en forma directa o a través de otras Empresas, la compra, venta, importación, exportación, elaboración o producción, comercialización y distribución, por cuenta propia o ajena, de toda clase de mercaderías que digan relación con la energía, el hogar, deportes, esparcimiento o la computación".

## DIVIDENDOS

1. El Directorio de la compañía, en Sesión de fecha 28 de enero de 2004, acordó distribuir a partir del 26 de febrero de 2004

- un dividendo provisorio de \$33,92 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2003.
2. En Junta Ordinaria de Accionistas de Chilectra S. A., celebrada el 25 de marzo de 2004, se acordó no repartir a los señores accionistas un dividendo definitivo.
  3. El Directorio de la compañía, en sesión de fecha 27 de abril de 2004, acordó distribuir a partir del 27 de mayo de 2004 un dividendo provisional de \$11,00 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2004.
  4. El Directorio de la compañía, en sesión de fecha 27 de julio de 2004, acordó distribuir a partir del 26 de agosto de 2004 un dividendo provisional de \$10,00 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2004.
  5. El Directorio de la compañía, en sesión de fecha 26 de octubre de 2004, acordó distribuir a partir del 25 de noviembre de 2004 un dividendo provisional de \$40,00 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2004.

#### COMPRA DE ACCIONES DE CERJ

En Sesión N°3/2004 Ordinaria celebrada el día 25 de marzo de 2004, el Directorio de Chilectra S. A. aprobó comprar en forma directa o a través de su Agencia o algún vehículo inversor a Enersis S. A., actuando esta última directamente, o a través de su Agencia ubicada en Islas Cayman, o algún vehículo inversor, 760.255.861.477 acciones de la compañía brasilera CERJ, por un valor de R\$0,53 por lote de mil acciones.

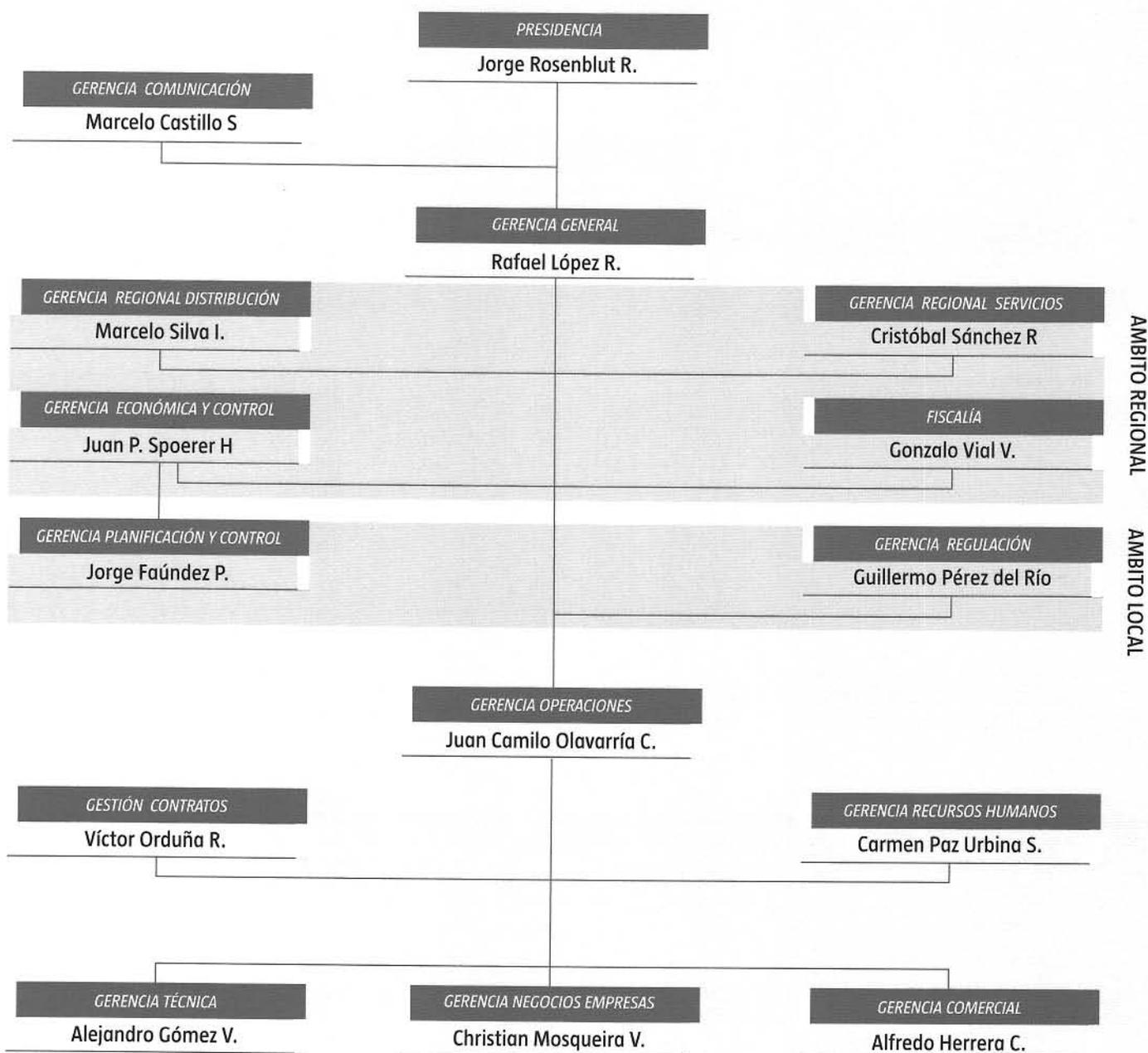
## ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

1. En Sesión N°1/2004 Ordinaria celebrada el día 28 de enero de 2004, el Directorio de Chilectra S. A. aprobó la nueva estructura organizacional de la compañía.

Entre los cambios más relevantes, cabe destacar la creación de una Gerencia Técnica a cargo de Alejandro Gómez Vidal. Por otra

parte, como Gerente Comercial se nombró a Alfredo Herrera Carrasco y como Gerente de Negocios Empresas a Christian Mosqueira Vargas. El Directorio, a su vez, aceptó las renunciaciones de Rolando Hechenleitner Kaschel -Gerente de Distribución- y Edgardo González Garlick - Gerente de Negocios Empresas -.

Dicha estructura quedó conformada de la siguiente forma:

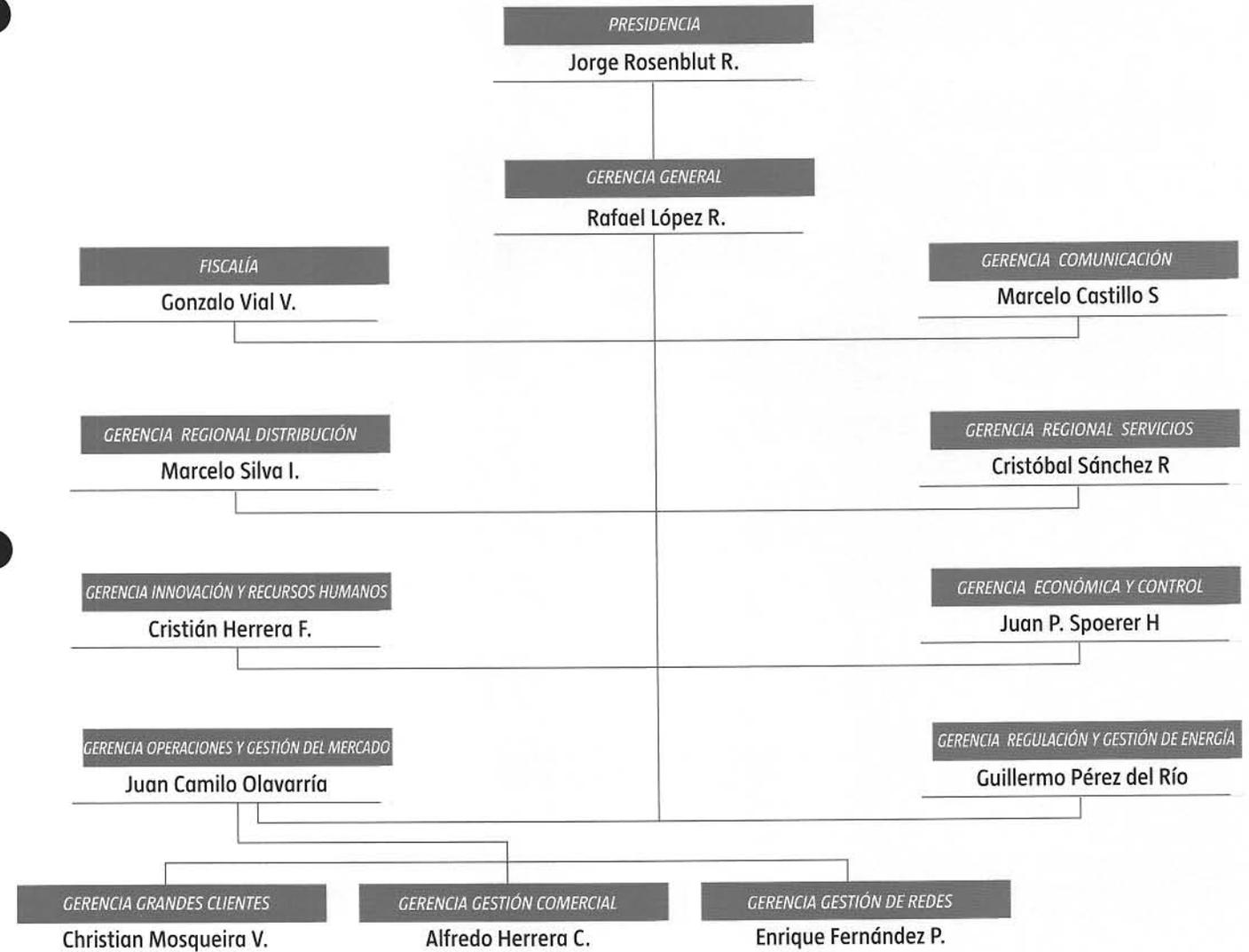


2. En Sesión N°11/2004 Ordinaria celebrada el día 23 de noviembre de 2004, el Directorio de Chilectra S. A. aprobó la nueva estructura organizacional de la compañía.

Entre los cambios más relevantes, cabe destacar el nombramiento de Cristián Herrera Fernández en la Gerencia de Innovación y Recursos Humanos (antes Gerencia de Recursos

Humanos), y de Enrique Fernández Pérez en la Gerencia Gestión de Redes (antes Gerencia Técnica). El Directorio, a su vez aceptó las renunciaciones de Alejandro Gómez Vidal -Gerente Técnico-, Carmen Paz Urbina Sateler -Gerente de Recursos Humanos- y Jorge Faúndez Padilla -Gerente de Planificación y Control-.

Dicha estructura quedó conformada de la siguiente forma:



## OTROS

Con fecha 28 de enero de 2004 el Directorio de Chilectra S. A. en su Sesión N°1/2004 Ordinaria acordó convocar a Juntas Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas a realizarse el día 25 de marzo de 2004.

Con fecha 09 de marzo de 2004 ha sido publicado en el Diario "El Mercurio" de Santiago el primer aviso a dichas Juntas. La publicación del segundo y tercer aviso se efectuaron los días 15 y 18 de marzo de 2004, respectivamente, en el mismo Diario antes señalado.

Con fecha 09 de marzo de 2004 han sido enviadas las citaciones a los señores accionistas de la compañía, indicando la realización de estas Juntas y sus respectivos temas a tratar.

Se ha enviado con fecha 09 de marzo de 2004 la Memoria correspondiente al año 2003 a los señores accionistas y a las Bolsas de Valores.

Con fecha 09 de marzo de 2004 en el periódico "Diario Financiero" han sido publicados los Estados Financieros de la compañía.

## ENDESA S. A. (MATRIZ)

- Con fecha 4 de Febrero de 2004, se informa como un hecho esencial, que con esta fecha Empresa Nacional de Electricidad S. A., actuando a través de su Agencia, y Citibank N.A. actuando a través de su International Banking Facility, Caja Madrid, Caja Madrid Miami Agency, The Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd., Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S. A. (BBVA) y el Banco Santander Central Hispano, han suscrito un crédito sindicado por US\$ 250.000.000 a 3,5 años plazo con amortización al vencimiento y un Spread sobre Libor del 1,15%. Esto permitirá a la compañía un ahorro en gastos financieros de aproximadamente US\$ 5.000.000 (cinco millones de dólares de los Estados Unidos de América) por año.

Los recursos obtenidos de este crédito serán íntegramente utilizados para el refinamiento del remanente del crédito sindicado suscrito por la compañía en mayo de 2003. De esta forma, la compañía libera las garantías personales otorgadas por Empresa Eléctrica Pangué S. A., Empresa

Eléctrica Pehuenche S. A. y compañía Eléctrica Tarapacá S. A. asociadas al crédito anterior, así como las restricciones de endeudamiento e inversión.

Este refinamiento es parte de una nueva etapa en la cual la compañía busca optimizar su coste financiero y mejorar su perfil de vencimientos, luego de la exitosa ejecución del Plan de Fortalecimiento Financiero del año 2003.

- Con fecha 27 de Febrero de 2004, se informa como un hecho relevante que el Directorio de la compañía en sesión ordinaria celebrada el día de ayer, acordó en cumplimiento de la política de dividendos correspondiente al ejercicio 2003, el proponer a la junta ordinaria de accionistas de Endesa, a celebrarse el día 26 de Marzo de 2004, el reparto de un dividendo definitivo ascendente a la cantidad de \$2,30 (dos pesos y treinta centavos) por acción, el cual, de ser aprobado por la referida junta, será pagado a contar del día 5 de Abril de 2004.
- Con fecha 26 de Marzo de 2004, se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas la cual tuvo por objeto conocer y pronunciarse sobre las siguientes materias:
  - Aprobación de la Memoria, Balance, Estados Financieros, Informe de los Auditores Externos e Inspectores de Cuentas correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2003;
  - Distribución de Utilidades y reparto de dividendos;
  - Exposición respecto de la política de dividendos de la sociedad e información sobre los procedimientos a ser utilizados en la distribución de dividendos;
  - Política de inversiones y financiamiento propuesta por el directorio;
  - Elección del directorio de la sociedad;
  - Fijación de la remuneración del directorio;
  - Fijación de la remuneración del Comité de Directores y determinación de su presupuesto;
  - Informe del Comité de Directores;
  - Designación de Auditores Externos;
  - Elección de dos Inspectores de Cuentas Titulares y dos suplentes y determinación de su remuneración;

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:

Jaime Bauzá Bauzá

Ignacio Blanco Fernández

Enrique García Alvarez

Antonio Pareja Molina

Luis Rivera Novo

Andrés Regué Godall

Carlos Torres Vila

Antonio Tuset Jorrat

Leonidas Vial Echeverría

En sesión extraordinaria de directorio, celebrada con la misma fecha, el directorio acordó designar como Presidente del Directorio y de la sociedad al señor Luis Rivera Novo y como Vicepresidente al señor Antonio Pareja Molina.

En la misma sesión, se acordó designar como miembros del Comité de Directores a los señores Luis Rivera Novo, Jaime Bauzá Bauzá y Antonio Tuset Jorrat.

## PEHUENCHE S. A.

- Con fecha 25 de Marzo de 2004, se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, en la cual se aprobó el Balance General correspondiente al ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2003.

En esa oportunidad la Junta aprobó la proposición del Directorio de la Sociedad de pagar un dividendo definitivo del ejercicio 2003, que representa un dividendo total a pagar de \$28,856119 por acción, dicho dividendo se pagará a partir del día 14 de Abril de 2004.

- Con fecha 29 de Junio de 2004, se informa que el Directorio de la compañía en su sesión celebrada el día 24 de Junio de 2004, acordó distribuir a los accionistas de conformidad a lo dispuesto en la política de dividendos informada a la Junta Ordinaria de

Accionistas, el primer dividendo provisorio correspondiente al ejercicio 2004 ascendente a \$9,042979 por acción, el cual se pagará a partir del día 26 de Julio de 2004.

- Con fecha 8 de Octubre Pehuenche S. A. comunicó a la SVS lo siguiente: "En el curso de la presente semana determinadas empresas integrantes del CDEC-SIC, han procedido a enviar facturas de cobro a la compañía basadas en cálculos efectuados por la Dirección de Operaciones del CDEC-SIC, en circunstancias que el Directorio del mencionado organismo, en Sesión N° EX - 9.2 - 2004, de fecha 4 de Octubre del presente año, adoptó un acuerdo de mayoría consistente en solicitar al Sr. Ministro de Economía, Fomento y Reconstrucción, la aclaración de puntos dudosos contenidos en las Resoluciones Ministeriales Exentas Número 17 y Número 35, de fechas 14 de abril y 15 de junio de 2004, respectivamente. Lo anterior, teniendo en consideración que existen errores manifiestos en el cálculo practicado por la mencionada Dirección de Operaciones, al aplicar el Dictamen Número 1 del Panel de Expertos, que aumentó de 5 a 8 horas, aquellas consideradas como las de mayor probabilidad de pérdida de carga del sistema, incluyendo equivocadamente en dicho cálculo, los días sábados, domingos y festivos, lo que es manifiestamente contrario a lo señalado en el referido dictamen. Los cálculos, así efectuados con tales errores manifiestos, y que hemos objetado, ascenderían a un pago por parte de la compañía, para el período 2000 - 2003 de \$21.702.042.530.-

En circunstancias que el Directorio del CDEC-SIC está a la espera de la aclaración indicada, algunas empresas procedieron a enviar facturas de cobro, basándose en un cálculo manifiestamente erróneo y que adicionalmente a la inclusión ya señalada respecto de días no considerados por el dictamen N° 1 del Panel de Expertos, contiene errores manifiestos tales como el no haber aplicado el acuerdo Unánime de Directorio que definió en cinco horas del período de punta del sistema, al menos hasta el 27 de Julio de 2004, fecha en la cual se produjo la divergencia que fue resuelta por el Panel de Expertos. Adicionalmente, están presente errores tales como el tratamiento de las cotas y energías iniciales de embalses, la potencia máximo de la central Pehuenche y otros que han sido planteados por otros generadores.

Las facturas han sido objetadas por la compañía basándose en las disposiciones legales vigentes.

Frente a lo anterior, corresponde que el Directorio del CDEC-SIC se pronuncie sobre los cálculos, y para el evento que no se logre un acuerdo sobre el particular en dicho Directorio, ésta materia deberá ser resuelta por el Panel de Expertos por

la vía de pronunciarse respecto de las divergencias que se produzcan.

Considerando la publicidad que la prensa del día de hoy le ha otorgado a este tema, aún no concluido, es que la compañía ha considerado oportuno dar a conocer su posición sobre esta materia, por cuanto no tenemos dudas acerca de lo erróneo de estos cálculos, que consideramos preliminares, y porque confiamos en que, tanto por la vía de la aclaración que pueda hacer la autoridad, como por lo que determine el Panel de Expertos, pronunciándose sobre las divergencias que de seguro llegarán a su conocimiento, se podrá tener un escenario más cierto, basado en cálculos más realistas y coherentes con los dictámenes y resoluciones emitidas sobre la materia.

La compañía informará oportunamente al mercado respecto del desarrollo de este proceso aún no concluido”.

- El Directorio de la compañía, en su sesión extraordinaria celebrada el día 14 de Octubre de 2004, acordó distribuir a los accionistas el segundo dividendo provisorio de conformidad a lo dispuesto en la política de dividendos informada a la Junta Ordinaria de Accionistas, dicho dividendo provisorio ascendió a \$18,444,998 por acción, y se pagó a partir del día 28 de Octubre de 2004.
- Con fecha 30 de Diciembre Pehuenche S.A. comunicó a la SVS lo siguiente: “El Directorio de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A., en su sesión del día de hoy, ha resuelto por la unanimidad de sus miembros asistentes, modificar la Política de Dividendos informada a la Junta Ordinaria de Accionistas de la compañía, celebrada con fecha 25 de Marzo del presente año, en lo que se refiere al tercer dividendo provisorio. En efecto, de conformidad a lo dispuesto en la referida Política de Dividendos, el pago del tercer dividendo provisorio considera la distribución de hasta el 70% de las utilidades líquidas realizadas del período enero – noviembre de 2004, según lo muestren los estados financieros al 30 de noviembre de 2004 menos el monto del primer y segundo dividendo provisorio, pagadero en enero de 2005.

La decisión adoptada por el Directorio de la compañía, ha tenido en especial consideración el hecho que hasta la fecha se desconoce el resultado de la reliquidación que debe practicar la Dirección de Operaciones del CDEC-SIC, de los cálculos sobre transferencias de potencia de punta entre los integrantes de dicho organismo, a la luz de los recientes dictámenes emitidos

sobre la materia por el Panel de Expertos, y el consiguiente impacto en los resultados de Pehuenche S.A., por lo que la prudencia y responsabilidad del Directorio de la compañía, ha estimado oportuno distribuir el 40% de las utilidades líquidas realizadas del período enero – noviembre de 2004, según lo muestren los estados financieros al 30 de noviembre de 2004 menos el monto del primer y segundo dividendo provisorio, pagadero el 25 de enero de 2005. Lo anterior significa distribuir un dividendo provisorio de \$1,885,136 por acción a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas de la compañía el quinto día hábil anterior a la fecha establecida para su solución.

Todo lo anterior es sin perjuicio del dividendo definitivo respecto del cual deberá pronunciarse la Junta Ordinaria de Accionistas de la compañía a celebrarse durante el primer cuatrimestre del año 2005.

# ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

## RESUMEN ECONÓMICO-FINANCIERO

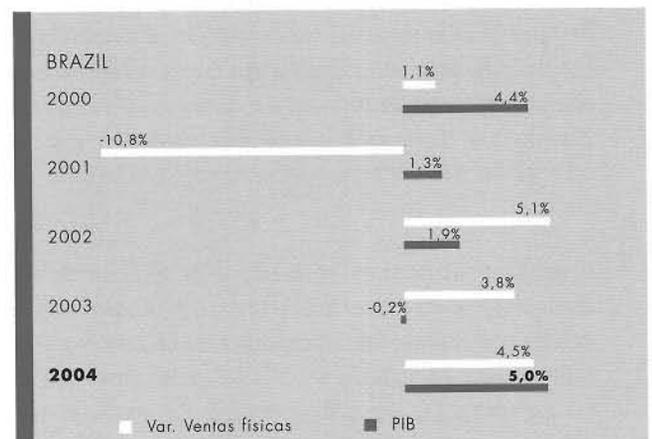
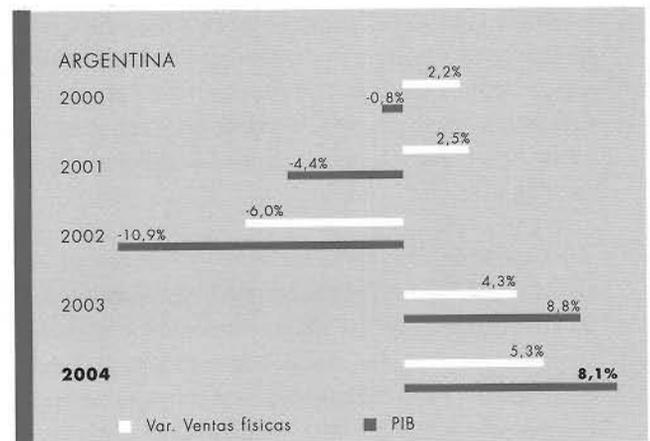
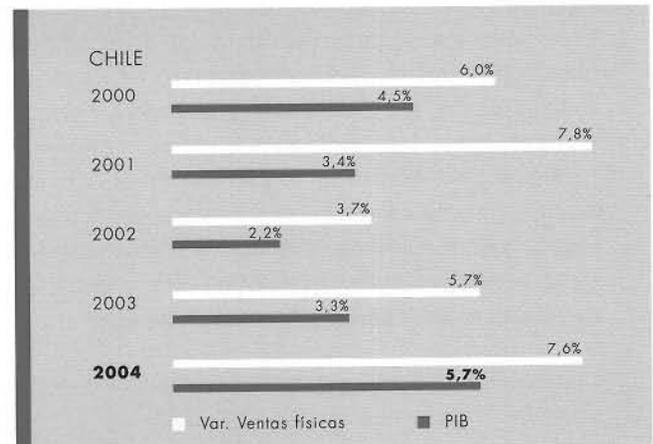
El Resultado Neto, al 31 de diciembre de 2004, registró una utilidad de \$44.308 millones, cifra que se compara muy favorablemente con las utilidades por \$12.780 millones reportadas al cierre del año 2003. Este resultado, 246,7% superior al del año anterior, se explica, en lo fundamental, por un 12,0% de mayores ingresos de explotación, lo que implicó un 15% de mejor resultado operacional, como también por un 20,9% de mejor resultado no operacional.

El Resultado Operacional, alcanzó los \$634.202 millones, cifra superior en \$84.704 millones a la reportada en diciembre de 2003. Si, además de las razones propias del negocio, descontamos el efecto revaluación del peso chileno habida entre ambos períodos (6,1%), el aumento del resultado operacional habría alcanzado 22,1%.

Es importante destacar el mejor desempeño en la actividad primaria de nuestro negocio.

En efecto, el crecimiento del 12,0% de los ingresos de explotación, confirma el sostenido crecimiento de demanda por energía asociada a un ambiente de recuperación económica más cierto en la mayoría de los países en que opera el Grupo Enersis.

Al respecto, cabe recordar que una de las bondades del negocio eléctrico es su elasticidad positiva al crecimiento económico, circunstancia que se ha ratificado a lo largo de los últimos años, en la mayoría de nuestras áreas de concesión, tal como se aprecia en cuadro siguiente.



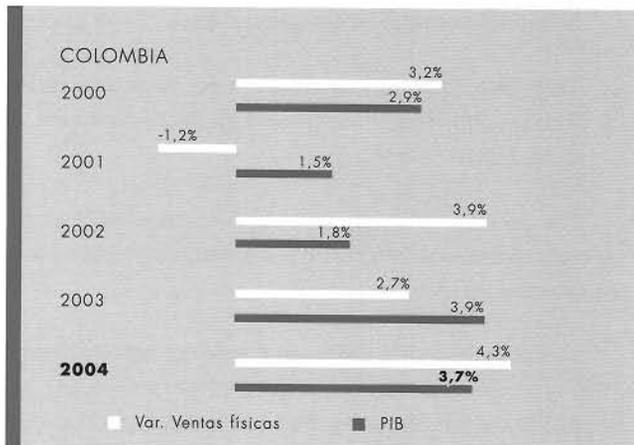
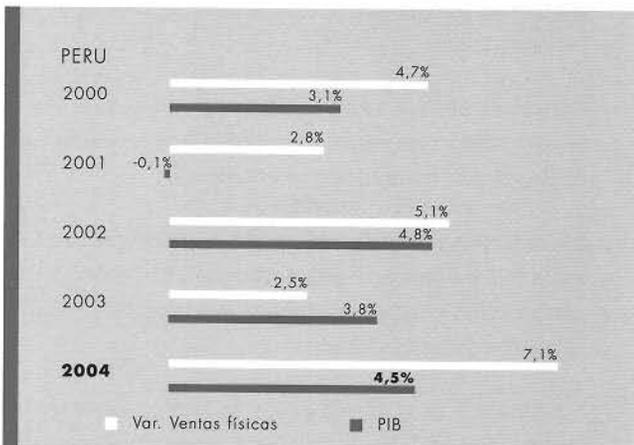
Algunas de las razones que contribuyeron a este mejor desempeño, fueron:

- Incorporación comercial de la central Ralco al Sistema Interconectado Central, en Chile, aportando una potencia máxima de 690 MW.
- Reajuste del precio nudo, a partir de mayo, incorporando el mayor costo de la generación térmica debido a las restricciones del gas. Posteriormente, en el proceso de fijación correspondiente al período noviembre 2004-abril 2005, se recogió la modificación al plan de obras, la que incluyó tecnologías alternativas al gas natural.
- Exitoso término de las disputas comerciales contractuales de la filial de Endesa Chile en Brasil, Cachoeira Dourada, discrepancia que esta última mantenía con su principal cliente, la compañía distribuidora del estado de Goiás, CELG.
- Adecuaciones tarifarias en Argentina, iniciadas en el mes de febrero con un primer ajuste al precio estacional para grandes usuarios y clientes comerciales y un segundo reajuste en noviembre, continuando en mayo y diciembre respectivamente, con el traspaso del nuevo precio del gas natural a los costos variables de generación reconocidos por el regulador. Lo anterior incrementó el precio spot.
- Aumento de tarifas de generación de energía en Perú para el período noviembre 2004-abril 2005, la cual muestra un aumento del 19% en el precio monómico en dólares respecto a la fijación tarifaria de mayo de 2004.
- Récord histórico de producción diaria de Endesa Chile en América Latina, alcanzando 204.115 MWh (noviembre), 13% mayor que el récord diario de años anteriores.

Los ingresos de explotación consolidados del año 2004 de Endesa Chile aumentaron 9,5% respecto al año 2003, alcanzando \$1.032.662 millones en el año 2004. Las ventas físicas de energía eléctrica crecieron 5,5%, y el precio promedio de las ventas eléctricas también registra un alza.

En Chile, el resultado operacional representó un 41% del resultado operacional consolidado total de Endesa Chile.

En Argentina, el resultado operacional alcanzó \$34.379 millones, lo que representa un 9% del resultado operacional total de Endesa Chile en el período. La operación en Argentina presenta un significativo 30% de aumento en los ingresos, como consecuencia del



Las principales consideraciones que ayudan a explicar el mejor resultado, por línea de negocios, son las siguientes :

### Negocio de Generación

Considerando que nuestro negocio de generación es conducido principalmente a través de nuestra filial Endesa Chile, las cifras que se comentan a continuación, corresponden a los resultados consolidados de dicha compañía.

El resultado antes de impuestos e interés minoritario de nuestra filial Endesa Chile, creció 24,7% respecto al año 2003. Lo anterior, producto tanto de un mejor resultado operacional, como no operacional.

importante aumento de la generación y de la demanda por energía eléctrica.

La actividad operacional en Brasil de la filial Cachoeira Dourada representa un 4% del resultado operacional consolidado de Endesa Chile. Como se mencionó anteriormente, el resultado operacional de la filial brasileña Cachoeira Dourada reflejó los términos alcanzados en el cierre de la disputa contractual que mantenía con CELG. Asimismo, la generación física de dicha filial aumentó 8% impulsada por una creciente demanda y la favorable hidrología.

El resultado operacional proveniente de Colombia, contribuyó con 32% del resultado operacional total de Endesa Chile. Los ingresos por ventas de energía en Colombia aumentaron en un 18%, como consecuencia de la mayor demanda en el mercado colombiano, así como por una buena hidrología.

Por su parte, el resultado operacional proveniente del Perú representó 14% de los resultados operacionales totales de Endesa Chile. Los ingresos registraron un aumento de 8% en el año. Aunque las ventas físicas fueron inferiores a las del año 2003 debido a la baja hidrología en la zona, el aumento en el nivel de precios, derivado del aumento del precio internacional de los combustibles, permitió compensar la disminución de las ventas físicas.

En cuanto a los resultados no operacionales de Endesa Chile, éstos mejoraron 10%. En este contexto, los menores gastos financieros y mayores ingresos por diferencias de cambio y corrección monetaria fueron contrarrestados por mayores otros egresos no operacionales como consecuencia de las reliquidaciones del pago de potencia en Chile.

Los impuestos registraron un aumento relacionado con un mayor gasto por impuesto a la renta, así como por un alza en los impuestos diferidos. El mayor gasto en impuestos diferidos se registró principalmente en Argentina como consecuencia del efecto de la significativa devaluación efectuada como parte del Plan de Emergencia.

## Negocio de Distribución

Esta importante línea de negocios, aumentó su resultado operacional en 35%, desde \$193.878 millones a \$261.414 millones, en concordancia con el paso de reactivación de la demanda por energía experimentada en la mayoría de nuestras áreas de concesión.

En efecto, las ventas físicas de energía —en distribución— agregadas del Grupo Enersis, aumentaron 5,5%, ó 2.737 GWh, lo que equivale a, aproximadamente, un 65% de las ventas totales de un año de una filial como Edelnor.

Por filial, las ventas crecieron como sigue :

- Chilectra en Santiago, 7,6%, crecimiento que sigue la correlación "típica" de períodos positivos en que la demanda por electricidad se ubica en torno a dos puntos porcentuales por sobre la variación del PGB.
- Edesur, en Buenos Aires, 5,3%, variación que refleja la recuperación en los niveles de actividad de algunos sectores de consumo, como el comercial y residencial.
- Edelnor, en la ciudad de Lima, registró un aumento de 7,1% en las ventas físicas y consistente, también, con el dinamismo mostrado por la actividad económica del país, en particular en nuestra área de concesión.
- Cerj (Ampla), en el estado de Río de Janeiro, presentó un crecimiento del 4,8% de las ventas, en tanto que nuestra segunda filial de distribución, Coelce, que opera en la ciudad de Fortaleza, registró un aumento del 4%.
- Finalmente, Codensa, que sirve la ciudad de Bogotá, no fue la excepción y también mostró un 4,3% de crecimiento de las ventas físicas.

Este crecimiento es una condición de la mayor importancia en la evaluación de nuestro negocio principal, sus proyecciones y expectativas, en el corto, como mediano plazo.

Siempre en el ámbito operacional, cabe destacar el aumento de 4,2% en el número de clientes, los que pasaron desde 10.442.299 a 10.885.721 clientes, lo que significa contar con 443.422 nuevos clientes. Este es un aspecto de particular importancia cuando la demanda está creciendo a las tasas actuales.

Asimismo, otro elemento importante en el campo operacional, corresponde a la productividad laboral en distribución, que mejoró un significativo 6,4%, pasando de 1.429 clientes por empleado a 1.521 clientes por empleado.

Las pérdidas de energía (agregadas de todas las compañías), que constituye otra variable clave en el negocio de distribución, disminuyeron levemente desde 12,2% a 11,9%, variación que se explica, principalmente, por la disminución que éstas experimentaron en Chilectra, Cerj (Ampla) y Codensa. Al respecto, es destacable la disminución de las pérdidas en nuestra filial brasileña Cerj, las que cayeron desde 23,6% a 22,8%, en línea con nuestras expectativas respecto del fuerte esfuerzo técnico y comercial que se está realizando para mejorar este índice. Esta disminución confirma el paso de reducción ya observado al mes de septiembre recién pasado.

Los \$290.474 millones de mayores Ingresos de Explotación, fueron parcialmente compensados por un aumento de \$202.876 millones en los Costos de Explotación. Las importantes variaciones mencionadas, de efecto neto final positivo para la compañía, tuvieron su explicación en los mayores niveles de actividad operativa y comercial. Por otra parte, los Gastos de Administración y Ventas aumentaron en 1,7%.

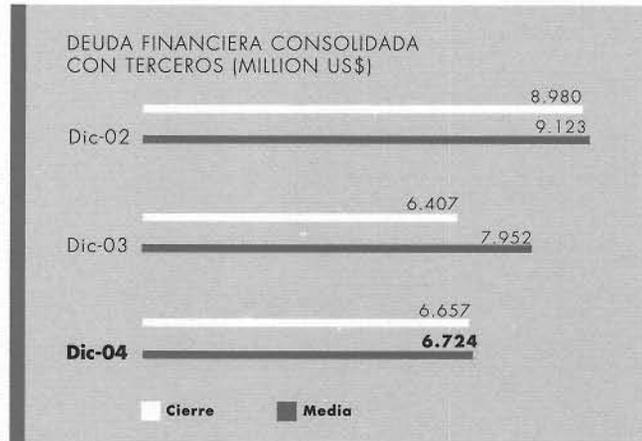
## Resultado No Operacional

Al igual que al cierre del tercer trimestre, Enersis consiguió mejorar su Resultado Financiero Neto, esta vez en \$75.523 millones producto, principalmente, de la fuerte reducción de deuda media en la compañía. Al efecto, cabe recordar que la compañía refinanció créditos durante el año 2004 a un spread equivalente a un décimo del que pagó durante el año 2003. Esta circunstancia, como se señaló anteriormente, le ha permitido a Enersis alcanzar niveles de costo compatibles con compañías internacionales proveedoras de servicios eléctricos calificadas en nivel A e, incluso, superior.

En el cuadro siguiente, se aprecia el estado de la clasificación internacional de Enersis, al 31 de diciembre:

GRADO DE INVERSIÓN	STANDARD & POOR'S	FITCH	MOODY'S
Calidad Máxima	AAA	AAA	Aaa
Grado Alto	AA+	AA+	Aa1
Muy Fuerte	AA	AA	Aa2
Fuerte	AA-	AA-	Aa3
<hr/>			
Grado Medio Alto	A+	A+	A1
Fuerte	A	A	A2
	A-	A-	A3
<hr/>			
Grado Medio	BBB+	BBB+	Baa1
Adecuado	BBB	BBB	Baa2
	BBB- / Estable	BBB- / Estable	Baa3
<hr/>			
GRADO DE NO INVERSIÓN			
Elementos Especulativos	BB+	BB+	Ba1
Incertidumbre Mayor	BB	BB	Ba2 / Positiva
	BB-	BB-	Ba3
<hr/>			
No Deseable	B+	B+	B1
Sin habilidad para cumplir obligaciones	B	B	B2
	B-	B-	B3

Los refinanciamientos antes comentados le permiten a Enersis disponer hoy de una curva de vencimientos más alineada con la realidad de generación de caja del grupo, circunstancia muy valorada por la comunidad financiera. A continuación se presenta un gráfico con la evolución de la deuda financiera consolidada media y a cada cierre de los últimos tres años del grupo Enersis.



La utilidad neta de las inversiones en empresas relacionadas no estuvo ajeno a este paso de recuperación y mejoró en 73,5%, aumentando en \$13.192 millones, según se detalla en el cuerpo del análisis razonado.

Los otros ingresos y egresos fuera de la explotación netos, registran un mayor gasto de \$16.891 millones, que se desglosa según análisis que se detalla más adelante.

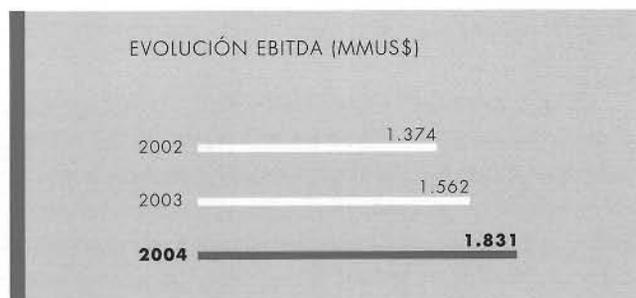
La combinación de un mejor resultado operacional y también no operacional, tuvieron como consecuencia un extraordinario crecimiento de 219,1% sobre el Resultado Antes de Impuesto, equivalente a \$182.332 millones.

Esta importante variación positiva, sin embargo, fue compensada por un fuerte crecimiento de \$94.631 millones en la línea Impuesto a la Renta, por sobre la cifra contabilizada por este concepto a diciembre de 2003, incremento que se explica en las páginas siguientes.

## Información de Mercado

Después de los fuertes ajustes realizados a lo largo del año 2003 para mejorar la situación financiera y fortalecer la condición patrimonial de Enersis, el año 2004 constituyó, como se esperaba, una etapa de consolidación de la compañía.

Una de las mejores muestras de la recuperación de índices clave en el ámbito financiero corresponde a la evolución del EBITDA de Enersis. En el cuadro siguiente se puede observar el fuerte crecimiento experimentado por este concepto, circunstancia que el mercado normalmente considera en el análisis de la empresa.

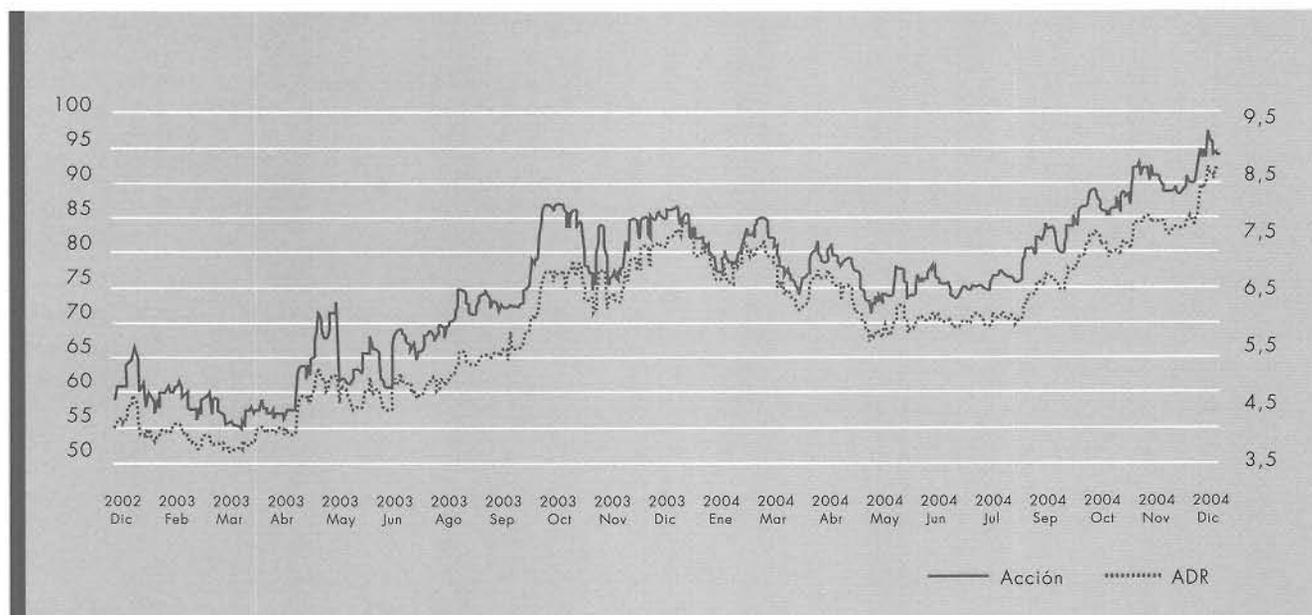


Así, la percepción de riesgo mejoró ostensiblemente, circunstancia que fue debidamente recogida por las Agencias Internacionales Clasificadoras de Riesgo.

La mejoría del rating no hizo sino ratificar la opinión de un mercado bursátil y financiero que empujó al alza el valor de la acción, al tiempo que los spreads por riesgo disminuían considerablemente,

tanto en el costo del endeudamiento bancario, como en el premio por riesgo exigido a los bonos emitidos por la compañía.

Por ejemplo, en el cuadro de abajo, se puede apreciar la recuperación en el precio de la acción a lo largo del año 2004, valor que estuvo apoyado en una fuerte liquidez, como ya es habitual tanto en las acciones, como en los ADR's de Enersis.

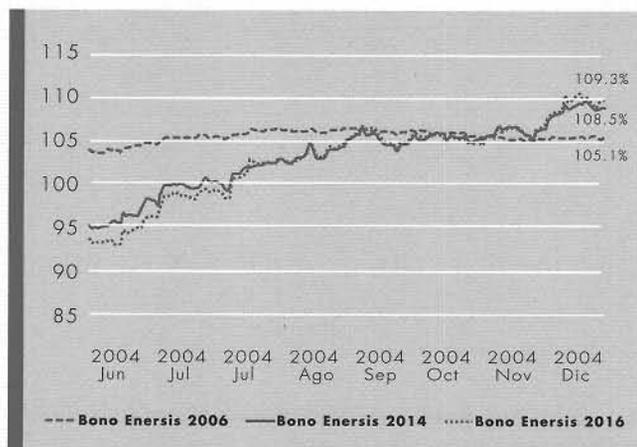


La mayor liquidez antes señalada, explica también que sean nuestros títulos los que presentan la mayor sensibilidad a las decisiones de los inversionistas ante las condiciones económicas o de mercado. Así, por ejemplo, es razonable estimar que cuando los inversionistas perciben eventos positivos que los motivan a aumentar su exposición regional o local, demandan posiciones de aquellos títulos de mayor liquidez.

Al 31 de diciembre, la acción finalizó en \$93,66 lo que significa un aumento en valor de 8,91% respecto de la misma fecha del año anterior. Por otra parte, el precio del ADR alcanzó los US\$8,51, un incremento del 15,63%.

La mejor percepción del riesgo de la compañía, se apreció de manera muy concreta en el menor costo financiero al que accedió Enersis al momento de renegociar su deuda. Así, por ejemplo, en el mes de Noviembre, se refinanció deuda a un costo de Libor + 37,5 puntos base, misma que había sido contratada durante el año 2003 a un costo de Libor + 350 puntos base. Lo anterior, supone un spread aproximadamente un décimo del inicial.

Asimismo, en el cuadro que se muestra a continuación, nos indica que el riesgo percibido por los tenedores de bonos, también ha mejorado. Lo anterior revela la confianza de los tenedores de deuda acerca de la capacidad de Enersis para pagar, en tiempo y forma, los compromisos financieros contraídos.



El detalle de las variaciones de las cuentas de resultado y balance antes descritas, así como un mayor análisis de la evolución de los negocios principales, se encuentra en las páginas siguientes, en el Análisis comparado de los Estados Financieros, de las distintas partidas del Estado de Resultados, del Balance General y Principales Flujos de Efectivo, comparado con la información correspondiente al 31 de diciembre del año 2003.

## MERCADO EN QUE PARTICIPA LA EMPRESA

Las actividades empresariales de Enersis se desarrollan a través de sociedades filiales que operan los distintos negocios en los países en que la compañía tiene presencia. Los negocios más relevantes para Enersis son la Distribución y Generación eléctrica.

Los siguientes cuadros muestran la evolución de indicadores claves, en los distintos países.

### Negocio de Distribución

Empresa	Ventas de Energía (GWh) (*)		Pérdidas de energía (%)		Clientes (miles)		Clientes / Empleados	
	dic-03	dic-04	dic-03	dic-04	dic-03	dic-04	dic-03	dic-04
Chilectra	10.518	11.317	5,6%	5,2%	1.341	1.371	1.800	1.981
Edesur	12.656	13.322	11,8%	11,8%	2.117	2.139	938	939
Edelnor	3.968	4.250	8,4%	8,4%	892	912	1.610	1.680
Cerj	7.276	7.628	23,6%	22,8%	2.012	2.115	1.326	1.502
Coelce	5.905	6.141	13,5%	13,9%	2.109	2.334	1.534	1.746
Codensa	9.254	9.656	10,2%	9,7%	1.972	2.015	2.298	2.236
<b>Total</b>	<b>49.577</b>	<b>52.314</b>	<b>12,2%</b>	<b>11,9%</b>	<b>10.443</b>	<b>10.886</b>	<b>1.429</b>	<b>1.521</b>

(\*) Se incluye las ventas a clientes finales, peajes y ventas intercompañías.

## Negocio de Generación

País	Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)		Participación de mercado s/vtas.	
		dic-03	dic-04	dic-03	dic-04
Chile	SIC y SING	18.681	18.462	43,9%	40,3%
Argentina	SIN	9.259	11.604	11,9%	14,0%
Perú	SICN	4.443	4.328	25,3%	23,3%
Colombia	SIN	14.481	15.148	22,2%	23,3%
Brasil	SICN	3.770	3.902	1,0%	1,2%
<b>Total</b>		<b>50.633</b>	<b>53.443</b>		

## I.- ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

## 1. -Análisis del Estado de Resultados

Al 31 de diciembre de 2004, la sociedad presenta una utilidad de \$44.308 millones, que representa un incremento de \$31.528 millones equivalente a un 247% respecto al resultado obtenido el año 2003, el cual alcanzó a una utilidad de \$12.780 millones.

El incremento en el resultado del año 2004, está sustentado principalmente al mejor resultado operacional y a los menores gastos financieros del período parcialmente compensado por el incremento de los impuestos. Un comparativo de cada ítem de los estados de resultados se presenta en el siguiente cuadro:

Estado de Resultado (millones de \$)	dic-03	dic-04	Variación dic 04-03	%Variación dic 04-03
Ingresos de Explotación	2.418.451	2.708.925	290.474	12,0%
Costo de Explotación	(1.695.212)	(1.898.088)	(202.876)	(12,0%)
<b>Margen de Explotación</b>	<b>723.239</b>	<b>810.837</b>	<b>87.598</b>	<b>12,1%</b>
Gasto de Adm. y Vtas.	(173.741)	(176.635)	(2.894)	(1,7%)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>549.498</b>	<b>634.202</b>	<b>84.704</b>	<b>15,4%</b>
Utilidad(Pérdida) Inversiones Empresas Relacionadas	17.955	31.145	13.190	73,5%
Ingresos y Egresos Fuera de explotación, neto	(56.832)	(73.723)	(16.891)	(29,7%)
Margen Financiero neto	(362.027)	(286.504)	75.523	20,9%
Amortización Menor Valor de Inversiones	(54.559)	(53.201)	1.358	2,5%
Corrección Monetaria	(4.612)	(777)	3.835	83,2%
Diferencia de cambio	(6.206)	14.407	20.613	332,2%
<b>Resultado no Operacional</b>	<b>(466.281)</b>	<b>(368.653)</b>	<b>97.628</b>	<b>20,9%</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>83.217</b>	<b>265.549</b>	<b>182.332</b>	<b>219,1%</b>
Impuesto a la renta	(42.610)	(137.241)	(94.631)	(222,1%)
Ítemes extraordinarios	-	-	-	-
Interés Minoritario	(80.283)	(101.107)	(20.824)	(25,9%)
Amortización Mayor Valor de Inversiones	52.456	17.107	(35.349)	(67,4%)
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>12.780</b>	<b>44.308</b>	<b>31.528</b>	<b>246,7%</b>
R.A.I.I.D.A.I.E. (*)	1.040.675	1.138.905	98.230	9,4%
Utilidad por Acción \$	0,39	1,36	0,97	246,7%

(\*) Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítemes extraordinarios.

#### a.- Resultado Operacional:

El resultado operacional obtenido al 31 de diciembre de 2004, muestra un incremento de \$84.704 millones respecto al año anterior, alcanzando los \$634.202 millones, lo que representa un incremento del 15,4%. Este incremento se debe principalmente al fuerte aumento del resultado operacional en las filiales de Generación en Colombia, Brasil y Argentina y en las filiales de Distribución en Colombia y Argentina.

Al comparar el resultado operacional aislando el efecto de revaluación que ha tenido el peso chileno frente al dólar, el que entre el 31 de diciembre del año 2003 y el 31 de diciembre del año 2004 se revaluó en un 6,1%, pasando de \$593,80 a \$557,40 pesos respectivamente, el resultado operacional se incrementa en un 22,1%.

En **Generación**, El resultado operacional de nuestra filial Endesa Chile al 31 de diciembre de 2004 es de \$369.025 millones, mostrando un incremento de \$22.052 millones siendo un 6,4% superior al obtenido a igual fecha del año 2003. Este mejor resultado operacional es consecuencia del incremento del resultado operacional proveniente de las filiales en Colombia, Brasil y Argentina, los cuales fueron en parte compensada por el menor resultado operacional en Chile y Perú. Durante el presente ejercicio del año 2004 las ventas alcanzaron los 53.443 GWh que representa un incremento de un 5,5% respecto a igual período del año 2003.

En Colombia, las filiales Emgesa y Betania presentan incrementos en su resultado operacional de \$18.333 y \$11.990 millones, respectivamente, alcanzando Emgesa un resultado operacional de \$100.903 millones y Betania de \$17.553 millones. Lo anterior es consecuencia de la mayor demanda en el mercado colombiano y la buena hidrología que hubo durante el año 2004, lo que se tradujo en un aumento de los ingresos por ventas de energía en Colombia en un 17,6 %. Las ventas físicas aumentaron en 667 GWh, y la generación física aumentó en 1.087 GWh, con un menor aporte de generación térmica, permitiendo reducir las compras de energía y los costos de combustible respecto al año anterior. Eliminando el efecto de la variación en el tipo de cambio chileno, el incremento del resultado operacional en Emgesa y Betania sería de \$24.572 y \$13.171 millones.

Por otra parte en Brasil, la filial Cachoeira Dourada alcanzó un resultado operacional de \$14.314 millones, que es un 281,8% superior al obtenido el año 2003 o el equivalente a \$10.565 millones, evidenciando los logros alcanzados por los acuerdos suscritos durante el año 2004 con su principal cliente CELG. Los ingresos operacionales aumentaron un 33,1% con respecto al año 2003, alcanzando \$42.006 millones. La generación física de Cachoeira Dourada aumentó un 7,9%

con respecto a 2003, como consecuencia de la creciente demanda y la favorable hidrología reinante en la zona durante el presente año. Eliminando el efecto de la variación en el tipo de cambio chileno, el incremento del resultado operacional sería de \$10.881 millones.

En Argentina, el resultado operacional del año 2004 alcanzó a \$34.379 millones, lo que representa un incremento del 3,8% respecto al año anterior o el equivalente a \$1.258 millones, en el cual se obtuvo un resultado operacional de \$33.121 millones. La operación en Argentina presenta un significativo 30% de aumento en los ingresos por ventas, alcanzando los \$148.300 millones, debido al importante aumento de la generación y de la demanda de energía eléctrica. Las mayores ventas físicas de la filial Central Costanera, que crecen en un 74% respecto al año 2003, incidido por la capacidad de la central Costanera de operar no sólo con gas natural, sino también con fuel oil, son parcialmente contrarrestadas por menores ventas de El Chocón, debido a la baja hidrología en la zona del Comahue. La participación de la generación térmica de Costanera crece de un 50,3% en el año 2003 a 70,4% durante el año 2004. Consecuentemente, los costos de explotación en Argentina aumentan un 41,0%, alcanzando a \$111.352 millones en 2004. El costo por combustible del período registró un alza de un 237,6%, debido a las restricciones de gas natural en el mercado argentino que llevaron a Costanera a aumentar su generación con combustibles líquidos. Eliminando el efecto de la variación en el tipo de cambio chileno, el incremento del resultado operacional de Costanera y Chocón sería de \$3.129 y \$768 millones.

En Chile, el resultado operacional obtenido durante el presente año es de \$149.718 millones presentando una disminución de \$9.423 millones respecto al alcanzado durante el año 2003. Lo anterior es como consecuencia de los mayores costos variables de explotación que tuvo que asumir la sociedad, producto de la mayor utilización de generación térmica que realizó durante el primer semestre del año 2004 debido a la relativa baja hidrología en la zona. Dicha situación ha variado en la última parte del año, aumentando la generación hidroeléctrica, principalmente por la entrada al sistema SIC de la central hidroeléctrica Ralco.

En Perú, el resultado operacional de la filial Edegel para el año 2004 fue de \$52.158 millones, que comparado con los \$ 62.829 millones obtenidos a igual fecha del año anterior, representa una disminución del 17,0%. Los ingresos registraron un aumento de 7,7% en el año, equivalente a \$8.843 millones, alcanzando un total de \$123.375 millones. Las ventas físicas fueron menores que las del año 2003 debido a la baja hidrología en la zona, la que además provocó un aumento en el nivel de precios, impactado también por el aumento del precio internacional de los combustibles, lo que permitió compensar en las ventas la disminución de ventas físicas. Sin embargo, la menor hidrología también afectó el nivel de los

costos de explotación de la compañía, lo cual aumentaron en un 44,6% con respecto al año 2003, llegando a \$63.779 millones. La generación física de energía eléctrica de Edegel en el año 2004 cayó un 3,9% a 4.285,2 GWh, disminuyendo la generación hidroeléctrica en 408,4GWh y aumentando la generación térmica en 235,2 GWh, lo que llevó a un mayor gasto en combustible y mayores compras de energía eléctrica. Eliminando el efecto de la variación en el tipo de cambio chileno, la disminución del resultado operacional sería de un 8,5% equivalente a \$5.381 millones.

En **Distribución** las filiales del Grupo continúan presentando importantes incrementos en las ventas físicas y en el número de clientes, las cuales durante este año muestran un incremento de 2.737 GWh de ventas físicas o el equivalente a un 5,5% llegando a los 52.314 GWh. Por otro lado, el número de clientes se incrementó en 443 mil nuevos clientes, que representa un alza de un 4,2% alcanzando los 10,9 millones de clientes.

En Colombia, la filial Codensa presenta un aumento en el resultado operacional de \$53.066 millones alcanzando un resultado operacional en el año 2004 de \$84.449 millones. El incremento se debe principalmente a un mejor margen unitario por aumento de tarifa y una mayor demanda de energía, que se traduce en un incremento de las ventas físicas de energía en un 4,3% llegando a ventas de 9.656 GWh. Eliminando el efecto de la variación en el tipo de cambio chileno, el incremento del resultado operacional sería de \$55.709 millones.

En Chile, la filial Chilectra presenta al 31 de diciembre de 2004 un aumento de su resultado operacional de \$2.236 millones respecto a igual período del año anterior, llegando a los \$97.611 millones. Lo anterior se debe principalmente al incremento de los ingresos de explotación por \$38.203 millones, como consecuencia del aumento en un 7,6% de las ventas físicas equivalentes a 799 GWh. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento de los costos de explotación por \$28.858 millones, debido a las mayores compras de energía y mayor depreciación del activo fijo, así como al aumento de los gastos de administración y ventas por \$7.109 millones, debido principalmente al aumento de los gastos extraordinarios de remuneraciones por desvinculaciones de personal ocurridas a comienzo de año y a mayores gastos de operación y mantenimiento.

En Perú, la filial Edelnor presenta un aumento de su resultado operacional en \$628 millones alcanzando en el año 2004 a \$27.825 millones. El aumento se debe principalmente por menores gastos de administración y ventas, así como mayores ventas físicas, parcialmente compensado por un menor margen de ventas provocado por compras a un mayor precio. Las ventas físicas de energía se incrementan en 282 GWh pasando de 3.968 GWh en diciembre de 2003 a 4.250 GWh en el año 2004. Eliminando el efecto de revaluación del peso chileno, el resultado operacional de Edelnor habría aumentado en \$2.918 millones.

En Brasil, las filiales de distribución Cerj y Coelce obtuvieron durante el año 2004 unos resultados operacionales de \$46.893 y \$4.890 millones, respectivamente. Mostrando Cerj un incremento de su resultado operacional de \$21.767 millones y Coelce un menor resultado operacional de \$15.286 millones respecto a igual período del año 2003. Para el caso de Cerj, el incremento viene dado por el mayor margen de venta, producto del incremento tarifario, las mayores ventas físicas de energía, que aumentaron en 352 GWh y la disminución de las pérdidas de energía pasando de un 23,6% en diciembre de 2003 a un 22,8%. En Coelce, la disminución se debe a los mayores costos por compra de energía, aumento de las pérdidas de energía de un 13,5% a un 13,9% que fue parcialmente compensado por el incremento tarifario y el incremento de las ventas físicas en 236 GWh en Coelce. Si se elimina el efecto de la revaluación del peso chileno entre ambos períodos, el resultado de explotación habría aumentado en \$23.882 millones en Cerj y en Coelce hubiese disminuido en \$13.587 millones.

En Argentina, nuestra filial Edesur presenta un mejor resultado operacional de \$5.125 millones, al pasar de una pérdida de \$5.378 millones registrada a diciembre de 2003 a una pérdida de \$253 millones obtenida en el año 2004. Lo anterior es producto principalmente de la mejora en la demanda de energía que se observa en el país, que ha resultado en un incremento de las ventas físicas equivalentes a un 5,3% al pasar de 12.656 GWh en el año 2003 a 13.322 GWh en el presente período. Eliminando el efecto de la variación del tipo de cambio chileno, el resultado operacional aumenta en \$4.673 millones.

Los ingresos y costos de explotación, así como los gastos de administración y ventas de las filiales del grupo Enersis para los ejercicios terminados en diciembre de 2004 y 2003 se muestran a continuación:

#### Detalle Resultado de Explotación (en millones de pesos)

Empresas	Diciembre de 2003				Diciembre de 2004			
	Ingresos de Explotación	Costos de Explotación	Gastos de Adm. y Ventas	Resultado Operacional	Ingresos de Explotación	Costos de Explotación	Gastos de Adm. y Ventas	Resultado Operacional
Endesa S. A.	943.288	(564.208)	(32.107)	346.973	1.032.662	(629.191)	(34.446)	369.025
Chilectra S. A.	444.803	(314.129)	(35.299)	95.375	483.006	(342.987)	(42.408)	97.611
Edesur S. A.	188.541	(165.195)	(28.724)	(5.378)	208.983	(181.425)	(27.811)	(253)
Edelnor S. A.	180.346	(135.623)	(17.526)	27.197	182.363	(137.720)	(16.818)	27.825
Cerj	325.533	(289.209)	(11.198)	25.126	354.638	(293.145)	(14.600)	46.893
Coelce	212.572	(162.022)	(30.374)	20.176	264.358	(229.674)	(29.794)	4.890
Codensa S. A.	299.459	(250.770)	(17.306)	31.383	365.513	(273.375)	(7.689)	84.449
Cam Ltda.	94.011	(73.624)	(6.305)	14.082	100.424	(84.077)	(7.113)	9.234
Inmob. Manso de Velasco Ltda.	11.617	(10.764)	(1.733)	(880)	10.354	(8.432)	(2.008)	(86)
Synapsis Soluc. y Servicios Ltda.	46.415	(31.089)	(6.369)	8.957	45.447	(33.363)	(6.084)	6.000
Holding Enersis y soc. inversión	4.440	(1.158)	(17.443)	(14.161)	4.448	(1.102)	(17.533)	(14.187)
Ajustes de consolidación	(332.574)	302.579	30.643	648	(343.271)	316.403	29.669	2.801
<b>Total Consolidado</b>	<b>2.418.451</b>	<b>(1.695.212)</b>	<b>(173.741)</b>	<b>549.498</b>	<b>2.708.925</b>	<b>(1.898.088)</b>	<b>(176.635)</b>	<b>634.202</b>

#### Resultado Operacional por Línea de Negocios

Los ingresos y costos de explotación, desglosados por línea de negocios para los períodos finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, se presentan a continuación:

#### Resultado Operacional por Líneas de Negocios

Períodos finalizados el 31 de Diciembre de 2003 y 2004

Negocio	Generación		Distribución		Servicios de Ingeniería e Inmobiliaria		Casa Matriz y Otros servicios		Eliminaciones		Totales	
	dic-03	dic-04	dic-03	dic-04	dic-03	dic-04	dic-03	dic-04	dic-03	dic-04	dic-03	dic-04
Ingresos de explotación	918.634	1.012.305	1.651.253	1.858.860	36.272	30.711	144.867	150.320	(332.575)	(343.271)	2.418.451	2.708.925
Costos de explotación	(543.006)	(611.808)	(1.316.948)	(1.458.325)	(31.966)	(25.816)	(105.871)	(118.542)	302.579	316.403	(1.695.212)	(1.898.088)
<b>Margen de explotación</b>	<b>375.628</b>	<b>400.497</b>	<b>334.305</b>	<b>400.535</b>	<b>4.306</b>	<b>4.895</b>	<b>38.996</b>	<b>31.778</b>	<b>(29.996)</b>	<b>(26.868)</b>	<b>723.239</b>	<b>810.837</b>
Gastos de adm. y ventas	(31.018)	(33.003)	(140.427)	(139.121)	(2.822)	(3.449)	(30.118)	(30.731)	30.644	29.669	(173.741)	(176.635)
<b>Resultado operacional</b>	<b>344.610</b>	<b>367.494</b>	<b>193.878</b>	<b>261.414</b>	<b>1.484</b>	<b>1.446</b>	<b>8.878</b>	<b>1.047</b>	<b>648</b>	<b>2.801</b>	<b>549.498</b>	<b>634.202</b>

## b.- Resultado No Operacional

El resultado no operacional de la compañía mejoró en \$97.628 millones, equivalente a un 20,9%, al pasar de una pérdida de \$466.281 millones al 31 de diciembre del año 2003, a una pérdida de \$368.653 millones al 31 de diciembre del presente año. Lo anterior se debe principalmente a menores gastos financieros, a los efectos por las diferencias de cambio y las utilidades por inversiones en empresas relacionadas:

**Los gastos financieros netos de ingresos financieros** presentan una reducción de \$75.523 millones, al pasar de un gasto neto de \$362.027 millones al 31 de diciembre de 2003 a un gasto neto de \$286.504 millones en el presente año, lo que equivale a una disminución de un 20,9%. La reducción de los gastos financieros es consecuencia principalmente del menor volumen de deuda media y a menores tasas de interés obtenidas en los refinanciamientos.

**Las utilidades en inversiones en empresas relacionadas** presentan un aumento de \$13.190 millones equivalente a un 73,5%, al pasar de una utilidad de \$17.955 millones en diciembre de 2003, a una utilidad de \$31.145 millones en diciembre de 2004. Esto se debe principalmente a la utilidad reconocida en el año 2004 en la sociedad coligada Central Generadora de Fortaleza (CGTF) por \$11.857 millones, que entró en operaciones a inicios del año 2004 y al mayor resultado reconocido en Inversiones Gas Atacama Holding Ltda por \$6.486 millones, parcialmente compensado por el menor resultado reconocido en la Cía. De Interconexión Energética (CIEN) por \$4.975 millones.

**La amortización del menor valor de inversiones** se mantiene en los mismos niveles no presentando variaciones significativas, la cual alcanzó un monto de \$53.201 millones que presenta una disminución de un 2,5%. La menor amortización se produce por el efecto de tipo de cambio chileno en las filiales extranjeras controladas en dólares y que poseen Menor Valor de Inversiones.

**Los otros ingresos y egresos fuera de explotación** netos presentan mayores gastos por \$16.891 millones, al pasar de una pérdida neta en diciembre del 2003 de \$56.832 millones a una pérdida neta de \$73.723 millones en diciembre de 2004. Las principales razones que explican dicha variación en los resultados se detallan a continuación:

- Menores utilidades por ventas de inversiones por \$84.677 millones.
- Mayores gastos netos por reliquidación de potencia en el SIC por \$12.549 millones.
- Mayor gasto por impuesto al Patrimonio en Colombia que corresponde al 1,2% y que aplica a todas las sociedades radicadas en Colombia que ascendió a \$4.488 millones.

- Pérdidas netas por contratos de instrumentos derivados por \$5.240 millones.
- Menores Dividendos de sociedades coligadas por \$2.434 millones.

Lo anterior fue parcialmente compensado por:

- Menores pérdidas por \$12.252 millones provenientes del ajuste de conversión a normas chilenas, producto de la aplicación del Boletín Técnico N°64, principalmente de las filiales de Brasil. Lo anterior, se produjo principalmente por las apreciaciones del Real brasileño frente al dólar durante el año 2003 y su impacto en la estructura de activos y pasivos monetarios.
- Menores gastos de provisiones por contingencias y litigios por \$56.225 millones.
- Menores gastos Planes de Pensiones Brasil por \$16.182 millones.
- Indemnización recibida por Edesur de parte de Alstom-Pirelli por el caso de la subestación Azopardo por \$7.657 millones.

**La corrección monetaria y diferencias de cambio** muestran al 31 de diciembre de 2004 una variación neta positiva por \$24.448 millones respecto a igual período del año anterior, al pasar de una pérdida de \$10.818 millones al 31 de diciembre de 2003, a una utilidad de \$13.630 millones en el presente período. Lo anterior se originó principalmente por los efectos de tener durante el primer semestre una posición activa, cuando el dólar tuvo sus máximos del año y luego a pasar a una posición pasiva, cuando el dólar bajó hasta llegar a una revaluación del peso chileno frente al dólar de un 6,1% al 31 de diciembre de 2004. El año anterior, la revaluación del peso fue de un 17,4%, el cual afectó negativamente a nuestra posición que manteníamos en el año 2003.

**Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos.** Al 31 de diciembre de 2004, presenta un mayor gasto por \$94.631 millones respecto al año anterior, al pasar de un gasto por impuestos de \$42.610 millones en diciembre de 2003, a un gasto de \$137.241 millones en el presente año.

Concepto	IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS		
	dic-03 Ch\$ Millones	dic-04 Ch\$ Millones	Variaciones Ch\$ Millones
Impuesto Renta	(103.272)	(90.712)	12.560
Impuesto Diferido	60.662	(46.529)	(107.191)
<b>Total</b>	<b>(42.610)</b>	<b>(137.241)</b>	<b>(94.631)</b>

La disminución de los impuestos a la Renta por \$12.560 millones, se explica principalmente a que en el año 2003 están incorporados los impuestos a las utilidades por las ventas de las inversiones de Río Maipo, Canutillar e Infraestructura 2000 por \$23.120 millones. Lo anterior fue parcialmente compensado por el aumento de los impuestos durante el presente año debido a los mejores resultados tributables, principalmente en las filiales Codensa y Emgesa por \$6.452 y \$8.749 millones, respectivamente y en las filiales Edelnor y Cerj por \$3.400 millones y \$3.247 millones, respectivamente.

Respecto a los impuestos diferidos, los cuales no representan flujos de caja, muestran una variación negativa por \$107.191 millones, explicada principalmente por las filiales de generación en Argentina (Costanera y Chocón), por \$47.961 millones. Esto se produce debido a que en junio de 2003 registraron por primera vez los efectos de las pérdidas tributarias (principalmente devaluación peso argentino) que tenían las compañías a esa fecha (\$24.332 millones de utilidad

por impuestos diferidos), incrementándose la utilidad por impuestos diferidos en el segundo semestre en \$9.601 millones, llegando al 31 de diciembre de 2003 a tener \$33.933 millones de utilidad por dicho concepto. Ahora bien, producto de la recuperación del tipo de cambio y mejores resultados de las compañías, la pérdida tributaria ha disminuido, reflejando a diciembre de 2004 pérdidas por reverso de impuestos diferidos de \$14.028 millones. Otras sociedades que presentan importantes incrementos de gastos por impuestos diferidos son: Cerj por \$27.783 millones, Enersis por \$12.899 millones, Edelnor por \$5.150 millones, Endesa Chile por \$8.362 millones y Edegel por \$5.352 millones.

**Amortización Mayor Valor de inversiones.** Alcanzó a \$17.107 millones en el año 2004, que comparado con igual período del año anterior, presenta una disminución de \$35.349 millones. La explicación de la variación está dada por la aceleración de la amortización del mayor valor, registrada en el año 2003, que se generó por la inversión en Cerj realizada a comienzos del año 2003.

## 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, sin embargo, los mercados de Brasil y Colombia presentan una menor indexación al dólar, por lo que las filiales en estos mercados tienen mayor endeudamiento en moneda local. En el caso de Argentina, una porción importante de los ingresos proviene de la exportación de energía a Brasil que está indexada al dólar, lo que reduce la exposición al riesgo cambiario en este país.

Sin perjuicio de esta cobertura natural al tipo de cambio, la compañía en un escenario de alta volatilidad del dólar, ha continuado con su política de cubrir parcialmente sus pasivos 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, llegando a niveles prudentes, la empresa ha modificado su política de cobertura dólar-peso para establecer una política de cobertura de flujos de

caja, junto a un descalce contable máximo permisible, sobre el cual se realizarán operaciones de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2004, la empresa en términos consolidados tiene cubierto en Chile, mediante contratos Swap dólar-UF, un monto de US\$ 700 millones, comparado con US\$ 219 millones en contratos de cobertura forward (contratos de venta de Usd) a igual fecha del año anterior. La variación se debe principalmente a la modificación de la política de cobertura antes señalada.

En términos de riesgo de tasa de interés, la compañía tiene, en términos consolidados, una relación de deuda en tasa fija y tasa variable de aproximadamente 83,7 % / 16,3 % fijo / variable al 31 de diciembre de 2004. El porcentaje de deuda en tasa fija ha disminuido si se compara con la relación 99% / 1% a igual fecha del año.

El resultado operacional por país, se presenta en el siguiente cuadro comparando los resultados de diciembre de 2004 con respecto a diciembre de 2003.

PAIS	Chile		Argentina		Brasil		Perú		Colombia		Totales	
	dic-03	dic-04	dic-03	dic-04	dic-03	dic-04	dic-03	dic-04	dic-03	dic-04	dic-03	dic-04
Ingresos de explotación	883.093	872.542	299.651	363.389	564.369	660.679	255.971	279.721	415.367	532.594	2.418.451	2.708.925
% r / consolidado	37%	32%	12%	13%	23%	24%	11%	10%	17%	20%		
Costos de explotación	(560.210)	(543.231)	(236.978)	(294.638)	(475.978)	(551.584)	(146.068)	(178.432)	(275.978)	(330.203)	(1.695.212)	(1.898.088)
% r / consolidado	33%	29%	14%	16%	28%	29%	9%	9%	16%	17%		
<b>Margen de explotación</b>	<b>322.883</b>	<b>329.311</b>	<b>62.673</b>	<b>68.751</b>	<b>88.391</b>	<b>109.095</b>	<b>109.903</b>	<b>101.289</b>	<b>139.389</b>	<b>202.391</b>	<b>723.239</b>	<b>810.837</b>
% r / consolidado	<b>45%</b>	<b>41%</b>	<b>9%</b>	<b>8%</b>	<b>12%</b>	<b>13%</b>	<b>15%</b>	<b>12%</b>	<b>19%</b>	<b>25%</b>		
Gastos de adm. y ventas	(62.055)	(70.665)	(30.750)	(29.412)	(39.611)	(43.175)	(20.910)	(21.387)	(20.415)	(11.996)	(173.741)	(176.635)
% r / consolidado	36%	40%	18%	17%	23%	24%	12%	12%	12%	7%		
<b>Resultado operacional</b>	<b>260.828</b>	<b>258.646</b>	<b>31.923</b>	<b>39.339</b>	<b>48.780</b>	<b>65.920</b>	<b>88.993</b>	<b>79.902</b>	<b>118.974</b>	<b>190.395</b>	<b>549.498</b>	<b>634.202</b>

## Otros

Como es práctica habitual en créditos bancarios y también en los mercados de capital, una porción sustancial del endeudamiento financiero de Enersis S. A. está sujeta a disposiciones de incumplimiento cruzado. Algunos incumplimientos por parte de Endesa- Chile o de sus subsidiarias, de no ser subsanados en el tiempo (en aquellas disposiciones específicas que permiten un período para subsanar el problema), podrían resultar en un incumplimiento cruzado a nivel de Endesa - Chile y de Enersis S. A..

El detalle de los incumplimientos por parte de Enersis o de sus subsidiarias, que de no ser subsanados en el tiempo, podrían resultar en un incumplimiento cruzado a nivel de Enersis S. A. y/o de sus subsidiarias son:

- No pago de capital o intereses de la deuda correspondiente.
- No pago de deuda de Enersis S. A., Endesa-Chile o de alguna de sus respectivas filiales por un monto de más de US\$30 millones (deuda considerada en forma individual y no en su conjunto) en la fecha en que deba hacerse el pago correspondiente (ya sea a la fecha de su vencimiento o por aceleración).
- Quiebra o cesación de pagos de Enersis S. A., Endesa-Chile o alguna de sus respectivas filiales.
- Resoluciones judiciales ejecutoriadas en contra de Enersis S.A, Endesa-Chile o alguna de sus respectivas filiales que impliquen una obligación por un monto equivalente o superior, en su conjunto, a US\$30 millones, y resoluciones judiciales ejecutoriadas cuyo contenido sea diferente del pago de una obligación dineraria en contra de Enersis S. A., Endesa-Chile o alguna de sus respectivas filiales que pudiese tener un efecto sustancial adverso sobre Enersis S. A. consolidado, o Endesa-Chile consolidado, según sea el caso.
- Acción gubernamental en virtud de la cual se nacionaliza, embarga, expropia todo o una parte sustancial de la propiedad o activos de Enersis S. A., Endesa-Chile o de ciertas filiales o se realizan acciones gubernamentales que pudieran impedir la continuidad de las operaciones, o una parte sustancial de ellas, de Enersis S. A., Endesa-Chile o de ciertas filiales.
- Incumplimientos de cláusulas del contrato correspondiente que no sean subsanados en los plazos de gracia establecidos, tales como compromisos de mantener determinadas relaciones de endeudamiento y de cobertura de gastos de intereses.

En la mayoría de los créditos -y en términos generales- la expresión filial se refiere a aquellas de carácter relevante tanto en Chile como en el extranjero.

Los pasivos que podrían llegar a ser exigibles respecto a cada incumplimiento y la respectiva subsidiaria acreedora se detallan a continuación:

## Créditos Bancarios

Importes en US\$ millones al 31 de Diciembre de 2004

	Sindicados	Total
Enersis	350	350
Endesa Chile	250	250
<b>Total</b>	<b>600</b>	<b>600</b>

Eventos de Incumplimiento Potencialmente Activos en Filiales que generarían cross default en matriz.

## Enersis

Efecto en la Matriz:

350 MMUS\$

1. Default Deuda  $\geq$  30 MMUS\$ (1)
2. Quiebra o Cesación de Pagos
3. Fallos Efecto Sustancial Adverso
4. Acción Gubernamental (2)

Sólo producen efecto en la Matriz las causales anotadas si ocurren en las llamadas Relevant Subsidiaries. Fallas en otras filiales no producen efecto en la Matriz. Las Relevant Subsidiaries son calificadas en base a estados financieros del último año fiscal bajo U.S. GAAP. Con base en estados financieros al 31 de Diciembre de 2003, son Relevant Subsidiaries de ENERSIS: Endesa Chile, CERJ, CHILECTRA y Cono Sur.

## Endesa

Efecto en la Matriz:	250 MMUS\$
1. Default Deuda >= 30 MMUS\$ (1)	Sólo producen efecto en la Matriz las causales anotadas si ocurren en las llamadas Relevant Subsidiaries. Fallas en otras filiales no producen efecto en la Matriz. Las Relevant Subsidiaries son calificadas en base a estados financieros de último año fiscal bajo U.S. GAAP.
2. Quiebra o Cesación de Pagos	
3. Fallos Efecto Sustancial Adverso	
4. Acción Gubernamental (2)	
	Con base en estados financieros al 31 de Diciembre de 2003, son Relevant Subsidiaries de ENDESA: C. E. Cono Sur, Endesa Chile Internacional, Betania, Pehuenche, Pangué, C.E. Tarapacá, Edegel S. A.A., Centrais Eletricas Cachoeira Dourada S. A., Lajas Inversora.

### Notas:

- 1) A nivel de operación de deuda individual  
2) Nacionalización, expropiación, disolución, etc.

## Bonos Internacionales Yankees

Importes en US\$ millones al 31 de Diciembre de 2004

	B. Yankee
Enersis	901
Endesa Chile	2.016
<b>Total</b>	<b>2.917</b>

## Eventos de Incumplimiento Potencialmente Activos en Filiales (gatillarían cross default en la matriz)

### Enersis

1. Default deuda > 30 MMUS\$ (1)	Default en deuda de Enersis o de una Subsidiary. Las Subsidiaries de Enersis que a la fecha indicada tienen deudas con terceros por sobre 30 MMUS\$, son: CERJ, Endesa, Betania, Central Costanera, Codensa, Coelce, Edegel, Edelnor, Emgesa, Endesa Chile Internacional, Pehuenche y San Isidro.
2. Inicio Proceso de Quiebra	En Enersis o en una Significant Subsidiary de Enersis. En base a estados financieros al 31.12.2003, son Significant Subsidiaries de Enersis, CERJ, Chilectra, Endesa Chile y Luz de Bogotá.

### Endesa

1. Default deuda > 30 MMUS\$ (1)	Default en deuda de Endesa o de una Subsidiary. Las Subsidiaries de Endesa que a la fecha indicada tienen deudas con terceros por sobre 30 MMUS\$, las siguientes: Betania, Central Costanera, Edegel, Emgesa, Endesa Chile Internacional, Pehuenche y San Isidro.
2. Inicio Proceso de Quiebra	En Endesa o en una Significant Subsidiary de Endesa. En base a estados financieros al 31.12.2003, son Significant Subsidiaries de Endesa: Central Costanera, Cono Sur, Edegel, Emgesa, Endesa Colombia, Pangué y San Isidro.

### Notas:

- (1) Sólo a nivel de operación de deuda individual, del Emisor o de una Subsidiaria.

## Bonos Locales

Importes en US\$ millones al 31 de Diciembre de 2004

	B. Locales
Enersis	61
Endesa Chile	514
<b>Totales</b>	<b>575</b>

El bono de ENERSIS tiene cross default sólo con deuda propia que exceda del 3% de los activos.

*Eventos de Incumplimiento Potencialmente Activos en Filiales*  
(gatillarían cross default en matriz)

Endesa Chile	Filiales Importantes	Filiales
	Cono Sur	Resto Filiales
1. Insolvencia o no puede pagar sus deudas	sí (\$482)	sí (\$32)
2. Default Deuda $\geq$ 2 MMUF	no	no
3. Inicio Proceso de Quiebra	sí (\$482)	no

(en paréntesis importes afectos MMUS\$)

## 2. ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

Los activos totales de la compañía presentan una disminución de \$475.368 millones respecto de igual período del año anterior, esto se debe principalmente a:

### Activos

Activos (millones de \$)	dic-03	dic-04	Variación dic 04-03	%Variación dic 04-03
Activos Circulantes	1.156.481	1.519.081	362.600	31,4%
Activos Fijos	8.298.769	7.684.822	(613.947)	(7,4%)
Otros Activos	1.527.643	1.303.622	(224.021)	(14,7%)
<b>Total Activos</b>	<b>10.982.893</b>	<b>10.507.525</b>	<b>(475.368)</b>	<b>(4,3%)</b>

Disminución en los Activos fijos por \$613.947 millones equivalente a un 7,4% producto principalmente de la depreciación del año por \$379.491 millones y efecto del tipo de cambio 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 en las filiales que residen en países inestables. Lo anterior está parcialmente compensado por las nuevas incorporaciones por \$265.934 millones.

El Activo circulante presentan un aumento de \$362.600 millones la que se debe principalmente por:

- Aumento del disponible en \$29.465 millones y de los depósitos a plazo por \$188.083 millones debido principalmente a las mayores colocaciones en Codensa por \$152.564 millones, para futura reducción de capital, en Endesa Chile y Betania por \$33.258 y \$16.327 millones, por excedentes de vaja, parcialmente compensado por menores colocaciones en Emgesa y Chocon por \$13.541 y \$10.343 millones que mantenía para pago de dividendos.
- Mayores cuentas por cobrar a empresas relacionadas corto plazo en \$96.899 millones, básicamente explicado por el vencimiento dentro de un año del préstamo a Atacama Finance por \$104.134 millones, parcialmente compensado por menores cuentas por cobrar a Gas Atacama por \$2.681 millones, a Cemsa por \$1.874 millones, a Cien por \$1.049 millones.
- Aumento de los deudores por ventas en \$49.890 millones, principalmente por incremento en la facturación en las filiales Codensa \$17.647 millones, Chilectra \$6.395 millones, Investluz \$6.173 millones, Emgesa \$5.921 millones, Cerj \$4.167 millones y Edelnor \$4.055 millones entre otras, parcialmente compensado por Cachoeira Dourada que disminuye en \$7.379 millones.

- Aumento de los Impuestos por recuperar por \$34.819 millones, provenientes principalmente de Elesur por \$56.363 millones y Codensa por \$15.596 millones, parcialmente compensado por disminuciones en Enersis por \$14.844 millones, Cerj por \$11.895 millones, Endesa por \$9.682 millones y Coelce por \$2.904 millones.
- Aumento de los gastos pagados por anticipado por \$28.147 millones, provenientes principalmente de Cerj e Investluz por \$21.704 y \$3.215 millones, respectivamente, por el activo regulatorio y Parcela A.
- Disminución de los otros activos circulantes en \$39.660 millones producto principalmente de disminución de contratos forwards y pactos por \$21.901 millones, menores depósitos por garantías de \$8.953 millones y menores gastos diferidos créditos por \$4.163 millones.
- Disminución de los deudores varios en \$32.735 millones producto principalmente al pago de OHL por \$38.730 millones por la venta de Infraestructura 2000 y menores anticipos a proveedores en Codensa por \$4.023 millones, parcialmente compensado por la reliquidación de potencia en SIC por \$17.572 millones.

Los Otros activos de largo plazo presentan una disminución de \$224.020 millones, explicados principalmente por:

- Menores cuentas por cobrar a empresas relacionadas en \$131.875 millones, básicamente explicado por el vencimiento dentro de un año del préstamo a Atacama Finance por \$131.875 millones traspasado al corto plazo durante el año 2004 y pago de parte del préstamo.

- Disminución del menor valor inversiones por \$66.372 millones que corresponde principalmente a la amortización del año 2004 por \$53.201 millones. La diferencia es producto del tipo de cambio en Chile, por aquellos menores valores radicados en filiales controladas en dólares.
- Disminución de Inversiones en Otras sociedades por \$86.804 millones, básicamente la inversión en Empresa Eléctrica de Bogotá, producto de la liquidación de Luz de Bogotá, traspasándose a los minoritarios su participación.
- Disminución de los otros activos de largo plazo por \$59.843 millones, debido a la disminución de las comisiones y gastos diferidos de préstamos por \$46.527 millones, menores efectos por valoración a Fair Value de los derivados por \$23.070 millones y disminución de los beneficios post jubilatorios por \$5.184 millones. Compensado parcialmente por un aumento de los gastos y descuentos sobre bonos por \$11.161 millones.

Los pasivos totales de la compañía presentan una disminución de \$475.368 millones respecto de igual período del año anterior, esto se debe principalmente por:

### Pasivos

Pasivos (millones de \$)	dic-03	dic-04	Variación dic 04-03	%Variación dic 04-03
Pasivos Circulantes	1.155.330	1.018.811	(136.519)	(11,8%)
Pasivo Largo Plazo	3.782.448	3.804.155	21.707	0,6%
Interés Minoritario	3.433.014	3.125.006	(308.008)	(9,0%)
Patrimonio	2.612.101	2.559.553	(52.548)	(2,0%)
<b>Total Pasivos</b>	<b>10.982.893</b>	<b>10.507.525</b>	<b>(475.368)</b>	<b>(4,3%)</b>

Los pasivos de corto plazo presentan una disminución de \$136.519 millones equivalentes a un 11,8%, lo anterior producto de:

- Disminución de las obligaciones con bancos corto plazo y largo plazo, porción corto plazo en \$128.037 y \$62.896 millones respectivamente, producto de pagos anticipados de préstamos en Edesur por \$63.284 millones y Codensa por \$82.340 millones.
- Disminución de los otros pasivos circulantes por \$16.609 millones, producto principalmente de la disminución de contratos de derivados y su fair value por \$29.680 millones.
- Aumento de las obligaciones con el público corto plazo en \$34.365 millones, por traspaso al corto plazo de bonos Edegel \$22.733 millones y Cerj por \$16.522 millones.
- Aumento de las cuentas por pagar en \$32.172 millones, principalmente Endesa y Edesur por \$21.023 y \$11.956 millones.

Los pasivos de largo plazo aumentaron en \$21.707 millones equivalente a un 0,6% explicado básicamente por: Aumento de las obligaciones con el público por \$136.723 millones, tomadas para prepagar deuda con bancos.

- Aumento de los otros pasivos a largo plazo por \$57.348 millones que se produce principalmente en Enersis por los Fair Value de los instrumentos derivados tomados.
- Aumento de los impuestos diferidos de largo plazo por \$56.340 millones, principalmente Endesa y Edelnor por \$39.396 y \$14.805 millones respectivamente.
- Disminución de las obligaciones con bancos en \$228.630 millones por pagos de créditos realizados anticipadamente por excedentes de caja o a través de emisión de Bonos.

El Interés minoritario disminuyó en \$308.008 millones debido al aumento de participación en Cerj y Costanera y de la liquidación de Luz de Bogotá, sumado al efecto por la disminución de los patrimonios en las filiales extranjeras controladas en dólares bajo el Boletín Técnico N°64.

Respecto del patrimonio, cabe señalar que éste disminuyó en \$52.548 millones respecto a diciembre de 2003. Esta variación se explica principalmente por la disminución de las otras reservas en \$96.275 millones, provocado por la revaluación del peso chileno y su efecto en el patrimonio por el ajuste diferencia de conversión por las

inversiones que se controlan en dólares. Parcialmente compensado por el aumento de las utilidades acumuladas en \$13.961 millones y el incremento del resultado del ejercicio por \$31.528 millones.

La evolución de los principales indicadores financieros es el siguiente:

### Evolución de los Principales Indicadores Financieros

	Indicador	Unidad	dic-03	dic-04	Variación dic 04-03	%Variación dic 04-03
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	1,00	1,49	0,49	49,0%
	Razón Acida (1)	Veces	0,95	1,40	0,45	47,4%
	Capital de Trabajo	MM\$	1.151	500.270	499.119	43.363,9%
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento	Veces	0,82	0,85	0,03	3,7%
	Deuda Corto Plazo	%	0,23	0,21	(0,02)	(8,7%)
	Deuda Largo Plazo	%	0,77	0,79	0,02	2,6%
	Cobertura Gastos Financieros (2)	Veces	2,41	3,16	0,75	31,1%
Rentabilidad	Rentabilidad del Patrimonio	%	0,49%	1,73%	1,24%	253,1%
	Rentabilidad del Activo	%	0,12%	0,42%	0,30%	250,0%

(1) Activo circulante neto de existencias y gastos anticipados  
 (2) Se utilizó RAIDAIE dividido por gastos financieros

El índice de liquidez a diciembre de 2004 es de un 1,49 que muestra una mejora del 49,0% respecto a igual fecha del año anterior, que refleja la mejor situación financiera en que está la compañía, luego del aumento de Capital y los refinanciamientos realizados en los dos últimos años.

La razón de endeudamiento se sitúa en 0,85 veces al 31 de diciembre de 2004, bajando levemente un 3,7% con respecto a igual período del año 2003, fundamentalmente por efecto del tipo de cambio en Chile.

Por otro lado, la rentabilidad del patrimonio alcanza a 1,73%, que a igual fecha del año anterior alcanzaba a un 0,49%. Este aumento en la rentabilidad, es producto del mayor resultado del período respecto al año anterior.

La rentabilidad de los activos pasó de un 0,12% en diciembre de 2003 a un 0,42% a diciembre de 2004. Esto se produce básicamente por el mejor resultado del período y la disminución del total de activos.

### 3. -PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

La sociedad generó durante el ejercicio un flujo neto de \$234.976 millones, el que está compuesto por los siguientes rubros:

#### Principales Flujos de Efectivo

Flujo de Efectivo (millones de \$)	dic-03	<b>dic-04</b>	Variación dic 04-03	%Variación dic 04-03
de la Operación	588.839	618.005	29.166	5,0%
de Financiamiento	(446.651)	(189.124)	257.527	(57,7%)
de Inversión	90.584	(193.905)	(284.489)	(314,1%)
<b>Flujo neto del período</b>	<b>232.772</b>	<b>234.976</b>	<b>2.204</b>	<b>0,9%</b>

Las actividades de la operación generaron un flujo neto positivo \$618.005 millones, que es mayor en \$29.166 millones respecto al obtenido a igual fecha del año pasado. Al 31 de diciembre de 2004, el flujo operacional está compuesto principalmente por:

La utilidad del período de \$44.308 millones, más:

- Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo por \$589.794 millones que corresponden principalmente a la Depreciación del período por \$379.491 millones, castigos y provisiones por \$38.380 millones, amortización de Menores Valores por \$53.201 millones y los otros cargos que no representan flujo por \$111.142 millones dentro de los cuales está el efecto por conversión negativo de las filiales en el exterior por el BT 64 por \$30.810 millones.

- Variación de pasivos netos que afectan el flujo de efectivo por \$107.571 millones.

Lo anterior fue parcialmente compensado por:

- El aumento de activos netos que afectan el flujo operacional por \$38.701 millones.

- Abonos que no representan flujo de efectivo por \$78.124 millones, de los cuales \$15.464 millones corresponden al efecto de conversión positivo de las filiales en el exterior.

- Utilidad en ventas de activos por \$6.841 millones.

Las actividades de financiamiento originaron un flujo negativo por \$189.124 millones, originado principalmente por pagos de préstamos por \$1.191.305 millones, pagos de dividendos por \$97.013 millones, pagos de obligaciones con el público por \$22.110 millones y reparto de capital de filiales por \$21.172 millones. Lo anterior está parcialmente compensado por la obtención de préstamos por \$827.706 millones, colocación de bonos por \$328.720 millones y otras fuentes de financiamiento por \$22.781 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo neto negativo de \$193.905 millones que corresponden principalmente a la incorporación de activos fijos por \$265.934 millones, en donde se destaca la inversión que hizo Endesa en la central Ralco que para el ejercicio 2004 es de \$65.258 millones, y por otros desembolsos de \$1.592 millones, parcialmente compensado por otros ingresos de inversión en \$40.574 millones, recaudación de préstamos a empresas relacionadas por \$15.295 millones y venta de inversiones permanentes por \$2.557 millones.

#### Información Activo Fijo por compañía

Empresa	Desembolsos por Incorporación de Activos Fijos		Depreciación Activo Fijo	
	dic-03	<b>dic-04</b>	dic-03	<b>dic-04</b>
Endesa S. A.	134.419	96.136	183.976	170.790
Chilectra S. A.	25.601	32.716	13.077	14.696
Río Maipo S. A.	-	-	-	-
Edesur S. A.	25.652	31.293	53.719	47.884
Edelnor S. A.	19.311	11.370	16.098	16.037
Cerj	23.661	46.243	46.189	42.489
Coelce	19.636	27.581	38.098	35.667
Codensa S. A.	16.240	15.654	51.674	48.496
Cam Ltda.	541	2.006	1.181	1.121
Inmobiliaria Manso de Velasco Ltda.	-	20	234	289
Synapsis Soluciones y Servicios Ltda.	195	2.821	968	962
Holding Enersis	-	94	1.112	1.060
<b>Total Consolidado</b>	<b>265.256</b>	<b>265.934</b>	<b>406.325</b>	<b>379.491</b>

## II. VALOR LIBRO Y VALOR ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS

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

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. En el caso de la Sociedad extranjera Inversiones Distrilima S. A. se ajustaron los valores del activo fijo conforme al criterio de excepción indicado en el Boletín Técnico N°45 del Colegio de Contadores de Chile A. G., normativa vigente al momento de la realización de la inversión y que no fue modificada por el Boletín Técnico N°51 que reemplazó al anterior.

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.. y 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 S.V.S., la sociedad ha evaluado al cierre de los estados financieros del año 2002 la recuperabilidad de los activos asociado a sus inversiones, aplicando los principios contables generalmente aceptados en Chile que son los Boletines Técnicos 33 para el activo fijo y por la jerarquía definida en el Boletín Técnico 56 se ha aplicado la NIC 36 para los mayores y menores valores relacionados con dichas inversiones.

Los activos expresados en moneda extranjera, se presentan al tipo de cambio vigente al cierre del 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, expuestas en Nota 2 de los Estados Financieros.



## ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

228	INFORME INSPECTORES DE CUENTAS
229	INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
230	BALANCES GENERALES INDIVIDUALES
232	ESTADOS DE RESULTADOS INDIVIDUALES
233	ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUAL
235	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
260	HECHOS RELEVANTES INDIVIDUALES
262	ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

## INFORME INSPECTORES DE CUENTAS

Conforme a lo dispuesto por la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas y en cumplimiento al mandato conferido por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de marzo de 2004, hemos procedido a examinar los Estados Financieros de Enersis S. A., por el ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2004.

Nuestra labor se centró en la verificación, sobre una base selectiva, de la coincidencia de las cifras expuestas en los estados financieros con los registros oficiales de la compañía y para tal efecto comparamos las cifras presentadas en el libro mayor con las planillas de agrupación y clasificación, para posteriormente estos montos, que representan sumas de cuentas de un mismo rubro, ver si coincidían con los incluidos en los estados finales, revisión que no mereció ningún reparo.



José Santiago Edwards Morice  
Inspector de Cuenta



Luis Bone Solano  
Inspector de Cuenta

Santiago, 28 de enero del 2005.

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Accionistas de  
Enersis S.A.

Hemos auditado los balances generales de Enersis S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus respectivas notas) es responsabilidad de la administración de Enersis S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 y 2003 de Empresa Nacional de Electricidad S.A. y de sus filiales en Perú en 2004 y 2003 y su filial y coligada en Brasil en 2004, ni los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 y 2003 de Chiletra S.A. y sus filiales en Chile, así como tampoco en 2004 los estados financieros de la coligada Central Generadora Termoeléctrica Fortaleza S.A.. Estos estados financieros reflejan activos e ingresos totales ascendentes a un 35,74% (29,35 % en 2003) y 41,19% (41,86% en 2003), respectivamente, de los correspondientes totales consolidados. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestra opinión aquí presentada, en la medida que se relaciona con las cifras correspondientes a esas sociedades en los ejercicios que corresponda, está basada únicamente en tales informes.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende 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 nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Enersis S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2, antes de proceder a la consolidación de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 8. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Enersis S.A. y Filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Enersis S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en Nota 2.

Como se explica en Nota 3 a) a los estados financieros, a partir del 1 de enero de 2004 la Sociedad y sus filiales han dado aplicación al Boletín Técnico No. 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., sobre combinación de negocios.



Enero 22, 2005



Edgardo Hernández G.

Una firma miembro de  
Deloitte Touche Tohmatsu

## BALANCES GENERALES INDIVIDUALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(En miles de pesos)

ACTIVO	2004 M\$	2003 M\$
<b>CIRCULANTE:</b>		
Disponibles	82.267	341.241
Depósitos a plazo	9.176.155	1.181.114
Documentos por cobrar	737	755
Deudores varios	2.227.626	1.774.192
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	26.874.285	128.562.558
Impuestos por recuperar	-	14.843.891
Gastos pagados por anticipado	-	55.432
Impuestos diferidos	42.802.273	28.516.072
Otros activos circulantes	18.136.958	17.303.424
<b>Total activos circulantes</b>	<b>99.300.301</b>	<b>192.578.679</b>
<b>ACTIVO FIJO:</b>		
Construcciones y obras de infraestructura	21.318.134	21.318.189
Maquinarias y equipos	2.196.587	2.359.443
Otros activos fijos	1.158.196	818.188
Mayor valor por retasación técnica activo fijo	33.988	34.005
Depreciación acumulada	(12.530.600)	(11.919.198)
<b>Total activos fijos</b>	<b>12.176.305</b>	<b>12.610.627</b>
<b>OTROS ACTIVOS:</b>		
Inversiones en empresas relacionadas	2.250.223.210	2.226.881.670
Inversiones en otras sociedades	15.508.173	-
Menor valor de inversiones	706.355.890	753.106.535
Mayor valor de inversiones	(635.425)	(621.934)
Deudores a largo plazo	-	487.265
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	434.047.535	451.554.968
Intangibles	1.473.876	1.473.876
Amortización acumulada	(508.041)	(434.208)
Otros	12.327.667	27.395.174
<b>Total otros activos</b>	<b>3.418.792.885</b>	<b>3.459.843.346</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>3.530.269.491</b>	<b>3.665.032.652</b>

<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2004</b>	2003
	<b>M\$</b>	M\$
<b>CIRCULANTE:</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras de largo plazo	31.837	809.498
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	9.062.455	4.173.363
Dividendos por pagar	53.507	114.402
Cuentas por pagar	187.258	177.329
Acreedores varios	94.604	247.085
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	76.122.916	34.809.445
Provisiones	18.012.095	22.183.350
Retenciones	193.498	136.704
Impuesto a la Renta	-	16.691.677
Ingresos percibidos por adelantado	31.379	139.111
Otros pasivos circulantes	544.059	8.680.005
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>104.333.608</b>	<b>88.161.969</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO:</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	195.090.000	304.322.500
Obligaciones con el público (bonos)	592.028.750	643.421.975
Provisiones	2.565.071	2.565.412
Impuestos diferidos a largo plazo	3.520.749	4.818.080
Otros pasivos a largo plazo	73.178.171	9.641.028
<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<b>866.382.741</b>	<b>964.768.995</b>
<b>PATRIMONIO:</b>		
Capital pagado	2.283.404.124	2.283.404.124
Sobrepeso en venta de acciones propias	162.725.821	163.306.446
Otras reservas	(122.588.994)	(26.313.477)
<b>UTILIDADES RETENIDAS</b>		
Utilidades acumuladas	194.378.259	180.417.144
Utilidad del ejercicio	44.307.596	12.779.560
Déficit acumulado período de desarrollo filial	(2.673.664)	(1.492.109)
<b>Total patrimonio</b>	<b>2.559.553.142</b>	<b>2.612.101.688</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3.530.269.491</b>	<b>3.665.032.652</b>

## ESTADOS DE RESULTADOS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003  
(En miles de pesos)

	2004 M\$	2003 M\$
<b>RESULTADOS OPERACIONALES</b>		
Ingresos de explotación	4.432.912	4.440.316
Costos de explotación	(1.101.472)	(1.158.548)
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>3.331.440</b>	<b>3.281.768</b>
Gastos de administración y ventas	(17.314.877)	(17.443.744)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>(13.983.437)</b>	<b>(14.161.976)</b>
<b>RESULTADOS NO OPERACIONALES:</b>		
Ingresos financieros	30.514.861	40.618.484
Utilidad por inversión en empresas relacionadas	157.530.500	116.577.629
Otros ingresos fuera de la explotación	9.995.020	102.226.101
Pérdida por inversión en empresas relacionadas	(20.852.813)	(73.440.467)
Amortización menor valor de inversiones	(51.264.529)	(51.110.145)
Gastos financieros	(71.623.008)	(146.131.051)
Otros egresos fuera de la explotación	(15.960.008)	(23.686.725)
Corrección monetaria	(2.131.915)	(4.536.852)
Diferencias de cambio	5.096.826	31.296.475
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>41.304.934</b>	<b>(8.186.551)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>27.321.497</b>	<b>(22.348.527)</b>
Impuesto a la renta	16.945.821	12.951.801
<b>UTILIDAD LIQUIDA</b>	<b>44.267.318</b>	<b>(9.396.726)</b>
Amortización mayor valor de inversiones	40.278	22.176.286
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>44.307.596</b>	<b>12.779.560</b>

## ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003  
(En miles de pesos)

	2004 M\$	2003 M\$
Utilidad del ejercicio	44.307.596	12.779.560
Resultado en venta de activos:	-	(90.022.773)
Utilidad en ventas de Inversiones (menos)	-	(90.022.773)
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo	(59.160.600)	14.437.056
Depreciación del ejercicio	1.054.993	1.112.068
Amortización de intangibles	73.833	73.833
Utilidad devengada por inversiones en empresas relacionadas (menos)	(157.530.500)	(116.577.629)
Pérdida devengada por inversiones en empresas relacionadas	20.852.813	73.440.467
Amortización Menor Valor de Inversiones	51.264.529	51.110.145
Amortización Mayor Valor de Inversiones (menos)	(40.278)	(22.176.286)
Corrección monetaria neta	2.131.915	4.536.852
Diferencias de cambio neta	(5.096.826)	(31.296.475)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(865.132)	(299.592)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	28.994.053	54.513.673
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones:	57.976.421	17.771.501
Dividendos recibidos de empresas relacionadas	66.476.784	-
Deudores por ventas	436.741	(454.853)
Otros activos	(8.937.104)	18.226.354
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones):	(35.799.693)	(45.409.643)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(4.216.879)	(5.914.032)
Intereses por pagar	5.813.329	(28.093.955)
Impuesto a la renta por pagar	(18.124.485)	(12.951.801)
Otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	(19.309.679)	1.545.313
Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)	38.021	4.832
<b>FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>7.323.724</b>	<b>(90.444.299)</b>

## ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS PERÍODOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003  
(En miles de pesos)

	2004 M\$	2003 M\$
Flujo originado por Actividades de Financiamiento:		
Colocación de acciones de pago	-	560.126.472
Obtención de préstamos	75.263.089	376.687.632
Obligaciones con el público (bonos)	-	224.868.923
Préstamos documentados de empresas relacionadas	84.767.891	-
Otras fuentes de financiamiento	12.644.430	18.153.248
Pago de dividendos a terceros (menos)	(59.093)	(72.526)
Pago de préstamos (menos)	(166.967.236)	(1.081.078.487)
Pago de obligaciones con el público (menos)	(134.639)	(87.566.290)
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas	(85.248.568)	(4.579.223)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	(11.441.165)	(61.941.413)
Pago de gastos por emisión de acciones	-	(11.102.445)
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(2.712.427)	(61.812.117)
<b>FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>(93.887.718)</b>	<b>(128.316.226)</b>
Flujo originado por Actividades de Inversión:		
Ventas de inversiones permanentes	-	165.464.042
Recaudación de préstamos a empresas relacionadas	108.694.177	54.398.161
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	98.221.201	-
Préstamos documentados a empresas relacionadas	(99.393.687)	(5.932.860)
Otros ingresos de inversión	2.122.134	1.676.345
Inversiones permanentes	(343.959)	-
Incorporación de activos fijos	(94.031)	-
<b>FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>109.205.835</b>	<b>215.605.688</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL EJERCICIO</b>	<b>22.641.841</b>	<b>(3.154.837)</b>
<b>EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>(313.563)</b>	<b>(518.808)</b>
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>22.328.278</b>	<b>(3.673.645)</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>1.522.353</b>	<b>5.195.998</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>23.850.631</b>	<b>1.522.353</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos)

### 1. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el N° 0175 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. Por haber emitido ADR's en 1993 y 1996, también se encuentra sujeta a la fiscalización de la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica.

### 2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

#### a. Período contable

Los estados financieros individuales corresponden a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

#### b. Bases de preparación

Los presentes estados financieros individuales, han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y con normas e instrucciones emitidas 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 período ni el patrimonio.

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad y, en consecuencia a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Los presentes estados financieros incluyen los saldos de las cuentas de activos, pasivos y de resultado de la agencia constituida el año 1996 por Enersis S. A. en las Islas Grand Cayman.

#### c. Bases de presentación

Los estados financieros de diciembre de 2003 y sus respectivas notas han sido ajustados extra-contablemente en un 2,5%, que corresponde a la variación del Índice de Precios al Consumidor, a fin de permitir la comparación con los estados financieros al 31 de diciembre de 2004.

#### d. Corrección monetaria

Los estados financieros han sido actualizados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda, ocurrida en los respectivos ejercicios. Los efectos de estos ajustes se muestran en Nota 19.

#### e. 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	
	2004	2003
	\$	\$
Dólar Estadounidense Observado	557,40	593,80
Euro	760,13	744,95
Unidad de Fomento (U.F.)	17.317,05	16.920,00

#### f. Depósitos a plazo

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.

#### g. Activo fijo

El activo fijo es presentado de acuerdo con el valor de los aportes o al costo, según corresponda, más corrección monetaria.

En el año 1986, se contabilizó el mayor valor resultante de la retasación técnica autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante Circulares N°s. 550 y 566 del 15 de octubre y 16 de diciembre de 1985, respectivamente, y Oficio Circular N° 4.790 del 11 de diciembre de 1985.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, la Sociedad ha evaluado la recuperabilidad del valor de sus activos fijos de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 33 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. Como resultado de esta evaluación, no se determinaron ajustes que afecten los valores contables de estos activos.

#### h. Depreciación activo fijo

La depreciación es calculada sobre el valor actualizado de los bienes considerando sus años de vida útil estimada, usando el método lineal sin valor residual.

El cargo a resultados por depreciación del ejercicio ascendió a M\$1.054.993 en 2004 (M\$1.112.068 en 2003).

#### i. Intangibles

Los activos intangibles se registran y amortizan de acuerdo a lo dispuesto en el Boletín Técnico N° 55 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y corresponden principalmente a Servidumbres y Derechos de Paso.

#### j. Inversiones en Empresas Relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan valorizadas a su valor patrimonial proporcional (V.P.P.) de acuerdo a los estados financieros de las sociedades emisoras.

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 al Boletín Técnico N° 42), del Colegio de Contadores de Chile A.G..

La Sociedad ha evaluado la recuperabilidad del valor de sus inversiones en el exterior al 31 de diciembre de 2004 y 2003, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 33 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. Como resultado de esta evaluación no se han determinado ajustes que afecten los valores contables de estos activos.

#### k. Inversiones en otras sociedades

Las inversiones en otras sociedades se presentan valorizadas a su costo de adquisición corregido monetariamente.

#### l. 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 (que derogó a la Circular N°368 el 30 de diciembre de 2003). 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.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, la Sociedad evaluó la recuperabilidad del valor de sus mayores y menores valores generados por las inversiones en el exterior en base anual, para lo cual, bajo la jerarquía de normativas establecida en el Boletín Técnico N° 56, del Colegio de Contadores de Chile A.G. se recurrió a lo estipulado en la Norma Internacional de Contabilidad N°36 (NIC) "Deterioro del Valor de los Activos". Como resultado de dicha evaluación no se determinó efectos en los valores contabilizados.

#### m. 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 plazo de vencimiento de los mismos.

#### n. Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

La Sociedad registra el impuesto a la renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 y boletines complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas indicadas en las circulares N° 1.466 y N° 1.560 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad ha contabilizado los efectos por los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable financiera y tributaria, de acuerdo a las tasas que estarán vigentes en el año estimado de reverso de las diferencias temporarias que les dieron origen.

#### o. Indemnizaciones por años de servicio

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las indemnizaciones que la Sociedad debe pagar a sus trabajadores, en virtud de los convenios suscritos, se provisionan conforme al valor actual del beneficio, según el método del costo devengado, con una tasa de interés anual de 6,5% en 2004 (9,5% en 2003), y una permanencia futura variable de acuerdo a los años estimados de servicio en la Sociedad.

#### p. Vacaciones del personal

La Sociedad ha provisionado el costo de las vacaciones de su personal sobre la base de lo devengado, de acuerdo al Boletín Técnico N° 47 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

q. Beneficios post-jubilatorios

Los planes de pensiones complementarias y otros beneficios post jubilatorios acordados con el 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, con una tasa de descuento anual del 6,5% para el año 2004 (9,5% en 2003).

r. Ingresos de explotación

Corresponde a los ingresos por arriendos de subestaciones y líneas de transmisión de distribución eléctrica, de acuerdo a contratos vigentes con Chilectra S. A.. Dichos montos son presentados en el activo circulante en el rubro Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas. El costo de dichos ingresos está incluido en el rubro Costos de Explotación que corresponde a la depreciación de los mencionados equipos e instalaciones eléctricas.

s. Contratos de derivados

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad mantiene contratos de compraventa de divisas a futuro y de cobertura de tasas de interés con instituciones financieras; definidos como de cobertura, dichos contratos se encuentran registrados de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

t. Software computacional

Los software computacionales de la Sociedad han sido adquiridos como paquetes computacionales, los cuales se amortizan durante un período de tres años y se presentan en el rubro otros activos fijos.

u. Gastos de investigación y desarrollo

En 2004, 2003 y ejercicios anteriores la Sociedad no ha efectuado gastos de investigación y desarrollo que deban ser revelados en notas a los estados financieros, de acuerdo a lo dispuesto por la circular N° 981 del 28 de diciembre de 1990, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

v. Estado de flujo efectivo

Las inversiones consideradas efectivo equivalente son aquellas señaladas en el punto 6.2 del Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y corresponden específicamente a los saldos

del rubro Disponible, Depósitos a plazo y las operaciones de pactos con retrocompra, clasificadas en Otros activos circulantes.

Para los efectos de clasificación, el concepto de flujo operacional comprende fundamentalmente los dividendos percibidos como también los pagos y recaudaciones por servicios recibidos y prestados a empresas relacionadas.

w. Costo de emisión de acciones

Los costos incurridos hasta la fecha y que están asociados a la emisión y colocación de acciones, se registran afectando el patrimonio social, de acuerdo a lo establecido en la Circular N° 1370 de 1998 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Los importes por este concepto se deducen de la cuenta de Sobreprecio en venta de acciones propias. El detalle de los costos se presenta en Nota 22.

x. Reclasificaciones

No se han efectuado reclasificaciones a los estados financieros al 31 de diciembre de 2003.

### 3. CAMBIOS CONTABLES

a. A partir del 1 de enero de 2004 la Superintendencia de Valores y Seguros, a través de la Circular 1697, ha hecho exigible la adopción del Boletín Técnico N° 72 sobre Combinación de Negocios emitido por el Colegio de Contadores de Chile, normativa que ha sido aplicada durante el año 2004 por la Sociedad en las nuevas inversiones Cerj y Elesur, en lo pertinente a inversiones permanentes y unificación de interés.

b. La Sociedad para su indemnización por años de servicio modificó la tasa de descuento, desde un 9,5% en el año 2003 a un 6,5% en el año 2004 y la permanencia futura de sus trabajadores, parámetros utilizados para valorizar dicho pasivo. Estos cambios originaron reconocer en el presente ejercicio un abono neto a resultados de M\$204.389.

Adicionalmente, en la provisión por beneficios post jubilatorios también se modificó la tasa de descuento, desde un 9,5% en el año 2003 a un 6,5% en el año 2004, lo que originó un mayor cargo a resultados de M\$107.881.

## 4. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Los documentos y cuentas por cobrar y por pagar, a empresas relacionadas, corresponden al siguiente detalle:

## a. Documentos y cuentas por cobrar

Sociedad	Saldo al 31 de diciembre			
	Corto plazo		Largo plazo	
	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$
Chilectra S. A.	12.143.747	70.777.485	88.017.114	95.557.104
Synapsis, Soluciones y Servicios IT Ltda.	7.840	53.297	-	-
Inmobiliaria Manso de Velasco Ltda.	56.662	35.043	-	-
Cía. Americana de Multiservicios Ltda.	339.736	398.422	1.936.321	-
Energis Internacional	6.321.005	6.496.794	-	-
Chilectra S. A. ( Agencia en Islas Cayman )	10.813	9.527	308.861.143	319.399.909
Construcciones y Proyecto Los Maitenes S. A.	1.006	-	-	-
Edelnor S. A.	53.617	58.546	-	-
Companhia de Eletricidade do Río de Janeiro	16.711	18.248	-	-
Luz de Bogotá S. A.	-	21.127	-	-
Edesur S. A.	49.684	54.251	-	-
Luz de Rio Ltda.	13.356	14.584	35.232.957	36.597.955
Codensa S. A.	11.401	12.449	-	-
Empresa Eléctrica de Colina Ltda.	-	312	-	-
Endesa S. A. (Chile)	1.390.304	49.921.481	-	-
Elesur S. A.	21.094	21.969	-	-
Inversiones Distrilima S. A.	487	500	-	-
Ingendesa S. A.	1.029	1.668	-	-
Chilectra Internacional	5.751.963	-	-	-
Túnel el Melón S. A.	80.393	83.042	-	-
Smartcom S. A.	936	350	-	-
Compañía Eléctrica Tarapacá S. A. (Celta)	28.704	29.442	-	-
Endesa S. A. (España)	543.797	522.285	-	-
Chispa Uno S. A.	-	286	-	-
Empresa Eléctrica Pehuenche S. A.	-	700	-	-
Aguas Santiago Poniente S. A.	30.000	30.750	-	-
<b>Total</b>	<b>26.874.285</b>	<b>128.562.558</b>	<b>434.047.535</b>	<b>451.554.968</b>

## b. Documentos y cuentas por pagar

R.U.T.	Sociedad	Saldo al 31 de diciembre			
		Corto plazo		Largo plazo	
		2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$
96.524.320-8	Chilectra S. A.	1.457.449	690.211	-	-
96.529.420-1	Synapsis, Soluciones y Servicios IT Ltda.	1.828.343	5.279.471	-	-
79.913.810-7	Inmobiliaria Manso de Velasco Ltda.	8.938.838	18.564.647	-	-
96.543.670-7	Cía. Americana de Multiservicios Ltda.	7.273.980	8.667.028	-	-
Extranjera	Enersis Internacional	1.251.201	1.360.622	-	-
91.081.000-6	Endesa S. A. (Chile)	79.969	76.026	-	-
Extranjera	Edelnor S. A.	13.082	14.284	-	-
Extranjera	Edesur S. A.	12.451	13.596	-	-
96.800.570-7	Elesur S. A.	8.140	-	-	-
96.799.250-K	Smartcom S. A.	-	19.882	-	-
96.671.360-7	Túnel el Melón S. A.	-	63	-	-
Extranjera	Endesa Internacional S. A.	55.209.694	-	-	-
96.588.800-4	Ingendesa S. A.	-	385	-	-
Extranjera	Chilectra Internacional	38	42	-	-
Extranjera	Chilectra S. A. (Agencia en Islas Cayman)	28.508	31.129	-	-
96.526.450-7	Endesa Inversiones Generales S. A.	21.223	92.059	-	-
<b>Total</b>		<b>76.122.916</b>	<b>34.809.445</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## c. Transacciones

Empresas	R.U.T.	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	al 31 de diciembre 2004		al 31 de diciembre 2003	
				Monto M\$	Efecto en resultado (cargo)/abono	Monto M\$	Efecto en resultado (cargo)/abono
Chilectra S. A.	96.524.320-8	Filial	Préstamos	98.895.455	4.460.581	159.925.004	10.417.852
			Arriendo propiedades	4.432.912	4.432.912	4.440.316	4.440.316
			Servicios prestados	4.735.989	4.735.989	4.792.078	4.792.078
Inmobiliaria Manso de Velasco Ltda.	79.913.810-7	Filial	Préstamos	(8.869.004)	(646.667)	(18.269.419)	(591.720)
			Arriendo propiedades	(368.316)	(368.316)	(388.735)	(388.735)
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	96.543.670-7	Filial	Préstamos	(4.836.514)	(443.669)	(8.452.907)	(179.948)
			Servicios prestados	215.229	215.229	197.670	197.670
			Materiales	(18.324)	(18.324)	(13.038)	(13.038)
			Mantención propiedades	(494.128)	(494.128)	(351.421)	(351.421)
Synapsis, Soluciones y Servicios IT Ltda.	96.529.420-1	Filial	Préstamos	(1.657.475)	(194.368)	(5.017.356)	(384.097)
			Servicios obtenidos	(474.047)	(474.047)	(611.578)	(611.578)
Empresa Distribuidora Sur S. A.	Extranjera	Filial	Servicios prestados	1.968.506	1.968.506	3.247.883	3.247.883
Elesur S. A.	96.800.570-7	Filial	Préstamos	-	-	-	(9.499.614)
Endesa S. A. (Chile)	91.081.000-6	Filial	Préstamos	929.866	2.062.053	46.579.313	1.783.139
			Servicios prestados	739.618	739.618	740.075	740.075
Endesa Inversiones Generales S. A.	96.526.450-7	Relacionado con filial	Arriendo propiedades	(990.824)	(990.824)	(952.435)	(952.435)
A través de Agencia :							
Chilectra S. A. (Agencia en Islas Cayman)	Extranjera	Agencia de filial	Préstamos	308.861.143	21.136.955	319.399.909	23.595.922
Luz de Río	Extranjera	Relacionado con filial	Préstamos	26.153.180	1.716.375	28.557.594	1.844.337
Enersis Internacional	Extranjera	Filial	Préstamos	4.530.047	400.218	4.427.355	513.972
Endesa Chile Internacional	Extranjera	Relacionado con filial	Préstamos	(29.391.075)	(25.830)	-	-
Endesa Agencia	Extranjera	Agencia de filial	Préstamos	(25.192.350)	(64.184)	20.373.607	380.507
Chilectra Internacional	Extranjera	Relacionado con filial	Préstamos	3.796.843	56.936	-	-

Los traspasos de fondos de corto plazo entre empresas relacionadas, se estructuran bajo la modalidad de cuenta corriente, estableciéndose para el saldo mensual una tasa de interés variable, de acuerdo a las condiciones de mercado. Las cuentas por cobrar y pagar originadas por este concepto son

esencialmente a 30 días, renovables automáticamente por períodos iguales y se amortizan en función de la generación de flujos.

Respecto a las cuentas por cobrar y pagar de largo plazo, los términos y formas de pago son los siguientes:

R.U.T.	Empresas	Tipo	Vencimiento	Capital	Tipo Moneda	Tasa Interés
96.524.320-8	Chilectra S. A.	Cta. por cobrar	2007	3.789.246,41	UF	3,40%
96.524.320-8	Chilectra S. A.	Cta. por cobrar	2007	1.293.438,79	UF	3,33%
96.543.670-7	Compañía Americana Multiservicios Ltda.	Cta. por cobrar	2007	111.837,45	UF	3,33%
Por intermedio de Agencia:						
Extranjera	Chilectra S. A. ( Agencia en Islas Cayman )	Cta. por cobrar	2007	554.110.411,63	US\$	7,01%
Extranjera	Luz de Río Ltda.	Cta. por cobrar	2007	46.919.950,58	US\$	6,98%

## 5. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

El detalle de los impuestos es el siguiente:

- a. El impuesto a la renta por recuperar y pagar al 31 de diciembre de 2004 y 2003, corresponde al siguiente detalle del balance general:

	31 de Diciembre	
	2004 M\$	2003 M\$
Crédito por utilidades absorbidas	-	14.695.371
P.P.M., Donaciones, Gastos de capacitación	-	148.520
<b>Total impuesto a la renta por recuperar</b>	<b>-</b>	<b>14.843.891</b>
Impuesto único venta de inversiones	-	16.691.677
<b>Total impuesto a la renta por pagar</b>	<b>-</b>	<b>16.691.677</b>

- b. La sociedad ha determinado una pérdida tributaria por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2004, que asciende a M\$288.397.778 (M\$206.607.440 en 2003).

- c. El saldo de las utilidades tributarias retenidas y créditos asociados en los correspondientes períodos es el siguiente:

Año	al 31 de diciembre 2004	
	Monto pérdida M\$	Monto crédito M\$
2004	239.949.691	-

- d. La Sociedad ha reconocido impuestos diferidos durante ambos períodos. Los saldos por impuestos diferidos registrados de acuerdo al Boletín Técnico N° 60 y 69 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y Circular N° 1.466 de la Superintendencia de Valores Seguros (S.V.S), son los siguientes:

Conceptos	Saldo al 31 de diciembre 2004				Saldo al 31 de diciembre 2003			
	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	5.334	-	-	-	23.649	-	-	-
Vacaciones del personal	108.096	-	-	-	73.349	-	-	-
Depreciación activo fijo	-	-	60.580	1.704.538	-	-	60.268	1.779.119
Indemnización años de servicio	-	-	-	133.412	-	-	-	41.711
Otros eventos	101.455	130.446	-	-	87.200	96.367	-	-
Provisiones varias	456.851	-	135	676	385.644	-	5.864	1.249
Descuento sobre bonos	-	-	135.394	1.218.030	-	-	112.726	1.208.080
Cargos diferidos	-	-	452.291	734.799	-	-	1.138.429	2.040.858
Pérdida tributaria	42.778.937	-	-	-	29.261.998	-	-	-
Cuentas complementarias-neto de amortización	-	-	-	(140.260)	-	-	(1.519)	(156.570)
<b>Total</b>	<b>43.450.673</b>	<b>130.446</b>	<b>648.400</b>	<b>3.651.195</b>	<b>29.831.840</b>	<b>96.367</b>	<b>1.315.768</b>	<b>4.914.447</b>

	31 de Diciembre	
	2004 M\$	2003 M\$
Activo (pasivo)		
Impuesto neto corto plazo	42.802.273	28.516.072
Impuesto neto largo plazo	(3.520.749)	(4.818.080)

- e. El cargo a resultados por impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2004 y 2003 corresponde al siguiente detalle:

Item	31 de Diciembre	
	2004 M\$	2003 M\$
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	1.944.862	397.570
Otros cargos o abonos a la cuenta (venta Río Maipo)	-	(16.691.678)
Ajuste gasto tributario ejercicio anterior	784.289	-
Beneficios pérdidas tributarias	14.230.645	29.261.998
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(13.975)	(16.089)
<b>Total gasto</b>	<b>16.945.821</b>	<b>12.951.801</b>

## 6. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Este rubro del activo circulante, incluye los siguientes conceptos:

	31 de Diciembre	
	2004 M\$	2003 M\$
Derechos contratos forward	-	8.631.079
Gastos diferidos créditos bancarios (*)	1.416.151	2.016.936
Gastos diferidos beneficios post- jubilatorios	796	35.541
Gastos diferidos contratos collar	1.200.976	4.762.902
Descuento colocación de bonos	926.826	683.192
Instrumentos derivados (Ajuste Fair Value)	-	152.882
Pérdida no realizadas contratos derivados	-	829.775
Instrumentos financieros con pacto (**)	14.592.209	-
Otros	-	191.117
<b>Totales</b>	<b>18.136.958</b>	<b>17.303.424</b>

(\*) Ver nota 10.

(\*\*) Las operaciones de venta con compromiso de retrocompra son las siguientes:

Codigo	Fechas		Contraparte	Moneda de Origen	Valor de suscripción	Tasa	Valor final	Identificación de instrumentos	Valor de mercado
	Inicio	Termino							
CRV	29/12/04	03/01/05	BBVA C. BOLSA BHIF S. A.	UF	1.717.190	0,33%	1.718.058	D.P.R.	1.717.533
CRV	29/12/04	03/01/05	BBVA C. BOLSA BHIF S. A.	UF	202.710	0,33%	202.820	D.P.F.	202.755
CRV	29/12/04	03/01/05	BBVA C. BOLSA BHIF S. A.	UF	55.189	0,33%	55.201	CERO	55.192
CRV	29/12/04	03/01/05	BBVA C. BOLSA BHIF S. A.	UF	1.743.989	0,33%	1.744.948	D.P.F.	1.744.373
CRV	29/12/04	03/01/05	BBVA C. BOLSA BHIF S. A.	UF	801.289	0,33%	801.652	D.P.F.	801.429
CRV	29/12/04	03/01/05	BBVA C. BOLSA BHIF S. A.	UF	2.633.052	0,33%	2.634.291	D.P.F.	2.633.534
CRV	29/12/04	03/01/05	BBVA C. BOLSA BHIF S. A.	UF	5.027.775	0,33%	5.030.869	D.P.F.	5.029.012
CRV	29/12/04	03/01/05	BBVA C. BOLSA BHIF S. A.	UF	1.724.822	0,33%	1.725.148	D.P.F.	1.724.914
CRV	29/12/04	03/01/05	VALORES SECURITY S. A. C.B.	UF	683.315	0,37%	683.696	BONO	683.467
<b>Sumas</b>					<b>14.589.331</b>		<b>14.596.683</b>		<b>14.592.209</b>

## 7. ACTIVO FIJO

La composición del saldo del activo fijo al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

	31 de Diciembre	
	2004 M\$	2003 M\$
<b>Activo Fijo Bruto</b>		
Construcciones y obras de infraestructura Líneas de distribución, transmisión y alumbrado público	21.318.134	21.318.189
<b>Total construcciones y obras de infraestructura</b>	<b>21.318.134</b>	<b>21.318.189</b>
Maquinarias y equipos	2.196.587	2.359.443
<b>Otros activos fijos</b>		
Otros activos	1.158.196	818.188
<b>Total otros activos fijos</b>	<b>1.158.196</b>	<b>818.188</b>
Mayor valor por retasación técnica Construcciones y obras de infraestructura	33.988	34.005
<b>Total mayor valor por retasación técnica</b>	<b>33.988</b>	<b>34.005</b>
<b>Total activo fijo</b>	<b>24.706.905</b>	<b>24.529.825</b>
<b>Depreciación</b>		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio		
Construcciones y obras de infraestructura	(9.961.922)	(9.663.675)
Maquinarias y equipos	(1.042.108)	(879.780)
Otros activos fijos	(446.994)	(240.303)
<b>Total depreciación acumulada al inicio del ejercicio</b>	<b>(11.451.024)</b>	<b>(10.783.758)</b>
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio mayor valor por retasación técnica de:		
Construcciones y obras de infraestructura	(24.583)	(23.372)
<b>Total depreciación acumulada al inicio del ejercicio mayor valor por retasación técnica</b>	<b>(24.583)</b>	<b>(23.372)</b>
Depreciación del ejercicio (costo de explotación)	(1.027.639)	(1.084.715)
Depreciación del ejercicio (gasto administración y ventas)	(27.354)	(27.353)
<b>Total depreciación acumulada con cargo a resultado</b>	<b>(1.054.993)</b>	<b>(1.112.068)</b>
<b>Total depreciación acumulada al cierre del ejercicio</b>	<b>(12.530.600)</b>	<b>(11.919.198)</b>
<b>Total Activo Fijo Neto</b>	<b>12.176.305</b>	<b>12.610.627</b>

## 8. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

a. El detalle de las inversiones al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

R.U.T	Sociedades relacionadas	País de origen	Moneda de control de la inversión	Número de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio de la sociedad	
					31.12.2004	31.12.2003	31.12.2004 M\$	31.12.2003 M\$
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S. A.	Chile	Peso	4.919.488.794	59,98%	59,98%	1.568.897.981	1.529.985.763
96.524.320-8	Chilectra S.A.	Chile	Peso	359.602.435	98,24%	98,24%	457.376.117	437.157.882
Extranjera	Enersis Internacional	Islas Caymán	Peso	360.557.685	100,00%	100,00%	289.428.742	303.106.179
Extranjera	Luz de Bogotá S. A. (2)	Colombia	Dólar	15.529.421.297.372	25,71%	25,71%	-	499.679.635
Extranjera	Companhia de Eletricidade do Rio de Janeiro	Brasil	Dólar	766.367.324.642	18,10%	26,47%	523.890.321	457.564.052
Extranjera	Empresa Distribuidora Sur S. A.	Argentina	Dólar	143.996.758	16,02%	16,02%	523.523.727	590.358.953
Extranjera	Investluz S. A.	Brasil	Dólar	15.681.945.734	15,61%	15,61%	262.696.531	293.938.943
Extranjera	Distrilec Inversora S. A.	Argentina	Dólar	101.684.374	20,43%	20,43%	295.053.314	332.721.775
79.913.810-7	Inmobiliaria Manso de Velasco Ltda.	Chile	Peso	29.462.253	100,00%	100,00%	45.894.034	42.887.996
Extranjera	Inversiones Distrilima S. A.	Perú	Dólar	95.363.337	15,93%	15,93%	106.797.363	135.303.911
Extranjera	Elesur S. A.	Chile	Peso	49.207.344	100,00%	-	56.688.518	-
Extranjera	Central Geradora Termeléctrica Fortaleza S. A.	Brasil	Dólar	20.246.908	48,82%	48,82%	55.289.063	34.295.929
96.543.670-7	Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Chile	Peso	33.821.693	99,99%	99,99%	42.992.062	35.969.128
96.529.420-1	Synopsis, Soluciones y Servicios IT Ltda.	Chile	Peso	10.569.721	99,99%	99,99%	12.547.446	10.476.755
Extranjera	Endesa Market Place (3)	España	Euros	-	-	-	-	-
Extranjera	Synopsis Colombia S. A.	Colombia	Dólar	1	0,10%	0,10%	1.933.022	833.461
Extranjera	Luz de Río Ltda. (3)	Brasil	Peso	-	-	-	-	-
79.913.810-7	Constructora El Gobernador Ltda.(1)	Chile	Peso	-	-	-	-	22.811.381
Extranjera	Codensa S. A.	Colombia	Dólar	16.466.029	12,47%	-	805.502.465	29.625.879

(1) Sociedad fusionada con Inmobiliaria Manso de Velasco Ltda. Sociedad con patrimonio negativo.

(2) Sociedad liquidada.

(3) Sociedad con patrimonio negativo.

b. De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., en el año 2003 la Sociedad registró 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 específicamente designados y contabilizados como instrumento de cobertura. Durante el segundo trimestre del presente año la Sociedad ha contratado instrumentos (Swap) redenominando a U.F dicha deuda. Por tal motivo, se ha dejado de calzar la deuda a la inversión.

c. Aumento de Capital en Cerj

El 11 de diciembre de 2003, fue celebrada la asamblea Extraordinaria de Accionistas de la compañía Cerj, en la cual se aprobó un incremento del capital social en un valor aproximado de MUS\$250.000.

El aumento de capital en Cerj se materializó con fecha 27 de febrero de 2004 y fue de MR\$710.000. (MUS\$ 243.000 aproximadamente), a un equivalente de R\$0,53 por lote de mil acciones (1.000 acciones).

El número de acciones emitidas fue de 1.339.622.641.509 acciones ordinarias de las cuales la filial Enersis Internacional S. A. mediante capitalización de deuda intercompañía ha suscrito un total de 1.339.620.447.234 acciones en dos etapas: 1.335.849.056.604 el 27 de febrero de 2004 y 3.771.390.630 con fecha 24 de marzo de 2004.

Con fecha 30 de marzo de 2004 Enersis Internacional S. A. transfiere a Chilectra S. A. 760.255.861.477 acciones con el fin de que ésta mantenga su participación relativa que tenía antes del aumento.

Con esta operación, el porcentaje de participación directo que tiene Enersis S. A., pasó de un 26,47% a un 18,10%.

De acuerdo a lo establecido por el Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. en esta operación se ha reconocido un incremento patrimonial en reservas por un valor de M\$11.992.130 (Nota 17g.)

Resultado del ejercicio		Resultado devengado		Valor patrimonial proporcional		Resultado no realizado		Valor contable de la inversión	
31.12.2004 M\$	31.12.2003 M\$	31.12.2004 M\$	31.12.2003 M\$	31.12.2004 M\$	31.12.2003 M\$	31.12.2004 M\$	31.12.2003 M\$	31.12.2004 M\$	31.12.2003 M\$
83.788.756	80.084.181	50.257.276	48.035.238	941.039.623	917.699.712			941.039.623	917.699.712
77.321.577	52.756.293	75.960.597	51.827.701	449.325.589	429.463.227			449.325.589	429.463.227
(8.248.250)	(37.606.620)	(8.248.250)	(37.606.620)	289.428.740	303.106.177			289.428.740	303.106.177
11.161.566	4.311.603	2.870.117	1.108.698	-	128.489.050			-	128.489.050
(30.959.195)	(101.242.812)	(5.602.142)	(26.795.880)	94.799.231	121.103.230			94.799.231	121.103.230
(17.129.823)	(27.778.921)	(2.745.026)	(4.451.526)	83.893.808	94.604.042			83.893.808	94.604.042
(6.494.157)	(8.899.063)	(1.013.728)	(1.389.130)	41.006.520	45.883.412			41.006.520	45.883.412
(9.654.877)	(15.646.658)	(1.972.923)	(3.197.311)	60.292.578	67.989.928			60.292.578	67.989.928
3.005.990	1.339.422	3.005.989	1.339.422	45.894.018	42.887.981			45.894.018	42.887.981
523.706	9.078.950	83.426	1.446.277	17.012.820	21.553.913			17.012.820	21.553.913
(1.270.758)	-	(1.270.744)	-	56.687.909	-			56.687.909	-
24.287.590	-	11.857.202	-	26.992.121	16.743.273			26.992.121	16.743.273
5.574.542	7.027.401	5.574.046	7.026.776	42.988.236	35.965.927	(10.419.200)	(7.382.870)	32.569.036	28.583.057
4.228.085	5.793.408	4.227.662	5.792.829	12.546.191	10.475.707	(1.676.847)	(1.701.912)	10.869.344	8.773.795
-	-	-	-	-	-			-	-
1.169.734	686.771	1.170	687	1.933	833			1.933	833
-	-	-	-	-	-			-	-
-	386.416	-	1	-	35			-	35
29.625.879	18.470.888	3.693.015	-	100.409.940	5			100.409.940	5
<b>Total</b>		<b>136.677.687</b>	<b>43.137.162</b>	<b>2.262.319.257</b>	<b>2.235.966.452</b>	<b>(12.096.047)</b>	<b>(9.084.782)</b>	<b>2.250.223.210</b>	<b>2.226.881.670</b>
		<b>Utilidad devengada</b>	<b>157.530.500</b>	<b>116.577.629</b>					
		<b>Pérdida devengada</b>	<b>(20.852.813)</b>	<b>(73.440.467)</b>					

d. Venta de Río Maipo S. A.

El día 30 de abril de 2003, se firmó el contrato de compra venta entre Enersis y la Compañía General de Electricidad – Distribución, por el total de la participación accionaria que mantenía Enersis (356.078.645 acciones) en la sociedad Río Maipo.

La adjudicación a la sociedad CGE Distribución fue realizada por el Directorio de Enersis el día 28 de marzo de 2003, con una oferta de US\$170 millones por las acciones de propiedad de Enersis, la cual fue posteriormente ratificada en Junta Extraordinaria de Accionistas de Enersis de fecha 31 de marzo de 2003.

e. Compra de Elesur S. A.

Con fecha 27 de mayo de 2004, Enersis S. A. compró a Endesa Internacional S. A. la cantidad de 49.207.343 acciones sin valor nominal equivalente a el 99,9989% del patrimonio de Elesur S. A.. El precio acordado por la transacción es de M\$55.551.601.

f. Liquidación Luz de Bogotá S. A.

Con fecha 09 de julio de 2004, se liquidó la Sociedad Luz de Bogotá S. A. quien tenía la participación en Codensa S. A. (Sociedad colombiana), producto de esta liquidación, la Agencia Enersis ha pasado a tener un 12,47% de participación directa en Codensa S. A..

## 9. 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 2004 y 2003 se desglosa como sigue:

RUT	Empresa	31 de Diciembre			
		2004		2003	
		Amortización del ejercicio M\$	Saldo Menor Valor M\$	Amortización del ejercicio M\$	Saldo Menor Valor M\$
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S. A.	(44.472.559)	602.231.837	(44.472.559)	646.704.395
96.524.320-8	Chilectra S. A.	(6.429.580)	97.098.765	(6.429.582)	103.528.346
Extranjera	Inversiones Distrilima S. A.	(1.164)	11.635	(1.270)	13.976
Extranjera	Codensa S. A.	(361.226)	7.013.653	(206.734)	2.859.818
<b>Total</b>		<b>(51.264.529)</b>	<b>706.355.890</b>	<b>(51.110.145)</b>	<b>753.106.535</b>

- 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 2004 y 2003, se desglosa como sigue:

RUT	Empresa	31 de Diciembre			
		2004		2003	
		Amortización del ejercicio M\$	Saldo Mayor Valor M\$	Amortización del ejercicio M\$	Saldo Mayor Valor M\$
Extranjera	Companhia de Eletricidade do Rio de Janeiro (*)	-	-	22.133.764	-
96.800.570-7	Elesur S. A.	-	(95.119)	-	-
Extranjera	Inversiones Distrilima S. A.	24.423	(425.354)	26.667	(491.129)
96.529.420-1	Synapsis Soluciones y Servicios IT Ltda.	15.855	(114.952)	15.855	(130.805)
<b>Total</b>		<b>40.278</b>	<b>(635.425)</b>	<b>22.176.286</b>	<b>(621.934)</b>

(\*) De acuerdo a lo que establecía la Circular N°368 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la sociedad en el año 2003, procedió a amortizar cuotas trimestrales superiores por el mayor valor de Cerj originado por el aumento de capital ocurrido en el mes de enero de 2003.

## 10. OTROS (DE OTROS ACTIVOS)

El detalle de los otros activos largo plazo al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

	31 de Diciembre	
	2004 M\$	2003 M\$
Costos diferidos créditos bancarios (1)	3.668.231	7.945.313
Gastos diferidos contratos collar	380.301	3.979.395
Gastos diferidos beneficios post- jubilatorios	3.981	7.350
Descuento colocación de bonos	7.016.631	7.106.355
Instrumentos derivados (Ajuste Fair Value)	-	604.430
Pérdida no realizada por contratos derivados	1.258.523	7.752.331
<b>Total</b>	<b>12.327.667</b>	<b>27.395.174</b>

(1) En el mes de noviembre de 2003, se obtuvo un crédito sindicado por US\$ 500 millones lo que representó incurrir en gastos necesarios para su obtención, los que fueron activados y se amortizan en el mismo plazo de vigencia de la deuda. Al 31 de diciembre de 2004 el saldo por amortizar se presenta en el rubro Otros activos circulantes por M\$1.416.151 (M\$2.016.936 en 2003) y en los Otros activos largo plazo por M\$3.668.231 (M\$7.945.313 en 2003).

## 11. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO, PORCIÓN CORTO PLAZO

Largo Plazo / porción corto plazo		Tipos de monedas e índice de reajuste								Saldos totales al 31 de diciembre	
		US\$		Otras monedas extranjeras		U.F.		\$ no reajustables			
		2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
R.U.T.	Banco o Institución financiera	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Extranjero	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S. A.	7.960	202.375	-	-	-	-	-	-	7.960	202.375
Extranjero	Citibank, N.A., acting through its International Banking Facility	7.960	-	-	-	-	-	-	-	7.960	-
Extranjero	SAN PAOLO IMI S.P.A.	-	121.425	-	-	-	-	-	-	-	121.425
Extranjero	Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, Caja Madrid	7.959	121.425	-	-	-	-	-	-	7.959	121.425
Extranjero	Banco Santander Central Hispano	7.958	202.374	-	-	-	-	-	-	7.958	202.374
Extranjero	Bank of Tokio - Mitsubishi	-	121.424	-	-	-	-	-	-	-	121.424
Extranjero	Deutsche Bank	-	40.475	-	-	-	-	-	-	-	40.475
<b>Totales</b>		<b>31.837</b>	<b>809.498</b>	-	-	-	-	-	-	<b>31.837</b>	<b>809.498</b>
<b>Monto de capital adeudado</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Tasa interés promedio anual ponderado</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>

	31 de diciembre	
	2004	2003
Porcentaje de obligaciones en moneda extranjera	100,0%	100,0%
Porcentaje de obligaciones en moneda nacional	0,0%	0,0%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## 12. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

R.U.T.	Banco o institución financiera	Moneda o índice de reajuste	Años al Vencimiento				Total largo plazo 31.12.2004 M\$	Tasa de interés anual prom.	Total largo plazo 31.12.2003 M\$
			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\$			
Extranjero	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S. A.	US\$	-	-	48.772.500	-	48.772.500	-	76.080.625
Extranjero	Citibank, N.A., acting through its International Banking Facility	US\$	-	-	48.772.500	-	48.772.500	-	-
Extranjero	Banco Santander Central Hispano S. A.	US\$	-	-	48.772.500	-	48.772.500	-	76.080.625
Extranjero	The Bank of Tokyo-Mitsubishi, Ltd., New York Branch	US\$	-	-	-	-	-	-	45.648.375
Extranjero	SAN PAOLO IMI S.p.A.	US\$	-	-	-	-	-	-	45.648.375
Extranjero	Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, Caja Madrid	US\$	-	-	48.772.500	-	48.772.500	-	45.648.375
Extranjero	Deutsche Bank AG, New York Branch	US\$	-	-	-	-	-	-	15.216.125
<b>Totales</b>			-	-	<b>195.090.000</b>	-	<b>195.090.000</b>	-	<b>304.322.500</b>

	31 de diciembre	
	2004	2003
Porcentaje de obligaciones en moneda extranjera	100,0%	100,0%
Porcentaje de obligaciones en moneda nacional	0,0%	0,0%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Con fecha 15 de abril de 2004, la Sociedad prepagó US\$150 millones del crédito sindicado obtenido en noviembre de 2003 por US\$ 500 millones, el saldo de US\$350 millones fué refinanciado en el mes de noviembre de 2004 a través de líneas de sobregiro (revolving),

cuyo plazo de vencimiento es de 4 años, pudiendo prepagar y girar durante la vigencia del contrato, el interés (spread) depende del rating corporativo dado por S & P. En la actualidad es BBB-, por lo que inicialmente será de 0,375%.

## 13. OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

El detalle de este rubro para los ejercicios 2004 y 2003, es el siguiente:

	31 de Diciembre	
	2004 M\$	2003 M\$
Instrumentos derivados ( Ajuste Fair Value)	14.051.088	-
Contratos swap moneda	59.127.083	9.641.028
<b>Total</b>	<b>73.178.171</b>	<b>9.641.028</b>

## 14. OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (BONOS)

El detalle de las obligaciones con el público de corto y largo plazo es el siguiente:

Bonos Largo plazo - Parción 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		Valor par		Colocación en Chile o en el Extranjero
						Pago de intereses	Pago de Amortizaciones	2004 M\$	2003 M\$	
Yankee Bonds	1	300.000.000	US\$	6,90%	01/12/2006	Semestral	Al Vencimiento	961.515	1.049.913	Extranjero
Yankee Bonds	2	350.000.000	US\$	7,40%	01/12/2016	Semestral	Al Vencimiento	1.203.055	1.313.658	Extranjero
Yankee Bonds	3	858.000	US\$	6,60%	01/12/2026	Semestral	Al Vencimiento	2.630	2.872	Extranjero
Yankee Bonds II	1	350.000.000	US\$	7,38%	01/12/2014	Semestral	Al Vencimiento	6.743.476	1.571.066	Extranjero
Bono N° 269	B-1	45.167	U.F.	5,50%	15/06/2009	Semestral	Semestral	72.621	156.578	Chile
Bono N° 269	B-2	1.935.000	U.F.	5,75%	15/06/2022	Semestral	Semestral	79.158	79.276	Chile
<b>Total - porción corto plazo</b>								<b>9.062.455</b>	<b>4.173.363</b>	

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		Valor par		Colocación en Chile o en el Extranjero
						Pago de intereses	Pago de Amortizaciones	2004 M\$	2003 M\$	
Yankee Bonds	1	300.000.000	US\$	6,90%	01/12/2006	Semestral	Al Vencimiento	167.220.000	182.593.500	Extranjero
Yankee Bonds	2	350.000.000	US\$	7,40%	01/12/2016	Semestral	Al Vencimiento	195.090.000	213.025.750	Extranjero
Yankee Bonds	3	858.000	US\$	6,60%	01/12/2026	Semestral	Al Vencimiento	478.249	522.217	Extranjero
Yankee Bonds II	1	350.000.000	US\$	7,38%	01/12/2014	Semestral	Al Vencimiento	195.090.000	213.025.750	Extranjero
Bono N° 269	B-1	45.167	U.F.	5,50%	15/06/2009	Semestral	Semestral	642.009	696.053	Chile
Bono N° 269	B-2	1.935.000	U.F.	5,75%	15/06/2022	Semestral	Semestral	33.508.492	33.558.705	Chile
<b>Total largo plazo</b>								<b>592.028.750</b>	<b>643.421.975</b>	

Las obligaciones vigentes con el público son las siguientes:

a) Bonos Nacionales

Con fecha 11 de septiembre de 2001, la Superintendencia de Valores y Seguros inscribió en el Registro de Valores con el N°269, la emisión de bonos reajustables al portador de Enersis S. A. de fecha 14 de junio de 2001. Esta colocación se efectuó en dos series cuyas características son las siguientes:

Serie	Monto total U.F.	N° de bonos por serie	Valor nominal del bono U.F.
B1	1.000.000	1.000	1.000
B1	3.000.000	300	10.000
B2	1.000.000	1.000	1.000
B2	1.500.000	150	10.000

El plazo de vencimiento del bono serie B-1 es de 8 años, sin años de gracia, el pago de los intereses y capital son semestrales. La tasa de interés es de un 5,5% anual compuesta semestralmente.

El plazo de vencimiento del bono serie B-2 es de 21 años, con 5 de gracia, el pago de los intereses y capital son semestrales. La tasa de interés es de un 5,75% anual compuesta semestralmente.

En el mes de noviembre de 2003 se procedió al canje voluntario de estas series por acciones en el marco del aumento de capital de Enersis. Los tenedores convirtieron M\$63.656.587 históricos en 893.612.466 acciones de primera emisión, los montos suscritos fueron determinados pericialmente. Los montos capitalizados fueron para la serie B-1 de M\$46.964.179 históricos y M\$7.028.065 históricos para la serie B-2.

b) Bonos Internacionales (Yankee Bonds)

Con fecha 21 de noviembre de 1996, la Sociedad, a través de su Agencia en Islas Caymán, efectuó la emisión y colocación de Yankee Bonds en el mercado de los Estados Unidos de Norteamérica, por un monto de US\$800 millones. Esta colocación se efectuó en tres tramos cuyas características son las siguientes:

Tramo	Monto total US\$	Años al vencimiento	Tasa de interés nominal
1	300.000.000	10	6,9%
2	350.000.000	20	7,4%
3	150.000.000	30	6,6%

Los pagos de intereses son semestrales y la amortización del capital corresponde a una sola cuota al término del período. El tramo tres contaba con una opción de rescate anticipado al séptimo año, la cual fue ejercida por los tenedores casi en su totalidad en noviembre de 2003 por un monto de US\$149.142.000.

Durante el segundo trimestre de 2004 se ha redenominado la moneda de deuda a través de contratos swap US\$/ U.F. por un monto de US\$100.000.000 asociados al bono del tramo 1 y US\$250.000.000 asociados al tramo 2.

c) Bonos Internacionales (Yankee Bonds II)

Con fecha 24 de noviembre de 2003, la Sociedad, a través de su Agencia en Islas Caymán, efectuó la emisión y colocación de Yankee Bonds en el mercado de los Estados Unidos de Norteamérica, por un monto de US\$350 millones. Esta colocación se efectuó en un único tramo cuyas características son las siguientes:

Tramo	Monto total US\$	Años al vencimiento	Tasa de interés nominal
1	350.000.000	10	7,375%

Los pagos de intereses son semestrales y la amortización del capital corresponde a una sola cuota al término del período.

Durante el segundo trimestre de 2004 se ha redenominado la moneda de deuda a través de contratos swap US\$/ U.F. por el total de esta emisión.

d) Descuento en colocación de bonos

Los descuentos en la colocación de bonos de Enersis S. A. han sido diferidos en los mismos períodos de las correspondientes emisiones. El saldo por este concepto a largo plazo al 31 de diciembre de 2004 asciende a M\$7.016.631 (M\$7.106.355 en 2003) y se presenta en el rubro Otros Activos Largo Plazo. El saldo por descuentos en colocaciones de bonos de corto plazo clasificado en el rubro Otros Activos Circulantes asciende a M\$926.826 (M\$683.192 en 2003).

## 15. PROVISIONES Y CASTIGOS

## a) Provisiones de corto plazo

En el pasivo circulante el rubro está formado por los siguientes conceptos:

	31 de Diciembre	
	2004 M\$	2003 M\$
Patrimonio negativo Inversiones (*)	14.600.121	11.390.613
Gastos bancarios	-	1.485.095
Gratificación y otros beneficios a trabajadores	2.308.813	2.088.763
Provisión gastos por contratos collar	-	5.875.944
Otras provisiones	1.103.161	1.342.935
<b>Total</b>	<b>18.012.095</b>	<b>22.183.350</b>

(\*) Corresponde a la participación en las sociedades Luz de Río Ltda. y Endesa Market Place por M\$14.374.557 al 31 de diciembre de 2004 (M\$11.159.410 en 2003) y M\$225.564 al 31 de diciembre de 2004 (M\$231.203 en 2003), respectivamente, producto que ha dichas fechas estas sociedades presentan un patrimonio negativo.

Durante los períodos 2004 y 2003 no se efectuaron castigos.

## b) Provisiones de largo plazo

El Detalle de las provisiones a largo plazo, es el siguiente:

	31 de Diciembre	
	2004 M\$	2003 M\$
Indemnización por años de servicios	1.797.742	1.998.543
Beneficios post- jubilatorios	767.329	566.869
<b>Total</b>	<b>2.565.071</b>	<b>2.565.412</b>

## 16. INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIO

Este rubro incluye la provisión de indemnización por años de servicio al personal, la cual es calculada de acuerdo con lo expuesto en la nota 2o. El detalle al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	31 de Diciembre	
	2004 M\$	2003 M\$
Saldo inicial (1° de enero)	1.949.797	1.474.295
Aumento de la provisión	126.497	922.551
Pagos del ejercicio	(278.552)	(398.303)
<b>Total</b>	<b>1.797.742</b>	<b>1.998.543</b>

## 17. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a. Durante los ejercicios 2004 y 2003, las cuentas del patrimonio tuvieron los siguientes movimientos:

Movimientos	Capital pagado M\$	Sobrepeso en venta de acciones M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Superavit (déficit) en período de desarrollo M\$	Resultado del ejercicio M\$	Total patrimonio M\$
Saldos históricos al 31.12.2002	751.208.197	33.370.057	46.879.587	402.807.650	(4.937.110)	(223.748.087)	1.005.580.294
Aumento de capital	1.471.844.920	125.881.577	-	-	-	-	1.597.726.497
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	(228.581.520)	4.833.433	223.748.087	-
Variaciones patrimoniales inversiones	-	-	(11.432.599)	-	-	-	(11.432.599)
Déficit acumulado período de desarrollo filial	-	-	-	-	(1.302.667)	-	(1.302.667)
Reserva por ajuste acumulado diferencia de conversión	-	-	(61.587.469)	-	-	-	(61.587.469)
Revalorización capital propio	4.658.223	71.728	468.796	1.790.596	(49.372)	-	6.939.971
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	12.467.863	12.467.863
<b>Saldos al 31.12.2003</b>	<b>2.227.711.340</b>	<b>159.323.362</b>	<b>(25.671.685)</b>	<b>176.016.726</b>	<b>(1.455.716)</b>	<b>12.467.863</b>	<b>2.548.391.890</b>
Actualización extracontable	55.692.784	3.983.084	(641.792)	4.400.418	(36.393)	311.697	63.709.798
Saldos al 31.12.2003 actualizados	2.283.404.124	163.306.446	(26.313.477)	180.417.144	(1.492.109)	12.779.560	2.612.101.688
Saldos históricos al 31.12.2003	2.227.711.340	159.323.362	(25.671.685)	176.016.726	(1.455.716)	12.467.863	2.548.391.890
Aumento de capital	-	(563.714)	-	-	-	-	(563.714)
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	13.629.822	(1.161.959)	(12.467.863)	-
Variaciones patrimoniales inversiones	-	-	(4.435.524)	-	-	-	(4.435.524)
Reservas BT 72	-	-	11.992.130	-	-	-	11.992.130
Reserva por ajuste acumulado diferencia de conversión	-	-	(103.832.123)	-	-	-	(103.832.123)
Revalorización capital propio	55.692.784	3.966.173	(641.792)	4.731.711	(55.989)	-	63.692.887
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	44.307.596	44.307.596
<b>Saldos al 31.12.2004</b>	<b>2.283.404.124</b>	<b>162.725.821</b>	<b>(122.588.994)</b>	<b>194.378.259</b>	<b>(2.673.664)</b>	<b>44.307.596</b>	<b>2.559.553.142</b>

## b. Aumento de Capital año 2003

En la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Enersis efectuada el día 31 de marzo de 2003, se aprobó aumentar el capital social en aproximadamente US\$2.000 millones. La inscripción de la emisión en el Registro de Valores se efectuó el 23 de mayo de 2003, con el N°686 por un monto de \$1.473.225.403.563 pesos, dividido en 24.382.994.488 acciones. La operación quedó estructurada de la siguiente forma:

- 1) Primer período de suscripción preferente (entre el 31 de mayo y el 30 de junio), en el que los accionistas inscritos en el registro de la compañía al 26 de mayo de 2003, tienen la opción de suscribir 2,9408 acciones nuevas por cada título antiguo, a un precio de \$ 60,4202 por acción.
- 2) Rescate voluntario de bonos locales (entre el 1 y el 15 de noviembre), en el que los tenedores de bonos locales N° 269 (series B1 y B2) podrán canjear sus bonos por acciones de Enersis, conforme al valor asignado por el citado perito independiente y al mismo precio de colocación: \$ 60,4202 por título.

- 3) Segundo período de suscripción preferente (entre el 20 de noviembre y el 20 de diciembre), en el que, a excepción del socio controlador y sus miembros, podrán participar exclusivamente todos aquellos accionistas de Enersis, registrados cinco días hábiles antes de la fecha en que se inicie este nuevo período.

Los accionistas podrán suscribir en esta fase el remanente de títulos que haya quedado sin suscribir una vez concluido el primer período de suscripción preferente y terminado el rescate voluntario de los bonos locales. En este período, las acciones de nueva emisión sólo se podrán pagar en efectivo, al mismo precio de \$ 60,4202 por título.

Concluido el plazo de vigencia del aumento de capital (30 de diciembre de 2003), el importe final del mismo quedará reducido al monto efectivamente suscrito y pagado.

Al 30 de junio de 2003, fecha de término del primer período de suscripción preferente se suscribieron 22.113.264.060 acciones por un monto de \$1.336.087.841.061 equivalente a un 90,69% del total de la emisión. Del total de acciones suscritas en este período preferente, 14.406.840.511 acciones corresponden a quién era el accionista controlador Elesur por el equivalente a \$870.464.185.043 y 7.706.423.549 acciones a los accionistas minoritarios por el equivalente a \$465.623.656.018.

La suscripción y pago de las acciones por parte de Elesur se efectuó mediante la capitalización de los créditos financieros que mantenía con Enersis a la fecha de suscripción, que según informe pericial elaborado por el Sr. Eduardo Walker, el cual fue aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas del 31 de marzo de 2003, asciende a un 86,84% de su valor par, registrándose la diferencia como Sobreprecio en venta de acciones propias por un valor de \$131.912.812.936.

En el segundo periodo de suscripción preferente previsto para el mes de noviembre de 2003, se procedió al canje voluntario de los bonos N° 269, series B1 y B2. Los tenedores convirtieron \$63.656.586.836 equivalentes a 893.612.466 acciones de primera emisión, los montos suscritos fueron determinados pericialmente capitalizando para la serie B1 \$46.964.178.894 y \$7.028.065.024 para la serie B2, a un precio de \$ 60,4202 por título. Esta operación significó registrar un Sobreprecio en venta de acciones propias por un valor de \$6.247.821.056.

Durante el segundo período de suscripción preferente se suscribieron 1.244.542.758 acciones equivalentes a \$75.195.523.918.

El día 30 de diciembre de 2003 finalizó el segundo periodo de suscripción de acciones quedando definido el aumento de capital, en donde se suscribió el 99,9% del capital autorizado por la Junta General Extraordinaria de accionistas, es decir 24.360.146.365 acciones quedando el capital de Enersis con un total de 32.651.166.465 acciones suscritas y pagadas.

- c. Distribución de dividendos – No existen restricciones para el pago de dividendos.

Durante los ejercicios 2004 y 2003, la Sociedad no ha distribuido dividendos.

- d. Número de acciones

A diciembre de 2004			
Serie	Número de acciones suscritas	Número de acciones pagadas	Número de acciones con derecho a voto
Unica	32.651.166.465	32.651.166.465	32.651.166.465

- e. Capital suscrito y pagado según el siguiente detalle:

A diciembre de 2004		
Serie	Capital suscrito	Capital pagado
Unica	2.283.404.124	2.283.404.124

- f. Déficit acumulado período de desarrollo filial según el siguiente detalle:

A diciembre de 2004				
R.U.T.	Sociedad	Monto		Observaciones
		del ejercicio	acumulado	
Extranjera	Central Geradora Termeléctrica Fortaleza S. A.	-	(2.673.664)	Déficit acumulado
<b>Total</b>		-	<b>(2.673.664)</b>	

- g. Otras Informaciones

Al 31 de diciembre de 2004 el detalle de las otras reservas es el siguiente:

	Saldo Inicial M\$	Variación del ejercicio M\$	Saldo al 31.12.2004 M\$
Reservas por variaciones patrimoniales	(10.499.405)	(4.435.524)	(14.934.929)
Reservas por ajustes acumulados por diferencia de conversión	(15.814.072)	(103.832.123)	(119.646.195)
Reservas BT 72 (1)	-	11.992.130	11.992.130
<b>Total</b>	<b>(26.313.477)</b>	<b>(96.275.517)</b>	<b>(122.588.994)</b>

(1) Corresponde a la reserva generada por la compra de acciones de Cerj en el año 2004, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Reserva por cobertura de inversiones:

	Saldo Inicial M\$	Reserva por activos M\$	Reserva por pasivos M\$	Variación del ejercicio M\$	Saldo al 31.12.2004 M\$
Reserva por ajuste acumulado por diferencia de conversión	(15.814.072)	(109.623.996)	5.791.873	(103.832.123)	(119.646.195)
<b>Total</b>	<b>(15.814.072)</b>	<b>(109.623.996)</b>	<b>5.791.873</b>	<b>(103.832.123)</b>	<b>(119.646.195)</b>

El saldo de esta reserva por cobertura de inversiones está compuesto por lo siguiente:

	M\$
Distrilec Inversora S. A.	(16.109.082)
Inversiones Distrilima S. A.	(6.111.287)
Cía. Peruana de Electricidad S. A.	(36.678)
Edesur S. A.	(19.299.737)
Cerj	(35.101.980)
Luz de Bogotá	2.361.312
Investluz	(1.981.396)
Central Geradora Termeléfrica Fortaleza S. A.	(4.131.448)
Energis Energía de Colombia	(561.859)
Endesa Market Place	376.205
Endesa Argentina S. A.	8.772
Endesa Chile Internacional	(3.028.008)
Endesa de Colombia S. A.	70.212
Ingendesa Do Brasil Ltda.	(71.465)
Central Costanera S. A.	(307.841)
Cono Sur S. A.	(8.001.621)
Cesa S. A.	(8.544)
Codensa S. A.	(27.711.750)
<b>Total</b>	<b>(119.646.195)</b>

## 18. 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:

	31 de Diciembre	
	2004 M\$	2003 M\$
Ajustes inversión empresas relacionadas	865.132	299.592
Administración de proyectos, mantenimiento y construcción	8.603.548	9.048.147
Utilidad venta acciones Cía. Eléctrica del Río Maipo S. A. (Nota 8d.)	-	90.022.773
Otros	526.340	2.855.589
<b>Total</b>	<b>9.995.020</b>	<b>102.226.101</b>

### b. Otros egresos fuera de la explotación:

El detalle de los otros egresos fuera de explotación de cada ejercicio, es el siguiente:

	31 de Diciembre	
	2004 M\$	2003 M\$
Ajuste inversión empresas relacionadas	404.108	2.420.753
Provisión patrimonio negativo	1.079.587	12.421.395
Fair value swap US\$/UF	13.326.522	-
Provisión gastos	-	5.875.946
Gastos por impuesto	-	767.530
Otros	1.149.791	2.201.101
<b>Total</b>	<b>15.960.008</b>	<b>23.686.725</b>

## 19. CORRECCIÓN MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria al 31 de diciembre de 2004 y 2003, descrito en Nota 2d, originó los efectos que se resumen a continuación:

Activo	Indice de reajuste	31 de Diciembre	
		2004 M\$	2003 M\$
Activo Fijo	I.P.C.	336.813	144.975
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas corto plazo	I.P.C.	730.837	1.203.042
	U.F.	1.198.133	162
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas largo plazo	I.P.C.	8.721.259	4.227.842
Inversiones en empresas relacionadas	I.P.C.	43.433.674	17.878.118
Inversiones en empresas coligadas	I.P.C.	10.560.355	7.391.760
Mayor y menor valor de inversiones	I.P.C.	18.445.562	7.325.644
Activo circulante	I.P.C.	27.959	7.186
Otros activos largo plazo	I.P.C.	9.918.959	72.301
Cuentas de gasto y costos	I.P.C.	307.069	38.096
<b>Total abonos</b>		<b>93.680.620</b>	<b>38.289.126</b>
pasivo			
Capital propio financiero	I.P.C.	(63.692.887)	(7.113.470)
Pasivos circulantes y largo plazo	I.P.C.	(272.181)	16.094
	U.F.	(11.473.763)	-
Cuentas por pagar a empresas relacionadas corto plazo	U.F.	-	60.686
Cuentas por pagar a empresas relacionadas largo plazo	U.F.	(55.763)	(16.043.402)
Obligaciones con bancos e inst. financieras corto plazo	I.P.C.	-	(2.209.726)
Obligaciones con bancos e inst. financieras largo plazo	I.P.C.	(5.107.139)	(11.297.311)
Obligaciones con el publico largo plazo	I.P.C.	(14.857.900)	(5.500.995)
	U.F.	-	(1.375.810)
Cuentas de ingreso	I.P.C.	(352.902)	637.956
<b>Total (cargos)</b>		<b>(95.812.535)</b>	<b>(42.825.978)</b>
<b>Total corrección monetaria</b>		<b>(2.131.915)</b>	<b>(4.536.852)</b>

## 20. DIFERENCIAS DE CAMBIO

El detalle de las diferencias de cambio por rubro de balance al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

Activos (cargos) / abonos circulantes	Moneda	Al 31 de diciembre		Pasivos (cargos) / abonos Pasivos circulantes	Moneda	Al 31 de diciembre	
		2004	2003			2004	2003
Disponible	US\$	425.827	101.719	Obligaciones con bcos e inst. financ	US\$	-	683.497
Depósitos a plazo	US\$	(1.329.942)	(17.050.586)	Ctas por pagar empresas relacionadas	US\$	2.065.808	316.234
Otros activos circulantes	US\$	(97.199)	(162.567)	Forward	US\$	3.870.965	(10.754.914)
Ctas por cobrar empresas relacionadas	US\$	607.795	(157.456)	Otros pasivos circulantes	US\$	28.554	(65.769)
<b>Activos largo plazo</b>				<b>Pasivos largo plazo</b>			
Ctas por cobrar empresas relacionadas	US\$	(25.123.690)	(99.375.631)	Obligaciones con bancos e inst. financieras	US\$	22.551.689	65.679.669
Forward	US\$	-	22.423.766	Ctas por pagar empresas relacionadas	US\$	-	69.696.510
Inversiones en otras sociedades	US\$	(2.195.183)	-	Obligaciones con el público (bonos)	US\$	4.292.202	(37.997)
<b>Total(cargos)abonos</b>		<b>(27.712.392)</b>	<b>(94.220.755)</b>	<b>Total(cargos)abonos</b>		<b>32.809.218</b>	<b>125.517.230</b>
<b>Utilidad por diferencia de cambio</b>						<b>5.096.826</b>	<b>31.296.475</b>

## 21. ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

El detalle de las otras fuentes y otros desembolsos por financiamiento, es el siguiente:

Otras fuentes de financiamiento	31 de Diciembre	
	2004 M\$	2003 M\$
Liquidación de contratos forward	12.644.430	18.153.248
<b>Total</b>	<b>12.644.430</b>	<b>18.153.248</b>

Otros desembolsos de financiamiento	31 de Diciembre	
	2004 M\$	2003 M\$
Desembolsos de comisiones bancarias	1.629.494	40.958.730
Gastos pagados por emisión de bonos	1.082.933	-
Liquidación de contratos forward	-	15.108.962
Primas de contratos derivados collar	-	5.595.666
Otros	-	148.759
<b>Total</b>	<b>2.712.427</b>	<b>61.812.117</b>

## 22. GASTOS DE EMISIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS Y DE DEUDA

Los gastos totales incurridos por la emisión y colocación de acciones referidos al aumento de capital de la sociedad ocurrido en el año 2003, el cual estuvo vigente entre el 31 de mayo de 2003 y el 30 de diciembre de 2003, se registran de acuerdo a lo descrito en Nota 2w. y se desglosan de la siguiente manera:

	31 de diciembre	
	2004 M\$	2003 M\$
Informe pericial	77.209	77.209
Gastos de imprenta	14.303	14.303
Asesorías legales	204.989	204.989
Asesorías financieras	10.734.121	10.637.039
Comisiones DCV	3.065	3.065
Comisiones Bancos y corredores de bolsa	1.968.639	1.485.095
Clasificación de riesgos	143.103	143.103
<b>Total</b>	<b>13.145.429</b>	<b>12.564.803</b>

Durante el presente ejercicio se han reconocido gastos por comisiones de bancos por M\$469.460 y gastos por asesorías financieras por M\$94.254 referidos al aumento de capital.

## 23. CONTRATOS DE DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad mantiene contratos de derivados con instituciones financieras con el objeto de cubrir el riesgo de tipo de cambio

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del contrato US\$	Plazo de vencimiento	Descripción de los contratos			Monto M\$	Valor de la partida protegida	Cuentos contables que afecta			
				Item específico	Posición compra /venta	Partida o transacción protegida Nombre			Activo/pasivo		Efecto en resultado	
									Nombre	Monto	Realizado	Norealizado
OE	CCTE	350.000.000	II- 2006	Tasa de interés	C	Obligaciones con bancos e Instituciones financieras	195.090.000	195.090.000	Otros pasivos largo plazo	(1.802.583)	(3.811.376)	(544.059)
S	CCPE	350.000.000	I- 2014	Moneda	C	Obligaciones con el público (bonos)	195.090.000	195.090.000	Otros pasivos largo plazo	(15.541.547)	859.202	(15.541.547)
S	CCPE	100.000.000	IV-2006	Moneda	C	Obligaciones con el público (bonos)	55.740.000	55.740.000	Otros pasivos largo plazo	(7.238.283)	341.449	(7.238.283)
S	CCPE	250.000.000	IV-2016	Moneda	C	Obligaciones con el público (bonos)	139.350.000	139.350.000	Otros pasivos largo plazo	(522.520)	785.315	(522.520)

## 24. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

- a. El detalle de las garantías otorgadas por Enersis al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

No hay

- b. Juicios y otras acciones legales en que se encuentra involucrada la empresa

Demandante : Enersis S. A., Chilectra S. A., Empresa Nacional de Electricidad S. A., Elesur S. A.  
 Demandado : Estado Nacional Argentino  
 Tribunal : Panel Arbitral CIADI  
 Rol/Identificación : (Caso CIADI No. ARB/03/21)

Origen / Materia : Se solicita reparación del daño causado a la inversión de las demandantes en la República Argentina en relación con la participación en la concesionaria de distribución de energía eléctrica Edesur S. A., por la violación del Tratado de Promoción y Protección de Inversiones suscrito entre las Repúblicas de Chile y Argentina, por las conductas del Gobierno argentino, a partir de la dictación de la Ley de Emergencia Pública N° 25.561 de fecha 6 de enero de 2002. Dichas conductas también han venido a afectar gravemente el equilibrio económico financiero del Contrato de Concesión celebrado entre Edesur S. A. y el Estado Nacional Argentino. Dicha ley autorizó un proceso de renegociación de los Contratos de Concesión, destinado a recomponer la ecuación económica financiera afectada por la conversión a pesos, a la relación US\$ 1 = \$ 1, de los valores tarifarios calculados en dólares estadounidenses, y la prohibición de aplicar actualizaciones tarifarias predispuestas, proceso que en la práctica no ha sido impulsado por el Gobierno, como tampoco se han formalizado otras medidas para evitar daños a las demandantes. Edesur S. A. se ha visto privada de percibir las tarifas dispuestas en la regulación y en el referido Contrato de Concesión, siendo ello perjudicial para la inversión que las compañías demandantes han efectuado en ella.

Etapa procesal / instancia: Con fecha 18 de Octubre de 2004 se recibió copia del memorial de falta de jurisdicción presentado por la República Argentina. El día 17 de diciembre de 2004 se contestó el referido memorial, solicitando la confirmación de la jurisdicción del CIADI. Tramitándose incidente de falta de jurisdicción del Tribunal Arbitral, a solicitud de la República Argentina.

Cuantía demandada por Enersis S. A. US\$574.739.500.

### c. Restricciones

- a) Los convenios de crédito de Enersis S. A. establecen la obligación de cumplir con ciertas magnitudes financieras que se detallan a continuación:

Relación entre deuda y flujo de caja de cuatro trimestres, de Enersis y de sus filiales chilenas, no superior a 7.0;

Relación entre deuda consolidada y EBITDA de cuatro trimestres consolidado, no superior a 5.0;

Relación entre flujo de caja y gastos financieros de cuatro trimestres, de Enersis y de sus filiales chilenas, no inferior a 1.6;

Relación entre deuda consolidada y patrimonio más interés minoritario, no superior a 80%;

Activos de empresas cuyo negocio es regulado, no inferior al 50% del activo consolidado total;

Patrimonio más interés minoritario a lo menos igual a 27.000.000 unidades de fomento.

Enersis S. A. ha dado cumplimiento a estas exigencias.

- b) Como es práctica habitual en créditos bancarios y en operaciones de mercados de capital, una porción significativa del endeudamiento financiero de Enersis S. A. 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 Enersis S. A. y, en este caso, eventualmente podrían llegar a hacerse exigibles ciertos pasivos de Enersis S. A.

En efecto, el no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable - de deudas de Enersis o de alguna de sus filiales más relevantes por monto individual que exceda el equivalente de 30 millones de dólares, daría lugar al pago anticipado del crédito sindicado suscrito en Abril de 2004. Análogamente, el no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable - de deudas de Enersis o de cualquiera de sus filiales por monto individual que exceda el equivalente de 30 millones de dólares, daría lugar al pago anticipado de los bonos Yankee emitidos por Enersis. Además, algunos convenios de crédito de Enersis contienen disposiciones según las cuales ciertos eventos distintos del no pago, en Enersis 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.

- c) No hay cláusulas en los convenios de crédito por las cuales cambios en la clasificación corporativa o de la deuda de Enersis S. A. por las agencias clasificadoras de riesgo produzcan la obligación de hacer prepagos de deuda. Sin embargo, una variación en la clasificación de riesgo de nuestra deuda en moneda extranjera según la agencia clasificadora de riesgo Standard & Poor's (S&P), produce un cambio en el margen aplicable del crédito sindicado suscrito en Abril de 2004.

## 25. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La Sociedad ha recibido boletas de garantía por M\$242.994 al 31 de diciembre de 2004.

Operación Generadora	Otorgamiento/ Tomador	Relación	Monto M\$
GARANTIZAR OBLIGACIONES DEL CONTRATO	METROPOLIS INTERCOM	Tercero	53.943
GARANTIZAR CUMPLIMIENTO DE CONTRATO	CIA. DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE	Tercero	51.085
AREA SERVICIOS DE APOYOS	COMPLEJO MANUFACTURERO DE EQUIPOS TELEFONICOS	Tercero	34.634
GARANTIZAR CUMPLIMIENTO DE CONTRATO	AT & T CHILE NETWORKS S. A.	Tercero	17.317
AREA SERVICIOS DE APOYOS	GTD TELEDUCTOS S. A.	Tercero	17.317
APROVISIONAMIENTO DE ENERSIS	SMARTCOM S. A.	Tercero	17.317
GARANTIZAR CUMPLIMIENTO DE CONTRATO	EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES	Tercero	15.759
CONTRATOS DE APOYOS	AGUAS ANDINAS	Tercero	8.658
FIEL CORRECTO Y OPORTUNO CUMPLIMIENTO	BELLSOUTH COMUNICACIONES	Tercero	8.658
Otras Garantías Menores		Tercero	18.306
<b>Total</b>			<b>242.994</b>

Al 31 de diciembre de 2003 las boletas recibidas corresponden al siguiente detalle:

Operación Generadora	Otorgamiento/ Tomador	Relación	Monto M\$
SERVICIOS DE APOYO	METROPOLIS INTERCOM	Tercero	54.024
SERVICIOS DE APOYO	CIA. DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE	Tercero	51.162
CONTRATO DE APOYOS	VTR GLOBAL COM	Tercero	22.754
SERVICIOS DE APOYO	GTD TELESAT S. A.	Tercero	17.343
SERVICIOS DE APOYO	AT & T CHILE NETWORKS S. A.	Tercero	17.343
SERVICIOS DE APOYO	EMPRESA NACIONAL DE COMUNICACIONES	Tercero	15.782
Otras Garantías Menores			55.377
<b>Total</b>			<b>233.785</b>

## 26. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Al cierre de cada ejercicio los activos y pasivos en moneda nacional y extranjera son los siguientes:

## a. Activo

## Corto Plazo

Rubro	Moneda	31 de Diciembre	
		2004 M\$	2003 M\$
Disponible	\$ no Reaj.	(52.007)	184.108
	US\$	134.274	157.133
Depósitos a plazo	US\$	9.176.155	1.181.114
Documentos por cobrar	\$ no Reaj.	737	755
Deudores varios	\$ no Reaj.	2.227.626	1.774.192
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$ no Reaj.	13.503.823	116.268.976
	US\$	13.222.266	11.810.607
	U.F.	148.196	482.975
Impuestos por recuperar	\$ no Reaj.	-	14.843.891
Gastos pagados por anticipado	\$ no Reaj.	-	55.432
Impuestos diferidos	\$ no Reaj.	42.802.273	28.516.072
Otros activos circulantes	\$ no Reaj.	18.136.958	8.672.345
	US\$	-	8.631.079
<b>Total activo corto plazo</b>		<b>99.300.301</b>	<b>192.578.679</b>

## Activo Fijo

Rubro	Moneda	31 de Diciembre	
		2004 M\$	2003 M\$
Construcciones y obras de infraestructura	\$ no Reaj.	21.318.134	21.318.189
Maquinarias y equipos	\$ no Reaj.	2.196.587	2.359.443
Otros activos fijos	\$ no Reaj.	1.158.196	818.188
Mayor valor de retasación	\$ no Reaj.	33.988	34.005
Depreciación acumulada	\$ no Reaj.	(12.530.600)	(11.919.198)
<b>Total activo fijo</b>		<b>12.176.305</b>	<b>12.610.627</b>

## Otros Activos

Rubro	Moneda	31 de Diciembre	
		2004 M\$	2003 M\$
Inversiones en empresas relacionadas	\$ no Reaj.	1.825.816.192	1.730.514.818
	US\$	424.407.018	496.366.852
Inversiones en otras sociedades	US\$	15.508.173	-
Menor valor de inversiones	\$ no Reaj.	699.330.602	750.232.740
	US\$	7.025.288	2.873.795
Mayor valor de inversiones	\$ no Reaj.	(114.952)	(130.805)
	US\$	(520.473)	(491.129)
Deudores a largo plazo	\$ no Reaj.	-	487.265
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	US\$	344.094.100	451.554.968
	U.F.	89.953.435	-
Intangibles	\$ no Reaj.	1.473.876	1.473.876
Menos: Amortización acumulada	\$ no Reaj.	(508.041)	(434.208)
Otros activos largo plazo	\$ no Reaj.	12.327.667	19.038.412
	US\$	-	8.356.762
<b>Total otros activos</b>		<b>3.418.792.885</b>	<b>3.459.843.346</b>
<b>Total activos por moneda</b>	\$ no Reaj.	<b>2.627.121.059</b>	<b>2.684.108.496</b>
	US\$	<b>813.046.801</b>	<b>980.441.181</b>
	U.F.	<b>90.101.631</b>	<b>482.975</b>
<b>Total activos por moneda</b>		<b>3.530.269.491</b>	<b>3.665.032.652</b>

## b. Pasivos circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a un año			
		al 31 de diciembre 2004		al 31 de diciembre 2003		al 31 de diciembre 2004		al 31 de diciembre 2003	
		Monto M\$	Tasa interés promedio anual						
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	US\$	31.837	-	-	-	-	-	809.498	3,35
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	U.F.	151.779	-	235.854	5,06	-	-	-	-
	US\$	8.910.676	-	3.937.509	-	-	-	-	-
Dividendos por pagar	\$ no Reaj.	53.507	-	114.402	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$ no Reaj.	187.258	-	177.329	-	-	-	-	-
Acreedores varios	\$ no Reaj.	94.604	-	247.085	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionados	U.F.	-	-	-	-	-	-	2.406.565	5,16
	\$ no Reaj.	74.817.636	-	30.983.207	4,92	-	-	-	-
	US\$	53.471	-	52.779	-	1.251.809	-	1.366.894	-
Provisiones	\$ no Reaj.	3.637.538	-	2.088.763	-	14.374.557	-	20.094.587	-
Retenciones	\$ no Reaj.	193.498	-	136.704	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta	\$ no Reaj.	-	-	16.691.677	-	-	-	-	-
Ingresos percibidos por adelantado	\$ no Reaj.	31.379	-	139.111	-	-	-	-	-
Otros pasivos circulantes	US\$	98.023	-	8.680.005	-	-	-	-	-
	\$ no Reaj.	446.036	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos a corto plazo por moneda	U.F.	151.779	-	235.854	-	-	-	2.406.565	-
	\$ no Reaj.	79.461.456	-	50.578.278	-	14.374.557	-	20.094.587	-
	US\$	9.094.007	-	12.670.293	-	1.251.809	-	2.176.392	-
<b>Total pasivos a corto plazo</b>		<b>88.707.242</b>		<b>63.484.425</b>		<b>15.626.366</b>		<b>24.677.544</b>	

## c. Pasivos a largo plazo diciembre 2004

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\$	-	-	195.090.000	2,84	-	-	-	-
Obligaciones con el público (Bonos)	U.F.	2.411.939	-	3.238.023	-	9.088.115	-	19.412.424	-
	US\$	-	-	-	-	-	-	557.878.249	7,39
Provisiones	\$ no Reaj.	-	-	-	-	767.329	6,50	1.797.742	6,50
Impuestos diferidos	\$ no Reaj.	3.520.749	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos a largo plazo	\$ no Reaj.	73.178.171	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos largo plazo por moneda	U.F.	2.411.939	-	3.238.023	-	9.088.115	-	19.412.424	-
	\$ no Reaj.	76.698.920	-	-	-	767.329	-	1.797.742	-
	US\$	-	-	195.090.000	-	-	-	557.878.249	-
<b>Total pasivos largo plazo</b>		<b>79.110.859</b>		<b>198.328.023</b>		<b>9.855.444</b>		<b>579.088.415</b>	

## d. Pasivos a largo plazo diciembre 2003

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\$	-	-	304.322.500	3,35	-	-	-	-
Obligaciones con el público (Bonos)	U.F.	954.080	5,50	3.152.900	5,54	8.694.941	5,63	21.452.837	5,75
	US\$	-	-	182.593.500	6,90	-	-	426.573.717	7,38
Provisiones	\$ no Reaj.	-	-	-	-	566.869	9,50	1.998.543	9,50
Impuestos diferidos	\$ no Reaj.	4.818.080	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	\$ no Reaj.	-	-	-	-	-	-	-	-
	US\$	9.641.028	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos largo plazo por moneda	U.F.	954.080	-	3.152.900	-	8.694.941	-	21.452.837	-
	\$ no Reaj.	4.818.080	-	-	-	566.869	-	1.998.543	-
	US\$	9.641.028	-	486.916.000	-	-	-	426.573.717	-
<b>Total pasivos largo plazo</b>		<b>15.413.188</b>		<b>490.068.900</b>		<b>9.261.810</b>		<b>450.025.097</b>	

## 27. SANCIONES

La Sociedad y su Directorio no han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros, ni por otras autoridades administrativas.

## 28. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1° de enero de 2005 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos significativos que pudieran afectar la presentación de los mismos.

## 29. MEDIO AMBIENTE

La Sociedad por ser una empresa no productiva, siendo la matriz del Holding, no realiza desembolsos relacionados por este concepto.



JUAN CARLO WIECZOREK C.  
Subgerente Contabilidad Chile



MARIO VALCARCE DURAN  
Gerente General

## HECHOS RELEVANTES INDIVIDUALES

### AUMENTO DE CAPITAL EN CERJ

La compañía informó los días 1º y 25 de marzo de 2004 acerca del grado de avance y de la conclusión del proceso de aumento de capital de la filial de distribución eléctrica en Brasil, Cerj, que se resume como sigue:

1. La filial brasilera de Enersis S. A., Companhia de Eletricidade do Rio de Janeiro S. A., ("CERJ"), ha realizado un aumento de capital, que se encuentra concluido, por la suma de R\$710.000.000 (aproximadamente US\$ 243 millones).-, mediante la emisión de 1.339.622.641.509 acciones ordinarias y nominativas de nueva emisión, a razón de R\$0,53 por cada lote de 1000 acciones.
2. Que Enersis S. A., el día 27 de Febrero de 2004 y en el marco del plan de fortalecimiento financiero diseñado para su filial CERJ, suscribió a través de su filial instrumental Enersis Internacional un total de 1.335.849.056.604 acciones de nueva emisión de CERJ, correspondientes a la totalidad de la prorrata que en esta última sociedad ostenta el Grupo de Control (99,3% aproximado). Con tal objeto, Endesa España, Electricidade de Portugal y Chilectra S. A., integrantes de dicho Grupo de Control, previamente cedieron sus respectivos derechos preferentes a favor de Enersis S. A., la que así ha suscrito indirectamente tanto su prorrata originaria como las correspondientes a las mencionadas cesiones de derechos preferentes. Adicionalmente, Enersis S. A., actuando en la forma señalada, ha suscrito durante la oferta del remanente aquella porción del mencionado aumento de capital que no fue adquirida por los accionistas minoritarios de CERJ, esto es, un adicional de 3.771.390.630 acciones ordinarias nominativas. En consecuencia, Enersis S. A. ha suscrito, a través de su filial Enersis Internacional, un total de 1.339.620.447.234 nuevas acciones emitidas por CERJ.
3. Enersis S. A. ha pagado la totalidad de las acciones que suscritas, actuando en la forma señalada, por medio de la capitalización de diversos créditos que la misma ostenta indirectamente contra CERJ.
4. Que Enersis S. A., actuando en la forma señalada, transferirá a su filial Chilectra S. A., la que operará directamente o a través de su agencia y 10 filiales instrumentales, 760.255.861.477 acciones emitidas por CERJ, recientemente suscritas por Enersis S. A. en el antes mencionado aumento de capital. Dicha transferencia se efectuara al precio de R\$0,53 por cada lote de

1.000 acciones de CERJ. Como consecuencia de la mencionada venta de acciones la propiedad de CERJ las participaciones quedan como sigue: Electricidade de Portugal 7,70%; Endesa España 10,71%; Enersis S. A. 35,13%, Chilectra S. A. 46,10% y otros 0,36%.

5. Que en virtud de la antes referida suscripción del aumento de capital de CERJ efectuada por Enersis S. A., y de la transferencia accionaria a favor de su filial Chilectra, se ha logrado una importante reducción en el nivel de endeudamiento de la filial CERJ, careciendo esta operación de efectos en resultado de Enersis S. A..

Registro de Bonos Internacionales en la Securities and Exchange Commission, SEC

- 1.- En Noviembre de 2003, Enersis S. A., actuando a través de su Agencia en Islas Caimán (en adelante Enersis), colocó en los mercados estadounidense y europeo, bajo el amparo de las Reglas 144A y S, bonos no registrados ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América, destinados a inversionistas institucionales, por un monto total de US\$ 350.000.000.-, según se informó por hechos esenciales de fechas 26 de Noviembre 2003 y 12 de Diciembre de 2003. Posteriormente, dichos bonos fueron listados en la Bolsa de Valores de Luxemburgo.
- 2.- De conformidad con lo previsto en el Offering Memorandum fechado Noviembre 19, 2003, Enersis ha obtenido con fecha 6 de Agosto de 2004, el registro ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América de una nueva emisión de bonos mediante la aprobación del documento denominado "F-4/A". Dicho registro permitirá ofrecer un canje, por un período único de a lo menos 20 días hábiles, a aquellos tenedores que así lo deseen de los bonos indicados en el numeral primero precedente por los nuevos bonos que se describen a continuación.
- 3.- Los nuevos bonos serán emitidos también por Enersis, al igual que los indicados en el numeral primero precedente, corresponderán a un monto total de hasta US\$ 350.000.000.-, con vencimiento bullet el 15 de Enero de 2014 y a una tasa del 7,375% anual. Los nuevos bonos tendrán las mismas características financieras básicas que los bonos emitidos en Noviembre de 2003, con la salvedad que su registro ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América otorgará a estos títulos de deuda un mayor potencial

de liquidez, en beneficio de los tenedores de los mismos. Una vez concluido el período de canje de los antiguos bonos por los nuevos bonos, éstos serán emitidos por Enersis y listados en la Bolsa de Valores de Luxemburgo.

conforme a la política vigente en la materia, por no reunirse las condiciones previstas para tal efecto en la mencionada política de dividendos de la compañía.

#### Dividendos Provisorios

En la Sesión Ordinaria celebrada el día 28 de enero de 2004, el Directorio de Enersis S. A., acordó, por la unanimidad de sus miembros asistentes, no repartir en el mes de febrero del año 2004, dividendo provisorio con cargo a los resultados del mes de diciembre de 2003, conforme a la política vigente en la materia, por no reunirse las condiciones previstas para tal efecto en la mencionada política de dividendos de la compañía.

En la Sesión Ordinaria celebrada el día 28 de abril de 2004, el Directorio de Enersis S. A., acordó, por la unanimidad de sus miembros asistentes, no repartir en el mes de mayo del año 2004, dividendo provisorio con cargo a los resultados del mes de marzo de 2004,

En sesión celebrada el día 28 de julio de 2004, el Directorio de Enersis S. A., acordó, por la unanimidad de sus miembros asistentes, no repartir en el mes de agosto del año 2004, dividendo provisorio con cargo a los resultados al mes de junio de 2004, conforme a la política vigente en la materia, por no reunirse las condiciones previstas para tal efecto en la mencionada política de dividendos de la compañía.

En sesión celebrada el día 27 de octubre de 2004, el Directorio de Enersis S. A., acordó, por la unanimidad de sus miembros asistentes, no repartir en el mes de noviembre del año 2004, dividendo provisorio con cargo a los resultados del mes de septiembre de 2004, conforme a la política vigente en la materia, por no reunirse las condiciones previstas para tal efecto en la mencionada política de dividendos de la compañía.

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

## I.- ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

## 1. Análisis del Estado de Resultados

El resultado obtenido por la sociedad al 31 de Diciembre de 2004 es de una utilidad de \$44.308 millones, que significa un aumento de \$31.528 millones respecto al año anterior, en donde se obtuvo una utilidad de \$12.780 millones.

La comparación y las variaciones en cada ítem del estado de resultados se presentan en el siguiente cuadro:

Estado de Resultado (millones de \$)	dic-03	dic-04	Variación dic 04-03	%Variación dic 04-03
Ingresos de Explotación	4.440	4.433	(7)	(0,2%)
Costo de Explotación	(1.158)	(1.101)	57	(4,9%)
<b>Margen de Explotación</b>	<b>3.282</b>	<b>3.332</b>	<b>50</b>	<b>1,5%</b>
Gasto de Adm. y Vtas.	(17.444)	(17.315)	129	(0,7%)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>(14.162)</b>	<b>(13.983)</b>	<b>179</b>	<b>(1,3%)</b>
Utilidad(Pérdida) Inversiones Empresas Relacionadas	43.138	136.678	93.540	216,8%
Ingresos y Egresos Fuera de explotación, neto	78.539	(5.965)	(84.504)	(107,6%)
Margen Financiero neto	(105.512)	(41.108)	64.404	(61,0%)
Amortización Menor Valor de Inversiones	(51.110)	(51.265)	(155)	0,3%
Corrección Monetaria	(4.537)	(2.132)	2.405	(53,0%)
Diferencia de cambio	31.296	5.097	(26.199)	(83,7%)
<b>Resultado no Operacional</b>	<b>(8.186)</b>	<b>41.305</b>	<b>49.491</b>	<b>(604,6%)</b>
Impuesto a la renta	12.952	16.946	3.994	30,8%
Amortización Mayor Valor de Inversiones	22.176	40	(22.136)	(99,8%)
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>12.780</b>	<b>44.308</b>	<b>31.528</b>	<b>246,7%</b>
R.A.I.I.D.A.I.E. (*)	97.540	157.303	59.763	61,3%
Utilidad por Acción \$	0,39	1,36	0,97	248,7%

(\*) Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítemes extraordinarios.

**El resultado operacional** no tuvo variaciones importantes en relación a igual periodo del año 2003.

**El resultado no operacional** de la compañía se situó en \$49.491 millones, equivalente a un 604.6%, pasando de una pérdida de \$8.186 millones en el año 2003, a una utilidad de \$41.305 millones en el año 2004.

Lo anterior se explica por las siguientes variaciones:

**El margen financiero** neto alcanzó una variación positiva de \$64.404 millones respecto a igual periodo del año anterior, esta variación se debe principalmente a menores gastos financieros con terceros por \$63.860 millones y a menores gastos e ingresos financieros con empresas relacionadas cuyo efecto neto fue de \$544 millones.

**Las inversiones en empresas relacionadas** muestran al 31 de Diciembre de 2004 una utilidad neta de \$136.678 millones, que comparado a igual periodo del año anterior en que registró una utilidad por \$43.138 millones, representa un aumento de \$93.540 millones, este aumento se debe principalmente a mayores resultados de inversiones en Chilectra S. A., Endesa S. A., Inmobiliaria Manso de Velasco Ltda., Enersis Internacional, Edesur S. A., Distrilec S. A., Codensa S. A., CGTF., Cerj e Investluz por \$100.531 millones compensado con menores resultados en Elesur S. A., Synapsis IT Ltda., Cam Ltda., Distrilima S. A. por \$6.991 millones.

**La amortización de menor valor de inversiones** no presenta variaciones importantes respecto al año anterior.

Los otros ingresos y egresos fuera de explotación alcanzan una pérdida neta de \$5.965 millones al 31 de Diciembre de 2004, que al ser comparado con los \$78.539 millones de utilidad que había a igual fecha del año 2003, muestra una variación negativa de \$84.504 millones. Dicho efecto se explica principalmente por:

- Una disminución en la utilidad por venta de acciones de Cía. Eléctrica del Río Maipo S. A. por \$90.023 millones.
- Aumento en la pérdida neta por fair value bonos y contratos derivados Swap US\$/UF por \$13.327 millones.
- Una utilidad neta en el ajuste de inversión en empresas relacionadas por \$2.582 millones.
- Disminución en la pérdida por provisión patrimonio negativo por \$11.342 millones.

**La Corrección Monetaria y Diferencias de Cambio** experimentaron una variación neta negativa de \$23.794 millones, respecto a igual periodo del año anterior, al pasar de una utilidad de \$26.759 millones al 31 de Diciembre de 2003 a una utilidad de \$2.965 millones al 31 de Diciembre de 2004. Lo anterior se origina principalmente por los efectos de la apreciación nominal del peso frente al dólar de un 6,13% al 31 de diciembre de 2004, comparado con el 17,4% de apreciación nominal del peso frente al dólar a igual periodo del año 2003.

**Impuesto a la renta e Impuestos diferidos** presenta una variación positiva de \$3.994 millones respecto a igual periodo del año anterior debido al aumento en las pérdidas tributarias del presente ejercicio, además en el ejercicio 2003 este ítem, fue compensado con el gasto por impuesto por la venta de Río Maipo S. A.

**Amortización mayor valor de inversiones** presenta una variación negativa de \$22.136 millones respecto al año anterior debido a la amortización acelerada aplicada al Mayor Valor en Cerj.

### *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, llegando a niveles prudentes, la empresa ha modificado su política de cobertura dólar-peso para establecer una política de cobertura de flujos de caja, junto a un descalce contable máximo permisible, sobre el cual se realizarán operaciones de cobertura. Al 31 de diciembre de 2004, la empresa en términos individuales mantenía contratos Swap dólar-UF por un monto de US\$ 700 millones. A igual fecha del año anterior, la compañía mantenía contratos de cobertura forward dólar-peso por US\$ 219 millones (contratos de venta de Usd). La variación se debe principalmente a la modificación de la política de cobertura antes señalada.

En términos de riesgo de tasa de interés, la compañía tiene una relación de deuda en tasa fija y tasa variable de aproximadamente 98% / 2% fijo / variable al 31 de diciembre de 2004. El porcentaje de deuda en tasa fija ha bajado levemente, si se compara con igual fecha del año anterior, período en el cual el 100% de la deuda era a riesgo fijo.

## 2. Análisis del Balance General

La evolución de los principales indicadores financieros ha sido la siguiente:

Activos (millones de \$)	dic-03	dic-04	Variación dic 04-03	%Variación dic 04-03
Activos Circulantes	192.579	99.300	(93.279)	(48,4%)
Activos Fijos	12.611	12.176	(435)	(3,4%)
Otros Activos	3.459.843	3.418.793	(41.050)	(1,2%)
<b>Total Activos</b>	<b>3.665.033</b>	<b>3.530.269</b>	<b>(134.764)</b>	<b>(3,7%)</b>

Los **activos totales** de la compañía presentan una disminución de \$134.764 millones respecto de igual periodo del año anterior, esto se debe principalmente por:

- Disminución en las cuentas por cobrar a empresas relacionadas de corto y largo plazo por \$119.196 millones, principalmente en la cuenta corriente mercantil con Chilectra S.A. y Endesa S.A. por \$99.552 millones.
- Disminución en los menores valores de inversión cuyo efecto fue de \$46.751 millones.
- Disminución en la determinación del resultado no realizado en los contratos derivados por \$7.324 millones y una disminución en las cuentas por cobrar contratos derivados por ajuste a fair value por \$1.434 millones.
- Disminución en los gastos activados asociados al refinanciamiento de la deuda con bancos por \$4.875 millones y en los gastos activados por contratos collar por \$7.161 millones.
- Disminución en los impuestos por recuperar por \$14.844 millones.
- Disminución por liquidación en los contratos Forwads por \$8.631 millones.
- Aumento en la inversión en empresas relacionadas por \$23.341 millones, dado principalmente por reconocimiento de resultado por \$136.678 millones, aumento neto en la incorporación de inversiones por \$14.284 millones, compensado por reconocimiento en reservas por \$66.470 millones y por los dividendos recibidos por \$64.275 millones.
- Aumento en inversión en otras sociedades por \$15.508 millones por la liquidación en abril de 2004 de Luz de Bogota S.A.
- Aumento en las operaciones de venta con compromiso de retrocompra por \$14.592 millones.
- Aumento en los impuestos diferidos por \$14.286 millones.
- Aumento en los Depósitos a Plazo por \$7.736 millones.

Pasivos (millones de \$)	dic-03	dic-04	Variación dic 04-03	%Variación dic 04-03
Pasivos Circulantes	88.162	104.334	16.172	18,3%
Pasivo Largo Plazo	964.769	866.382	(98.387)	(10,2%)
Patrimonio	2.612.102	2.559.553	(52.549)	(2,0%)
<b>Total Pasivos</b>	<b>3.665.033</b>	<b>3.530.269</b>	<b>(134.764)</b>	<b>(3,7%)</b>

Los **pasivos exigibles**, disminuyeron en \$82.215 millones respecto a Diciembre de 2003 que equivale a un 7,81% que se explica principalmente por:

- Disminución en las obligaciones con bancos de largo plazo \$109.233 millones debido al pago del crédito sindicado por \$89.492 millones y diferencia de cambio por \$19.741 millones.
- Disminución en las obligaciones con el público de largo plazo por \$51.393 millones principalmente por el efecto de tipo de cambio.
- Aumento en los otros pasivos de corto y largo plazo por \$55.401 millones debido a la contabilización a spot de contratos swap y contratos collar por \$56.419 millones compensado con una disminución en la determinación del fair value de los contratos de derivados por \$1.018 millones.
- Disminución en el impuesto a la renta por pagar de \$16.692 millones y por una disminución en el impuesto diferido de largo plazo por \$1.297 millones
- Aumento en las cuentas por pagar a empresas relacionadas de corto plazo por \$41.314 millones.
- Aumento en el patrimonio negativo inversiones por \$3.210 millones.

**Respecto del patrimonio**, cabe señalar que éste disminuyó en \$52.549 millones respecto al 31 de Diciembre del 2003. Esta variación se explica principalmente por disminución en las reservas por \$96.276 millones, por disminución en el sobreprecio en venta de acciones por \$581 millones compensado por la utilidad del ejercicio de \$44.308 millones.

## Principales Indicadores:

Indicador	Unidad	dic-03	dic-04	Variación dic 04-03	%Variación dic 04-03	
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	2,18	0,95	(1,23)	(56,4%)
	Razón Acida (1)	Veces	2,18	0,95	(1,23)	(56,4%)
	Capital de Trabajo	MM\$	104.417	(5.034)	(109.451)	(104,8%)
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento	Veces	0,40	0,38	(0,02)	(5,0%)
	Deuda Corto Plazo	%	0,08	0,11	0,03	37,5%
	Deuda Largo Plazo	%	0,92	0,89	(0,03)	(3,3%)
	Cobertura Gastos Financieros (2)	Veces	0,67	2,20	1,53	228,4%
Rentabilidad	Rentabilidad del Patrimonio	%	0,49	1,73	1,24	253,1%
	Rentabilidad del Activo	%	0,35	1,26	0,91	260,0%

(1) Activo circulante neto de gastos anticipados

(2) Se utilizó RAIDAIE dividido por gastos financieros

El índice de liquidez a diciembre de 2004 alcanza a un 0,95 veces que muestra una baja de 1,23 puntos respecto a igual fecha del año anterior, esta baja se debe principalmente a la disminución en las cuentas por cobrar a empresas relacionadas.

La razón de endeudamiento, se situó en 0,38 veces al 31 de Diciembre del 2004 lo que comparado con el mismo periodo

del 2003 implicó una variación negativa de 0,02 puntos, debido principalmente a una disminución en las reservas en el patrimonio y a una disminución en las obligaciones con bancos.

Respecto al índice de rentabilidad del patrimonio alcanza un 1,73%, que a igual fecha del año anterior alcanzaba a un 0,49%, este aumento se debe a un mayor resultado de la compañía respecto al periodo 2003.

### 3. Principales Flujos de Efectivo

La sociedad generó durante el periodo, un flujo neto positivo de \$22.642 millones, el que está compuesto de la siguiente manera:

Flujo de Efectivo (millones de \$)	dic-03	dic-04	Variación dic 04-03	%Variación dic 04-03
de la Operación	(90.444)	7.324	97.768	(108,1%)
de Financiamiento	(128.317)	(93.888)	34.429	(26,8%)
de Inversión	215.606	109.206	(106.400)	(49,3%)
Flujo neto del período	(3.155)	22.642	25.797	(817,7%)

Las actividades de la operación generaron un flujo neto positivo de \$7.324 millones, este flujo esta compuesto principalmente por aumento en activos y pasivos que afectan el flujo operacional por \$22.177 millones, por la utilidad del ejercicio por \$44.308 millones y compensado por abono a resultado que no representan flujo de efectivos por \$59.161 millones.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo neto negativo de \$93.888 millones, originado principalmente por el pago de préstamos por \$166.967 millones, por el pago préstamos de empresas relacionadas por \$85.249 millones, por otros desembolsos

de financiamiento por \$2.712 millones, compensado con ingresos por préstamos a empresas relacionadas por \$73.327 millones y con la obtención de financiamiento por \$75.263 millones y otras fuentes de financiamiento por \$12.644 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo neto positivo de \$109.206 millones que se explica principalmente por la recaudación de préstamos de empresas relacionadas por \$206.915 millones, otros ingresos de inversión por \$1.222 millones, compensado con préstamos documentados a empresas relacionadas por \$99.394 millones.

## II. VALOR LIBRO Y VALOR ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS

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

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 N°550 y 566 de 1985. En el caso de la Sociedad extranjera Inversiones Distrilima S. A. se ajustaron los valores del activo fijo conforme al criterio de excepción indicado en el Boletín Técnico N°45 del Colegio de Contadores de Chile A. G., normativa vigente al momento de la realización de la inversión y que no fue modificada por el Boletín Técnico N°51 que reemplazó al anterior.

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 el Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A. G. y 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 S.V.S., la sociedad ha evaluado al cierre de los estados financieros del año 2002 la recuperabilidad de los activos asociado a sus inversiones, aplicando los principios contables generalmente aceptados en Chile que son los Boletines Técnicos N°33 para el activo fijo y por la jerarquía definida en el Boletín Técnico N°56 se ha aplicado la NIC 36 para los mayores y menores valores relacionados con dichas inversiones.

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

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, expuestas en Nota 2 de los Estados Financieros.

# ESTADOS FINANCIEROS DE EMPRESAS FILIALES

	BALANCES GENERALES RESUMIDOS POR FILIALES
	ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS POR FILIAL
	ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS POR FILIAL

## BALANCES GENERALES RESUMIDOS POR FILIAL

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 en miles de pesos chilenos

ACTIVOS	CHILECTRA		SYNOPSIS		I. MANSO DE VELASCO	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Activos circulantes	103.642.237	147.585.606	16.628.423	22.449.354	31.865.484	44.083.897
Activo fijo	365.378.293	337.649.976	5.337.209	2.834.074	41.075.931	39.225.459
Otros activos	607.978.774	604.536.119	1.782.292	14.819	5.340.445	6.787.199
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.076.999.304</b>	<b>1.089.771.701</b>	<b>23.747.924</b>	<b>25.298.247</b>	<b>78.281.860</b>	<b>90.096.555</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>						
Pasivo circulante	76.109.513	155.082.797	10.038.705	14.103.188	1.503.196	18.456.955
Pasivo a largo plazo	544.781.471	492.082.621	1.153.786	714.479	526.429	339.406
Interés minoritario	(1.267.798)	5.448.400	7.987	3.825	30.203.865	28.257.862
Capital y reservas	265.293.014	287.081.847	4.273.180	4.385.507	26.485.905	26.485.905
Utilidades (pérdidas) acumuladas	137.312.120	97.319.742	4.071.248	-	16.556.475	15.328.591
Utilidad (pérdida) del ejercicio	77.321.577	52.756.294	4.203.018	6.091.248	3.005.990	1.339.422
Dividendos provisorios	(22.550.593)	-	-	-	-	-
Superavit (déficit) en periodo desarrollo filial	-	-	-	-	-	(111.586)
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>1.076.999.304</b>	<b>1.089.771.701</b>	<b>23.747.924</b>	<b>25.298.247</b>	<b>78.281.860</b>	<b>90.096.555</b>

## ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS POR FILIAL

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 en miles de pesos chilenos

RESULTADO OPERACIONAL	CHILECTRA		SYNOPSIS		I. MANSO DE VELASCO	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Ingresos de explotación	483.006.118	444.803.542	45.447.152	46.415.169	10.354.398	11.616.920
Costos de explotación	(342.986.479)	(314.129.073)	(33.363.292)	(31.089.616)	(8.432.052)	(10.763.819)
Gastos de administración y ventas	(42.408.032)	(35.298.554)	(6.083.735)	(6.369.117)	(2.007.697)	(1.732.943)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>97.611.607</b>	<b>95.375.915</b>	<b>6.000.125</b>	<b>8.956.436</b>	<b>(85.351)</b>	<b>(879.842)</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>						
Ingresos fuera de explotación	31.683.287	30.623.360	894.587	682.393	4.085.869	4.157.921
Egresos fuera de explotación	(65.241.275)	(105.487.380)	(572.591)	(907.427)	(463.031)	(2.134.701)
Corrección monetaria y diferencia de cambio	5.655.022	8.920.003	(126.238)	(74.004)	152.828	103.931
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>(27.902.966)</b>	<b>(65.944.017)</b>	<b>195.758</b>	<b>(299.038)</b>	<b>3.775.666</b>	<b>2.127.151</b>
Impuesto a la renta	6.592.074	(424.039)	(1.987.537)	(2.562.534)	(520.461)	1.877
Items extraordinarios	-	-	-	-	-	-
Interés minoritario	1.020.862	10.502.181	(5.328)	(3.616)	(163.864)	90.236
Amortización mayor valor de inversiones	-	13.246.254	-	-	-	-
<b>Utilidad (pérdida) del periodo</b>	<b>77.321.577</b>	<b>52.756.294</b>	<b>4.203.018</b>	<b>6.091.248</b>	<b>3.005.990</b>	<b>1.339.422</b>

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS POR FILIAL

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 en miles de pesos chilenos

Flujo	CHILECTRA		SYNOPSIS		I. MANSO DE VELASCO	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Flujo neto positivo (negativo) por actividades de la operación	110.455.638	93.668.563	967.614	3.648.462	8.560.506	11.549.995
Flujo neto positivo (negativo) por actividades de financiamiento	(116.054.800)	9.554.406	(2.020.000)	(4.599.651)	(17.672.407)	(714.572)
Flujo neto positivo (negativo) por actividades de inversión	(26.773.395)	(67.039.218)	762.005	899.962	9.063.106	(10.894.771)
<b>FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERÍODO</b>	<b>(32.372.557)</b>	<b>36.183.751</b>	<b>(290.381)</b>	<b>(51.227)</b>	<b>(48.795)</b>	<b>(59.348)</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(1.084.860)	(799.134)	(57.731)	(12.164)	2.270	(5.177)
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>(33.457.417)</b>	<b>35.384.617</b>	<b>(348.112)</b>	<b>(63.391)</b>	<b>(46.525)</b>	<b>(64.525)</b>
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	42.662.737	7.278.120	2.353.351	2.416.742	77.145	131.069
<b>SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>9.205.320</b>	<b>42.662.737</b>	<b>2.005.239</b>	<b>2.353.351</b>	<b>30.620</b>	<b>66.544</b>

004  
0.572  
5.518  
407  
**496.**  
9.00  
4.492  
2.27  
2.10  
8.61  
**196.**  
  
04  
424.  
077.  
13.  
**3.2**  
257.  
20.  
88.  
**8.4**  
70.  
  
**2.**  
  
04  
35  
37  
14  
512  
78  
**0.**  
66  
**7.**

