

Santiago, 11 de mayo de 2010

Señor
Fernando Coloma Correa
Superintendente de valores y Seguros
Alameda 1449
SANTIAGO



2010050051139
12/05/2010 - 10:42 Operador: MEVALENZ
Nro. Inscrip: 114 - División Control Financiero Valores

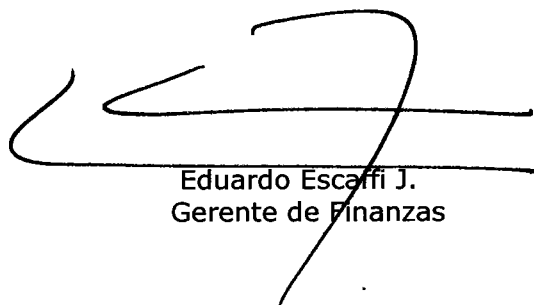
SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

REF: Documento en inglés enviado a la SEC y al NYSE de fecha 23 de Abril (y su traducción al español)

Señor Superintendente:

De acuerdo con lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros, adjuntamos la información en inglés que hemos enviado a la Securities and Exchange Commission (SEC) y a la New York Stock Exchange (NYSE) y su correspondiente traducción al español. Cabe señalar que este documento se encuentra cargado en la página web de la compañía (www.endesa.cl) en Relación con Inversionistas-Financial Reports-SEC Filings (Spanish).

Saluda atentamente al señor Superintendente,



Eduardo Escarfi J.
Gerente de Finanzas

**ENDESA CHILE
ANUNCIA RESULTADOS CONSOLIDADOS
PARA EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2010**

Destacados del Período

RESUMEN

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

Comportamiento del negocio por país

- En Chile, el Ebitda disminuyó Ch\$ 84.701 millones principalmente por:
 - Disminución de precios promedio en un 28%
 - Menor demanda por electricidad de un 2,8%
 - Menor volumen de venta de un 3,5%
- En Colombia, el Ebitda disminuyó Ch\$ 19.956 millones principalmente por:
 - Baja hidrología producto del fenómeno El Niño
 - Mix de producción menos eficiente por mayor producción térmica
 - Mayores costos por consumo de combustibles
 - Disminución en ventas físicas de un 16%
- En Perú, el Ebitda disminuyó Ch\$ 7.599 millones por:
 - Menor volumen de venta de 9%
 - Mayores costos de compras de energía producto de la ausencia del reverso de provisión no-recurrente registrada al cierre de marzo 2009 relacionado a distribuidoras sin contrato
- En Argentina, el Ebitda aumentó Ch\$ 504 millones por:
 - Mayor despacho hidráulico producto de la mejor hidrología
 - Mejor mix de producción

RESUMEN FINANCIERO

- Exitosa modificación de cláusulas de incumplimiento y resguardos financieros (covenants) en los Bonos Locales de Endesa Chile, limitando sólo al incumplimiento del emisor eliminando toda referencia a sus filiales, y homologando las definiciones de los resguardos financieros a NIIF desde su perspectiva anterior basada en los principios contables generalmente aceptados en Chile, manteniendo las holguras financieras.
- La deuda consolidada alcanzó los US\$ 3.821 millones, 8,4% menor a diciembre de 2009.
- La tasa de interés promedio, aumentó desde 6,5% en diciembre de 2009 a 6,7% en marzo de 2010, en términos consolidados.
- La cobertura de intereses disminuyó 10,1%, a 6,0 veces al compararlo con diciembre de 2009.
- La liquidez, un factor clave en nuestra administración financiera, continuó manteniendo una posición sólida al cierre del primer trimestre del 2010:
 - Líneas de crédito no comprometidas: US\$ 222 millones en el mercado de capitales chileno.
 - Líneas de crédito comprometidas: U.F. 2.385.100 en el mercado de capitales chileno.
 - Líneas de crédito comprometidas: US\$ 550 millones en el mercado internacional.
 - Efectivo y equivalentes al efectivo fue Ch\$ 307.493 millones.
- Cobertura y protección:

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

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

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

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

RESUMEN DE MERCADO

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

Consistentemente con la depreciación de 3% del peso chileno en el primer trimestre de 2010 y el mencionado desempeño de la acción en el mercado chileno, el precio del ADR de Endesa Chile disminuyó 7%.

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

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

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago.

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

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

Clasificación de riesgo internacional:

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

Clasificación de riesgo nacional:

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

INDICE

<i>Resumen.....</i>	<i>1</i>
<i>Resumen Financiero.....</i>	<i>2</i>
<i>Resumen de Mercado.....</i>	<i>2</i>
<i>Resumen de Clasificación de Riesgo.....</i>	<i>3</i>
INFORMACION GENERAL.....	5
ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL SIMPLIFICADA.....	5
INFORMACIÓN DE MERCADO.....	6
MERCADO ACCIONARIO	6
MERCADO DE DEUDA	8
ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	9
RESULTADO NETO	9
RESULTADO OPERACIONAL.....	10
RESULTADO FINANCIERO NETO	10
IMPUESTOS.....	10
ANÁLISIS DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS	10
ACTIVOS.....	11
PASIVOS Y PATRIMONIO	12
PERFIL DE VENCIMIENTOS DE DEUDA	12
EVOLUCIÓN DE RATIOS FINANCIEROS	13
ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	13
FLUJOS DE CAJA DE ENDESA CHILE PROVENIENTES DE FILIALES EXTRANJERAS.....	15
INFORMACIÓN DE PLANTAS Y EQUIPOS Y DEPRECIACIÓN	15
ARGENTINA.....	16
CHILE	18
COLOMBIA.....	20
PERÚ.....	21
PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DE ENDESA CHILE	22
SOSTENIBILIDAD Y MEDIO AMBIENTE	22
VALOR LIBRO Y ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS	25
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN DE FILIALES EXTRANJERAS	26
INFORMACIÓN DEL NEGOCIO DE GENERACIÓN EN CHILE	28
INFORMACIÓN DEL NEGOCIO DE GENERACIÓN EN FILIALES EXTRANJERAS	29
BRASIL.....	30
PROPIEDAD DE LA COMPAÑÍA E INVITACIÓN A CONFERENCIA TELEFÓNICA	34

INFORMACIÓN GENERAL

(Santiago, Chile, viernes 23 de abril, 2010) – Endesa Chile (NYSE: EOC), anunció hoy sus resultados financieros consolidados para el año terminado el 31 de marzo, 2010. Todas las cifras están en pesos chilenos (Ch\$) bajo los Estándares Internacionales de Reportes Financieros (IFRS). Las variaciones son referidas al periodo entre el 31 de marzo de 2009 y el 31 de marzo de 2010.

Las cifras al 31 de marzo de 2010 son adicionalmente presentadas en US\$ como referencia. Se han usado los siguientes tipos de cambio para estos propósitos, reflejando la metodología IFRS: US\$1 = Ch\$534,20 (tipo de cambio observado al 31 de marzo de 2010), para convertir las cuentas de los Estados de Situación Financiera; US\$1 = Ch\$518,82 (tipo de cambio medio al 31 de marzo de 2010), para convertir las cuentas del Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y flujos de Capex y Depreciación.

Los estados financieros consolidados de Endesa Chile para este periodo incluyen todas las filiales chilenas (*), y las filiales de control conjunto o coligadas (GasAtacama, HidroAysén y Transquillota), filiales argentinas (Hidroeléctrica El Chocón S.A. y Endesa Costanera S.A), su filial colombiana (Emgesa S.A. E.S.P.) y su filial peruana (Edegel S.A.A.).

En las páginas siguientes, encontrará un análisis detallado de los estados financieros, una breve explicación de las variaciones más importantes y comentarios de las principales cuentas del Estado de Resultados y Estado de Flujo de Efectivo comparada con la información al 31 de marzo, 2010.

* Las filiales chilenas de Endesa Chile son: Celta, Pangué, Pehuenche, San Isidro y Túnel El Melón.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL SIMPLIFICADA

ENDESA CHILE Participaciones Económicas Directas e Indirectas		
ARGENTINA		
	Negocio	Particip.
Costanera	Gx	69.76%
El Chocón	Gx	65.37%
Term Manuel Belgrano	Gx	13.87%
Term. José de San Martín	Gx	13.87%
BRAZIL		
	Negocio	Particip.
Endesa Brasil	Gx	38.88%
CHILE		
	Negocio	Particip.
Endesa ECO	Gx	100.00%
Celta	Gx	100.00%
Pangué	Gx	100.00%
Pehuenche	Gx	92.65%
San Isidro	Gx	100.00%
Palmucho	Gx	60.00%
GasAtacama	Gx	29.99%
HidroAysén	Gx	51.00%
GNL Quintero	Ox	20.00%
Taltal	Gx	60.00%
GNL Chile	Ox	33.33%
Gas Atacama S.A.	Gx	50.00%
Electrogas	Ox	25.49%
COLOMBIA		
	Negocio	Particip.
Emgesa	Gx	26.87%
PERU		
	Negocio	Particip.
Edegel	Gx	62.46%

Gx: Generación
Ox: Gaseoducto, otros

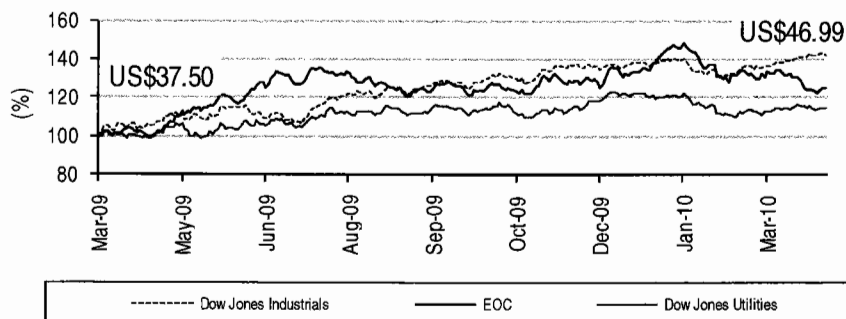
INFORMACIÓN DE MERCADO

MERCADO ACCIONARIO

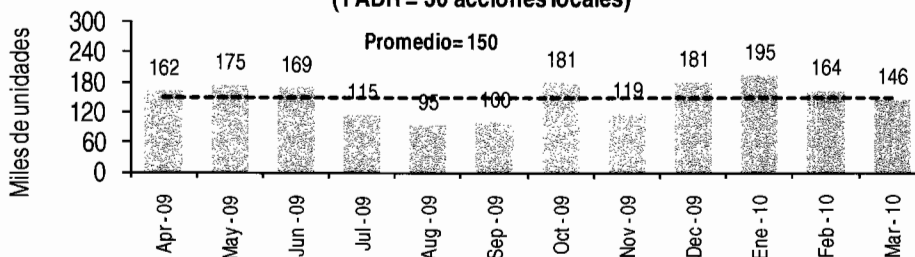
New York Stock Exchange (NYSE)

El gráfico siguiente muestra el comportamiento del precio de los ADRs de Endesa Chile listados en el NYSE ("EOC") comparado con los índices Dow Jones Industrial y Dow Jones "Utilities" en los últimos 12 meses:

Retorno del periodo: 25,3%



Volumen promedio diario transado (1 ADR = 30 acciones locales)

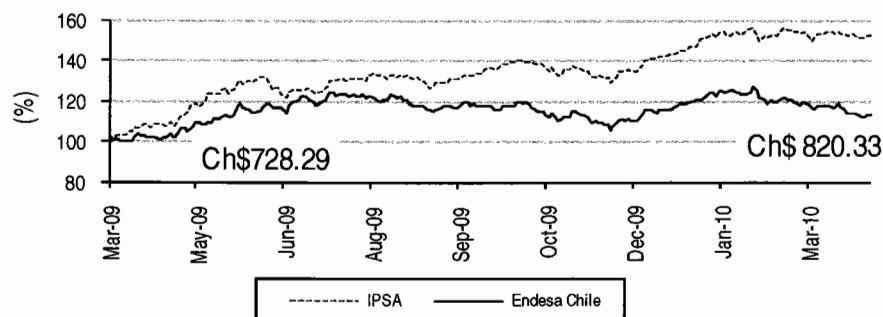


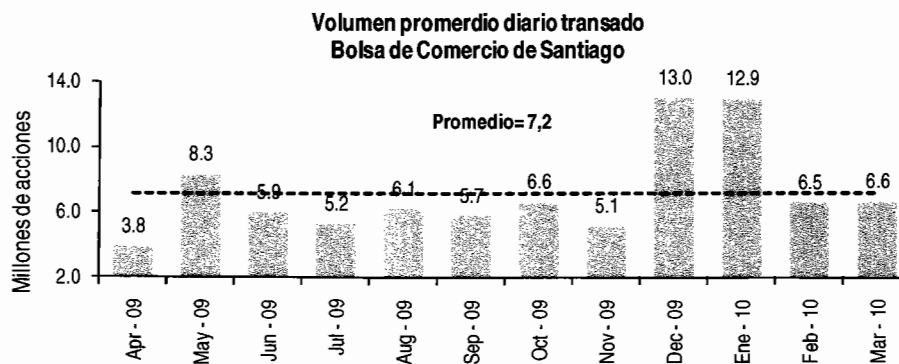
Fuente: Bloomberg

Bolsa de Comercio de Santiago (BCS)

El gráfico muestra la evolución de las acciones de Endesa Chile en Chile en los últimos 12 meses comparado con el Índice Selectivo de Acciones Chilenas (IPSA):

Retorno para el periodo: 12,6%

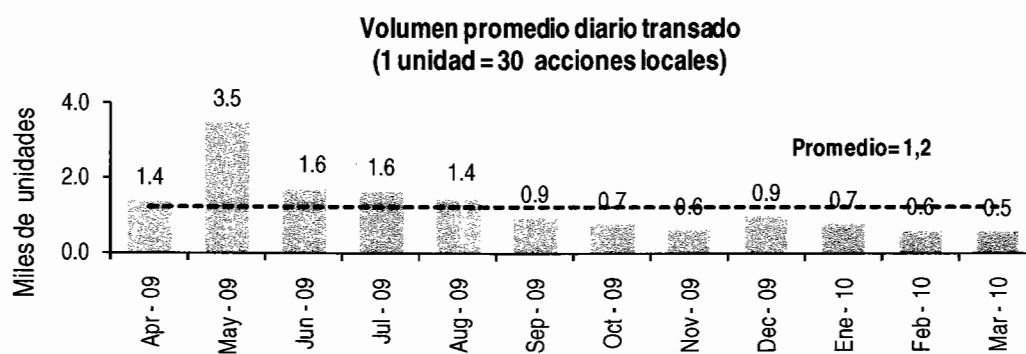
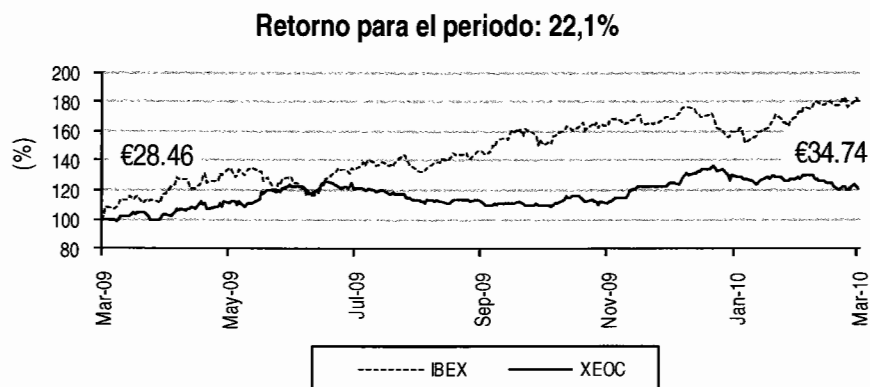




Fuente: Bloomberg

Bolsa de Madrid (Latibex) - España

El gráfico muestra el desempeño del precio de la acción de Endesa Chile ("XEOC") en la Bolsa de Madrid (Latibex), comparado con el índice de acciones local (IBEX) en los últimos 12 meses:

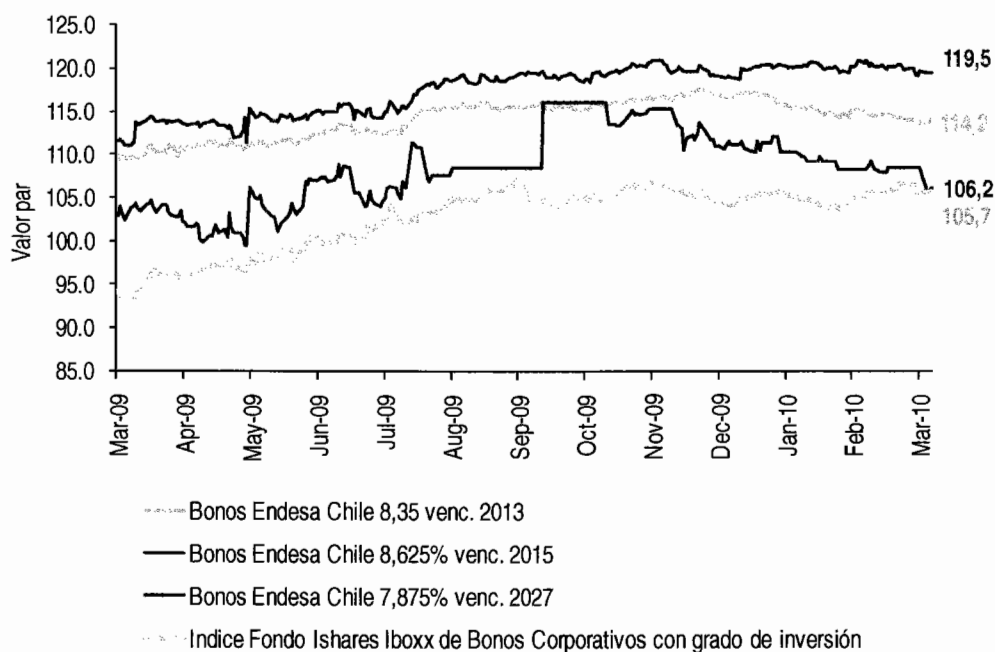


Fuente: Bloomberg

MERCADO DE DEUDA

Evolución de Precio de Bonos Yankee

El gráfico a continuación muestra la evolución de los Bonos Yankee de Endesa Chile en los últimos 12 meses comparado al índice del fondo "iShares iBoxx" que agrupa bonos corporativos Investment Grade (*):



Fuente: Bloomberg

(*) iShares iBoxx Investment Grade Corporate Bond Fund es un fondo que se transa en Estados Unidos. Mide la trayectoria de un número determinado de bonos corporativos con Grado de Inversión.

ANÁLISIS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

UTILIDAD DEL EJERCICIO

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

Tabla 1

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS					
	(Millones de pesos)				(Millones de US\$)
	1er Trím. 2009	1er Trím. 2010	Var. 1T09-1T10	Chg %	1er Trím. 2010
INGRESOS	660,811	529,906	(130,905)	(19.8%)	1,021,373
Ventas	659,408	527,716	(131,692)	(20.0%)	1,017,151
Ventas de Energía	637,142	514,210	(122,931)	(19.3%)	991,119
Otras Ventas	4,907	2,383	(2,524)	(51.4%)	4,593
Otras Prestaciones de Servicios	17,360	11,122	(6,237)	(35.9%)	21,438
Otros Ingresos de Operación	1,403	2,191	788	56.2%	4,222
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(277,990)	(261,841)	16,148	5.8%	(504,689)
Compras de Energía	(31,229)	(61,124)	(29,895)	(95.7%)	(117,814)
Consumo de Combustible	(181,060)	(147,552)	33,508	18.5%	(284,401)
Gastos de Transporte	(54,868)	(39,569)	15,299	27.9%	(76,267)
Otros Aprovevisionamientos Variables y Servicios	(10,832)	(13,597)	(2,765)	(25.5%)	(26,207)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	382,821	268,065	(114,757)	(30.0%)	516,684
Trabajos para el Inmovilizado	200	125	(75)	(37.6%)	241
Gastos de Personal	(18,954)	(16,981)	1,973	10.4%	(32,731)
Otros Gastos Fijos de Explotación	(26,805)	(25,698)	1,107	4.1%	(49,532)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	337,262	225,510	(111,752)	(33.1%)	434,652
Depreciaciones y amortizaciones	(47,797)	(50,110)	(2,313)	(4.8%)	(96,585)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	289,465	175,400	(114,065)	(39.4%)	338,067
RESULTADO FINANCIERO	(56,487)	(30,399)	26,088	46.2%	(58,593)
Ingresos Financieros	10,900	3,316	(7,585)	(69.6%)	6,391
Gastos Financieros	(49,803)	(37,605)	12,199	24.5%	(72,482)
Resultados por Unidades de Reajuste	9,352	(25)	(9,378)	(100.3%)	(49)
Diferencias de Cambio	(26,936)	3,915	30,852	114.5%	7,547
Positivas	6,345	6,797	452	7.1%	13,100
Negativas	(33,281)	(2,881)	30,399	91.3%	(5,553)
Resultado de Sociedades Contabilizadas por el Método de Participación	16,811	20,649	3,838	22.8%	39,801
Resultado de Otras Inversiones	(11)	-	11	(100.0%)	-
Resultados en Ventas de Activos	(22)	(7)	14	66.6%	(14)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	246,758	165,643	(81,115)	(32.7%)	319,271
Impuesto Sobre Sociedades	(43,476)	(45,456)	(1,981)	(4.6%)	(87,615)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	206,282	120,187	(86,095)	(41.7%)	231,655
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto	-	-	-	-	-
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS	206,282	120,187	(86,095)	(41.7%)	231,655
RESULTADO DEL EJERCICIO	206,282	120,187	(86,095)	(41.7%)	231,655
Sociedad Dominante	165,785	93,729	(72,056)	(43.5%)	180,658
Accionistas Minoritarios	40,498	26,458	(14,039)	(34.7%)	50,997
Ganancias por Acción Acciones Comunes	20.2	11.4	(8.8)	(43.5%)	0.7

RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

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

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

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

Tabla 2

	Chile			Argentina			Colombia		
	Millones de pesos		Var. %	Millones de dólares		Var. %	Millones de pesos		Var. %
	1er Trím. 2009	1er Trím. 2010		1er Trím. 2009	1er Trím. 2010		1er Trím. 2009	1er Trím. 2010	
Ingresos de explotación	419.397	290.909	(30,6%)	560.716	66.977	(8,7%)	117.861	118.591	3,8%
% sobre Consolidado	63,5 %	54,9 %		10,1 %	11,5 %		11,5 %	23,2 %	
Costos de explotación	(235.534)	(194.334)	(17,5%)	(374.571)	(53.691)	(14,1%)	(88.938)	(53.559)	(47,5%)
% sobre Consolidado	63,4 %	54,8 %		14,5 %	13,0 %		13,0 %	22,3 %	
Resultado operacional	183.863	96.575	(47,5%)	186.145	13.286	12,9%	28.924	65.032	(42,1%)

	Perú			Consolidado			M. Oper. P.A. Excl.		
	Millones de pesos		Var. %	Millones de dólares		Var. %	Millones de pesos		Var. %
	1er Trím. 2009	1er Trím. 2010		1er Trím. 2009	1er Trím. 2010		1er Trím. 2009	1er Trím. 2010	
Ingresos de explotación	56.063	54.935	(2,0%)	105.885	660.811	(19,8%)	1.021.373	(217)	(2,7%)
% sobre Consolidado	8,5 %	10,4 %		10,4 %			(0,0 %)	(0,0 %)	
Costos de explotación	(28.779)	(35.241)	22,5%	(67.926)	(371.345)	(4,5%)	(683.296)	217	2,7%
% sobre Consolidado	7,7 %	9,9 %		9,9 %			(0,1 %)	(0,1 %)	
Resultado operacional	27.284	19.693	(27,8%)	37.958	289.466	(39,4%)	338.077		

RESULTADO FINANCIERO

El resultado financiero al 31 de diciembre de 2009 alcanzó a \$170.794 millones negativo, un 9,6% menor que el cierre de diciembre de 2008 que alcanzó a \$188.895 millones. Las principales variaciones de este resultado se generan por menores Gastos Financieros por \$10.071 millones, principalmente en Chile, producto de menor volumen de deuda media y disminución en la tasa de interés y por \$ 9.275 millones de utilidad en resultado por unidades de reajuste de la deuda denominada en Unidades de Fomento en Chile producto de la menor inflación.

Lo anterior fue parcialmente compensado por una pérdida de diferencia de cambio de \$17.017 millones, básicamente en Chile producto de la apreciación del peso respecto del dólar que afectó a los activos netos mantenidos en dólares y por menor Ingreso Financiero por \$ 9.007 millones.

OTROS RESULTADOS E IMPUESTOS

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

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

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

ACTIVOS

Tabla 3

ACTIVOS	(Millones de pesos)				(Miles de US\$)
	2009	1T10	Var 2009-1T10	Chg %	1T10
ACTIVOS CORRIENTES	942,361	791,024	(151,337)	(16.1%)	1,480,764
Electivo y Equivalentes al Electivo	446,438	307,493	(138,946)	(31.1%)	575,613
Otros activos financieros corrientes	1,536	1,088	(448)	(29.2%)	2,036
Otros Activos No Financieros, Corriente	12,389	10,321	(2,068)	(16.7%)	19,321
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	328,265	305,174	(23,092)	(7.0%)	571,272
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	69,161	78,489	9,328	13.5%	146,928
Inventarios	40,180	39,635	(545)	(1.4%)	74,194
Activos por impuestos corrientes	44,392	48,825	4,433	10.0%	91,399
ACTIVOS NO CORRIENTES	5,226,991	5,466,890	239,899	4.6%	10,233,789
Otros activos financieros no corrientes	4,142	10,210	6,069	146.5%	19,113
Otros activos no financieros no corrientes	11,938	12,682	744	6.2%	23,740
Derechos por cobrar no corrientes	66,716	69,051	2,335	3.5%	129,261
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	574,097	597,311	23,213	4.0%	1,118,140
Activos intangibles distintos de la plusvalía	42,639	43,400	761	1.8%	81,242
Plusvalía	105,545	112,282	6,737	6.4%	210,188
Propiedades, Planta y Equipo	4,326,989	4,516,372	189,382	4.4%	8,454,459
Activos por impuestos diferidos	94,924	105,582	10,658	11.2%	197,645
TOTAL ACTIVOS	6,169,353	6,257,914	88,561	1.4%	11,714,553

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

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

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO

Tabla 4

PASIVOS	(Millones de pesos)				(Miles de US\$)
	2009	1T10	Var 2009-1T10	Chg %	1T10
PASIVOS CORRIENTES	981,102	919,586	(61,515)	(6.3%)	1,721,427
Otros pasivos financieros corrientes	346,771	227,422	(119,349)	(34.4%)	425,725
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	373,872	385,484	11,612	3.1%	721,609
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	90,554	139,658	49,104	54.2%	261,433
Otras provisiones a corto plazo	33,393	27,272	(6,121)	(18.3%)	51,052
Pasivos por Impuestos corrientes	123,945	125,964	2,019	1.6%	235,799
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	3,449	3,803	354	10.3%	7,119
Otros pasivos no financieros corrientes	9,118	9,984	866	9.5%	18,689
PASIVOS NO CORRIENTES	2,233,249	2,282,338	49,089	2.2%	4,272,441
Otros pasivos financieros no corrientes	1,794,911	1,827,026	32,116	1.8%	3,420,116
Pasivos no corrientes	7,570	7,298	(272)	(3.6%)	13,661
Otras provisiones a largo plazo	20,161	21,322	1,161	5.8%	39,914
Pasivo por impuestos diferidos	347,877	361,829	13,953	4.0%	677,329
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	28,231	29,539	1,308	4.6%	55,297
Otros pasivos no financieros no corrientes	34,500	35,323	823	2.4%	66,124
PATRIMONIO	2,955,002	3,055,989	100,987	3.4%	5,720,684
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2,069,086	2,158,002	88,916	4.3%	4,039,689
Capital emitido	1,331,714	1,331,714	-	0.0%	2,492,913
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1,106,819	1,172,583	65,764	5.9%	2,195,027
Primas de emisión	206,009	206,009	-	0.0%	385,639
Otras participaciones en el patrimonio	(727,648)	(727,648)	-	0.0%	(1,362,126)
Otras reservas	152,191	175,344	23,152	15.2%	328,236
Participaciones no controladoras	885,916	897,987	12,071	1.4%	1,680,995
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	6,169,353	6,287,914	88,561	1.4%	11,714,553

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

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

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

- Lo anterior se ve parcialmente compensado por una disminución en los pasivos corrientes por Ch\$ 61.515 millones, equivalentes a un 6,3%, explicado principalmente por las variaciones en:
 - Disminución en otros pasivos financieros corrientes por Ch\$ 119.349 millones, principalmente en Endesa Chile por el pago de préstamos bancarios por Ch\$ 133.550 millones, parcialmente

compensado por traspaso de deuda del largo plazo al corto plazo de Endesa Costanera (Mitsubishi) por Ch\$ 10.749 millones.

- Aumento en cuentas por pagar a empresas relacionadas por Ch\$ 49.103 millones los que corresponden principalmente a dividendos por pagar.

VENCIMIENTOS DE DEUDA CON TERCEROS

Tabla 5

(Millones de US\$)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Balance	TOTAL
Chile	13.967	205.811	37.354	415.150	206.192		1.266.429	2.144.902
Endesa Chile (*)	13.967	205.811	37.354	415.150	206.192		1.266.429	2.144.902
Argentina	92.038	106.710	39.073	24.738	28.149			290.709
Costanera	66.697	50.717	26.659	24.738	28.149			196.960
Chocón	25.067	55.993	12.414					93.474
Hidroinvest	275							275
Perú	56.542	58.635	130.304	48.844	45.562		121.359	461.245
Edegel	56.542	58.635	130.304	48.844	45.562		121.359	461.245
Colombia	82.594	123.891	157.450		73.127	129.054	357.912	924.028
Emgesa	82.594	123.891	157.450		73.127	129.054	357.912	924.028
TOTAL	246.142	495.046	364.181	488.732	353.029	129.054	1.745.786	3.820.984

Tabla 5.1

(Millones Ch\$)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Balance	TOTAL
Chile	7.461	109.944	19.955	221.773	110.148		676.526	1.145.807
Endesa Chile (*)	7.461	109.944	19.955	221.773	110.148		676.526	1.145.807
Argentina	49.167	57.004	20.873	13.215	15.037			155.297
Costanera	35.629	27.093	14.241	13.215	15.037			105.216
Chocón	13.391	29.911	6.632					49.934
Hidroinvest	147							147
Perú	30.205	31.323	69.608	26.092	24.339		64.830	246.397
Edegel	30.205	31.323	69.608	26.092	24.339		64.830	246.397
Colombia	44.122	66.183	84.110		39.064	68.940	191.197	493.616
Emgesa	44.122	66.183	84.110		39.064	68.940	191.197	493.616
TOTAL	130.955	264.454	194.545	261.080	188.586	68.940	932.583	2.041.176

(*) Incluye: Endesa Chile, Pangué, Pehuenche, San Isidro, Celta y Túnel El Melón

EVOLUCIÓN DE RATIOS FINANCIEROS

La evolución de los principales indicadores financieros es el siguiente:

Tabla 6

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

El índice de liquidez a marzo de 2010 alcanza a 0,86 veces, presentando una disminución equivalente a 10,4% respecto a diciembre de 2009. Sin embargo, lo anterior refleja a una compañía con una sólida posición de liquidez, cumpliendo sus obligaciones con bancos y financiando sus inversiones con los excedentes de caja y un adecuado calendario de vencimiento de sus deudas.

La razón de test ácido alcanzó 0,75 veces, lo que corresponde a una disminución de 12,8% respecto a diciembre de 2009, básicamente explicado por la reducción en el efectivo y equivalentes al efectivo, y al aumento de las cuentas por pagar a empresas relacionadas producto del reconocimiento del dividendo mínimo a pagar.

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

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVOS CONSOLIDADOS

Tabla 7

FLUJO DE EFECTIVO	(Millones de pesos)				(Millones de US\$)
	1T09	1T10	Var 2009-1T10	Cdg %	1T10
Ganancia (Pérdida)	206.282	120.187	(86.095)	(41,7%)	231.655
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)					
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	43.476	45.456	1.981	4,6%	87.615
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	1.066	5.788	4.722	443,0%	11.157
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(14.596)	(23.899)	(9.302)	(63,7%)	(46.064)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de oper.	(10.900)	(3.316)	7.585	69,6%	(6.391)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	(85.992)	(42.555)	43.437	50,5%	(82.024)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de opera	39.258	36.526	(2.732)	(7,0%)	70.402
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	47.797	50.110	2.313	4,8%	96.585
Ajustes por provisiones	525	1.369	844	160,6%	2.640
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	26.936	(3.915)	(30.852)	(114,5%)	(7.547)
Ajustes por participaciones no controladoras	(16.811)	(20.649)	(3.838)	(22,8%)	(39.801)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	(21.635)	14.729	36.364	168,1%	28.389
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	9.122	59.644	50.522	553,8%	114.962
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(11.563)	(43.794)	(32.231)	(278,8%)	(84.411)
Flujo de efectivo neto procedente de (utilizados en) actividades de operación	203.842	126.047	(77.794)	(38,2%)	233.207
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión					
Préstamos a entidades relacionadas	-	(15)	(15)		(29)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	4.795	132	(4.663)	(97,3%)	254
Compras de propiedades, planta y equipo	(98.846)	(51.581)	47.265	47,8%	(99.419)
Compras de activos intangibles	(722)	(12)	710	98,3%	(23)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	-	(735)	(735)		(1.416)
Dividendos recibidos	1	-	(1)	(100,0%)	-
Intereses recibidos	1.563	24	(1.540)	(98,5%)	45
Otras entradas (salidas) de efectivo	3.861	-	(3.861)	(100,0%)	-
Flujo de efectivo neto procedente de (utilizados en) actividades de inversión	(89.347)	(52.187)	47.160	51,0%	(140.508)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación					
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	141.644	7.837	(133.807)	(94,5%)	15.105
Préstamos de entidades relacionadas	13	-	(13)	(100,0%)	-
Pagos de préstamos	(49.529)	(199.408)	(149.879)	(302,6%)	(384.350)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(430)	(1.675)	(1.245)	(289,4%)	(3.229)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(24.642)	-	24.642	(100,0%)	-
Dividendos pagados	(4.201)	(4.944)	(742)	(17,7%)	(9.529)
Intereses pagados	(11.953)	(46.540)	(34.587)	(289,4%)	(89.704)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(88.133)	(1.443)	86.690	98,4%	(2.780)
Flujo de efectivo neto procedente de (utilizados en) actividades de financiación	(97.391)	(246.173)	(248.584)	(591,2%)	(214.408)
Flujo de efectivo neto procedente de (utilizados en) actividades de financiación	77.203	(162.423)	(239.626)	(675,7%)	(219.979)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(61.156)	23.377	84.533	138,2%	45.058
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	16.107	(138.946)	(155.053)	(962,7%)	(267.812)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	719.114	446.438	(272.676)	(37,9%)	860.492
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	735.221	307.492	(427.729)	(58,2%)	592.680

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

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

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

FLUJOS DE EFECTIVOS PROVENIENTES DE LAS FILIALES DE ENDESA CHILE

Tabla 8

Millones US\$	Intereses		Otros		Total	
	Mar-09	Mar-10	Mar-09	Mar-10	Mar-09	Mar-10
Argentina	152,9	105,1	369,9		522,8	105,1
Perú						
Brasil						
Colombia						
Total	152,9	105,1	369,9		522,8	105,1

Fuente: Información financiera de la compañía

CAPEX Y DEPRECIACIÓN

Tabla 9

	Desembolsos por incorporación de Propiedades, Plantas y Equipos			Depreciación		
	Millones de pesos		Miles de dólares	Millones de pesos		Miles de dólares
	1er 2009	Trim. 1er Trim. 2010	1er Trim. 2010	1er 2009	Trim. 1er Trim. 2010	1er Trim. 2010
Endesa Chile	57.643	32.999	63.605	13.269	14.918	28.754
Endesa Eco	14.426	7.903	15.233	382	1.465	2.824
Pehuenche	102	119	230	3.044	3.046	5.871
San Isidro	2.114	1.647	3.174	2.241	2.182	4.206
Pangue	190	59	113	1.092	1.099	2.119
Celta	2.570	444	856	694	630	1.215
Enigesa	260	-	-	25	24	46
Ingendesa	105	19	37	98	46	89
Easa	9.492	2.570	4.953	6.019	4.803	9.257
Emgesa	2.103	1.010	1.947	8.556	9.592	18.489
Generandes Perú	1.966	2.366	4.560	9.555	9.538	18.384
Transquillota	2.129	-	-	79	79	153
Hidroaysen	5.973	2.186	4.214	11	12	23
GasAtacama	-	958	1.847	1.696	1.451	2.796
Total	98.846	51.581	99.419	46.762	48.886	94.226

ARGENTINA



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

ENDESA COSTANERA

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

Tabla 10

Endesa Costanera	Millones de pesos				Miles de dólares
	1er Trím. 2009	1er Trím. 2010	Var 1T09-1T10	Chg %	1er Trím. 2010
Ingresos	52.567	46.317	(6.250)	(11,9%)	89.275
Aprovisionamientos y Servicios	(37.012)	(32.898)	4.114	11,1%	(63.410)
Margen de Contribución	15.555	13.419	(2.136)	(13,7%)	25.865
Otros Gastos de Explotación	(4.685)	(3.731)	954	20,4%	(7.191)
Resultado Bruto de Explotación	10.871	9.688	(1.183)	(10,9%)	18.673
Amortizaciones	(5.067)	(4.011)	1.056	20,8%	(7.731)
Resultado de Explotación	5.804	5.677	(127)	(2,2%)	10.942

Las cifras pueden diferir de las informadas en GAAP argentino.

Tabla 10.1

Endesa Costanera	1er Trím. 2009	1er Trím. 2010	Var 1T09-1T10	Chg %
GWh Producidos	2.543	1.919	(625)	(24,6%)
GWh Vendidos	2.547	1.968	(579)	(22,7%)
Participación de Mercado	9,7%	7,0%	(2,7) pp.	

EL CHOCÓN

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

Tabla 11

El Chocón	Millones de pesos				Miles de dólares
	1T09	1T10	Var 1T09-1T10	Chg %	1er Trim. 2010
Ingresos	14.442	14.843	401	2,8%	28.609
Aprovisionamientos y Servicios	(4.810)	(3.626)	1.184	24,6%	(6.988)
Margen de Contribución	9.632	11.218	1.586	16,5%	21.621
Otros Gastos de Explotación	(1.193)	(1.077)	116	9,7%	(2.076)
Resultado Bruto de Explotación	8.439	10.141	1.701	20,2%	19.546
Amortizaciones	(952)	(792)	160	16,8%	(1.526)
Resultado de Explotación	7.488	9.349	1.861	24,9%	18.020

Las cifras pueden diferir de las informadas en GAAP argentino.

Tabla 11.1

El Chocón	1T09	1T10	Var 1T09-1T10	Chg %
GWh Producidos	563	819	256	45,5%
GWh Vendidos	668	895	227	34,0%
Participación de Mercado	2,5%	3,2%	0,7 pp.	

Riesgo de Mercado

- Hidrología: El embalse de El Chocón finalizó a 31 de marzo en la cota 379.43 msnm que resulta similar a los 378.41 msnm con los que finalizó el mismo mes del año anterior. Los aportes en la cuenca del Limay estuvieron en torno al 25% superior a la media histórica, mientras que la cuenca del Collón Curá estuvo en torno al 12% inferior a la media histórica.
- Variación de la demanda de energía: La demanda para el primer trimestre de 2010 fue de 28.025 GWh, que equivale a un 7 % con respecto al mismo período del año anterior (26.287 GWh).

Inversiones

En Argentina, Endesa Chile a través de sus filiales Endesa Costanera S.A. e Hidroeléctrica El Chocón S.A., realizó entre 2004 y 2007, inversiones en el Foninvemem las cuales significaron una participación de 21% en las sociedades Termoeléctrica José de San Martín S.A. y Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A., correspondientes a dos ciclos combinados de 800 MW cada uno, las que se pusieron en servicio en ciclo abierto durante 2008. El cierre de los ciclos (operación a ciclo combinado) se realizó a fines de enero y febrero 2010, respectivamente. Una vez alcanzado lo anterior, las empresas empezarán a recuperar sus acreencias con los flujos generados por los proyectos, a través del contrato de venta de su producción al MEM.

CHILE



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

La producción de 5.190 GWh registrada al cierre de marzo de 2010 significó una disminución de 4,5% respecto del cierre de marzo 2009. Lo anterior lleva a que el EBITDA del negocio en Chile, o resultado bruto de explotación, alcanzara Ch\$ 119.673 millones acumulado a marzo de 2010 comparado con los Ch\$ 204.349 millones acumulado durante el primer trimestre de 2009.

Tabla 12

Negocio Eléctrico en Chile	Millones de pesos				Miles de dólares
	1T09	1T10	Var 1T09-1T10	Chg %	1er Trm. 2010
Ingresos	410.375	283.400	(126.975)	(30,9%)	546.243
Aprovisionamientos y Servicios	(189.566)	(145.226)	44.340	23,4%	(279.917)
Margen de Contribución	220.809	138.175	(82.635)	(37,4%)	266.326
Otros Gastos de Explotación	(16.460)	(18.502)	(2.042)	(12,4%)	(35.662)
Resultado Bruto de Explotación	204.349	119.673	(84.676)	(41,4%)	280.664
Amortizaciones	(22.524)	(24.957)	(2.433)	(10,8%)	(48.103)
Resultado de Explotación	181.825	94.716	(87.109)	(47,9%)	182.561

Tabla 12.1

Negocio Eléctrico en Chile	1T09	1T10	Var 1T09-1T10	Chg %
GWh Producidos	5.436	5.190	(246)	(4,5%)
GWh Vendidos	5.528	5.336	(192)	(3,5%)
Participación de Mercado	41,5%	41,3%	(0,2) pp.	

Riesgos más importantes en el mercado

- La Comisión Nacional de Energía (CNE) emitió el Informe Preliminar de Precios de Nudo. El precio medio teórico en Alto Jahuel 220 kV alcanzó un valor de 104,8 US\$/MWh y de 55,8 \$/kWh, representando un aumento de 1,7% en dólares y una disminución de 1,4 % en pesos, respectivamente, en relación con los valores teóricos de la fijación definitiva de octubre del 2009.
- En el SING, el precio medio teórico en Crucero 220 kV alcanzó un valor de 92,1 US\$/MWh y de 49,1 \$/kWh, representando una disminución de 23,0 % en dólares y de 25,3 % en pesos, respectivamente, en relación con los valores teóricos de la fijación definitiva de octubre del 2009.
- Variación de las ventas de energía: Las ventas de energía totales de Chile (SIC + SING) para el primer trimestre de 2010 fueron 12.927 GWh, que equivale a un crecimiento de 2,8% con respecto al mismo período del año anterior (13.295 GWh). El SIC disminuyó en 2,4% y el SING bajó en 3,8%.

- En febrero de 2010, por aplicación de la Ley N° 20.402, se creó el Ministerio de Energía, que tendrá como misión diseñar y coordinar los planes, políticas y normas para el buen funcionamiento y desarrollo del sector.
- Durante el mes el marzo, atracaron dos naves con GNL en Quintero. La primera el día 15 de marzo denominada MN Alison Victoria, con un volumen igual a 33,6 millones de metros cúbicos para Endesa y la segunda el día 27 de marzo denominada MN Shirley Elizabeth, con un volumen igual a 35,5 millones de metros cúbicos para Endesa. El 28 de marzo se inició el enfriamiento del primero de los 2 grandes estanques de 160 mil m3 de GNL en Quintero, tendiente a ponerlo en servicio la primera quincena de abril 2010.

Análisis de riesgo de mercado

- Riesgo hidrológico: El año hidrológico abril 2009 - marzo 2010 registró una probabilidad de excedencia de su energía afluente en un 40,9%, lo que lo sitúa en un año normal.
- Al 1 de abril de 2010, el nivel en los embalses acumula aproximadamente 4.412 GWh de energía equivalente (aproximadamente 16,9% mayor que el nivel registrado al 1 de abril de 2009, equivalente a 636,5 GWh).

Inversiones

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

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

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

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

COLOMBIA

EMGESA

El resultado de explotación de nuestra operación en Colombia alcanzó Ch\$ 44.126 millones al cierre de marzo de 2010, que es un 32,1% menor al alcanzado en el primer trimestre de 2009. El menor resultado se explica principalmente por un mix de producción menos eficiente producto de la baja hidrología como consecuencia del fenómeno El Niño. Esta situación llevó a un aumento en la producción térmica, desplazando el despacho hidráulico, que disminuyó en 41% comparando ambos períodos. Este escenario climático llevó a un aumento de 70% en los costos de aprovisionamientos y servicios, producto de mayores compras de energía y consumo de combustible para la generación térmica de Ch\$ 15.506 y Ch\$ 8.318 millones, respectivamente. Lo anterior fue parcialmente compensado por un mayor precio medio medido en moneda local debido a la mayor producción térmica producto de la baja hidrología. El EBITDA, o resultado bruto de explotación en Colombia, disminuyó en 27% al cierre de marzo 2010, alcanzando Ch\$ 53.870 millones. El efecto de convertir los estados financieros desde el peso colombiano al peso chileno en ambos períodos, produce un incremento en pesos chilenos de un 5,8% a marzo 2010 respecto a marzo 2009.

Tabla 13

Emgesa	Millones de pesos				Miles de dólares
	1T09	1T10	Var 1T09-1T10	Chg %	1er Trím. 2010
Ingresos	118.591	123.136	4.545	3,8%	237.340
Aprovisionamientos y Servicios	(35.342)	(60.055)	(24.713)	(69,9%)	(115.754)
Margen de Contribución	83.249	63.081	(20.168)	(24,2%)	121.587
Otros Gastos de Explotación	(9.423)	(9.211)	212	2,2%	(17.754)
Resultado Bruto de Explotación	73.826	53.870	(19.956)	(27,0%)	103.833
Amortizaciones	(8.794)	(9.744)	(951)	(10,8%)	(18.782)
Resultado de Explotación	65.032	44.126	(20.907)	(32,1%)	85.051

Las cifras pueden diferir de las informadas en GAAP colombiano.

Tabla 13.1

Emgesa	1T09	1T10	Var 1T09-1T10	Chg %
GWh Producidos	3.143	2.260	(882)	(28,1%)
GWh Vendidos	3.955	3.333	(622)	(15,7%)
Participación de Mercado	20,5%	16,7%	(3,8) pp.	

Análisis de riesgo de mercado

- **Riesgo hidrológico:** Los aportes totales del SIN estuvieron afectados por la presencia del fenómeno del Niño durante el trimestre enero a marzo de 2010, trimestre que corresponde a meses de verano. Los aportes del SIN fueron del 62% con respecto al promedio histórico (hidrología seca); los de Guavio fueron 68% (condición seca) y los de Betania fueron de 50% (condición muy seca). En cuanto al nivel del embalse más representativo para Endesa (Guavio), éste se ubicó a 31 de marzo de 2010 en el 25% de su capacidad máxima, equivalentes a 535 GWh (aprox. 440 GWh, o 21% menos que el nivel de la misma fecha del año anterior).
- **Variación de la demanda de energía:** La demanda acumulada desde el 1 de enero al 31 de marzo de 2010 es de 13.874 GWh, que equivale a 5,1% con respecto al mismo período del año anterior (13.202 GWh).
- A partir del 16 de febrero de 2010 entró en vigencia la resolución CREG 10/2010 que presenta cambios importantes en la forma de ofertar de los agentes hidráulicos mientras dure la condición de sequía, con el

fin de que el generador hidráulico refleje el valor del agua de acuerdo con las condiciones de hidrología que se están presentando actualmente.

Inversiones

En Colombia, luego de concluir el proceso de Asignación de Obligaciones de Energía Firme para los proyectos que entran en operación entre diciembre de 2014 y noviembre de 2019, el Ministerio de Minas y Energía de Colombia seleccionó en junio el Proyecto Hidroeléctrico El Quimbo, de Emgesa, con una capacidad de 400 MW. El plazo del contrato es de 20 años a partir de diciembre de 2014. La construcción de este proyecto fue recientemente aprobado por el directorio de Endesa Chile y se están tramitando los permisos ambientales y gubernamentales.

PERU



EDEGEL

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

Tabla 14

Edegel	Millones de pesos				Miles de dólares
	1T09	1T10	Var 1T09-1T10	Chg %	1er Trim. 2010
Ingresos	56.063	54.935	(1.128)	(2,0%)	105.885
Aprovisionamientos y Servicios	(11.259)	(20.036)	(8.777)	(78,0%)	(38.619)
Margen de Contribución	44.804	34.899	(9.905)	(22,1%)	67.266
Otros Gastos de Explotación	(7.888)	(5.595)	2.293	29,1%	(10.784)
Resultado Bruto de Explotación	36.915	29.304	(7.612)	(20,6%)	54.482
Amortizaciones	(9.600)	(9.591)	9	0,1%	(18.486)
Resultado de Explotación	27.315	19.713	(7.603)	(27,8%)	37.996

Las cifras pueden diferir de las informadas en GAAP peruano.

Tabla 14.1

Edegel	1T09	1T10	Var 1T09-1T10	Chg %
GWh Producidos	2.299	1.987	(313)	(13,6%)
GWh Vendidos	2.254	2.042	(212)	(9,4%)
Participación de Mercado	33,9%	28,3%	(5,5) pp.	

Cambios más importantes en el mercado

- El 1 de marzo de 2010, el Osinergmin fijó las nuevas tarifas de distribución de gas natural. Para las generadoras las tarifas no variaron.
- El 5 de marzo, el Osinergmin fijó la tarifa que se cobrará por el transporte del gas vía el Gasoducto Andino del Sur en 2,5 US\$/MMBTU.

Análisis de riesgo de mercado

- **Riesgo hidrológico:** el volumen total embalsado en lagunas y reservorios de Edegel, a fines de marzo 2010 alcanzó aproximadamente los 281.5 MMm3, lo cual representa el 99% de la capacidad total (7% más que el nivel presentado a la misma fecha del año anterior). En el primer trimestre, los caudales de la cuenca del Rimac, fueron un 116% del promedio (categoría normal húmeda). En este período los ríos Tulumayo y Tarma mantuvieron caudales que con respecto al promedio representan un 119% (categoría normal-húmeda) y 102% (categoría normal) respectivamente.

PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DE ENDESA CHILE

Riesgos Comerciales y Regulatorios

Entre los principios básicos definidos por la compañía destacan los siguientes: cumplir con las normas de buen gobierno corporativo y cumplir estrictamente con todo el sistema normativo de Endesa Chile. Cada negocio y área corporativa define: los mercados y productos en los que puede operar en función de los conocimientos y capacidades suficientes para asegurar una gestión eficaz del riesgo, criterios sobre contrapartes y operadores autorizados.

Los negocios y áreas corporativas establecen para cada mercado en el que operan su predisposición al riesgo de forma coherente con la estrategia definida. Todas las operaciones de los negocios y áreas corporativas se realizan dentro de los límites aprobados por las entidades internas que correspondan. Los negocios, áreas corporativas, líneas de negocio y empresas establecen los controles de gestión de riesgos necesarios para asegurar que las transacciones en los mercados se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos de Endesa Chile.

Riesgo de tasa de interés

Las variaciones de las tasas de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan una tasa de interés fija, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a una tasa de interés variable. El objetivo de la gestión del riesgo de tasas de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda, que permita minimizar el costo de la deuda con una volatilidad reducida en el estado de resultados.

Cumpliendo la política actual de cobertura de tasa de interés, el porcentaje de deuda fija y/o protegida por sobre la deuda neta total, se situó en 46.9% a diciembre de 2009 a nivel consolidado. Dependiendo de las estimaciones de la compañía y de los objetivos de la estructura de la deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen estos riesgos.

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

Posición neta:

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

Riesgo de tipo de cambio

Los riesgos de tipos de cambio se corresponden, fundamentalmente, con las siguientes transacciones: deuda denominada en moneda extranjera contratada por sociedades de la compañía, pagos a realizar en mercados internacionales por adquisición de materiales asociados a proyectos, ingresos en sociedades del La compañía que están directamente vinculados a la evolución del dólar, y flujos desde filiales en el extranjero a matrices en Chile, expuestos a variaciones de tipo de cambio.

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

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

Riesgo de “commodities”

Endesa Chile se encuentra expuesto al riesgo de la variación del precio de algunos “commodities”, fundamentalmente a través de compras de combustibles en el proceso de generación de energía eléctrica y operaciones de compra-venta de energía que se realizan en mercados locales.

Con el objeto de reducir el riesgo en situaciones de extrema sequía, la compañía ha diseñado una política comercial, definiendo niveles de compromisos de venta acordes con la capacidad de sus centrales generadoras en un año seco, e incluyendo cláusulas de mitigación del riesgo en algunos contratos con clientes libres.

Riesgo de liquidez

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

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

Medición del Riesgo

Endesa Chile elabora una medición del valor en riesgo de sus posiciones de deuda y de derivados financieros, con el objetivo de garantizar que el riesgo asumido por la compañía permanezca consistente con la exposición al riesgo definida por la Gerencia, acotando así la volatilidad del estado de resultados. La cartera de posiciones incluidas a efectos de los cálculos del presente Valor en Riesgo se compone de deuda y derivados financieros.

SOSTENIBILIDAD Y MEDIO AMBIENTE

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

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

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

De los 4.918,5 GWh generados durante el primer trimestre del 2010, el 98,7% fue generado por centrales cuyo Sistema de Gestión Ambiental (SGA) está certificado conforme a la Norma ISO 14.001. Por otra parte, el 100% fue generado por centrales que tienen su Sistema de Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional (SGS&SO) certificado en la Norma OHSAS 18.001, demostrando el compromiso de la compañía con el entorno y la seguridad del lugar de trabajo.

VALOR LIBRO Y ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS

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

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

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

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

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

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

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

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN DE LAS FILIALES

A continuación mostramos un resumen de los ingresos y costos de explotación (se incluyen “otros costos”), así como también y los ingresos operaciones de las filiales de Endesa Chile para el primer trimestre de 2009 y 2010:

Tabla 15

(MILLONES DE PESOS)	INGRESOS		Total Costos Operacionales		Resultado de Explotación		Variación Abs.	Var %
	1er Trim. 2009	1er Trim. 2010	1er Trim. 2009	1er Trim. 2010	1er Trim. 2009	1er Trim. 2010		
ARGENTINA	66.977	61.149	(53.691)	(46.142)	13.286	15.006	1.720	12,9%
COLOMBIA	118.591	123.136	(53.559)	(79.011)	65.032	44.126	(20.907)	(32,1%)
PERÚ	56.063	54.935	(28.779)	(35.241)	27.284	19.693	(7.590)	(27,8%)
AJUSTES CONS. FILIALES EXTR.	(217)	(223)	217	223	-	-	-	
TOTAL EXTRANJERO	241.414	238.997	(135.811)	(160.172)	105.592	78.825	(26.767)	(25,4%)
NEGOCIO ELÉCTRICO EN CHILE	410.375	283.400	(228.550)	(188.684)	181.825	94.716	(87.109)	(47,9%)
OTROS NEGOCIOS EN CHILE	9.022	7.509	(6.984)	(5.650)	2.038	1.859	(179)	(8,8%)
TOTAL CHILE	419.397	290.909	(235.534)	(194.334)	183.863	96.575	(87.288)	(47,5%)
TOTAL CONSOLIDADO	660.811	529.906	(371.345)	(354.506)	289.455	175.400	(114.055)	(39,4%)

Tabla 15.1

(MILLONES DE PESOS)	Ingresos				Variación Abs.
	1er Trim. 2009	% Ingresos 1er Trim. 2009	1er Trim. 2010	% Ingresos 1er Trim. 2010	
CHOCÓN (ARGENTINA)	14.442	2,2%	14.843	2,8%	401
COSTANERA (ARGENTINA)	52.567	8,0%	46.317	8,7%	(6.250)
VEHÍCULOS INVERSIÓN EN ARGENTINA	(32)	0,0%	(12)	0,0%	20
TOTAL ARGENTINA	66.977	10,1%	61.149	11,5%	(5.828)
EMGESA (COLOMBIA)	118.591	17,9%	123.136	23,2%	4.545
TOTAL COLOMBIA	118.591	17,9%	123.136	23,2%	4.545
EDEGEL (PERÚ)	56.063	8,5%	54.935	10,4%	(1.128)
VEHÍCULOS INVERSIÓN EN PERÚ	-	0,0%	-	0,0%	-
TOTAL PERÚ	56.063	8,5%	54.935	10,4%	(1.128)
AJUSTES CONS. FILIALES EXTR.	(217)	0,0%	(223)	0,0%	(6)
TOTAL EXTRANJERO	241.414	35,5%	238.997	45,1%	(2.417)
NEGOCIO ELÉCTRICO EN CHILE	410.375	62,1%	283.400	53,5%	(126.975)
OTROS NEGOCIOS EN CHILE	9.022	1,4%	7.509	1,4%	(1.513)
TOTAL CHILE	419.397	63,5%	290.909	54,5%	(128.488)
TOTAL CONSOLIDADO	660.811	100,0%	529.906	100,0%	(130.905)

Tabla 15.2

(MILLONES DE PESOS)	Total Costos Operacionales				
	% Gastos		% Gastos		Variación Abs.
	1er Trim. 2009	1er Trim. 2009	1er Trim. 2010	1er Trim. 2010	
CHOCÓN (ARGENTINA)	(6.954)	1,9%	(5.494)	1,5%	1.460
COSTANERA (ARGENTINA)	(46.764)	12,6%	(40.640)	11,5%	6.123
VEHÍCULOS INVERSIÓN EN ARGENTINA	27	0,0%	(8)	0,0%	(35)
TOTAL ARGENTINA	(53.891)	14,5%	(46.142)	13,0%	7.548
EMGESA (COLOMBIA)	(53.559)	14,4%	(79.011)	22,3%	(25.452)
TOTAL COLOMBIA	(53.559)	14,4%	(79.011)	22,3%	(25.452)
EDEGEL (PERÚ)	(28.747)	7,7%	(35.222)	9,9%	(6.475)
VEHÍCULOS INVERSIÓN EN PERÚ	(32)	0,0%	(19)	0,0%	12
TOTAL PERÚ	(28.779)	7,7%	(35.241)	9,9%	(6.463)
AJUSTES CONS. FILIALES EXTR.	217	-0,1%	223	-0,1%	6
TOTAL EXTRANJERO	(135.611)	36,6%	(160.172)	45,2%	(24.360)
NEGOCIO ELÉCTRICO EN CHILE	(228.550)	61,5%	(188.684)	53,2%	39.866
OTROS NEGOCIOS EN CHILE	(6.984)	1,9%	(5.650)	1,6%	1.334
TOTAL CHILE	(235.534)	63,4%	(194.334)	54,8%	41.200
TOTAL CONSOLIDADO	(371.145)	100,0%	(354.506)	100,0%	16.640

Tabla 15.3

(MILLONES DE PESOS)	Resultado de Explotación				
	% Gastos		% Gastos		Variación Abs.
	1er Trim. 2009	1er Trim. 2009	1er Trim. 2010	1er Trim. 2010	
CHOCÓN (ARGENTINA)	7.488	2,6%	9.349	5,3%	1.861
COSTANERA (ARGENTINA)	5.804	2,0%	5.677	3,2%	(127)
VEHÍCULOS INVERSIÓN EN ARGENTINA	(5)	0,0%	(20)	0,0%	(15)
TOTAL ARGENTINA	13.286	4,6%	15.006	8,6%	1.720
EMGESA (COLOMBIA)	65.032	22,5%	44.126	25,2%	(20.907)
TOTAL COLOMBIA	65.032	22,5%	44.126	25,2%	(20.907)
EDEGEL (PERÚ)	27.315	9,4%	19.713	11,2%	(7.603)
VEHÍCULOS INVERSIÓN EN PERÚ	(32)	0,0%	(19)	0,0%	12
TOTAL PERÚ	27.284	9,4%	19.693	11,2%	(7.590)
AJUSTES CONS. FILIALES EXTR.	-	0,0%	-	0,0%	-
TOTAL EXTRANJERO	105.602	36,5%	78.825	44,9%	(26.777)
NEGOCIO ELÉCTRICO EN CHILE	181.825	62,8%	94.716	54,0%	(87.109)
OTROS NEGOCIOS EN CHILE	2.038	0,7%	1.859	1,1%	(179)
TOTAL CHILE	183.863	63,5%	96.575	65,1%	(87.288)
TOTAL CONSOLIDADO	289.465	100,0%	175.400	100,0%	(114.065)

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

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

INFORMACIÓN DEL NEGOCIO DE GENERACIÓN EN CHILE

PRINCIPALES CIFRAS FÍSICAS EN GWH

Tabla 16

1er Trín. 2010 (GWh)	Endesa y Corredas	Filipos	Pehuenche	Endesa Consolidada	SIC	Endesa Consolidada	SING	Total Consolidada	Chile
Total generación de energía		3.915,4	782,1	4.697,5		492,2		5.189,7	
Generación hidroeléctrica		2.289,8	782,1	3.071,9		-		3.071,9	
Generación térmica		1.594,5	-	1.594,5		492,2		2.086,7	
Generación eólica		31,1	-	31,1		-		31,1	
Compras de energía		1.647,1	-	40,3		205,4		245,7	
Compras a empresas generadoras relacionadas		1.606,7	-	1.606,7		-		1.606,7	
Compras a otros generadores		40,3	-	40,3		-		40,3	
Compras en el spot		-	-	-		205,4		205,4	
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros		97,3	3,6	100,9		(2,2)		98,7	
Total ventas de energía		5.464,9	778,5	4.636,6		699,8		5.336,4	
Ventas a precios regulados		2.953,5	-	2.953,5		-		2.953,5	
Ventas a precios no regulados		920,7	51,7	972,4		689,4		1.661,8	
Ventas al spot		489,2	221,6	710,7		10,4		721,1	
Ventas a empresas generadoras relacionadas		1.101,5	505,2	1.606,7		-		1.606,7	
VENTAS TOTALES DEL SISTEMA		9.643,9	9.643,9	9.643,9		3.292,4		12.936,3	
Participación sobre las ventas (%)		45,2%	2,8%	48,1%		21,9%		41,9%	

Tabla 16.1

1er Trín. 2009 (GWh)	Endesa y Corredas	Filipos	Pehuenche	Endesa Consolidada	SIC	Endesa Consolidada	SING	Total Consolidada	Chile
Total generación de energía		4.167,3	753,1	4.920,4		515,2		5.435,6	
Generación hidroeléctrica		2.242,2	753,1	2.995,3		-		2.995,3	
Generación térmica		1.918,0	-	1.918,0		515,2		2.433,2	
Generación eólica		7,1	-	7,1		-		7,1	
Compras de energía		1.375,8	-	11,7		196,8		208,5	
Compras a empresas generadoras relacionadas		1.364,1	-	1.364,1		-		1.364,1	
Compras a otros generadores		11,7	-	11,7		-		11,7	
Compras en el spot		-	-	-		196,8		196,8	
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros		104,3	3,5	107,7		8,2		115,9	
Total ventas de energía		5.438,8	749,6	4.824,4		703,8		5.528,2	
Ventas a precios regulados		2.782,5	95,4	2.877,8		169,8		3.047,6	
Ventas a precios no regulados		910,7	40,0	950,8		497,9		1.448,6	
Ventas al spot		751,3	244,5	995,8		36,2		1.031,9	
Ventas a empresas generadoras relacionadas		894,3	369,8	1.364,1		-		1.364,1	
VENTAS TOTALES DEL SISTEMA		9.903,8	9.903,8	9.903,8		3.212,4		13.116,2	
Participación sobre las ventas (%)		44,9%	3,8%	48,7%		20,6%		41,5%	

INFORMACIÓN DEL NEGOCIO DE GENERACIÓN EN FILIALES EXTRANJERAS

PRINCIPALES CIFRAS FÍSICAS EN GWH

Tabla 17

1er Trim. 2010 (GWh)	Costa Rica	Chile	Tot. Argentina	Chile	Colombia	Paraguay	Extranjero	TOTAL Costa Rica
Total generación de energía	1.918,5	819,3	2.737,8	5.189,7	2.260,2	1.986,8	6.984,7	12.174,4
Generación hidroeléctrica	-	819,3	819,3	3.071,9	1.761,1	1.340,9	3.921,2	6.993,1
Generación térmica	1.918,5	-	1.918,5	2.086,7	499,1	645,9	3.063,5	5.150,2
Generación eólica	-	-	-	31,1	-	-	-	31,1
Compras de energía	64,5	75,3	139,8	245,7	1.103,3	109,5	1.352,6	1.598,3
Compras a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	1.606,7	-	-	-	1.606,7
Compras a otros generadores	-	-	-	40,3	86,5	-	86,5	126,8
Compras en el spot	64,5	75,3	139,8	205,4	1.016,8	109,5	1.266,1	1.471,5
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	14,9	-	14,9	98,7	30,3	54,8	100,1	198,7
Total ventas de energía	1.968,1	894,6	2.862,7	5.336,4	3.333,1	2.041,5	8.237,3	13.573,7
Ventas a precios regulados	-	-	-	2.953,5	2.076,8	1.378,0	3.454,8	6.408,3
Ventas a precios no regulados	189,1	341,3	530,4	1.661,8	597,7	454,6	1.582,7	3.244,5
Ventas al spot	1.779,1	553,3	2.332,3	721,1	658,6	209,0	3.199,9	3.921,0
Ventas a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	1.606,7	-	-	-	1.606,7
VENTAS TOTALES DEL SISTEMA	26.095,7	26.095,7	26.095,7	13.573,7	13.573,7	13.573,7	13.573,7	
Participación sobre las ventas (%)	7,0%	3,2%	10,2%	41,2%	24,7%	15,2%	33,5%	

Tabla 17.1

1er Trim. 2009 (GWh)	Costa Rica	Chile	Tot. Argentina	Chile	Colombia	Paraguay	Extranjero	TOTAL Costa Rica
Total generación de energía	2.543,1	563,0	3.106,1	5.435,6	3.142,7	2.299,3	8.548,1	13.993,7
Generación hidroeléctrica	-	563,0	563,0	2.995,3	2.994,9	1.362,6	4.920,5	7.915,8
Generación térmica	2.543,1	-	2.543,1	2.433,2	147,7	936,7	3.627,5	6.060,8
Generación eólica	-	-	-	-	-	-	-	-
Compras de energía	23,2	104,8	128,0	208,5	848,1	7,5	983,6	1.192,1
Compras a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	1.364,1	-	-	-	1.364,1
Compras a otros generadores	-	-	-	11,7	303,7	-	303,7	315,4
Compras en el spot	23,2	104,8	128,0	196,8	544,4	7,5	679,9	876,8
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	19,4	-	19,4	115,9	35,7	53,3	108,4	224,3
Total ventas de energía	2.546,8	667,8	3.214,6	5.528,2	3.955,0	2.253,6	9.423,3	14.951,4
Ventas a precios regulados	-	-	-	3.047,6	1.842,5	1.010,9	2.853,4	5.901,0
Ventas a precios no regulados	224,7	318,0	542,7	1.448,6	598,3	1.029,7	2.170,7	3.619,3
Ventas al spot	2.322,1	349,8	2.671,9	1.031,9	1.514,2	213,0	4.399,2	5.431,1
Ventas a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	1.364,1	-	-	-	1.364,1
VENTAS TOTALES DEL SISTEMA	26.394,3	26.394,3	26.394,3	13.516,2	13.516,2	13.516,2	13.516,2	
Participación sobre las ventas (%)	8,7%	3,3%	10,2%	41,2%	29,7%	16,3%	30,3%	

BRASIL



Incluimos los resultados operacionales de Endesa Brasil y sus subsidiarias sólo para propósitos informativos. Endesa Chile no consolida los resultados de estas compañías. Su contribución a los resultados es indirecta y se refleja en la cuenta "Resultado de Sociedades Contabilizada a través de Método de Participación Proporcional" del Estado de Resultados Integrales Consolidado.

Tabla 18

Endesa Brasil	Millones Ch\$				Miles US\$
	1T09	1T10	Var AT2009-1T10	Var %	1T10
Ingresos	437.596	501.805	64.209	14,7%	967.209
Aprovisionamientos y Servicios	(260.648)	(275.031)	(14.383)	(5,5%)	(530.110)
Margen de Contribución	176.948	226.774	49.826	28,2%	437.098
Otros Costos	(61.948)	(62.494)	(546)	(0,9%)	(120.454)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	115.001	164.281	49.280	42,9%	316.644
Depreciaciones y Amortizaciones	(29.206)	(38.690)	(9.484)	(32,5%)	(74.574)
Resultado de Explotación	85.794	125.590	39.796	46,4%	242.070
Resultado Financiero	(14.924)	(22.713)	(7.788)	(52,2%)	(43.778)
Ingresos Financieros	15.791	13.230	(2.562)	(16,2%)	25.500
Gastos Financieros	(31.544)	(32.597)	(1.053)	(3,3%)	(62.830)
Resultado por Unidades de Reajuste	-	-	-	-	-
Diferencias de Cambio	829	(3.345)	(4.174)	-	(6.447)
Positivas	3.054	9.898	6.844	-	19.078
Negativas	(2.225)	(13.243)	(11.018)	-	(25.525)
Resultado en Ventas de Activos	8	1	(7)	(92,5%)	1
Resultado antes de Impuestos	70.878	102.878	32.001	45,1%	198.294
Impuesto sobre Sociedades	(15.294)	(22.561)	(7.267)	(47,5%)	(43.485)
Resultado del Ejercicio	55.583	80.317	24.734	44,5%	154.809
Resultado del ejercicio Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio de la Controladora					
	38.666	49.275	10.609	27,4%	94.976
Resultado del ejercicio Atribuible a Participación Minoritaria					
	16.917	31.042	14.125	83,5%	59.833

GENERACIÓN

CACHOEIRA

El Resultado de Explotación se incrementó debido a mayor volumen de venta a mayores precios de venta como resultado de mejores condiciones hidrológicas y la recuperación de la demanda, que significó un aumento de 21% en las ventas físicas de esta filial.

Un efecto positivo de convertir los estados financieros desde el real brasileño al peso chileno en ambos períodos, provoca un aumento en el resultado operacional a Marzo 2010 de un 8,6% respecto a igual período el año anterior.

Tabla 19

Cachoeira	Millones Ch\$				Millas US\$
	1T09	1T10	Var AT2009-1T10	Var %	1T10
Ingresos	18.573	24.372	5.799	31,2%	46.975
Aprovisionamientos y Servicios	(5.216)	(6.599)	(1.383)	(26,5%)	(12.719)
Margen de Contribución	13.357	17.773	4.415	33,1%	34.256
Otros Costos	(1.419)	(1.487)	(68)	(4,8%)	(2.866)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	11.938	16.286	4.347	36,4%	31.390
Depreciaciones y Amortizaciones	(1.634)	(1.791)	(157)	(9,6%)	(3.452)
Resultado de Explotación	10.304	14.495	4.190	40,7%	27.938

Variaciones pueden diferir de la contabilidad local.

Tabla 19.1

Cachoeira	1T09	1T10	Var 1T09-1T10	Var %
Generación (GWh)	581	847	266	45,8%
Ventas (GWh)	709	858	149	21,1%
Participación de Mercado	0,7%	0,8%	0,1 pp.	-

FORTALEZA (CGTF)

El Resultado de Explotación se incrementó un 32% principalmente por mayores precios de compra de energía denominados en moneda local y los menores costos de aprovisionamientos y servicios como consecuencia de menores costos de compra de energía durante el período, lo que se relaciona con la mayor hidrología en el sistema.

Un efecto positivo de convertir los estados financieros desde el real brasileño al peso chileno en ambos períodos, provoca un aumento en el resultado operacional a Marzo 2010 de un 8,6% respecto a igual período el año anterior.

Tabla 20

Fortaleza	Millones Ch\$				Millas US\$
	1T09	1T10	Var AT2009-1T10	Var %	1T10
Ingresos	29.874	35.051	5.177	17,3%	67.560
Aprovisionamientos y Servicios	(18.046)	(13.241)	4.805	26,6%	(25.522)
Margen de Contribución	11.828	21.810	9.982	84,4%	42.038
Otros Costos	(2.206)	(2.120)	86	3,9%	(4.087)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	9.622	19.690	10.068	104,6%	37.952
Depreciaciones y Amortizaciones	(1.796)	(1.977)	(181)	(10,1%)	(3.811)
Resultado de Explotación	7.826	17.713	9.887	126,3%	34.141

Variaciones pueden diferir de la contabilidad local.

Tabla 20.1

Fortaleza	1T09	1T10	Var 1T09-1T10	Var %
Generación (GWh)	25	104	78	306,8%
Ventas (GWh)	777	663	(114)	(14,7%)
Participación de Mercado	0,8%	0,7%	(0,1 pp.)	-

TRANSMISIÓN

CIEN

El resultado de explotación en CIEN presenta una pérdida de Ch\$5.950 millones, que comparado con marzo 2009 significa una disminución de Ch\$18.667 millones. Lo anterior se debe a la ausencia de contratos de exportación de energía durante el año 2010. Después de la ley fijada en Diciembre de 2009 que reconoce el derecho de que las líneas de transmisión a cobrar una remuneración fija, estamos a la espera de la resolución final de la ANEEL que determine el monto y las condiciones de esta remuneración. Es importante mencionar que la ley mencionada garantiza a CIEN la condición de proveedor de servicio público.

Lo anterior fue parcialmente compensado por la reversión del sobre costo de operación, aplicado desde el año 2005, que implicó un efecto positivo en primer trimestre de 2010 y el efecto de conversión positivo entre reales y pesos chilenos.

Tabla 21

Cien	Millones Ch\$				Miles US\$
	1T09	1T10	Var AT2009-1T10	Var %	1T10
Ingresos	20.742	1.495	(19.247)	(92,8%)	2.882
Aprovisionamientos y Servicios	(868)	3.732	4.599	-	7.192
Margen de Contribución	19.875	5.227	(14.648)	(73,7%)	10.074
Otros Costos	(2.437)	(2.100)	337	13,8%	(4.047)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	17.438	3.127	(14.310)	(82,1%)	6.027
Depreciaciones y Amortizaciones	(4.720)	(9.077)	(4.357)	(92,3%)	(17.496)
Resultado de Explotación	12.718	(5.950)	(18.668)	(146,8%)	(11.469)

Variaciones pueden diferir de la contabilidad local.

DISTRIBUCIÓN

AMPLA

El Resultado de Explotación se incrementó 113% a Ch\$ 60,158 principalmente por el crecimiento en la demanda y los mayores niveles de precios promedio de venta, parcialmente compensado por el incremento de los costos de compra de energía, mayores pérdidas de energía y menores peajes.

A lo anterior, se suma el positivo efecto de conversión generado al convertir los estados financieros denominados en moneda local a pesos chilenos debido a la apreciación del real respecto al peso chileno.

Tabla 22

Ampla	Millones Ch\$				Miles US\$
	1T09	1T10	Var AT2009-1T10	Var %	1T10
Ingresos	240.789	273.545	32.756	13,6%	527.248
Aprovisionamientos y Servicios	(169.616)	(168.092)	1.524	0,9%	(323.991)
Margen de Contribución	71.173	105.453	34.280	48,2%	203.256
Otros Costos	(30.785)	(31.329)	(544)	(1,8%)	(60.386)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	40.387	74.124	33.736	83,5%	142.870
Depreciaciones y Amortizaciones	(12.100)	(13.966)	(1.866)	(15,4%)	(26.919)
Resultado de Explotación	28.288	60.158	31.870	112,7%	115.952

Variaciones pueden diferir de la contabilidad local.

Tabla 22.1

Amplia	1T09	1T10	Var 1T09-1T10	Var %
Cientes (Miles)	2.477	2.529	52	2,1%
GWh vendidos	2.440	2.621	182	7,5%
Cientes/Empleados	1.904	2.063	159	8,4%
Pérdidas de Energía %	20,5%	21,5%	0,9 pp.	-

COELCE

El Resultado de Explotación se incrementó 42% a Ch\$ 40.293 millones principalmente por el incremento en la demanda y mayores márgenes de venta, asociado a mayores precios promedio de venta. Lo anterior, es parcialmente compensado por mayor nivel de pérdidas de energía y mayores costos de compra de energía.

A lo anterior, se suma el positivo efecto de conversión generado al convertir los estados financieros denominados en moneda local a pesos chilenos debido a la apreciación del real respecto al peso chileno.

Tabla 23

Coelce	Millones Ch\$				Miles US\$
	1T09	1T10	Var AT2009-1T10	Var %	1T10
Ingresos	152.483	202.221	49.738	32,6%	389.772
Aprovisionamientos y Servicios	(91.767)	(125.709)	(33.942)	(37,0%)	(242.299)
Margen de Contribución	60.716	76.512	15.796	26,0%	147.473
Otros Costos	(23.467)	(24.414)	(947)	(4,0%)	(47.058)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	37.248	52.097	14.849	39,9%	100.416
Depreciaciones y Amortizaciones	(8.908)	(11.804)	(2.897)	(32,5%)	(22.752)
Resultado de Explotación	28.341	40.293	11.952	42,2%	77.664

Variaciones pueden diferir de la contabilidad local.

Tabla 23.1

Coelce	1T09	1T10	Var 1T09-1T10	Var %
Cientes (Miles)	2.878	2.996	118	4,1%
GWh vendidos	1.877	2.153	276	14,7%
Cientes/Empleados	2.280	2.369	88	3,9%
Pérdidas de Energía %	11,6%	11,9%	0,3 pp.	-

PROPIEDAD DE LA COMPAÑÍA AL 31 DE MARZO DE 2010

TOTAL ACCIONISTAS: 19.064

Enersis	59,98%
Fondos de Pensiones Chilenos	18,2%
Corredoras, Fondos mutuos y otras Instituciones	5,9%
ADRs (Citibank N.A.)	4,8%
Personas naturales	4,1%
Otros	7,1%

INVITACIÓN A CONFERENCIA TELEFÓNICA

Endesa Chile se complace en invitarlo a participar de la conferencia telefónica en la que se revisarán los resultados del período, la que tendrá lugar el día viernes 23 de abril de 2010, a las 3:30 p.m. Hora Este. Habrá una sesión de preguntas y respuestas a continuación de los comentarios de la administración.

Para participar, favor discar: 1 (617) 213 48 70 ó 1 (888) 713 4218 (llamada sin cargo USA) Passcode I.D.: 35304448 aproximadamente 10 minutos antes del inicio de la conferencia telefónica.

Para acceder a la repetición del llamado, favor discar 1 (617) 801 68 88 o 1 (888) 286 80 10 (llamada sin cargo USA) Passcode I.D.: 61757468.

Para acceder al llamado en línea, usted puede registrarse previamente en el sitio:
<https://www.theconferencingservice.com/prereg/key.process?key=PBRFUGHY6>

Alternativamente, usted puede acceder a la conferencia en vivo y a la repetición a través del sitio www.endesachile.cl.

INFORMACIÓN DE CONTACTO:**Susana Rey**

Directora de Relación con Inversionistas

srm@endesa.cl

(56-2) 630 96 06

Juan Pablo ReitzeJefe de Relación con
Inversionistasjprv@endesa.cl

(56-2) 630 96 03

Irene AguilóRepresentante
Relación con
Inversionistasiaquilo@endesa.cl

(56-2) 630 96 04

Jacqueline MichaelRepresentante
Relación con
Inversionistasjmc@endesa.cl

(56-2) 630 95 85

M. Teresa FuentealbaRepresentante
Relación con
Inversionistasmtfd@endesa.cl

(56-2) 630 95 06

Gloria Mora

Asistente

Relación con Inversionistas

gaml@endesa.cl

(56-2) 630 95 87

DECLARACIÓN

Este comunicado de prensa contiene declaraciones que podrían constituir declaraciones con vista a futuro dentro de los significados de la Acta de Reforma de Litigio de Valores Privados de 1995, Estas declaraciones aparecen en varios lugares dentro de este comunicado e incluyen declaraciones que conciernen las intenciones, creencias o expectativas actuales de Endesa Chile y su administración con respecto a, entre otras cosas: (1) los proyectos de empresa de Endesa Chile; (2) planes de reducción de gastos de Endesa Chile; (3) tendencias que afectan la condición financiera de Endesa Chile o sus resultados de operaciones, incluyendo tendencias del mercado dentro del sector de electricidad en Chile y en cualquier otra parte; (4) supervisión y regulación del sector de electricidad en Chile y en cualquier otra parte; y (5) el efecto a futuro de cualquier cambio en las leyes y regulaciones aplicables Endesa Chile o sus afiliados, Dichas declaraciones con vista a futuro no son garantía de desempeño futuro e implican riesgos e incertidumbres, Los resultados verdaderos pueden diferir materialmente de aquellos dentro de las declaraciones con vistas a futuro como resultado de varios factores, Estos factores incluyen un deterioro en los mercados de patrimonios de los Estados Unidos o Chile, un incremento dentro de los índices de interés del mercado en los Estados Unidos o en cualquier otra parte, decisiones adversas por parte de reguladores gubernamentales en Chile o en cualquier otra parte y otros factores descritos en el reporte Anual de Endesa Chile en el Formulario 20-F, A los lectores les es pedido precaución para no depender de estas declaraciones con vista a futuro, los cuales dan declaración solamente a fecha de su emisión, Endesa Chile no asume ninguna obligación para revelar al público los resultados de cualquiera de las revisiones de estas declaraciones con vista a futuro.

CONTACT INFORMATION

For further information, please contact us:

Susana Rey
Investor Relations Director
srm@endesa.cl
(56-2) 630 96 06

Juan Pablo Reitze
Head of Investor
Relations
jprv@endesa.cl
(56-2) 630 96 03

Irene Aguiló
Investor Relations
Representative
iaguilo@endesa.cl
(56-2) 630 96 04

Jacqueline Michael
Investor Relations
Representative
jmc@endesa.cl
(56-2) 630 95 85

M. Teresa Fuentealba
Investor Relations
Representative
mtfd@endesa.cl
(56-2) 630 95 06

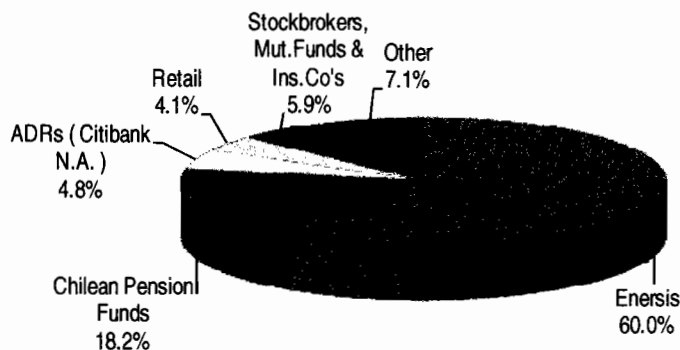
Gloria Mora
Investor Relations
Assistant
gaml@endesa.cl
(56-2) 630 95 87

DISCLAIMER

This Press Release contains statements that could constitute forward-looking statements within the meaning of the Private Securities Litigation Reform Act of 1995. These statements appear in a number of places in this announcement and include statements regarding the intent, belief or current expectations of Endesa Chile and its management with respect to, among other things: (1) Endesa Chile' business plans; (2) Endesa Chile' cost-reduction plans; (3) trends affecting Endesa Chile' financial condition or results of operations, including market trends in the electricity sector in Chile or elsewhere; (4) supervision and regulation of the electricity sector in Chile or elsewhere; and (5) the future effect of any changes in the laws and regulations applicable to Endesa Chile' or its subsidiaries. Such forward-looking statements are not guarantees of future performance and involve risks and uncertainties. Actual results may differ materially from those in the forward-looking statements as a result of various factors. These factors include a decline in the equity capital markets of the United States or Chile, an increase in the market rates of interest in the United States or elsewhere, adverse decisions by government regulators in Chile or elsewhere and other factors described in Endesa Chile' Annual Report on Form 20-F. Readers are cautioned not to place undue reliance on those forward-looking statements, which state only as of their dates. Endesa Chile undertakes no obligation to release publicly the result of any revisions to these forward-looking statements.

OWNERSHIP OF THE COMPANY AS OF MARCH 31ST, 2010

TOTAL SHAREHOLDERS: 19,064



CONFERENCE CALL INVITATION

Endesa Chile is pleased to inform you that it will conduct a conference call to review its results for the period ended March 31st, 2010, on Friday, April 23rd, 2010, at 3:30 pm (Eastern Time).

To participate, please dial: **1 (617) 213 48 70**, international or **1 (888) 713 4218 (toll free USA)**.

Passcode I.D.: 35304448, approximately 10 minutes prior to the scheduled starting time.

To access the phone replay, please dial **1 (617) 801 68 88** or **1 (888) 286 80 10 (toll free USA)**.

Passcode I.D.: 61757468.

In order for you to have an easier access to our conference call, we suggest to pre-register your attendance and obtain your PIN code at the following link:

<https://www.theconferencingservice.com/prereg/key.process?key=PBRFUGHY6>

If you would like to take part in the Conference Call via Internet and **watch an online presentation**, or listen to a webcast replay of the call, you may access **www.endesachile.cl** (please note that this is a listen only mode).

Table 22.1

Ampla	1Q09	1Q10	Var 1Q09-1Q10	Chg %
Customers (Th)	2,477	2,529	52	2.1%
GWh Sold	2,440	2,621	182	7.5%
Clients/Employee	1,904	2,063	159	8.4%
Energy Losses %	20.5%	21.5%	0.9 pp.	-

COELCE

Operating Income increased mainly due to an increase in energy demand and much higher average sales margins and tolls, due to higher energy average sales prices and higher physical sales. The latter, partially offset by higher lower energy losses, higher purchases prices.

All the above mentioned, has been boosted by positive conversion effect due to Real appreciation relative to the Chilean peso.

Table 23

Coelce	Million Ch\$				Thousand US\$
	1Q09	1Q10	Var 1Q09-1Q10	Chg %	1Q10
Total Revenues	152,483	202,221	49,738	32.6%	389,772
Procurements and Services	(91,767)	(125,709)	(33,942)	(37.0%)	(242,299)
Contribution Margin	60,716	76,512	15,796	26.0%	147,473
Other Costs	(23,467)	(24,414)	(947)	(4.0%)	(47,058)
Gross Operating Income (EBITDA)	37,248	52,097	14,849	39.9%	100,416
Depreciation and Amortization	(8,908)	(11,804)	(2,897)	(32.5%)	(22,752)
Operating Income	28,341	40,293	11,952	42.2%	77,663

Figures may differ from those accounted under Brazilian GAAP.

Table 23.1

Coelce	1Q09	1Q10	Var 1Q09-1Q10	Chg %
Customers (Th)	2,878	2,996	118	4.1%
GWh Sold	1,877	2,153	276	14.7%
Clients/Employee	2,280	2,369	88	3.9%
Energy Losses %	11.6%	11.9%	0.3 pp.	-

TRANSMISSION

CIEN

Our transmission line company, CIEN, decreased its operating income in a meaningful amount, due to the lack of contracts during the first quarter 2010 when compared to equal period 2009. After the law enacted on December 2009 that recognizes for all the transmission lines the right of a regulated income, we are expecting the ANEEL's resolution determining the annual allowed income for CIEN. It is worth mentioning that the law enacted last December granted CIEN the condition of a public service provider.

The latter has been partially offset by a reversion of overestimated variable transmission costs since year 2005, which implied a positive effect for the current period, and positive conversion effect due to Real appreciation relative to the Chilean peso.

Table 21

Cien	Million C\$				Thousand US\$
	1Q09	1Q10	Var 1Q09-1Q10	Chg %	1Q10
Total Revenues	20.742	1.495	(19.247)	(92,8%)	2.884
Procurements and Services	(868)	3.732	4.599	-	7.197
Contribution Margin	19.875	5.227	(14.648)	(73,7%)	10.080
Other Costs	(2.437)	(2.100)	337	13,8%	(4.049)
Gross Operating Income (EBITDA)	17.438	3.127	(14.311)	(82,1%)	5.031
Depreciation and Amortization	(4.720)	(9.077)	(4.357)	(92,3%)	(17.506)
Operating Income	12.718	(5.950)	(18.668)	(146,8%)	(61.475)

Figures may differ from those accounted under Brazilian GAAP.

DISTRIBUTION

AMPLA

Operating Income increased mainly due to the greater energy demand performance and the higher average sales prices, partially compensated by the increase in the energy purchase costs, higher energy losses and lower tolls.

All the above mentioned, has been boosted by positive conversion effect due to Real appreciation relative to the Chilean peso.

Table 22

Ampla	Million C\$				Thousand US\$
	1Q09	1Q10	Var 1Q09-1Q10	Chg %	1Q10
Total Revenues	240,789	273,545	32,756	13.6%	527,248
Procurements and Services	(169,616)	(168,092)	1,524	0.9%	(323,991)
Contribution Margin	71,173	105,453	34,280	48.2%	203,256
Other Costs	(30,785)	(31,329)	(544)	(1.8%)	(60,386)
Gross Operating Income (EBITDA)	40,387	74,124	33,736	83.5%	162,870
Depreciation and Amortization	(12,100)	(13,966)	(1,866)	(15.4%)	(26,919)
Operating Income	28,286	60,158	31,872	112.7%	135,951

Figures may differ from those accounted under Brazilian GAAP.

Table 19

Cachoeira	Million Ch\$				Thousand US\$
	1Q09	1Q10	Var 1Q09-1Q10	Chg %	1Q10
Operating Revenues	18,573	24,372	5,799	31.2%	46,975
Procurement and Services	(5,216)	(6,599)	(1,383)	(26.5%)	(12,719)
Contribution Margin	13,357	17,773	4,415	33.1%	34,256
Other Costs	(1,419)	(1,487)	(68)	(4.8%)	(2,866)
Gross Operating Income (EBITDA)	11,939	16,286	4,347	36.4%	31,390
Depreciation and Amortization	(1,634)	(1,791)	(157)	(9.6%)	(3,452)
Operating Income	10,304	14,495	4,190	40.7%	27,938

Figures may differ from those accounted under Brazilian GAAP.

Table 19.1

Cachoeira	1Q09	1Q10	Var 1Q09-1Q10	Chg %
GWh Produced	581	847	266	45.8%
GWh Sold	709	858	149	21.1%
Market Share	0.7%	0.8%	0.1 pp.	-

FORTALEZA (CGTF)

Operating Income increased mainly due to the 32% increase in the average sales prices denominated in local currency and the lower procurement and services costs as a consequence of the lower energy purchased costs during the period, which was related to the higher hydrology prevailing in the system.

In addition, a positive conversion effect from local currency to Chilean pesos increased 8.6% the results compared to the figure of the same period last year.

Table 20

Fortaleza	Million Ch\$				Thousand US\$
	1Q09	1Q10	Var 1Q09-1Q10	Chg %	1Q10
Operating Revenues	29,874	35,051	5,177	17.3%	67,560
Procurement and Services	(18,046)	(13,241)	4,805	26.6%	(25,522)
Contribution Margin	11,828	21,810	9,982	84.4%	42,038
Other Costs	(2,206)	(2,120)	86	3.9%	(4,087)
Gross Operating Income (EBITDA)	9,622	19,690	10,068	104.6%	37,952
Depreciation and Amortization	(1,796)	(1,977)	(181)	(10.1%)	(3,811)
Operating Income	7,826	17,713	9,887	126.3%	34,141

Figures may differ from those accounted under Brazilian GAAP.

Table 20.1

Fortaleza	1Q09	1Q10	Var 1Q09-1Q10	Chg %
GWh Produced	25	104	78	306.8%
GWh Sold	777	663	(114)	(14.7%)
Market Share	0.8%	0.7%	(0.1 pp.)	-

BRAZIL



We disclose the operating results of Endesa Brasil and its subsidiaries for information purposes only. Endesa Chile does not consolidate these companies' results; their equity contribution is reflected in Net Income From Related Companies account in the Consolidated Income Statement.

ENDESA BRASIL

Table 18

Endesa Brasil	Million \$US				2009
	2009	2010	Var 1009-1010	Chg. %	
Total Revenues	437,596	501,805	64,209	14.7%	967,209
Procurements and Services	(260,648)	(275,031)	(14,383)	5.5%	(530,110)
Contribution Margin	176,948	226,774	49,826	28.2%	437,098
Other Costs	(61,948)	(62,494)	(546)	0.9%	(120,454)
Gross Operating Income (EBITDA)	115,001	164,281	49,280	42.8%	363,944
Depreciation and Amortization	(29,206)	(38,690)	(9,484)	32.5%	(74,574)
Operating Income	85,794	125,591	39,796	46.4%	312,070
Net Financial Income	(14,924)	(22,713)	(7,788)	52.2%	(43,778)
Financial income	15,791	13,230	(2,562)	(16.2%)	25,500
Financial expenses	(31,544)	(32,597)	(1,053)	3.3%	(62,830)
Income (Loss) for indexed assets and liabilities	-	-	-	-	-
Foreign currency exchange differences, net	829	(3,345)	(4,174)	(503.5%)	(6,447)
Gains	3,054	9,898	6,844	224.1%	19,078
Losses	(2,225)	(13,243)	(11,018)	495.3%	(25,525)
Net Income from Related Comp. Cons. By the Prop. Eq. Method	-	-	-	-	-
Net Income from Other Investments	-	-	-	-	-
Net Income from asset sales	8	1	(7)	(92.5%)	1
Net Income before Taxes	70,870	102,878	32,008	45.2%	199,294
Income Tax	(15,294)	(22,561)	(7,267)	47.5%	(43,485)
NET INCOME	55,576	80,317	24,741	44.5%	155,809
Net Income Attributable to Owners of the Company	38,666	49,275	10,609	27.4%	94,976
Net Income Attributable to Minority Interest	16,917	31,042	14,125	83.5%	59,833

GENERATION

CACHOEIRA

Operating Income increased due to higher sales volume during the period boosted by the higher hydrology and the recovery of the demand during the period. The former effect was partially compensated by lower market sales prices mainly explained by better hydrological conditions in Brazil compared to higher prices during the first quarter of 2009.

Positive conversion effect from local currency to Chilean pesos increased 8.6% the results compared to the figure of the same period last year.

BUSINESS INFORMATION OF FOREIGN OPERATIONS

MAIN OPERATING FIGURES IN GWH

Table 17

1Q10 (GWh)	Costanera	Chocón	Tot. Argentina	Chile	Colombia	Peru	Abroad	TOTAL Costa
Total generation	1,918.5	819.3	2,737.8	5,189.7	2,260.2	1,986.8	6,984.7	12,174.4
Hydro generation	-	819.3	819.3	3,071.9	1,761.1	1,340.9	3,921.2	6,993.1
Thermo generation	1,918.5	-	1,918.5	2,086.7	499.1	645.9	3,063.5	5,150.2
Wind generation	-	-	-	31.1	-	-	-	31.1
Purchases	64.5	75.3	139.8	245.7	1,103.3	109.5	1,352.6	1,598.3
Purchases to related companies	-	-	-	1,606.7	-	-	-	1,606.7
Purchases to other generators	-	-	-	40.3	86.5	-	86.5	126.8
Purchases at spot	64.5	75.3	139.8	205.4	1,016.8	109.5	1,266.1	1,471.5
Transmission losses, pump and other consumption	14.9	-	14.9	98.7	30.3	54.8	100.1	198.7
Total electricity sales	1,968.1	894.6	2,862.7	5,336.4	3,333.1	2,041.5	8,237.3	13,573.7
Sales at regulated prices	-	-	-	2,953.5	2,076.8	1,378.0	3,454.8	6,408.3
Sales at unregulated prices	189.1	341.3	530.4	1,661.8	597.7	454.6	1,582.7	3,244.5
Sales at spot marginal cost	1,779.1	553.3	2,332.3	721.1	658.6	209.0	3,199.9	3,921.0
Sales to related companies generators	-	-	-	1,606.7	-	-	-	1,606.7
TOTAL SALES OF THE SYSTEM	28,025.7	26,025.7	28,025.7	12,387.3	18,333.3	7,204.8		
Market Share on total sales (%)	7.0%	3.2%	10.2%	41.9%	18.7%	28.3%		

Table 17.1

1Q09 (GWh)	Costanera	Chocón	Tot. Argentina	Chile	Colombia	Peru	Abroad	TOTAL Costa
Total generation	2,543.1	563.0	3,106.1	5,435.6	3,142.7	2,299.3	8,548.1	13,983.7
Hydro generation	-	563.0	563.0	2,995.3	2,994.9	1,362.6	4,920.5	7,915.8
Thermo generation	2,543.1	-	2,543.1	2,433.2	147.7	936.7	3,627.5	6,060.8
Wind generation	-	-	-	-	-	-	-	-
Purchases	23.2	104.8	128.0	208.5	848.1	7.5	983.6	1,192.1
Purchases to related companies	-	-	-	1,364.1	-	-	-	1,364.1
Purchases to other generators	-	-	-	11.7	303.7	-	303.7	315.4
Purchases at spot	23.2	104.8	128.0	196.8	544.4	7.5	679.9	876.8
Transmission losses, pump and other consumption	19.4	-	19.4	115.9	35.7	53.3	108.4	224.3
Total electricity sales	2,546.8	667.8	3,214.6	5,528.2	3,955.0	2,253.6	9,423.3	14,951.4
Sales at regulated prices	-	-	-	3,047.6	1,842.5	1,010.9	2,853.4	5,901.0
Sales at unregulated prices	224.7	318.0	542.7	1,448.6	598.3	1,029.7	2,170.7	3,619.3
Sales at spot marginal cost	2,322.1	349.8	2,671.9	1,031.9	1,514.2	213.0	4,399.2	5,431.1
Sales to related companies generators	-	-	-	1,364.1	-	-	-	1,364.1
TOTAL SALES OF THE SYSTEM	26,283.3	26,283.3	26,283.3	13,316.3	18,310.5	6,655.2		
Market Share on total sales (%)	9.7%	2.5%	12.2%	41.3%	20.5%	33.0%		

BUSINESS INFORMATION OF CHILEAN OPERATIONS
MAIN OPERATING FIGURES IN GWH

Table 16

1Q10 (GWh)	Endesa and Non- Registered Subsidiaries	Petróleos	Endesa S.A. Consolidated	Endesa S.A. Consolidated	Total Chile Consolidated
Total generation	3,915.4	782.1	4,697.5	492.2	5,189.7
Hydro generation	2,289.8	782.1	3,071.9	-	3,071.9
Thermo generation	1,594.5	-	1,594.5	492.2	2,086.7
Wind generation	31.1	-	31.1	-	31.1
Purchases	1,647.1	-	40.3	205.4	245.7
Purchases to related companies	1,606.7	-	1,606.7	-	1,606.7
Purchases to other generators	40.3	-	40.3	-	40.3
Purchases at spot	-	-	-	205.4	205.4
Transmission losses, pump and other consumption	97.3	3.6	100.9	(2.2)	98.7
Total electricity sales	5,464.9	778.5	4,636.6	699.8	5,336.4
Sales at regulated prices	2,953.5	-	2,953.5	-	2,953.5
Sales at unregulated prices	920.7	51.7	972.4	689.4	1,661.8
Sales at spot marginal cost	489.2	221.6	710.7	10.4	721.1
Sales to related companies generators	1,101.5	505.2	1,606.7	-	1,606.7
TOTAL SALES OF THE SYSTEM	6,843.3	9,043.3	9,043.3	1,389.2	12,021.3
Market Share on total sales (%)	45.2%	2.9%	46.1%	21.3%	61.3%

Table 16.1

1Q09 (GWh)	Endesa and Non- Registered Subsidiaries	Petróleos	Endesa S.A. Consolidated	Endesa S.A. Consolidated	Total Chile Consolidated
Total generation	4,167.3	753.1	4,920.4	515.2	5,435.6
Hydro generation	2,242.2	753.1	2,995.3	-	2,995.3
Thermo generation	1,918.0	-	1,918.0	515.2	2,433.2
Wind generation	7.1	-	7.1	-	7.1
Purchases	1,375.8	-	11.7	196.8	208.5
Purchases to related companies	1,364.1	-	1,364.1	-	1,364.1
Purchases to other generators	11.7	-	11.7	-	11.7
Purchases at spot	-	-	-	196.8	196.8
Transmission losses, pump and other consumption	104.3	3.5	107.7	8.2	115.9
Total electricity sales	5,438.8	749.6	4,824.4	703.8	5,528.2
Sales at regulated prices	2,782.5	95.4	2,877.8	169.8	3,047.6
Sales at unregulated prices	910.7	40.0	950.8	497.9	1,448.6
Sales at spot marginal cost	751.3	244.5	995.8	36.2	1,031.9
Sales to related companies generators	994.3	369.8	1,364.1	-	1,364.1
TOTAL SALES OF THE SYSTEM	6,903.1	6,502.1	6,502.1	2,412.1	12,216.3
Market Share on total sales (%)	44.9%	3.0%	46.7%	26.8%	61.3%

Table 15.2

(MILLION PESOS)					
	OPERATING COSTS		OPERATING COSTS		Change
	1Q09	% Expenses 1Q09	1Q10	% Expenses 1Q10	
CHOCÓN (ARGENTINA)	(6,954)	1.9%	(5,494)	1.5%	1,460
COSTANERA (ARGENTINA)	(46,764)	12.6%	(40,640)	11.5%	6,123
INVESTMENT VEHICLES IN ARGENTINA	27	0.0%	(8)	0.0%	(35)
TOTAL ARGENTINA	(53,691)	14.5%	(46,142)	13.0%	7,548
EMGESA (COLOMBIA)	(53,559)	14.4%	(79,011)	22.3%	(25,452)
TOTAL COLOMBIA	(53,559)	14.4%	(79,011)	22.3%	(25,452)
EDEGEL (PERU)	(28,747)	7.7%	(35,222)	9.9%	(6,475)
INVESTMENT VEHICLES IN PERU	(32)	0.0%	(19)	0.0%	12
TOTAL PERU	(28,779)	7.7%	(35,241)	9.9%	(6,463)
CONS. FOREIGN SUBS. ADJUSTMENTS	217	-0.1%	223	-0.1%	6
TOTAL FOREIGN SUBSIDIARIES	(135,811)	36.6%	(160,172)	45.2%	(24,360)
ELECTRICITY BUSINESS IN CHILE	(228,550)	61.5%	(188,684)	53.2%	39,866
OTHER BUSINESSES IN CHILE	(6,984)	1.9%	(5,650)	1.6%	1,334
TOTAL CHILE	(235,534)	63.4%	(194,334)	54.8%	41,200
TOTAL CONSOLIDATED	(371,345)	100.0%	(354,506)	100.0%	16,839

Table 15.3

(MILLION PESOS)					
	OPERATING INCOME		OPERATING INCOME		Change
	1Q09	% Expenses 1Q09	1Q10	% Expenses 1Q10	
CHOCÓN (ARGENTINA)	7,488	2.6%	9,349	5.3%	1,861
COSTANERA (ARGENTINA)	5,804	2.0%	5,677	3.2%	(127)
INVESTMENT VEHICLES IN ARGENTINA	(5)	0.0%	(20)	0.0%	(15)
TOTAL ARGENTINA	13,286	4.6%	15,006	8.6%	1,720
EMGESA (COLOMBIA)	65,032	22.5%	44,126	25.2%	(20,907)
TOTAL COLOMBIA	65,032	22.5%	44,126	25.2%	(20,907)
EDEGEL (PERU)	27,315	9.4%	19,713	11.2%	(7,603)
INVESTMENT VEHICLES IN PERU	(32)	0.0%	(19)	0.0%	12
TOTAL PERU	27,284	9.4%	19,693	11.2%	(7,590)
CONS. FOREIGN SUBS. ADJUSTMENTS	-	0.0%	-	0.0%	-
TOTAL FOREIGN SUBSIDIARIES	105,602	36.5%	78,825	44.9%	(26,777)
ELECTRICITY BUSINESS IN CHILE	181,825	62.8%	94,716	54.0%	(87,109)
OTHER BUSINESSES IN CHILE	2,038	0.7%	1,859	1.1%	(179)
TOTAL CHILE	183,863	63.5%	96,575	55.1%	(87,288)
TOTAL CONSOLIDATED	289,465	100.0%	175,400	100.0%	(114,065)

Consolidation adjustments of foreign subsidiaries correspond to consolidation adjustments between foreign and Chilean companies. Generation business in Chile includes Endesa Chile, Pangué, Pehuenche, San Isidro, Celta, Endesa Eco, 50% of GasAtacama, 50% of Transquillota and 51% of HidroAysén.

OPERATING INCOME BY SUBSIDIARY

Summary of operating revenues, operating costs (including other costs) and operating income of every Endesa Chile' subsidiary, for the first quarter 2009 and 2010 is detailed as follows:

Table 15

(MILLION PESOS)	REVENUES		OPERATING COSTS		OPERATING INCOME		Change	VARI %
	1Q09	1Q10	1Q09	1Q10	1Q09	1Q10		
ARGENTINA	66,977	61,149	(53,691)	(46,142)	13,286	15,006	1,720	12.9%
COLOMBIA	118,591	123,136	(53,559)	(79,011)	65,032	44,126	(20,907)	(32.1%)
PERU	56,063	54,935	(28,779)	(35,241)	27,284	19,693	(7,590)	(27.8%)
CONS. FOREIGN SUBS. ADJUSTMENTS	(217)	(223)	217	223	-	-	-	
TOTAL FOREIGN SUBSIDIARIES	241,414	239,097	(185,811)	(160,170)	155,602	13,529	(142,073)	(91.5%)
ELECTRICITY BUSINESS IN CHILE	410,375	283,400	(228,550)	(188,684)	181,825	94,716	(87,109)	(47.9%)
OTHER BUSINESSES IN CHILE	9,022	7,509	(6,984)	(5,650)	2,038	1,859	(179)	(8.8%)
TOTAL CHILE	419,407	290,909	(235,534)	(194,334)	183,863	96,575	(87,288)	(47.5%)
TOTAL CONSOLIDATED	660,821	529,996	(421,345)	(354,504)	339,465	110,104	(229,361)	(67.6%)

Table 15.1

(MILLION PESOS)	% Revenue		REVENUES		Change
	1Q09	1Q10	1Q10	1Q10	
CHOCÓN (ARGENTINA)	14,442	2.2%	14,843	2.8%	401
COSTANERA (ARGENTINA)	52,567	8.0%	46,317	8.7%	(6,250)
INVESTMENT VEHICLES IN ARGENTINA	(32)	0.0%	(12)	0.0%	20
TOTAL ARGENTINA	66,977	10.1%	61,149	11.5%	(5,828)
EMGESA (COLOMBIA)	118,591	17.9%	123,136	23.2%	4,545
TOTAL COLOMBIA	118,591	17.9%	123,136	23.2%	4,545
EDEGEL (PERU)	56,063	8.5%	54,935	10.4%	(1,128)
INVESTMENT VEHICLES IN PERU	-	0.0%	-	0.0%	-
TOTAL PERU	56,063	8.5%	54,935	10.4%	(1,128)
CONS. FOREIGN SUBS. ADJUSTMENTS	(217)	0.0%	(223)	0.0%	(6)
TOTAL FOREIGN SUBSIDIARIES	241,414	26.5%	239,097	36.1%	(2,317)
ELECTRICITY BUSINESS IN CHILE	410,375	62.1%	283,400	53.5%	(126,975)
OTHER BUSINESSES IN CHILE	9,022	1.4%	7,509	1.4%	(1,513)
TOTAL CHILE	419,407	63.5%	290,909	54.9%	(128,498)
TOTAL CONSOLIDATED	660,821	100.0%	529,996	100.0%	(130,825)

BOOK VALUE AND ECONOMIC VALUE OF ASSETS

The following can be mentioned with respect to the assets of major importance:

Properties, Plant and Equipment are valued at cost less the corresponding accumulated depreciation and losses for any deterioration suffered. Properties, Plant and Equipment, net of their residual value if any, are depreciated on a straight-line basis distributing the cost of the different components over their estimated useful lives, which represent the period during which the companies expect to use them. The estimated useful lives are revised periodically.

The goodwill (on investments or trade funds) generated in the consolidation represents the premium of the cost of acquisition over the Group's participation in the fair value of the assets and liabilities, including identifiable contingent liabilities of a subsidiary on the date of acquisition. The goodwill bought is not amortized but, at the end of each accounting period, an estimate is made as to whether any deterioration has occurred that might reduce its recoverable value to an amount below the recorded net cost, in which case an adjustment is made for deterioration (see Note 3.c of the financial statements).

Throughout the period, and fundamentally on its closing, an evaluation is made to ensure that there is no indication that some asset might have suffered a loss for deterioration. Should such indication be noted, an estimate is made of the recoverable value of such asset to determine the amount of impairment. In the case of identifiable assets that do not generate cash flows independently, the recoverability is estimated of the effective generating unit to which the asset belongs, this being understood to be the smallest identifiable group of assets that generate independent cash inflows. As a result of this evaluation, it was determined that there is no deterioration related to the acquired businesses, except in the case of our jointly-controlled company Gas Atacama Holding Ltda., whose impairment test made in 2007 determined that the recoverable value of the assets was below their book value, making an investment provision on that date.

Assets denominated in foreign currencies are shown at the exchange rate at the end of each period.

Accounts and notes receivable from related companies are shown according to their maturities, in short and long term. The transactions meet conditions of equity similar to those normally prevailing in the market.

In summary, the assets are shown valued according to the financial information reporting standards whose criteria are set out in Note 3 of the financial statements.

SUSTAINABILITY AND THE ENVIRONMENT

In January 2010, Endesa Chile received the "Silver Class" distinction in the Sustainability Yearbook 2010 published by the Swiss agency SAM (Sustainable Asset Management) together with PricewaterhouseCoopers, which placed the Company among the seven best performing electricity companies in sustainability in the world.

The Sustainability Report 2009 of Endesa Chile was completed and is available.

In the first quarter of 2010, Endesa Chile sent the Communication of Progress (COP) to the United Nations, for carrying out policies that promote the Global Compact. In March, Endesa Chile participated in a meeting in Bogotá, where the Company and its subsidiaries committed to the Global Compact, and evaluated the actions and commitments of Endesa Chile's subsidiaries in Latin America with the 10 main beliefs of the Global Compact.

As of March 2010, out of the 4.918,5 GWh generated in the quarter, 98.7% was produced by power plants which Environmental Management Systems (EMS) are certified under the ISO 14,001 standard. On the other hand, 100% was generated by plants having their safety and occupational health management system certified under the OHSAS 18,001 standard, demonstrating the company's commitment with the environment and safety in the place of work.

Liquidity Risk

Endesa Chile's liquidity policy consists on contracting long term committed credit facilities and short term financial investments, for the amounts needed to support future estimated needs according to the period with the situation and the expectations of debt and capital markets.

As of March 31, 2010, Endesa Chile's liquidity (cash and cash equivalents) was US\$ 576 million. As of March 31, 2009, the company's liquidity was US\$ 836 million.

Risk Measurement

Endesa Chile measures the value at risk of its debt and financial derivatives positions with the objective of guaranteeing that the risk contracted by the company is consistent with the risk exposure defined by the management, thus restricting the volatility of its financial results. The risk exposure used in the calculations of the current value at risk comprises debt and financial derivatives.

The measurement of Endesa Chile's value at risk is shown below:

Financial Positions	Thousand Ch\$	
	2009	1Q10
Interest rate	16,308,634	18,959,679
Exchange rate	734,415	1,146,357
Correlation	(813,296)	(2,365,502)
Total	16,229,753	17,740,534

Other Risks

Part of Endesa Chile's debt is subject to cross default provisions. If certain defaults in debt of specific subsidiaries are not remedied within specified grace periods, a cross default could affect Endesa Chile. Additionally, under certain scenarios, debts at the holding company level could be accelerated.

Nonpayment, after any applicable grace period, of Endesa Chile debts, or their so-called Relevant Subsidiaries, with an individual principal amount outstanding in excess of US\$ 50 million dollars (or its equivalent in other currencies), and with a missed payment also in excess of US\$ 50 million dollars, could give rise to a cross default of two bank revolving debt facilities at Endesa Chile. Furthermore, these debt facilities are also subject to cross acceleration provisions in the event of a default in other Relevant Subsidiary debt, for reasons other than payment default, for events such as bankruptcy, insolvency proceedings, and materially adverse governmental or legal actions, in all cases for amounts in excess of US\$ 50 million dollars.

There are no clauses in the credit agreements by which changes in the corporate or debt classification of these companies from credit rating agencies could trigger prepayments.

- Variation in energy demand: the accumulated demand in the first quarter 2010 was 7,205 GWh, 6.9% higher with respect to the same period of 2009 (6,740 GWh).

MAIN RISKS ASSOCIATED TO THE ACTIVITIES OF ENDESA CHILE

Commercial and Regulatory Risk

Endesa Chile's activities are subject to a broad range of governmental standards. Any modification of such standards may affect its activities, economic situation and operating results.

The fulfillment of corporate governance standards, the general regulatory framework and its own standards defined by each business area are among the main principles of the Company.

Likewise, the operations of Endesa Chile are subject to environmental regulations, which the company fulfills permanently. Modifications to these regulations may impact its economic situation and the results of its operations.

The commercial activity of Endesa Chile is designed in order to moderate the possible impact of changes in hydrological conditions.

Interest Rate Risk

Interest rate variations modify the reasonable value of those assets and liabilities that accrue a variable interest rate, as well as the future flow of assets and liabilities pegged to a variable interest rate.

Consistent with current interest rate hedging policy, the portion of fixed and/or hedged debt rate to the total gross debt was 64% as of March 2010 on a consolidated basis.

Depending on the Endesa Chile's forecasts and debt structure objectives, hedging transactions take place through contracted derivatives that mitigate this risk.

Exchange Rate Risk

The exchange rate risk is mainly related to the following transactions: foreign currency debts contracted by Endesa Chile's subsidiaries and affiliate companies, payments made on international markets for the acquisition of projects related materials, revenues directly linked to the evolution of the dollar, and cash flows from subsidiaries to headquarters in Chile.

In order to mitigate exchange rate risks, Endesa Chile's exchange rate hedging policy is based on cash flows and it strives to maintain a balance between the flows indexed to dollar and the asset and liability levels in such currency. Currency swaps and exchange rate forwards are the instruments currently used in compliance with this policy. Likewise, the policy strives to refinance debts in each company's functional currency.

Commodities Risk

Endesa Chile is exposed to the price fluctuation risk on some commodities, basically of fuel purchases for the electricity generation and also of energy trading transactions in the local markets.

Looking forward to reduce risks of extreme drought situations, the company has designed a trading policy that defines sales commitment levels consistent with its firm energy capacity of its generating power plants in a dry condition, and includes risk mitigation clauses in some contracts with non-regulated customers.

Investments

- In Colombia, following the conclusion of the Assignment of Firm Energy process for the projects to start operating between December 2014 and November 2019, the Colombian Ministry of Mines and Energy chose Emgesa's El Quimbo hydroelectric project, with a capacity of 400 MW. The construction of this project was recently approved by the Board of Directors of Endesa Chile, and the environmental and governmental approvals are in progress.

PERU



EDEGEL

An operating income of Ch\$ 19,713 million was produced in Edegel, a reduction of 27.8% compared to the first quarter of 2009. This is mainly explained by lower physical sales and a higher cost of sales. The 9.4% decline in physical sales was due to lower sales to unregulated customers, particularly to Electroperú, whose contract ended in September 2009. The 78% increase in procurement and services cost reflects the absence of the non-recurring reversal of provisions for energy purchases of distribution companies without contracts registered in the first quarter of 2009. This was partially compensated as our Peruvian operation maintained an efficient production mix with 67% hydroelectric and the rest thermal, reflecting lower fuel consumption costs of Ch\$ 2,190 million. The effect of converting the financial statements from Peruvian soles to Chilean pesos caused a 4.6% decrease of the results between both periods.

Table 14

Edegel	Million Ch\$				Thousand US\$
	1Q09	1Q10	Var 1Q09-1Q10	Chg %	1Q10
Operating Revenues	56,063	54,935	(1,128)	(2.0%)	105,885
Procurement and Services	(11,259)	(20,036)	(8,777)	(78.0%)	(38,619)
Contribution Margin	44,804	34,899	(9,905)	(22.1%)	67,266
Other Costs	(7,888)	(5,595)	2,293	29.1%	(10,784)
Gross Operating Income (EBITDA)	36,915	29,304	(7,612)	(20.6%)	56,482
Depreciation and Amortization	(9,600)	(9,591)	9	0.1%	(18,486)
Operating Income	27,315	19,713	(7,602)	(27.8%)	37,996

Figures could differ from those accounted under Peruvian GAAP.

Table 14.1

Edegel	1Q09	1Q10	Var 1Q09-1Q10	Chg %
GWh Produced	2,299	1,987	(313)	(13.6%)
GWh Sold	2,254	2,042	(212)	(9.4%)
Market Share	33.9%	28.3%	(5.5) pp.	

Most important changes in the market

- On March 1, Osinergmin fixed the new natural gas distribution tariffs. These did not vary for the generating companies.
- On March 5, Osinergmin set the price for transporting gas via the Andino del Sur gas pipeline, at US\$ 2.5/MMBTU.

Market risk analysis

- Hydrological risk: Total volume stored in lakes and reservoirs of Edegel at the end of March 2010 was 281.5 MMm3, which represents 99% of total capacity (7% more than the level at the same date of the year before). In the first quarter, Rimac basin inflows were 116% of average (normal-wet category). The rivers Tulumayo and Tarma maintained average flows representing 119% (normal-wet category) and 102% (normal) respectively.

COLOMBIA

EMGESA

The operating income of our Colombian business was Ch\$ 44,126 million as of March 2010, 32.1% decrease compared to the same quarter of 2009. This is mainly explained by a less efficient production mix due to low hydrology as a consequence of the El Niño phenomenon. This situation led to an increase in thermal production, replacing hydroelectric dispatch, which decreased by 41% comparing both periods. The climatic factor caused an increase of 70% in procurement and services cost because of higher energy purchases and higher costs of fuel consumption for the thermal generation of Ch\$ 15,506 million and Ch\$ 8,318 million respectively. This was partially compensated by a higher average price in local currency due to the greater thermal production resting from the low hydrology. EBITDA, or gross margin, in Colombia decreased 27% in the first quarter of 2010, reaching Ch\$ 53,870 million. The effect of converting the financial statements from Colombian pesos to Chilean pesos caused a 5.8% increase of the results between both periods.

Table 13

Emgesa	Million Ch\$				Thousands US\$
	1Q09	1Q10	Var 1Q09-1Q10	Chg %	1Q10
Operating Revenues	118,591	123,136	4,545	3.8%	237,340
Procurement and Services	(35,342)	(60,055)	(24,713)	(69.9%)	(115,754)
Contribution Margin	83,249	63,081	(20,168)	(24.2%)	121,587
Other Costs	(9,423)	(9,211)	212	2.2%	(17,754)
Gross Operating Income (EBITDA)	73,826	53,870	(19,956)	(27.0%)	103,833
Depreciation and Amortization	(8,794)	(9,744)	(951)	(10.8%)	(18,782)
Operating Income	65,032	44,126	(20,907)	(32.1%)	85,051

Figures could differ from those accounted under Colombian GAAP.

Table 13.1

Emgesa	1Q09	1Q10	Var 1Q09-1Q10	Chg %
GWh Produced	3,143	2,260	(882)	(28.1%)
GWh Sold	3,955	3,333	(622)	(15.7%)
Market Share	20.5%	16.7%	(3.8) pp.	

Market risk analysis

- **Hydrological Risk:** Total SIN inflows were affected by the presence of the El Niño phenomenon during the first quarter of 2010, being the summer months. SIN inflows were 62% of the historic average (dry hydrology); those of Guavio were 68% (dry condition) and those of Betania were 50% (very dry condition). The most representative reservoir levels for Endesa (Guavio) were at 25% of their maximum capacity on March 31, 2010, equivalent to 535 GWh (approx. 440 GWh or 21% less than the level on the same date of 2009).
- **Variation in energy demand:** the accumulated demand in the first quarter 2010 was 13,202 GWh, 4.8% lower with respect to the same period of 2009 (13,874 GWh).
- **Resolution CREG 10/2010** became effective on February 16, with important changes in the form of how hydroelectric plants supplies during the drought conditions, so that the hydroelectric generator reflects the value of water according to the current hydrology conditions.

- During March, two LNG tankers arrived to Quintero's terminal. The first, on March 15, was the MN Alison Victoria, with a volume equal to 33.6 million cubic meters and the second on March 27, called the MN Shirley Elizabeth, with a volume equal to 35.5 million cubic meters. Part of the GNL of both tankers was for Endesa Chile. The cooling of the first of the two 160,000 m3 LNG tanks in Quintero began on March 28, operations will start in the first half of April 2010.

Market risk analysis

- Hydrological Risk: The hydrology year April 2009 - March 2010 showed a probability of surplus of its affluent energy of 40.9%, which places it as a normal year.
- Reservoir levels at April 1, 2010 accumulate approximately 4,412 GWh of energy equivalent (approximately 16.9% higher (636 GWh) than the level at April 1, 2009).

Investments

- Bocamina II, our under construction coal-fired plant located in Coronel, in the Bio-Bio region, was impacted by the earthquake that took place on February 27. This plant is located in the earthquake's epicenter. The start-up of this power plant, planned for December 2010, was delayed. The evaluation of the damages and a detailed inspection are in progress. Start-up is expected for June 2011. Additionally, this catastrophe did not have any important impact on our generation assets, except for Bocamina I, which effects are still being evaluated and we are very well protected by insurance contracts.
- HidroAysén, project in which Endesa Chile holds a 51% shareholding and Colbún S.A. the remaining 49%, and whose total installed capacity would be 2,750 MW, submitted the responses to comments made in the context of the Environmental Impact Assessment (EIA) on October 20, 2009 (Addendum 1). Later, on January 18, 2010 CONAMA (environmental regional authority) submitted lcsara N°2 with 1,114 observations, the company is working on the corresponding responses.

CHILE



Operating income in Chile was Ch\$ 96,575 million as of March 2010, a reduction of 47.5% compared to the same period of the previous year. This is mainly explained by a decrease in average prices, expressed in pesos, of approximately 28% and a 3.5% reduction in physical sales. The reduction in average prices was because of slightly lower spot price, plus lower average prices under our contracts, both affected by the exchange rate. Physical sales declined due to a 2.8% reduced electricity demand compared to the first quarter of 2009. This decline in consumption was consequence of the impact of the earthquake of February 27th. This resulted in a 31.1% fall in revenues, which was partially compensated by a 23.4% lower procurement and services cost as a result of favorable hydrological conditions, maintaining an efficient production mix and lower fuel costs due to the availability of natural gas.

The production of 5,190 GWh in the first quarter of 2010 was 4.5% below the 2009 production. This resulted in an EBITDA or gross margin of the generation business reaching Ch\$ 119,673 million as of March 2010, compared to Ch\$ 204,349 million in the first quarter of 2009.

Table 12

Chilean Electricity Business	Million Ch\$				Revenues US\$
	1Q09	1Q10	Var 1Q09-1Q10	Chg %	1Q10
Operating Revenues	410,375	283,400	(126,975)	(30.9%)	546,243
Procurement and Services	(189,566)	(145,226)	44,340	23.4%	(279,917)
Contribution Margin	220,809	138,175	(82,635)	(37.4%)	266,326
Other Costs	(16,460)	(18,502)	(2,042)	(12.4%)	(35,662)
Gross Operating Income (EBITDA)	204,349	119,673	(84,676)	(41.4%)	230,664
Depreciation and Amortization	(22,524)	(24,957)	(2,433)	(10.8%)	(48,103)
Operating Income	181,825	94,715	(87,110)	(47.9%)	182,561

Table 12.1

Chilean Electricity Business	1Q09	1Q10	Var 1Q09-1Q10	Chg %
GWh Produced	5,436	5,190	(246)	(4.5%)
GWh Sold	5,528	5,336	(192)	(3.5%)
Market Share	41.5%	41.3%	(0.2) pp.	

Most important changes in the market

- The National Energy Commission (CNE) issued its preliminary node-price report in early April 2010. The theoretical average price at Alto Jahuel 220 kV was US\$104.8/MWh and Ch\$55.8/kWh, representing an increase of 1.7% in dollars and a reduction of 1.4 % in pesos respectively, compared to the theoretical values of the definitive price-fixing of October 2009.
- In the SING, the average theoretical price at Crucero 220 kV was US\$92.1/MWh and Ch\$49.1/kWh, representing a fall of 23.0% in dollars and of 25.3% in pesos respectively, in relation to the theoretical amounts of the definitive price-fixing of October 2009.
- Variations in energy sales: energy sales in Chile (SIC + SING) in the first quarter 2010 was 12,927 GWh, a 2.8% decrease over the same period of the previous year (13,295 GWh). The SIC fell by 2.4% and the SING decreased by 3.8%.
- The Ministry of Energy was created on February 2010, by the application of Law 20,402, having the mission of designing and coordinating the plans, policies and regulations for the good functioning and development of the sector.

EL CHOCÓN

El Chocón showed a favorable reservoir level as a result of the storage during 2009, thus contributing a greater hydroelectric availability and reducing costs of energy purchases by nearly 45%. Its operating income, therefore, rose by 24.9% to Ch\$ 9,349 million to the end of March 2010, also due to a 34% higher physical sales over the same period of last year and to lower costs of energy purchases as a consequence of the higher energy production during the period.

Table 11

El Chocón	Million Ch\$				Thousand US\$
	1Q09	1Q10	Var 1Q09-1Q10	Chg %	1Q10
Operating Revenues	14,442	14,843	401	2.8%	28,609
Procurement and Services	(4,810)	(3,626)	1,184	24.6%	(6,988)
Contribution Margin	9,632	11,218	1,586	16.5%	21,621
Other Costs	(1,193)	(1,077)	116	9.7%	(2,076)
Gross Operating Income (EBITDA)	8,439	10,141	1,701	20.2%	19,546
Depreciation and Amortization	(952)	(792)	160	16.8%	(1,526)
Operating Income	7,488	9,349	1,861	24.9%	18,020

Figures may differ from those accounted under Argentine GAAP.

Table 11.1

El Chocón	1Q09	1Q10	Var 1Q09-1Q10	Chg %
GWh Produced	563	819	256	45.5%
GWh Sold	668	895	227	34.0%
Market Share	2.5%	3.2%	0.7 pp.	

Market risk analysis

- Hydrological risk: The El Chocón reservoir ended March 2010 at a level of 379.43 msl, similar to the 378.41 msl at the end of March 2009. Flows in the Limay basin were around 25% greater than the historic average, while the Collón Curá basin was some 12% below average.
- Variation in energy demand: Demand for the first quarter 2010 was 28,026 GWh, 6.6% higher than the same period in 2009 (26,283 GWh).

Investments

- In Argentina, Endesa Chile, through its subsidiaries Endesa Costanera S.A. and Hidroeléctrica El Chocón S.A., has made between 2004 and 2007 investments in the Foninvemem, which meant 21% shareholding in Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A. and Termoeléctrica José de San Martín S.A., corresponding to two 800 MW combined-cycle plants each. Both plants started operating in open cycle during 2008. The closing of the cycles (combined-cycle operation) took place in January and February 2010 respectively. So, both companies would start to recover their credits from the cash flows generated by the projects under the sale contract of their production to the MEM.

ARGENTINA



In Argentina, the operating income in the first quarter of 2010 was Ch\$ 15,006 million, compared to Ch\$ 13,286 million reported as of March 2009, an increase of 12.9%. This all resulted in a combined EBITDA for our Argentine operations of Ch\$ 19,809 million, 2.6% more than in the first quarter of 2009.

ENDESA COSTANERA

Operating income of Costanera amounted to Ch\$ 5,677 million as of March 2010, a 2.2% reduction compared to March 2009 quarter. Physical sales declined by 22.7%, reaching 1,968 GWh in March 2010. Procurement and services cost decreased by 11.1% between both periods, which is mainly explained by reduced fuel costs due to lower generation. The effect of converting the financial statements from Argentine pesos to Chilean pesos caused a 20.9% decrease of the results between both periods.

Table 10

Endesa Costanera	Million Ch\$				Thousands US\$
	1Q09	1Q10	Var 1Q09-1Q10	Chg %	1Q10
Operating Revenues	52,567	46,317	(6,250)	(11.9%)	89,275
Procurement and Services	(37,012)	(32,898)	4,114	11.1%	(63,410)
Contribution Margin	15,555	13,419	(2,136)	(13.7%)	25,865
Other Costs	(4,685)	(3,731)	954	20.4%	(7,191)
Gross Operating Income (EBITDA)	10,871	9,688	(1,183)	(10.9%)	18,673
Depreciation and Amortization	(5,067)	(4,011)	1,056	20.8%	(7,731)
Operating Income	5,804	5,677	(127)	(2.2%)	10,942

Figures may differ from those accounted under Argentine GAAP.

Table 10.1

Endesa Costanera	1Q09	1Q10	Var 1Q09-1Q10	Chg %
GWh Produced	2,543	1,919	(625)	(24.6%)
GWh Sold	2,547	1,968	(579)	(22.7%)
Market Share	9.7%	7.0%	(2.7) pp.	

The company generated a negative cash flow of Ch\$ 162.322 million in the period, which can be broken down as follows:

Operating activities generated a positive cash flow of Ch\$ 136,037 million, representing a 33.3% decrease over March 2009. This flow mainly comprises the net income for the period of Ch\$ 120,187 million.

Investment activities generated a negative flow of Ch\$ 52,187 million, mainly due to acquisitions of property, plant and equipment and intangible assets for Ch\$ 51,593 million.

Financing activities generated a negative flow of Ch\$ 246,173 million. This was mainly generated by loan repayments for Ch\$ 199,408 million and interest payments for Ch\$ 46,540 million.

CASH FLOW RECEIVED FROM FOREIGN SUBSIDIARIES BY ENDESA CHILE

Table 8

Cash Flow Thousand US\$	Interests		Others		Total	
	March 2009	March 2010	March 2009	March 2010	March 2009	March 2010
Argentina	152.9	105.1	369.9		522.8	105.1
Peru						
Brazil						
Colombia						
Total	152.9	105.1	369.9		522.8	105.1

Source: Internal Financial Report

CAPEX AND DEPRECIATION

Table 9

Million Ch\$	Payments for Additions of Fixed assets			Depreciation		
	Million Ch\$	Thousand US\$	Thousand US\$	Million Ch\$	Thousand US\$	Thousand US\$
	1Q09	1Q10		1Q09	1Q10	
Endesa Chile	57,643	32,999	63,605	13,269	14,918	28,754
Endesa Eco	14,426	7,903	15,233	382	1,465	2,824
Pehuenche	102	119	230	3,044	3,046	5,871
San Isidro	2,114	1,647	3,174	2,241	2,182	4,206
Pangue	190	59	113	1,092	1,099	2,119
Celta	2,570	444	856	694	630	1,215
Enigesá	260	-	-	25	24	46
Ingendesá	105	19	37	98	46	89
Easa	9,492	2,570	4,953	6,019	4,803	9,257
Emgesá	2,103	1,010	1,947	8,556	9,592	18,489
Generandes Perú	1,966	2,366	4,560	9,555	9,538	18,384
Transquillota	2,129	-	-	79	79	153
Hidroaysen	5,973	2,186	4,214	11	12	23
Gas Atacama	-	958	1,847	1,696	1,451	2,796
Total	98,846	51,581	99,419	46,762	49,866	94,226

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS ANALYSIS

Table 7

CASH FLOW	(Million Ch\$)				(Reconciled 2009)
	1Q10	1Q10	Var 1Q09-1Q10	Chg. %	2010
Net Income	206,282	120,187	(86,095)	(41.7%)	231,655
Adjustments to Reconcile to Operating Income					
Taxes Payable	43,476	45,456	1,981	4.6%	87,615
Decrease (increase) in inventories	1,066	5,788	4,722	443.0%	11,157
Decrease (increase) in trade accounts receivable	(14,596)	(23,899)	(9,302)	(63.7%)	(46,064)
Decrease (increase) in other operating accounts receivable	(10,900)	(3,316)	7,585	69.6%	(6,391)
Decrease (increase) in trade accounts payable	(85,992)	(42,555)	43,437	50.5%	(82,024)
Decrease (increase) in other operating accounts payable	39,258	36,526	(2,732)	(7.0%)	70,402
Depreciation and amortization	47,797	50,110	2,313	4.8%	96,585
Provisions	525	1,369	844	160.6%	2,640
Unrealized foreign currency exchange differences	26,936	(3,915)	(30,852)	(114.5%)	(7,547)
Minority interest	(16,811)	(20,649)	(3,838)	(22.8%)	(39,801)
Other non-cash	(21,635)	14,729	36,364	168.1%	28,389
Total adjustments to Reconcile to Operating Income	9,122	59,644	50,522	553.8%	114,962
Income tax proceeds (payments)	(11,563)	(43,794)	(32,231)	(278.8%)	(84,411)
NET CASH FLOWS PROVIDED BY OPERATING ACTIVITIES	208,842	136,037	(72,805)	(35.3%)	288,207
Net Cash Flows provided by (used in) Investing Activities					
Loans to related companies	-	(15)	(15)		(29)
Proceeds from sales of property, plant and equipment	4,795	132	(4,663)	(97.3%)	254
Purchase of property, plant and equipment	(98,846)	(51,581)	47,265	47.8%	(99,419)
Acquisitions of intangible assets	(722)	(12)	710	98.3%	(23)
Proceeds from prepayments reimbursed and third party loans	-	(735)	(735)		(1,416)
Proceeds from dividends	1	-	(1)	(100.0%)	-
Proceeds from interest received	1,563	24	(1,540)	(98.5%)	45
Other investment proceeds (disbursements)	3,861	-	(3,861)	(100.0%)	-
NET CASH FLOWS PROVIDED BY (USED IN) INVESTING ACTIVITIES	(98,347)	(52,167)	47,180	47.8%	(108,589)
Cash Flows provided by (used in) Financing Activities					
Long-term loans obtained	141,644	7,837	(133,807)	(94.5%)	15,105
Proceeds from loans from related companies	13	-	(13)	(100.0%)	-
Payments of loans	(49,529)	(199,408)	(149,879)	(302.6%)	(384,350)
Repayments of liabilities for financial leases	(430)	(1,675)	(1,245)	(289.4%)	(3,229)
Payments on loans from related companies	(24,642)	-	24,642	(100.0%)	-
Dividends paid	(4,201)	(4,944)	(742)	(17.7%)	(9,529)
Payments of interest	(11,953)	(46,540)	(34,587)	(289.4%)	(89,704)
Other financing proceeds (payments)	(88,133)	(1,443)	86,690	98.4%	(2,780)
NET CASH FLOWS PROVIDED BY (USED IN) FINANCING ACTIVITIES	(97,831)	(246,173)	(208,341)	(89.1%)	(315,489)
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECTS OF FOREIGN EXCHANGE	77,263	(162,322)	(209,586)	(271.1%)	(302,871)
Effects of foreign exchange rate variations on cash and cash eq	(61,156)	23,377	84,533	138.2%	45,058
Net Increase (Decrease) in Cash and Cash Equivalents	16,107	(138,946)	(155,053)	(962.7%)	(267,812)
Beginning balance of cash and cash equivalents	719,114	446,438	(272,676)	(37.9%)	860,492
Ending Balance of Cash and Cash Equivalents	735,221	307,492	(427,729)	(58.2%)	592,679

Table 6.1

Indicator	Unit	1Q09	1Q10	Var FY2009/1Q10	Chg %
Financial Expenses Coverage**	Times	6.77	6.00	(0.77)	-11.4%
Op.Income / Op.Rev.	%	43.80	33.10	(10.70)	-24.4%
ROE	%	9.90	4.34	(5.56)	-56.2%
ROA	%	3.33	1.92	(1.41)	-42.3%

***EBITDA/Financial Expenses

Liquidity index as of March 31, 2010 was 0.86 times, a 10.5% decrease compared to December, 2009. Thus, this level shows the Company's solid liquidity position, meeting its obligations with banks and financing its investments with cash surpluses and having a satisfactory debt repayment schedule.

The acid test ratio is 0.75 times, a 12.8% decrease over December 2009, basically explained by the reduction in cash and cash equivalents, and the higher accounts payable to related companies due to the recognition of the minimum dividend payable.

Leverage ratio was 1.05 as of March 2010, reflecting a 3.7% reduction over December, 2009.

Ch\$ 28,119 million minimum dividend accounted, and the reduction of the minimum hedge reserve for Ch\$ 36,247 million.

- The participation of minority holdings increased by Ch\$ 12,071 million, as a consequence of the conversion net effects and minorities net income.

DEBT MATURITY WITH THIRD PARTIES

Table 5

(Thousand US\$)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Balance	TOTAL
Chile	13.967	205.811	37.354	415.150	206.192		1.266.429	2.144.902
Endesa Chile (*)	13.967	205.811	37.354	415.150	206.192		1.266.429	2.144.902
Argentina	92.038	106.710	39.073	24.738	28.149			290.709
Costanera	66.697	50.717	26.659	24.738	28.149			196.960
Chocón	25.067	55.993	12.414					93.474
Hidroinvest	275							275
Perú	56.542	58.635	130.304	48.844	45.562		121.359	461.245
Edegel	56.542	58.635	130.304	48.844	45.562		121.359	461.245
Colombia	82.594	123.891	157.450		73.127	129.054	357.912	924.028
Emgesa	82.594	123.891	157.450		73.127	129.054	357.912	924.028
TOTAL	246.142	495.046	364.181	488.732	359.913	129.054	1.766.759	3.821.131

Table 5.1

(Million Ch\$)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Balance	TOTAL
Chile	7.461	109.944	19.955	221.773	110.148		676.526	1.145.807
Endesa Chile (*)	7.461	109.944	19.955	221.773	110.148		676.526	1.145.807
Argentina	49.167	57.004	20.873	13.215	15.037			155.297
Costanera	35.629	27.093	14.241	13.215	15.037			105.216
Chocón	13.391	29.911	6.632					49.934
Hidroinvest	147							147
Perú	30.205	31.323	69.608	26.092	24.339		64.830	246.397
Edegel	30.205	31.323	69.608	26.092	24.339		64.830	246.397
Colombia	44.122	66.183	84.110		39.064	68.940	191.197	493.616
Emgesa	44.122	66.183	84.110		39.064	68.940	191.197	493.616
TOTAL	130.955	264.454	294.546	261.080	238.480	68.940	933.183	1.931.533

(*) Includes: Endesa Chile, Pangué, Pehuenche, San Isidro, Celta and Túnel El Melón

EVOLUTION OF KEY FINANCIAL RATIOS

Table 6

Indicator	Unit	FY2009	1Q10	Var FY2009/1Q10	Chg %
Liquidity	Times	0.96	0.86	(0.10)	-10.5%
Acid ratio test *	Times	0.86	0.75	(0.11)	-12.8%
Working capital	million Ch\$	(38,740)	(128,563)	(89,823)	231.9%
Working capital	th. US\$	(72,520)	(240,665)	(168,144)	231.9%
Leverage **	Times	1.09	1.05	(0.04)	-3.7%
Short-term debt	%	30.5	28.7	(1.82)	-6.0%
Long-term debt	%	69.5	71.3	1.82	2.6%

* Current assets net of inventories and prepaid expenses

** Using the ratio = Total debt / (equity + minority interest)

LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY

Table 4

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY					(Thousand US\$)
	FY2009	1Q10	Var FY2009-1Q10	Chg %	1Q10
CURRENT LIABILITIES	981,102	919,586	(61,515)	(6.3%)	1,721,427
Other current financial liabilities	346,771	227,422	(119,349)	(34.4%)	425,725
Trade accounts payable and other payables	373,872	385,484	11,612	3.1%	721,609
Trade accounts payable and other payables	90,554	139,658	49,104	54.2%	261,433
Provisions	33,393	27,272	(6,121)	(18.3%)	51,052
Current tax payable	123,945	125,964	2,019	1.6%	235,799
Current post-employment benefit obligations	3,449	3,803	354	10.3%	7,119
Other current non-financial liabilities	9,118	9,984	866	9.5%	18,689
LONG-TERM LIABILITIES	2,233,249	2,282,338	49,089	2.2%	4,272,441
Other non-current financial liabilities	1,794,911	1,827,026	32,116	1.8%	3,420,116
Non-current liabilities	7,570	7,298	(272)	(3.6%)	13,661
Provisions	20,161	21,322	1,161	5.8%	39,914
Deferred tax liabilities	347,877	361,829	13,953	4.0%	677,329
Non-current post-employment benefit obligations	28,231	29,539	1,308	4.6%	55,297
Other non-current non-financial liabilities	34,500	35,323	823	2.4%	66,124
EQUITY	2,955,002	3,055,989	100,988	3.4%	5,720,684
Equity Attributable to Shareholders of the Company	2,069,086	2,158,002	88,916	4.3%	4,039,689
Issued share capital	1,331,714	1,331,714	-	0.0%	2,492,913
Retained earnings (losses)	1,106,819	1,172,583	65,764	5.9%	2,195,027
Additional paid-in capital	206,009	206,009	-	0.0%	385,639
Other equity changes	(727,648)	(727,648)	-	0.0%	(1,362,126)
Reserves	152,191	175,344	23,152	15.2%	328,236
Equity Attributable to Minority Interest	885,916	897,987	12,071	1.4%	1,680,995
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	6,169,353	6,257,914	88,561	1.4%	11,714,553

The company's Total Liabilities increased by Ch\$88,561 million compared to December 31, 2009, mainly due to:

- Decrease in Current Liabilities of Ch\$ 61.515 million, equivalent to 6.3%, mainly explained by:
 - ❖ A reduction of Ch\$ 119,349 million in Other Current Liabilities mainly due to the loans payment of Endesa Chile for Ch\$ 133,550 million, partially compensated by the transfer of Endesa Costanera's Mitsubishi debt to short term for Ch\$ 10,749 million.
 - ❖ The latter was partially compensated by the increase in accounts payable to related companies for Ch\$ 49,103 million, mainly dividends payable.
- Non-Current Liabilities increased by Ch\$ 49,089 million, equivalent to 2.2%, mainly explained by:
 - ❖ Higher other financial non-current liabilities for Ch\$ 32,116 million, due to the local currency conversion effect in Edegel and Emgesa for Ch\$55,821 million, the loan payments of Endesa Chile for Ch\$ 53,420 million, partially compensated by a higher exchange rate of the debt denominated in dollars for Ch\$ 37,370 million, and a Ch\$ 13,953 million increase in deferred tax liabilities.
- Net equity rose by Ch\$ 100,987 million over December 31, 2009. The controller increased by Ch\$ 88,916 million, mainly explained by the increase of conversion reserves for Ch\$ 59,398 million, and the result of the period of Ch\$ 93,729 million. This was partially compensated by the effect of the

CONSOLIDATED BALANCE SHEET ANALYSIS

ASSETS

Table 3

ASSETS	FY2009	1Q10	Var FY2009-1Q10	Chg %	1Q10
CURRENT ASSETS	942,361	791,024	(151,337)	(16.1%)	1,480,764
Cash and cash equivalents	446,438	307,493	(138,946)	(31.1%)	575,613
Other current financial assets	1,536	1,088	(448)	(29.2%)	2,036
Other current non-financial assets	12,389	10,321	(2,068)	(16.7%)	19,321
Trade accounts receivable and other receivables	328,265	305,174	(23,092)	(7.0%)	571,272
Accounts receivable from related companies	69,161	78,489	9,328	13.5%	146,928
Inventories	40,180	39,635	(545)	(1.4%)	74,194
Current tax receivable	44,392	48,825	4,433	10.0%	91,399
NON-CURRENT ASSETS	5,226,991	5,466,890	239,899	4.6%	10,233,789
Other non-current financial assets	4,142	10,210	6,069	146.5%	19,113
Other non-current non-financial assets	11,938	12,682	744	6.2%	23,740
Non-current receivables	66,716	69,051	2,335	3.5%	129,261
Investments in associates accounted for using the equity method	574,097	597,311	23,213	4.0%	1,118,140
Intangibles assets apart from increased value	42,639	43,400	761	1.8%	81,242
Increased value	105,545	112,282	6,737	6.4%	210,188
Property, plant and equipment	4,326,989	4,516,372	189,382	4.4%	8,454,459
Deferred tax assets	94,924	105,582	10,658	11.2%	197,645
TOTAL ASSETS	6,169,352	6,257,914	88,561	1.4%	11,714,553

Total Assets increased Ch\$88,561 million in March 31, 2010 compared to December 31, 2009, which is mainly explained by:

- Non-current assets increased Ch\$239,898 million, equivalent to 4.6%, resulting from:
 - ❖ Growth in net property, plant and equipment of Ch\$ 189,382 million, mainly the effect of the translation of the local currency of each country and the exchange rate effect of approximately Ch\$ 188,000 million, the additions in the quarter of approximately Ch\$51,581 million, partially compensated by the depreciation of the period that amounted to Ch\$ 50,110 million.
 - ❖ Increase in investments from the proportional contribution of affiliate companies for Ch\$ 23,213 million, mainly coming from the higher result of Endesa Brasil.
- The latter was partially compensated by a Ch\$151,337 million decrease in current assets, equal to 16.1%, as a result of:
 - ❖ Reductions in cash and cash equivalents of Ch\$ 138,946 million, mainly due to lower time deposits and repos, lower commercial debtors and other accounts receivable of Ch\$ 23,092 million.

OPERATING INCOME

Operating Income for the first quarter of 2010 reached Ch\$ 175,400 million, a 39.4% decrease compared to the Ch\$ 289,466 reported as of March 2009. The main reason behind this decrease was the lower average prices in Chile and higher operating costs in Colombia and Peru.

EBITDA, or Gross Operating Income, was Ch\$ 225,510 million as of March 2010, a 33.1% decrease compared to the same period of 2009. This does not include the contribution of the investment in Endesa Brasil which is not consolidated by Endesa Chile, and its earnings contribution is under Net Income from Related Companies account.

Operating Revenues and costs, detailed by business line for the periods ending March 31st, 2010 and 2009 are:

Table 2

	Chile				Argentina				Colombia			
	1Q09	1Q10	Chg%	Th. US\$	1Q09	1Q10	Chg%	Th. US\$	1Q09	1Q10	Chg%	Th. US\$
Operating Revenues	410,997	290,909	(30.6%)	560,716	66,977	61,149	(8.7%)	117,861	118,591	123,136	3.8%	237,340
% of consolidated	63.5 %	54.9 %		54.9 %	10.1 %	11.5 %		11.5 %	17.9 %	23.2 %		23.2 %
Operating Costs	(235,534)	(194,334)	(17.5%)	(374,571)	(53,691)	(46,142)	(14.1%)	(88,938)	(53,559)	(79,011)	47.5%	(152,290)
% of consolidated	63.4 %	54.8 %		54.8 %	14.5 %	13.0 %		13.0 %	14.4 %	22.3 %		22.3 %
Operating Income	183,863	96,575	(47.5%)	186,145	13,286	15,006	12.9%	28,924	65,032	44,126	(32.1%)	85,051

	Peru				Consolidated				Gross Financial Result, Ch\$			
	1Q09	1Q10	Chg%	Th. US\$	1Q09	1Q10	Chg%	Th. US\$	1Q09	1Q10	Chg%	Th. US\$
Operating Revenues	56,063	54,935	(2.0%)	105,885	660,811	529,806	(19.8%)	1,021,373	(217)	(223)	2.7%	(429)
% of consolidated	8.5 %	10.4 %		10.4 %					(0.0 %)	(0.0 %)		(0.0 %)
Operating Costs	(28,779)	(35,241)	22.5%	(67,926)	(371,345)	(354,506)	(4.5%)	(683,296)	217	223	2.7%	429
% of consolidated	7.7 %	9.9 %		9.9 %					(0.1 %)	(0.1 %)		(0.1 %)
Operating Income	27,284	19,693	(27.8%)	37,958	289,466	175,400	(38.4%)	338,077				

NET FINANCIAL RESULT

The company's net financial expense decreased by Ch\$ 26,088 million, or 46.2%, from Ch\$ 56,487 million in the first quarter 2009 to Ch\$ 30,399 million in the first quarter 2010. This is mainly explained by lower financial expense of Ch\$ 12,199 million, mainly as a result of lower average debt in Chile and lower interest rate in Colombia. Also, a net gain from exchange rate difference of Ch\$ 3,915 million was reported as of March 2010 compared to the net loss of Ch\$ 26,936 registered as of March 2009. This net gain was mainly generated in Chile as the depreciation of the Chilean peso in relation to the dollar, which impacted the net assets denominated in dollars. Partially offsetting these positive results was the loss from adjustments of debt denominated in Unidades de Fomento (U.F.) in Chile as a result of a fairly flat level of inflation during the first quarter of 2010 and the lower financial income of Ch\$ 7,585 million.

Net Income from Related Companies reached Ch\$ 20,649 million in March 2010, increasing by 22.8% over the first quarter of 2009. These results mostly reflect the proportional contribution of the affiliate, Endesa Brasil, with better results in Cachoeira Dourada, because of higher physical sales, in Fortaleza due to lower costs of energy purchases as market prices declined due to greater hydrological conditions, in Ampla because of greater energy demand and the higher average sales price and in Coelce due to higher average energy sales price and higher physical sales.

TAXES

Taxes decreased by Ch\$ 1,981 million as of March 31, 2010 compared to the same period of 2009.

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT ANALYSIS

NET INCOME

Net Income attributable to Endesa Chile's shareholders for the first quarter of 2010 was Ch\$ 93,729 million, representing a 43.5% decrease over the same period of 2009, which was Ch\$ 165,785 million.

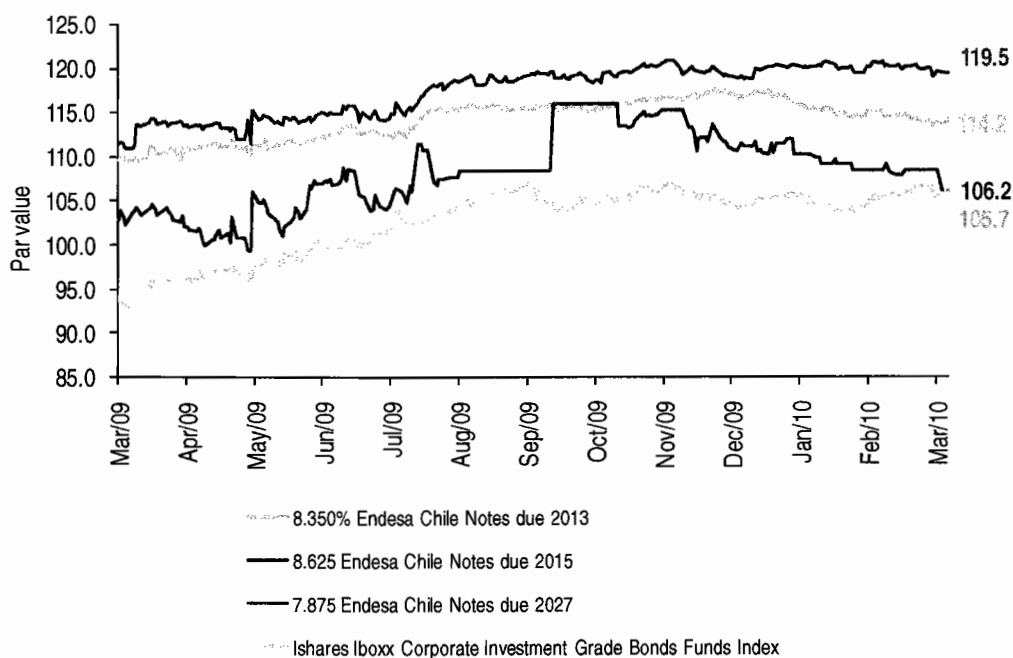
Table 1

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT	1Q09	1Q10	Var 1Q09-1Q10	Chg %	(Thousands \$US)
REVENUES	660,811	529,906	(130,905)	(19.8%)	1,021,373
Sales	659,408	527,716	(131,692)	(20.0%)	1,017,151
Energy sales	637,142	514,210	(122,931)	(19.3%)	991,119
Other sales	4,907	2,383	(2,524)	(51.4%)	4,593
Other services	17,360	11,122	(6,237)	(35.9%)	21,438
Other operating income	1,403	2,191	788	56.2%	4,222
PROCUREMENTS AND SERVICES	(277,990)	(261,841)	16,148	5.8%	(504,689)
Power purchased	(31,229)	(61,124)	(29,895)	(95.7%)	(117,814)
Cost of fuel consumed	(181,060)	(147,552)	33,508	18.5%	(284,401)
Transportation expenses	(54,868)	(39,569)	15,299	27.9%	(76,267)
Other variable procurements and services	(10,832)	(13,597)	(2,765)	(25.5%)	(26,207)
CONTRIBUTION MARGIN	382,821	268,065	(114,756)	(30.0%)	516,684
Work on non-current assets	200	125	(75)	(37.6%)	241
Employee expenses	(18,954)	(16,981)	1,973	10.4%	(32,731)
Other fixed operating expenses	(26,805)	(25,698)	1,107	4.1%	(49,532)
GROSS OPERATING INCOME (EBITDA)	397,262	225,510	(171,752)	(43.1%)	596,996
Depreciation and amortization	(47,797)	(50,110)	(2,313)	(4.8%)	(96,585)
OPERATING INCOME	349,465	175,400	(174,065)	(49.8%)	693,581
NET FINANCIAL INCOME	(56,487)	(30,399)	26,088	46.2%	(58,593)
Financial income	10,900	3,316	(7,585)	(69.6%)	6,391
Financial expenses	(49,803)	(37,605)	12,199	24.5%	(72,482)
Income (Loss) for indexed assets and liabilities	9,352	(25)	(9,378)	(100.3%)	(49)
Foreign currency exchange differences, net	(26,936)	3,915	30,852	114.5%	7,547
Gains	6,345	6,797	452	7.1%	13,100
Losses	(33,281)	(2,881)	30,399	91.3%	(5,553)
NET INCOME FROM RELATED COMP. CONS. BY THE PROP. EQ. METHOD	16,811	20,649	3,838	22.8%	39,801
NET INCOME FROM OTHER INVESTMENTS	(11)	-	11	(100.0%)	-
NET INCOME FROM SALES OF ASSETS	(22)	(7)	14	66.6%	(14)
Net Income Before Taxes	248,788	165,648	(83,140)	(33.4%)	392,271
INCOME TAX	(43,476)	(45,456)	(1,981)	(4.6%)	(87,615)
CONTINUED OPERATIONS RESULT	206,282	120,187	(86,095)	(41.7%)	231,655
Gain (Loss) from discontinued operations, Net from taxes	-	-	-	-	-
DISCONTINUED OPERATIONS RESULT	206,282	120,187	(86,095)	(41.7%)	231,655
NET INCOME ATTRIBUTABLE TO:	206,282	120,187	(86,095)	(41.7%)	231,655
Shareholders of the Company	165,785	93,729	(72,056)	(43.5%)	180,658
Minority Interest	40,498	26,458	(14,039)	(34.7%)	50,997
Earning per share (Ch\$ /share and US\$ / ADR)	20.2	11.4	(8.8)	(43.5%)	0.7

DEBT MARKET

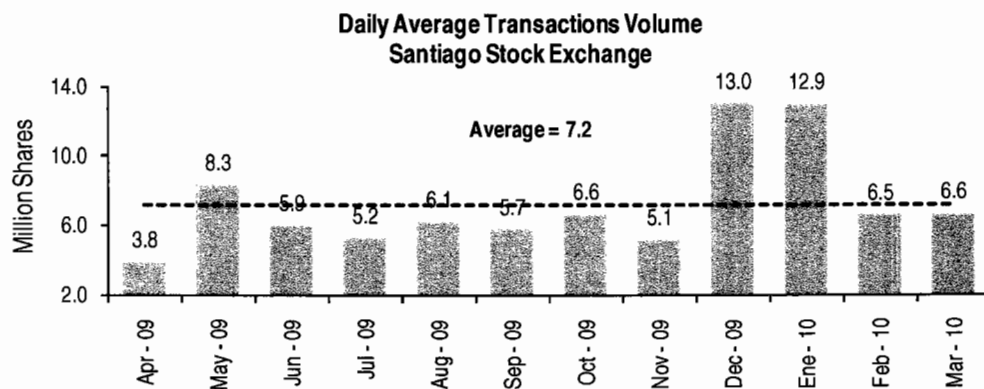
Yankee Bonds Price Evolution

The following chart shows the pricing of three of our Yankee Bonds over the last twelve months compared to the Ishares Iboxx Investment Grade Corporate Bond Fund Index (*):



Source: Bloomberg

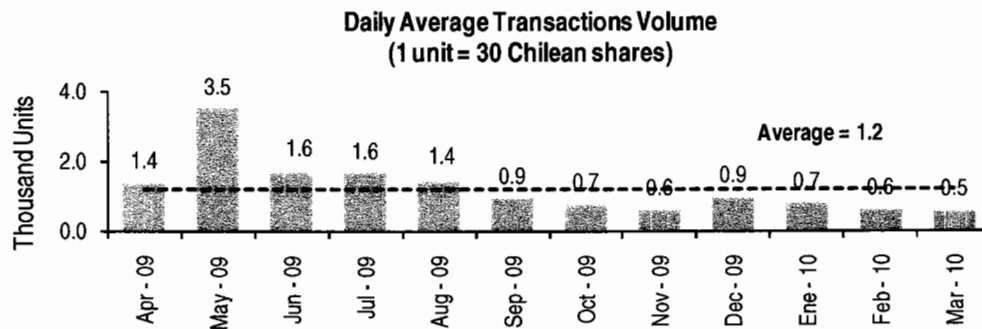
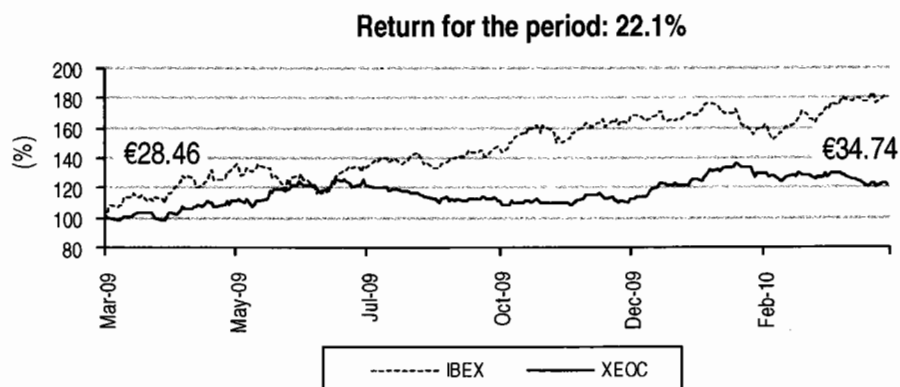
(*) IShares Iboxx Corporate Investment Grade Bonds Fund is an exchange traded fund incorporated in the U.S.A. The Index measures the performance of a fixed number of investment grade corporate bonds.



Source: Bloomberg

Madrid Stock Exchange (Latibex) - Spain

The chart below shows Endesa Chile's share price ("XEOC") at the Latibex over the last 12 months compared to the Local Stock Index (IBEX):



Source: Bloomberg

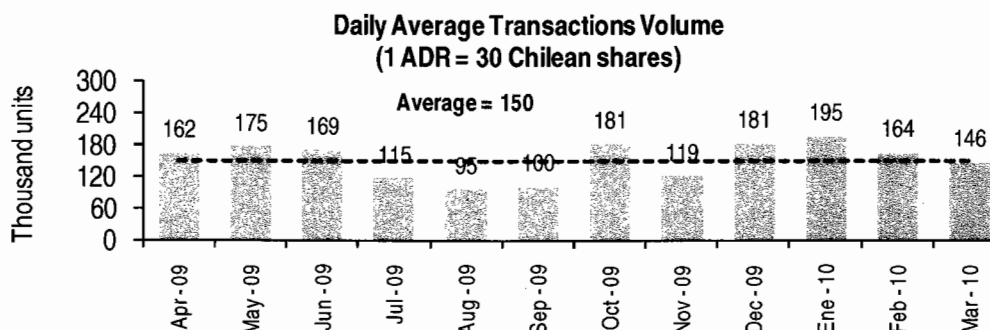
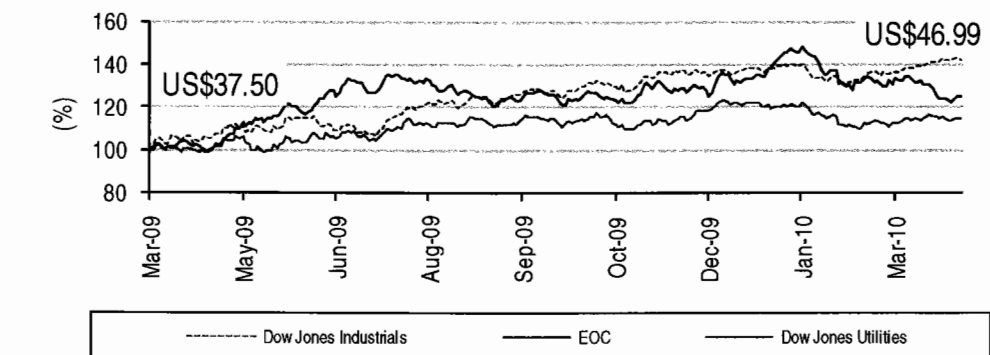
MARKET INFORMATION

EQUITY MARKET

New York Stock Exchange (NYSE)

The chart below shows the performance of Endesa Chile's ADR ("EOC") price at the NYSE, compared to the Dow Jones Industrials and the Dow Jones Utilities indexes over the last 12 months:

Return for the period: 25.3%

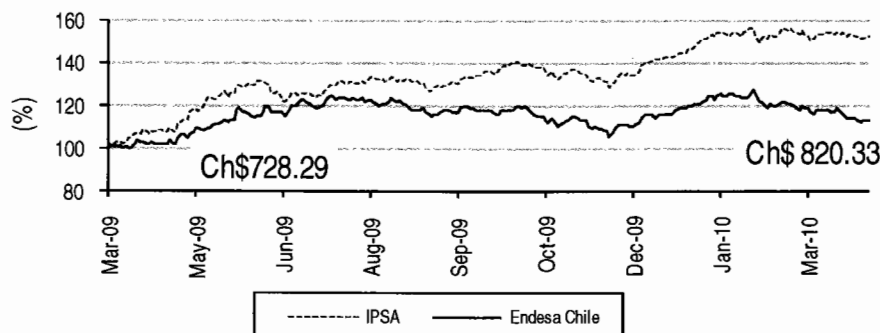


Source: Bloomberg

Santiago Stock Exchange (SSE)

The chart below shows the performance of Endesa Chile's Chilean stock price over the last 12 months compared to the selective Chilean Stock Index (IPSA):

Return for the period: 12.6%



GENERAL INFORMATION

(Santiago, Chile, Friday 23rd, April 2010) – Endesa Chile (NYSE: EOC), announced today its consolidated financial results for the period ended March 31st, 2010. All figures are in Chilean pesos (Ch\$) under International Financial Reporting Standards (IFRS). Variations refer to the period between March 31st, 2009 and March 31st, 2010.

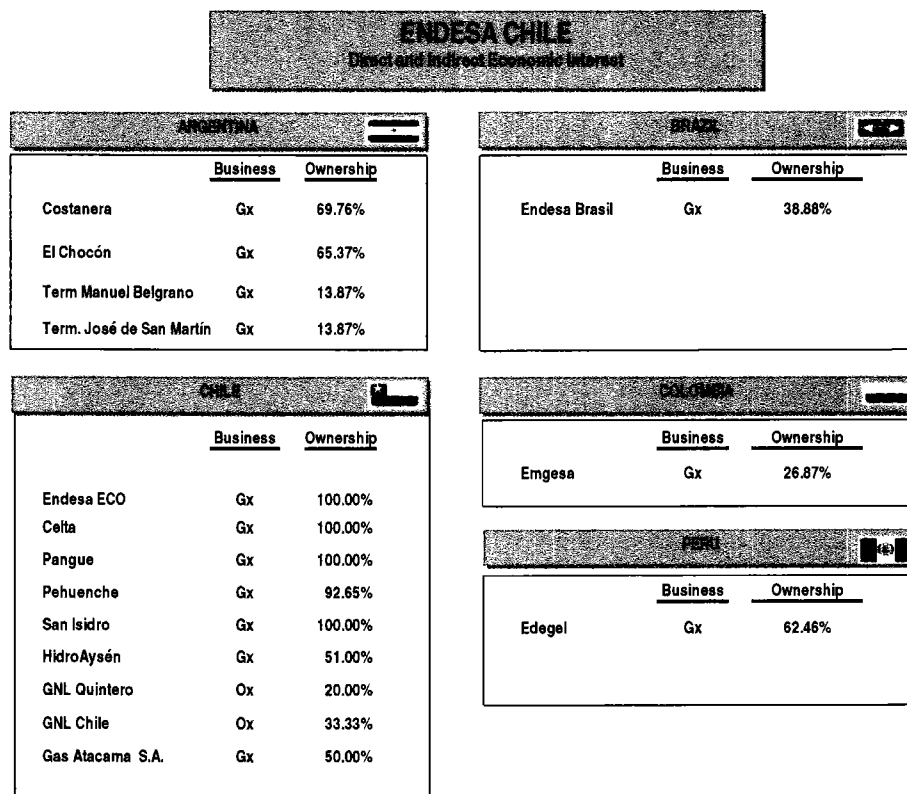
Figures as of March 31st, 2010 are additionally translated into US\$, merely as a convenience translation, using the exchange rate of US\$1 = Ch\$534.20 as of March 31st, 2010 for the Balance Sheet, and the average exchange rate for the quarter of US\$1 = Ch\$518.82 for the Income Statement, Cash Flow Statements, Capex and Depreciation values.

Endesa Chile's consolidated financial statements of such period include all of its Chilean subsidiaries (*), as well as its jointly-controlled companies or affiliates (GasAtacama, HidroAysén and Transquillota), Argentine subsidiaries (Hidroeléctrica El Chocón S.A. and Endesa Costanera S.A), its Colombian subsidiary (Emgesa S.A. E.S.P.) and its Peruvian subsidiary (Edegel S.A.A.).

In the following pages you will find a detailed analysis of financial statements, a brief explanation for most important variations and comments on main items in the P&L and Cash Flow Statements compared to the information as of March 31st, 2009.

* Endesa Chile's subsidiaries in Chile are Celta, Pangue, Pehuenche, San Isidro and Túnel El Melón.

SIMPLIFIED ORGANIZATIONAL STRUCTURE



Gx: Generation
Ox: Pipelines, others

TABLE OF CONTENTS

<i>Summary.....</i>	<i>1</i>
<i>Financial Summary.....</i>	<i>2</i>
<i>Market Summary.....</i>	<i>2</i>
<i>Risk Rating Classification Information.....</i>	<i>3</i>
TABLE OF CONTENTS	4
GENERAL INFORMATION	5
SIMPLIFIED ORGANIZATIONAL STRUCTURE	5
MARKET INFORMATION	6
EQUITY MARKET.....	6
DEBT MARKET.....	8
CONSOLIDATED INCOME STATEMENT ANALYSIS.....	9
NET INCOME	9
OPERATING INCOME.....	10
NET FINANCIAL RESULT.....	10
CONSOLIDATED BALANCE SHEET ANALYSIS	11
ASSETS.....	11
LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY.....	12
DEBT MATURITY WITH THIRD PARTIES.....	13
EVOLUTION OF KEY FINANCIAL RATIOS	13
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS ANALYSIS	15
CASH FLOW RECEIVED FROM FOREIGN SUBSIDIARIES BY ENDESA CHILE.....	16
CAPEX AND DEPRECIATION	16
ARGENTINA	17
CHILE	19
COLOMBIA	21
PERU.....	22
MAIN RISKS ASSOCIATED TO THE ACTIVITIES OF ENDESA CHILE.....	23
SUSTAINABILITY AND THE ENVIRONMENT	25
BOOK VALUE AND ECONOMIC VALUE OF ASSETS	26
OPERATING INCOME BY SUBSIDIARY	27
BUSINESS INFORMATION OF CHILEAN OPERATIONS	29
BUSINESS INFORMATION OF FOREIGN OPERATIONS	30
BRAZIL.....	31
OWNERSHIP OF THE COMPANY	35
CONFERENCE CALL INVITATION.....	35

Top Five Daily Average Traded Amount at SSE in 1st Quarter 2010	
Million US\$	
LAN	20.224
SQM	15.771
CENCOSUD	12.821
ENERSIS	11.716
ENDESA CHILE	11.511

Source: Santiago Stock Exchange (SSE)

RISK RATING CLASSIFICATION INFORMATION

- Endesa Chile's credit profile has continued to strengthen in 2010, due to improvements in the liquidity position and reduction of leverage level. The positive perspective of the operational and credit profile of Endesa Chile has been reflected in the recent upgrades made in January 2010 by Fitch Ratings to our Foreign and Local Currency Issuer Default Ratings and Endesa Chile Yankee Bonds to "BBB+" from "BBB", and in February Standard & Poors upgraded the Company's foreign corporate credit rating and senior unsecured debt rating to "BBB+" from "BBB"
- Similarly, in March Feller Rate announced an upgrade of Endesa Chile's solvency credit rating of the local bonds and commercial paper lines to AA from AA-, and ratified the rating assigned to the Company's shares as "First Class Level 1".
- The new ratings are further supported by our diversified asset portfolio, strong credit metrics, adequate debt composition and ample liquidity. Endesa Chile's geographic diversification through Latin America provides a hedge to different regulations and weather conditions and its operating subsidiaries are financially strong and have leading market positions in the countries where they operate.

The current risk classifications are:

- International Ratings:

Endesa Chile	S&P	Moody's	Fitch
Corporate	BBB+ / Stable	Baa3 / Stable	BBB+ / Stable

- Domestic Ratings (for securities issued in Chile):

Endesa Chile	Feller Rate	Fitch
Shares	1 st Class Level 1	1 st Class Level 1
Bonds	AA / Stable	AA / Stable

FINANCIAL SUMMARY

- Successful amendments to event of default clauses and financial covenants in the Endesa Chile Local Bonds contracts, eliminating from event of default clauses all references to Endesa Chile's subsidiaries, and adjusting the financial covenants as a consequence of the adoption of IFRS, thus keeping the financial cushions unchanged.
- Consolidated debt reached US\$ 3,821 million, 8.4% lower than December 2009.
- Consolidated average interest rate slightly increased from 6.5% in December 2009 to 6.7%.
- Interest Coverage ratio fell 10.1%, to 6.0 times when compared to December 2009.
- Liquidity, a key consideration in our financial management, continues to be in a very solid position as shown below:
 - Uncommitted credit lines for US\$ 222 million available for Endesa Chile in the Chilean capital markets.
 - Committed credit lines for US\$ 94 million in undrawn revolving debt facilities in the Chilean capital market.
 - Committed credit lines for US\$ 550 million in undrawn revolving debt facilities in the international markets.
 - Cash and cash equivalents amounted to Ch\$ 576 million on a consolidated basis.
- Endesa Chile continued to apply a strict control over its liquidity and in all its subsidiaries using hedge instruments to protect cash flow from variations in exchange rates and interest rate risk. The outstanding derivative instruments are detailed as follows:
 - Interest Rate Swaps for a total amount of US\$ 200 million to fix the interest rate.
 - Cross currency swaps for US\$ 235 million to mitigate exchange and interest rates risks.
 - Forwards, for US\$ 103 million to mitigate exchange rate risk.

The aforementioned financial tools are being permanently evaluated and adjusted to the changing macroeconomic scenario, in order to achieve the most efficient levels of protection.

MARKET SUMMARY

- During the first quarter 2010, the Chilean stock exchange main index showed a positive performance in line with other international stock markets. The IPSA registered a 5% increase, as compared with other world benchmarks: Bovespa: +3%, Dow Jones Industrials: +4%, S&P 500: +5%, UKX: +5%, FTSE 250: +9%.
- Endesa Chile's share price in the local market during the period decreased 5%. Factors that influenced this result have been significant movements made by the local pension funds, and also due to the effect of the earthquake over the Chilean stock market. Consistently with the Chilean peso depreciation of 3% during the first quarter of 2010 and the local price performance, Endesa Chile's ADRs price fell 7%.
- In addition, during this year, Endesa Chile continued to be among the most traded companies at the Santiago Stock Exchange, with an average trading of US\$ 11.5 million in the first quarter of 2010.

**ENDESA CHILE
ANNOUNCES CONSOLIDATED RESULTS
FOR THE PERIOD ENDED MARCH 31st, 2010**

Highlights for the Period

SUMMARY

- Consolidated physical sales decreased by 9.2%, reaching 13,574 GWh, primarily explained by Argentina and Colombia. Revenues decreased by 20% reaching Ch\$ 529,906 million.
- Consolidated costs amounted to Ch\$ 354,506 million, a reduction of 4.5%, due to lower use of liquid fuels for thermal generation.
- Net Income attributable to Endesa Chile's shareholders was Ch\$ 93,729 million in March 2010, a 43.5% decrease.
- EBITDA was Ch\$ 225,510 million, a 33.1% decrease over the Ch\$ 337,262 million recorded in March 2009.
- Net financial results improved in Ch\$ 26,088 million, or 46.2%.
- Income derived from investments in related companies reached Ch\$ 20,649 million, 22.8% increase, mainly as a result of higher net income of our affiliate, Endesa Brasil.
- Consolidated hydro generation experienced 11.7% decrease, mainly explained by Colombia.
- In Chile, EBITDA decreased by Ch\$ 84,701 million which is explained primarily by the following:
 - Lower average prices by 28%
 - Lower demand for electricity by 2.8%
 - Lower physical sales by 3.5%
- In Colombia, EBITDA decreased by Ch\$ 19,956 million, which is explained primarily by the following:
 - Low hydrology explained by the "El Niño" phenomenon
 - Less efficient production mix due to higher thermal production
 - Higher costs of fuel consumption
 - Physical sales decreased by 16%
- In Peru, EBITDA decreased by Ch\$ 7,599 million, as a result of:
 - Lower physical sales by 9.4%
 - Higher costs of energy purchases due to the absence of the non-recurrent reversal of a provision registered as of March 2009 related to distributors without contracts
- In Argentina, EBITDA increased by Ch\$ 504 million, as a result of:
 - Higher hydroelectric production dispatched due to favorable hydrological conditions
 - Better production mix