



2013050042245

07/05/2013 - 11:11

Operador: ESALINAS

Nro. Inscrip: 114v - División Control Financiero Valores



Santiago, 7 de mayo de 2013

Señor
Fernando Coloma Correa
Superintendente de Valores y Seguros
Libertador Bernardo O'Higgins 1449
SANTIAGO

Ref.: documento en inglés enviado a la SEC y a la NYSE
de fecha 31 de marzo 2013 (y su traducción al
español)

Señor Superintendente:

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

Saluda atentamente al señor Superintendente,


Raúl Arteaga Errázuriz
Sub Gerente de Finanzas
Endesa Chile

**ENDESA CHILE
ANNOUNCES CONSOLIDATED RESULTS
FOR THE PERIOD ENDED MARCH 31, 2013**

Highlights for the Period

Summary

- Earnings attributable to Endesa Chile's shareholders amounted to Ch\$ 63,334 million, decreasing by 4.4% when compared to the first quarter of 2012, primarily due to Ch\$ 14,950 million of higher income tax mainly in Chile and Colombia.
- Operating revenues decreased by 9.6% as of March 2013, reaching Ch\$ 489,433 million as a result of lower average energy sales price, mainly related to less contracts indexed to marginal cost in Chile, which also decreased compared to March 2012, and lower physical sales mainly in Argentina and Peru.
- Procurement and services costs primarily decreased by 20.6% to reach Ch\$ 244,770 million, mainly owing to lower energy purchase costs in Chile due to higher thermal generation related to the commissioning of Bocamina II power plant, lower fuel costs in all the countries, and lower transportation costs especially in Chile.
- Consequently, EBITDA increased by 7.4% and totaled Ch\$ 195,975 million as of March 2013.
- Consolidated energy generation decreased by 2.0% to reach 12,738 GWh, primarily due to lower generation in Argentina and Peru, which was partly offset by a 2.9% growth in generation in Chile due to the commissioning of Bocamina II plant.
- Net financial expense reached Ch\$ 35,141 million, decreasing by 15.9% when compared to the first quarter of 2012, mostly explained by lower financial expenses in Peru.
- Share of Profits of Associates decreased by 6.5% to Ch\$ 29,102 million, mainly due to a lower result in Endesa Brasil.

Performance by country

- In Chile, EBITDA increased by 10.1%, equivalent to a change of Ch\$ 5,270 million, mainly explained by lower energy purchases of Ch\$ 38,941 million mainly due to higher thermal generation due to the Bocamina II power plant commissioning (+683 GWh), lower fuel costs of Ch\$ 14,346 million due to higher coal generation and lower LNG price, coupled with lower transportation costs of Ch\$ 14,059 million.
- In Colombia, EBITDA grew by 7.7%, equivalent to an increase of Ch\$ 6,686 million, mainly due to higher revenues of Ch\$ 18,086 million due to a 10.6% increase in the average energy sales price in pesos due to a higher energy spot price and a 2.6% rise in physical sales.

- In Peru, EBITDA slightly increased by 0.9%, equivalent to a deviation of Ch\$ 318 million as a result of lower fuel costs of Ch\$ 3,739 million due to lower thermal generation in the first quarter of 2013 due to the reduced availability of Santa Rosa thermal units, coupled with lower other fixed operational expenses of Ch\$ 1,167 million and lower energy purchases costs of Ch\$ 426 million.
- In Argentina, EBITDA declined by 1.3%, equivalent to a variation of Ch\$ 79 million, mainly due to lower revenues in El Chocón of Ch\$ 3,078 million as a result of a lower hydro generation as a result of the lower levels of the reservoirs, coupled with lower revenues in Endesa Costanera of Ch\$ 614 million due to lower thermal generation as a consequence of scheduled maintenances.

FINANCIAL SUMMARY

- Consolidated debt amounted to US\$ 4,020 million as of March 31, 2013, 5.8% higher than the same period in 2012.
- Average interest rate decreased from 9.2% to 7.7%, mainly due to lower level of inflation growth.
- The financial expenses coverage ratio increased from 3.92 to 5.15 times.
- Liquidity, a key factor for our financial management, continues to show a solid position on a consolidated basis, as shown below:
 - Committed credit lines: US\$ 512 million available in the local and international markets.
 - Uncommitted credit lines: US\$ 488 million available in the capital markets in which we operate.
 - Cash and cash equivalents: US\$ 394 million.
- Coverage and protection:

Endesa Chile, both at the parent and subsidiary levels, seeks to maintain a balance in its debt structure to reduce the impact of volatile interest rates on financial results and also maintain a balance between dollar-indexed flows and assets and liabilities in that currency. For this reason, the Company uses hedging instruments to protect the cash flows from risk arising from fluctuations in exchange and interest rates. The following is a detail of the derivative instruments used as of March 31, 2013:

- Interest-rate swaps from variable to fixed rates for US\$ 260 million.
- Cross-currency swaps for US\$ 404 million (UF/US\$ partial coverage for Chilean bonds) and forwards for US\$ 295 million, in order to reduce exchange rate risk.

These instruments are constantly evaluated and adjusted according to relevant macroeconomic variables, in order to obtain more efficient protection levels.

Market Summary

- During the period from April 2012 to March 2013, the Chilean Stock Exchange's index for the most important 40 shares, "IPSA", showed a decrease of -5.1%. South American markets where the company operates recorded mixed performance: BOVESPA (Brazil): -12.6%; Merval (Argentina): 26.0%; COLCAP (Colombia): 1.8%, and ISBVL (Peru) : -8.0%. In Europe, the main Stock Exchanges showed a mixed performance over the last 12 months: IBEX: -1.1%, UKX: 11.2% and FTSE 250: 20.7%. On the other hand, the U.S. market performed positively in line with its economic recovery: S&P 500: 11.4% and Dow Jones Industrial: 10.3% (all yields measured in local currency).
- The share price of Endesa Chile in the local market showed a decrease of -5.3% over the past 12 months, in line with the local market performance, reflecting partly the uncertain economic scenario in the world, especially in the European zone, and the drought that has affected Chile during the last three years. The closing price was Ch\$ 833.26 as of March 31, 2013.
- On the other hand, Endesa Chile's ADS value decreased by -1.7% to reach a price of US\$ 53.1, while its share price in Madrid rose by 0.5% reaching € 1.35 as of March 31, 2013.
- During the last twelve months, Endesa Chile continued to be among the most actively traded companies in the local stock market (Santiago Stock Exchange and Chilean Electronic Exchange), with a daily average trading volume of US\$ 9.1 million.

Top Ten Daily Average Traded Amount in the Local Market	
April 2012 - March 2013	
US\$ Thousand	
LAN	24,669
CENCOSUD	20,390
SQM-B	14,004
FALABELLA	11,771
ENERGIS	11,310
BSANTANDER	9,368
ENDESA	9,068
COPEC	7,343
CAP	6,760
ENTEL	5,545

Source: Bloomberg

Risk Rating Classification Information

- Endesa Chile's current ratings are supported by our well diversified portfolio asset, strong credit metrics, adequate debt structure and solid liquidity. Endesa Chile's geographic diversification in South America provides us a natural hedge against different regulations and weather conditions. Our operating subsidiaries have leading market positions in the countries where we operate.
- Moody's affirmed the "Baa2 with stable outlook" senior unsecured rating of Endesa Chile with stable Outlook on June 18, 2012.
- Similarly, on October 19, 2012, Standard & Poor's confirmed the international credit risk rating for Endesa Chile of "BBB+" with stable Outlook. This took place on the occasion of the reviews of both Enel SpA and Endesa Spain, in which both credit risk ratings were affirmed with a downgrade in both Outlook from stable to negative, due to the downgrade applied to Spain.
- On December 19, 2012, Fitch Ratings affirmed both ratings in local and foreign currency of Endesa Chile of "BBB+", as well as its long-term rating on the national scale at 'AA (cl)' with stable Outlook.
- Finally, on January 15, 2013, Feller Rate ratified the "AA" local rating of Endesa Chile's bonds, shares and commercial papers program, also confirming the stable outlook.
- The current international risk ratings are:

Endesa Chile	S&P	Moody's	Fitch
Corporate	BBB+ / Stable	Baa2 / Stable	BBB+ / Stable

- The domestic ratings (for securities issued in Chile) are:

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

TABLE OF CONTENTS

TABLE OF CONTENTS.....	6
GENERAL INFORMATION	7
SIMPLIFIED ORGANIZATIONAL STRUCTURE	7
CONSOLIDATED INCOME STATEMENT ANALYSIS	8
NET INCOME.....	8
OPERATING INCOME	8
NET FINANCIAL RESULT	9
OTHER RESULTS AND TAXES	9
CONSOLIDATED BALANCE SHEET ANALYSIS	10
ASSETS.....	10
LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY.....	11
DEBT MATURITY WITH THIRD PARTIES.....	12
EVOLUTION OF KEY FINANCIAL RATIOS.....	12
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS ANALYSIS	14
CASH FLOW RECEIVED FROM FOREIGN SUBSIDIARIES BY ENDESA CHILE.....	15
CAPEX AND DEPRECIATION.....	15
ARGENTINA.....	16
CHILE.....	18
COLOMBIA.....	20
PERU	22
BRAZIL (NON-CONSOLIDATED COMPANIES).....	23
MAIN RISKS ASSOCIATED TO THE ACTIVITIES OF ENDESA CHILE	27
SUSTAINABILITY AND THE ENVIRONMENT	31
BOOK VALUE AND ECONOMIC VALUE OF ASSETS.....	32
OPERATING INCOME BY SUBSIDIARY.....	33
MAIN PHYSICAL FIGURES OF CHILEAN COMPANIES	34
MAIN PHYSICAL FIGURES OF CONSOLIDATED COMPANIES.....	35
MAIN PHYSICAL FIGURES OF NON-CONSOLIDATED BRAZILIAN COMPANIES	36
MARKET INFORMATION.....	37
CONFERENCE CALL INVITATION.....	40

GENERAL INFORMATION

(Santiago, Chile, Monday 29, April 2013) – Endesa Chile (NYSE: EOC), announced today its consolidated financial results for the three-month period ended March 31, 2013. All figures are in Chilean pesos (Ch\$) and in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS). Variations refer to the period between March 31, 2012 and March 31, 2013.

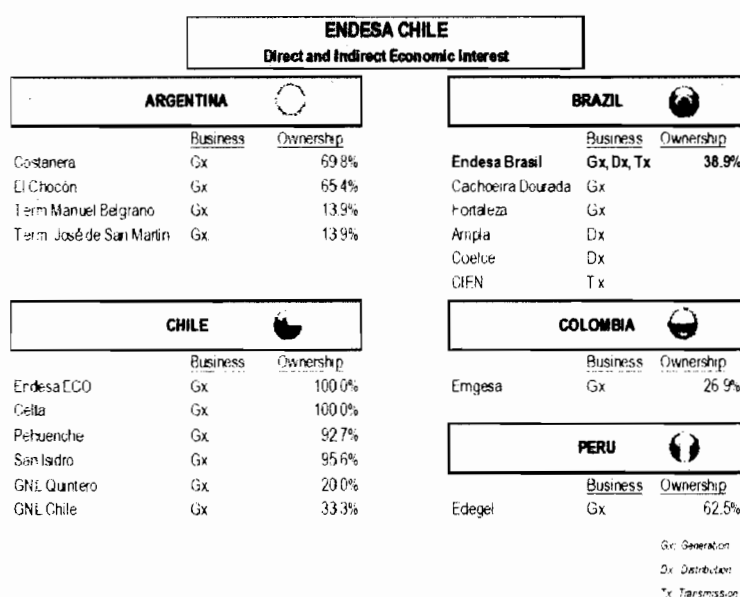
Figures as of March 31, 2013, are additionally translated into US dollars, merely as a convenience translation, using the exchange rate of US\$1 = Ch\$ 472.03 as of March 31, 2013, for the Balance Sheet, and the average exchange rate for the period of US\$1 = Ch\$ 472.38 for the Income Statement, Cash Flow Statements, Capex and Depreciation values.

Endesa Chile's consolidated financial statements for such period include all of its Chilean subsidiaries (Endesa Eco, Celta, Pehuenche, San Isidro and Túnel El Melón), 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.).

As a result of the application of IFRS 11, "Joint Arrangements," as of January 1, 2013, jointly controlled companies, which until December 31, 2012 were consolidated on a proportional basis, are now being recorded under the equity method instead, as required by the new standard for "Joint Arrangements" that qualify as Joint Ventures. The applicable companies are Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. and its subsidiaries, Inversiones Gas Atacama Holding Ltda. and its subsidiaries, and Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. For comparative purposes only, prior years need to be restated under IFRS 11, "Joint Arrangements," as of 2013. These consolidated financial statements include modifications to certain comparative figures, and their related explanatory notes, which in turn were approved by Endesa Chile's governing bodies. These changes do not have any effect on equity or on income attributable to shareholders of Endesa Chile.

In the following pages you will find a detailed analysis of financial statements, and 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 31, 2012.

SIMPLIFIED ORGANIZATIONAL STRUCTURE



CONSOLIDATED INCOME STATEMENT ANALYSIS

NET INCOME

Net Income attributable to Endesa Chile's shareholders as of March 2013 was Ch\$ 63,334 million, representing a 4.4% decrease over March 2012, which was Ch\$ 66,230 million.

Table 1

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT	(Million Ch\$)				(Thousand US\$)
	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Chg %	3M 2013
Sales	541,160	483,517	(57,644)	(10.7%)	1,023,576
Energy sales	520,111	467,818	(52,292)	(10.1%)	990,344
Other sales	25	18	(7)	(28.4%)	38
Other services	21,025	15,680	(5,345)	(25.4%)	33,196
Other operating income	542	5,916	5,374	991.0%	12,524
Revenues	541,703	489,433	(52,270)	(9.6%)	1,036,100
Energy purchases	(73,365)	(49,094)	24,271	33.1%	(103,929)
Fuel consumption	(155,885)	(133,775)	22,110	14.2%	(283,193)
Transportation expenses	(67,864)	(53,019)	14,845	21.9%	(112,238)
Other variable costs	(10,993)	(8,862)	2,111	19.2%	(18,803)
Procurements and Services	(308,108)	(244,770)	63,337	20.6%	(516,164)
Contribution Margin	233,595	244,663	11,068	4.7%	517,936
Other work performed by entity and capitalized	2,598	3,365	767	29.5%	7,124
Employee benefits expense	(25,583)	(30,144)	(4,562)	(17.8%)	(63,814)
Other fixed operating expenses	(28,188)	(21,908)	6,279	22.3%	(46,379)
Gross Operating Income (EBITDA)	182,422	195,975	13,552	7.4%	414,867
Depreciation, Amortization and Reversal of impairment profit	(45,099)	(48,158)	(3,059)	(6.8%)	(101,948)
Operating Income	137,323	147,816	10,493	7.6%	312,918
Net Financial Income	(41,777)	(35,141)	6,636	15.9%	(74,382)
Financial income	4,749	2,932	(1,816)	(38.2%)	6,208
Financial costs	(42,151)	(35,537)	6,614	15.7%	(75,229)
Gain (Loss) for indexed assets and liabilities	(2,007)	(529)	1,478	73.6%	(1,121)
Foreign currency exchange differences, net	(2,368)	(2,008)	360	15.2%	(4,250)
Share of profit (loss) of associates accounted for using the equity method	31,137	29,102	(2,036)	(6.5%)	61,607
Negative consolidation differences	-	-	-	-	-
Net Income From Other Investments	1	0	(1)	(76.9%)	0
Net Income From Sale of Assets	-	2,512	2,512	-	5,318
Other non operational expenses	-	-	-	-	-
Net Income before Taxes	126,684	144,209	17,605	13.9%	305,452
Income Tax	(20,371)	(35,321)	(14,950)	(73.4%)	(74,771)
Net Income	106,313	108,909	2,605	2.5%	230,680
Owners of parent	66,230	63,334	(2,896)	(4.4%)	134,075
Non-controlling interest	40,083	45,635	5,551	13.8%	96,606
Earning per share (Ch\$ /share and US\$ / ADR)	8.1	7.7	(0.4)	(4.4%)	0.5

OPERATING INCOME

Operating Income reached Ch\$ 147,816 million as of March 2013, 7.6% higher than Ch\$ 137,323 million reported in March 2012, mainly explained by lower energy purchases of Ch\$ 24,271 million, reduced fuel costs of Ch\$ 22,110 million, lower transportation costs of Ch\$ 14,845 million, lower Other Variable Costs of Ch\$ 2,111 million, and lower Other Fixed Operating Expenses of Ch\$ 6,279 million. This was partly offset by higher payroll expenses of Ch\$ 4,562 million and lower revenues due to a lower average energy sales price.

Endesa Chile's EBITDA, or gross operating income, increased by 7.4% during the first quarter of 2013 and amounted to Ch\$ 195,975 million. This figure does not include the contribution of Endesa Brasil of Ch\$ 23,333 million as of March 2013, which is accounted under equity method.

Operating revenues and costs, detailed by business are:

Table 2

	Chile				Argentina				Colombia			
	Million Ch\$		Chg %	Th. US\$	Million Ch\$		Chg %	Th. US\$	Million Ch\$		Chg %	Th. US\$
	3M 2012	3M 2013			3M 2012	3M 2013			3M 2012	3M 2013		
Operating Revenues	278,261	215,376	(22.6%)	456,938	58,083	54,397	(6.3%)	115,155	135,178	153,264	13.4%	324,451
% of consolidated	51.4 %	44.0 %		44.0 %	10.7 %	11.1 %		11.1 %	25.0 %	31.3 %		31.3 %
Operating Costs	(245,742)	(181,544)	26.1%	(384,318)	(58,803)	(53,333)	9.5%	(112,903)	(67,084)	(69,394)	(21.6%)	(146,903)
% of consolidated	88.8 %	53.1 %		53.1 %	14.6 %	15.6 %		15.6 %				20.3 %
Operating Income	32,519	33,832	4.0%	89,528	(820)	1,064	228.8%	2,187	78,094	83,870	7.4%	172,383

	Data				Consolidated			
	Million Ch\$		Chg %	Th. US\$	Million Ch\$		Chg %	Th. US\$
	3M 2012	3M 2013			3M 2012	3M 2013		
Operating Revenues	70,295	85,136	(7.3%)	137,889	541,703	489,433	(9.6%)	1,036,100
% of consolidated	13.0 %	13.3 %		13.3 %	100.0 %	100.0 %		100.0 %
Operating Costs	(40,784)	(37,443)	12.4%	(79,265)	(404,379)	(341,617)	15.5%	(723,183)
% of consolidated	10.6 %	11.0 %		11.0 %	100.0 %	100.0 %		100.0 %
Operating Income	27,331	37,893	8.8%	56,912	137,324	147,816	7.8%	283,778

NET FINANCIAL RESULT

The company's net financial expense as of March 2013 totaled Ch\$ 35,141 million, 15.9% lower than Ch\$ 41,777 million reported in the same period of 2012. This variation was explained by lower financial expenses of Ch\$ 6,614 million, a lower exchange difference and indexed assets and liabilities loss of Ch\$ 1,838 million and lower financial income of Ch\$ 1,816 million.

OTHER RESULTS AND TAXES

Share of Profit of Associates amounted to Ch\$ 29,102 million in the first quarter 2013, decreasing by 6.5% compared to the same period last year. This result mainly reflects the proportional participation in the results of the associate company Endesa Brasil, whose contribution totaled Ch\$ 23,333 million, and also Gas Atacama S.A. with a contribution of Ch\$ 3,469 million.

Income taxes increased by 73.4%, equivalent to Ch\$ 14,950 million when compared to the first quarter 2012. Main variations are explained by an increase of Ch\$ 13,383 million in Chile and a rise of Ch\$ 5,746 million in Colombia.

CONSOLIDATED BALANCE SHEET ANALYSIS

ASSETS

Table 3

ASSETS	(Million Ch\$)				(Thousand US\$)
	As of Dec 31, 2012	As of Mar 31, 2013	Var 2013 - 2012	Chg %	As of Mar 31, 2013
CURRENT ASSETS					
Cash and cash equivalents	235,678	186,677	(49,001)	(20.8%)	395,477
Other current financial assets	25,120	19,740	(5,380)	(21.4%)	41,820
Other current non-financial assets	17,342	29,818	12,476	71.9%	63,170
Trade and other current receivables	217,683	147,987	(69,696)	(32.0%)	313,511
Accounts receivable from related companies	75,489	87,098	11,610	15.4%	184,519
Inventories	59,363	46,297	(13,066)	(22.0%)	98,080
Current tax assets	150,680	160,729	10,049	6.7%	340,506
Total Current Assets	781,354	678,346	(103,008)	(13.2%)	1,437,082
NON-CURRENT ASSETS					
Other non-current financial assets	33,305	37,351	4,046	12.1%	79,128
Other non-current non-financial assets	1,931	1,867	(64)	(3.3%)	3,956
Trade accounts receivables and other receivables, net	146,964	140,294	(6,670)	(4.5%)	297,214
Investment accounted for using equity method	755,133	785,758	30,625	4.1%	1,664,636
Intangible assets other than goodwill	55,753	53,586	(2,166)	(3.9%)	113,523
Goodwill	101,747	98,690	(3,057)	(3.0%)	209,075
Property, plant and equipment, net	4,515,242	4,419,640	(95,603)	(2.1%)	9,363,048
Deferred tax assets	61,801	59,042	(2,759)	(4.5%)	125,082
Total Non-Current Assets	5,671,877	5,596,228	(75,649)	(1.3%)	11,855,662
TOTAL ASSETS	6,453,231	6,274,574	(178,657)	(2.8%)	13,292,744

Company's **Total Assets** declined by Ch\$ 178,657 million as of March 2013, compared to December 2012, mainly due to:

- Current assets decreased by Ch\$ 103,008 million, equivalent to a 13.2% reduction mostly due to:
 - ❖ Decrease of Ch\$ 49,001 million in cash and cash equivalents, mainly due to lower certificates of deposit and Endesa Chile's covenants of Ch\$ 5,532 million. Decrease of Ch\$ 45,876 million in Emgesa, primarily due to higher investment and tax payments of Ch\$ 32,153 million and dividend payment of Ch\$ 43,780 million, offset by higher certificates of deposit of Ch\$ 37,797 million.
 - ❖ Reduction in trade receivables and other account receivables for a total amount of Ch\$ 69,696 million.
 - ❖ Decrease in the inventories account of Ch\$ 13,066 million, primarily as a consequence of higher coal consumption.
 - ❖ The already mentioned was offset by higher trade receivables to related companies of Ch\$ 11,610 million and in assets due to taxes of Ch\$ 10,149 million.
- Non-current assets decreased by Ch\$ 75,649 million, mainly explained by:
 - ❖ Decrease of Ch\$ 95,603 million in property, plant and equipment, mainly due to negative conversion effects of Ch\$ 93,067 million and depreciation for the period by Ch\$ 46,975 million, offset by higher investments during the period of Ch\$ 47,679 million.

- ❖ This was partly offset by an increase in investments accounted under the equity method, primarily due to higher net income of these investments of Ch\$ 29,102 million and the capital increase in Hydroaysén S.A. by Ch\$ 1,362 million.

LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY

Table 4

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	(Million Ch\$)				(Thousand US\$)
	As of Dic 31, 2012	As of Mar 31, 2013	Var 2013 - 2012	Chg %	As of Mar 31, 2013
CURRENT LIABILITIES					
Other current financial liabilities	406,455	395,705	(10,750)	(2.6%)	838,304
Trade and other current payables	320,459	331,504	11,044	3.4%	702,294
Accounts payable to related companies	215,917	251,019	35,102	16.3%	531,785
Other current provisions	38,425	29,671	(8,753)	(22.8%)	62,859
Current tax liabilities	78,374	77,083	(1,291)	(1.6%)	163,301
Other current financial liabilities	6,387	4,961	(1,426)	(22.3%)	10,511
TOTAL CURRENT LIABILITIES	1,066,018	1,089,943	23,925	2.2%	2,309,054
NON-CURRENT LIABILITIES					
Other financial liabilities	1,525,652	1,455,058	(70,594)	(4.6%)	3,082,553
Other non-current provisions	19,594	19,875	281	1.4%	42,105
Deferred tax liability	320,277	310,327	(9,950)	(3.1%)	657,431
Provisions for employee benefits non-current	39,672	38,050	(1,622)	(4.1%)	80,609
Other non-current non-financial liabilities	47,525	45,160	(2,365)	(5.0%)	95,672
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES	1,952,720	1,868,469	(84,251)	(4.3%)	3,958,370
EQUITY					
issued capital	1,331,714	1,331,714	-	0.0%	2,821,249
earnings	1,709,376	1,753,420	44,044	2.6%	3,714,636
Share premium	206,009	206,009	-	0.0%	436,431
other reserves	(705,856)	(721,390)	(15,534)	(2.2%)	(1,528,271)
Equity attributable to owners of parent	2,541,242	2,569,753	28,510	1.1%	5,444,045
Non-controlling	893,251	746,410	(146,841)	(16.4%)	1,581,276
TOTAL EQUITY	3,434,493	3,316,162	(118,331)	(3.4%)	7,025,321
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	6,453,231	6,274,374	(178,857)	(2.8%)	13,292,744

Company's **Total Liabilities** declined by Ch\$ 178,657 million compared to December 2012, mainly as a consequence of:

- Non-current liabilities decreased by Ch\$ 84,251 million, equivalent to 4.3%, mostly due to:
 - ❖ Decrease in other non-current financial liabilities of Ch\$ 70,594 million, mainly due to lower bank and bonds foreign exchange effect of Ch\$ 5,697 million in Endesa Chile. A Ch\$ 3,791 million decrease in Chocón, as a consequence of loans transfer from long-term to short-term of Ch\$ 3,288 million. In Emgesa a decrease of Ch\$ 45,170 million primarily due to negative foreign exchange effect of Ch\$ 31,863 million and to the transfer to short-term debt of Ch\$ 12,793 million.
 - ❖ Decrease in deferred tax liability for Ch\$ 9,950 million.
- Current liabilities rose by Ch\$ 23,295 million, equivalent to 2.2%, primarily explained by:
 - ❖ An increase in accounts payable to related companies of Ch\$ 35,101 million.

- Equity decreased by Ch\$ 118,331 million compared to December 2012. The controllers' equity increased by Ch\$ 28,510 million, mainly explained by the result for the period of Ch\$ 63,334 million, a rise of hedging reserve of Ch\$ 7,350 million, offset by the conversion reserve decline of Ch\$ 22,885 million and the minimum dividend of Ch\$ 19,000 million that was recorded.
- Minority interest decreased by Ch\$ 146,841 million due to final dividends of Ch\$ 162,679 million, comprehensive income of Ch\$ 29,947 million, offset by the result for the period of Ch\$ 45,635 million.

DEBT MATURITY WITH THIRD PARTIES

Table 5

(Thousand US\$)	2013	2014	2015	2016	2017	Balance	TOTAL
Chile	685,006	132,173	220,181	15,925	12,826	938,508	2,004,620
Endesa Chile (*)	685,006	132,173	220,181	15,925	12,826	938,508	2,004,620
Argentina	216,381	38,662	6,982	0	0	0	262,025
Costanera	188,593	13,691	0	0	0	0	202,284
Chocón	27,514	23,038	6,982	0	0	0	57,534
Endesa Argentina	0	1,933	0	0	0	0	1,933
Hidroinvest	275	0	0	0	0	0	275
Peru	37,492	53,518	36,219	59,864	49,675	82,588	319,355
Edegel	37,492	53,518	36,219	59,864	49,675	82,588	319,355
Colombia	0	77,317	158,644	22,196	114,980	1,060,528	1,433,664
Emgesa	0	77,317	158,644	22,196	114,980	1,060,528	1,433,664
TOTAL	938,879	301,670	422,025	97,984	177,482	2,081,625	4,019,665

Table 5.1

(Million Ch\$)	2013	2014	2015	2016	2017	Balance	TOTAL
Chile	323,344	62,390	103,932	7,517	6,054	443,004	946,241
Endesa Chile (*)	323,344	62,390	103,932	7,517	6,054	443,004	946,241
Argentina	102,138	18,250	3,296	0	0	0	123,684
Costanera	89,021	6,463	0	0	0	0	95,484
Chocón	12,987	10,875	3,296	0	0	0	27,158
Endesa Argentina	0	912	0	0	0	0	912
Hidroinvest	130	0	0	0	0	0	130
Peru	17,697	25,262	17,096	28,257	23,448	38,984	150,745
Edegel	17,697	25,262	17,096	28,257	23,448	38,984	150,745
Colombia	0	36,496	74,885	10,477	54,274	500,601	676,733
Emgesa	0	36,496	74,885	10,477	54,274	500,601	676,733
TOTAL	443,179	142,397	199,208	46,251	83,777	982,589	1,897,402

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

EVOLUTION OF KEY FINANCIAL RATIOS

Table 6

Indicator	Unit	3M 2013	2012	Var 2013 - 2012	Chg %
Liquidity	Times	0.62	0.73	(0.11)	(15.1%)
Acid-test *	Times	0.57	0.67	(0.10)	(14.9%)
Working capital	Million Ch\$	(411,597)	(284,664)	(126,933)	44.6%
Working capital	Thousand US\$	(857,565)	(593,099)	(264,466)	44.6%
Leverage **	Times	0.89	0.88	0.01	1.1%
Short-term debt	%	36.8%	35.3%	1.5%	4.3%
Long-term debt	%	63.2%	64.7%	-1.5%	(2.4%)

* (Current assets net of inventories and prepaid expenses) / Current liabilities

** Total debt / (equity + minority interest)

Table 6.1

Indicator	Unit	3M 2013	3M 2012	Var 2013 - 2012	Chg %
Financial expenses coverage*	Times	5.15	3.92	123.0%	31.4%
Op. income / Op. rev.	%	30.2%	25.4%	4.9%	19.1%
ROE **	%	9.0%	16.2%	(7.2%)	(44.5%)
ROA **	%	6.6%	8.9%	(2.3%)	(25.7%)

* EBITDA / (Financial expenses + Income (Loss) for indexed assets and liabilities + Foreign currency exchange differences, net)

** Annualized figures

Liquidity index as of March 2013 was 0.62 times, a 15.1% decrease compared to December 2012. Nevertheless, this ratio shows the Company's solid liquidity position, meeting its obligations with banks, financing its investments with cash surpluses, and reflecting a satisfactory debt repayment schedule.

Acid-test ratio reached 0.57 times, a 14.9% decline over December 2012, basically explained by a decrease in current assets, regarding cash and cash equivalents and trade receivables, coupled with a rise in current liabilities in accounts payable to related companies.

Leverage ratio was 0.89 times as of March 2013, reflecting a 1.1% increase compared with December 2012.

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS ANALYSIS

Table 7

CASH FLOW	(Million Ch\$)				(Thousand US\$)
	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Chg %	3M 2013
Cash flows from (used in) operating activities					
Collection classes provided by operating activities					
Proceeds from sales of goods and services	640,566	537,488	(103,078)	(16.1%)	1,137,830
Cash receipts from royalties, fees, commissions and other revenue	-	-	-	-	-
Receipts from premiums and claims, annuities and other benefits from policies written	-	-	-	-	-
Other cash receipts from operating activities	(2,767)	58,291	61,058	2206.3%	123,398
Types of payments					
Payments to suppliers for goods and services	(365,976)	(353,898)	32,078	8.3%	(749,181)
Payments to and on behalf of employees	(13,886)	(32,230)	(18,336)	(131.9%)	(68,229)
Payments for premiums and claims, annuities and other policy benefits underwritten	(1,476)	(90)	1,385	93.9%	(191)
Other payments for operating activities	(16,112)	(7,991)	8,121	50.4%	(16,916)
Income taxes refunded (paid)	(72,188)	(42,246)	29,942	41.5%	(89,431)
Other inflows (outflows) of cash	(4,094)	(31,188)	(27,093)	(661.7%)	(66,023)
Net cash flows from (used in) operating activities	144,057	128,137	(15,921)	(11.1%)	271,257
Cash flows from (used in) investing activities					
Loans to related parties	-	(2,397)	(2,397)	0.0%	(5,074)
Proceeds from sale of property, plant and equipment	901	5,046	4,145	459.8%	10,682
Purchases of property, plant and equipment	(52,785)	(84,774)	(31,989)	(60.6%)	(179,461)
Purchases of intangible assets	(465)	-	465	(100.0%)	-
Proceeds from other long term assets	-	-	-	-	-
Dividends received	-	-	-	-	-
Interest received	-	-	-	-	-
Other inflows (outflows) of cash	-	9,259	9,259	-	19,600
Net cash flows from (used in) investing activities	(54,888)	(74,228)	(19,329)	(35.2%)	(157,135)
Cash flows from (used in) financing activities					
Total loan amounts	1	3,622	3,621	324149.5%	7,667
Proceeds from long-term loans	-	793	793	-	1,679
Proceeds from short-term loans	1	2,829	2,828	253148.3%	5,988
Loans from related parties	(1)	56,494	56,495	9478946%	119,584
Loan Payments	(6,751)	(14,259)	(7,508)	(111.2%)	(30,186)
Payments of finance lease liabilities	(1,772)	(1,205)	567	32.0%	(2,551)
Repayment of loans to related parties	-	(43,340)	(43,340)	-	(91,748)
Dividends paid	(62,640)	(57,432)	5,208	8.3%	(121,580)
Interest paid	(57,758)	(38,077)	19,682	34.1%	(80,606)
Other inflows (outflows) of cash	(28,464)	(108)	28,356	99.6%	(228)
Net cash flows from (used in) financing activities	(157,385)	(84,305)	63,081	40.1%	(188,637)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents, before the effect of changes in the exchange rate	(68,226)	(40,398)	27,831	40.8%	(85,515)
Effects of changes in the exchange rate on cash and cash equivalents					
Effects of changes in the exchange rate on cash and cash equivalents	1,038	(8,605)	(9,643)	(929.2%)	(18,216)
Increase (decrease) in cash and cash equivalents	(67,188)	(49,001)	18,188	27.1%	(103,731)
Cash and cash equivalents at beginning of period	389,788	235,878	(154,091)	(39.5%)	488,918
Cash and cash equivalents at end of period	322,590	186,877	(135,902)	(42.1%)	385,184

The company generated a net negative cash flow of Ch\$ 40,396 million in the period, which can be broken down as follows:

Operating activities generated a positive cash flow of Ch\$ 128,137 million, representing a 11.1% decrease compared to March 2012. This cash flow comprised mainly cash receipts from sales of goods and services of Ch\$ 537,488 million, offset by goods and services payments of Ch\$ 353,898 million, and tax payments of Ch\$ 42,246 million.

Investing activities generated a negative flow of Ch\$ 74,228 million, mainly resulting from acquisitions of property, plant and equipment for Ch\$ 84,774 million.

Financing activities generated a negative flow of Ch\$ 94,305 million. This was mainly generated by dividends paid for Ch\$ 57,432 million, interest payments for Ch\$ 38,077 million, and loan repayments and financial leasing for Ch\$ 58,804 million, partially offset by the collection of loans to related companies and third parties for Ch\$ 60,116 million.

CASH FLOW RECEIVED FROM FOREIGN SUBSIDIARIES BY ENDESA CHILE

Table 8

Foreign Cash Flow (Thousand US\$)	Interest Received		Dividends Received		Capital Reductions		Others		Total Cash Received	
	3M 2012	3M 2013	3M 2012	3M 2013	3M 2012	3M 2013	3M 2012	3M 2013	3M 2012	3M 2013
Argentina	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Peru	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brazil	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Colombia	0	0	11,186	25,262	0	0	0	0	11,186	25,262
Others*	0	484	0	0	0	0	0	0	0	484
Total	0	484	11,186	25,262	0	0	0	0	11,186	25,746

(*) Interest paid by jointly-controlled company Alacama Finance

CAPEX AND DEPRECIATION

Table 9

	Payments for Additions of Fixed Assets			Depreciation		
	Million Ch\$		Thousand US\$	Million Ch\$		Thousand US\$
	3M 2012	3M 2013	3M 2013	3M 2012	3M 2013	3M 2013
Endesa Chile	14,876	13,128	27,791	11,364	14,987	31,727
Endesa Eco	603	886	1,876	1,796	1,882	3,984
Pehuenche	208	73	155	2,132	2,132	4,513
San Isidro	1,574	1,622	3,434	1,991	2,970	6,287
Pangue	2	-	-	969	-	-
Celta	1,260	5,474	11,588	706	706	1,495
Enigesá	4	-	-	67	-	-
Ingendesá	-	-	-	20	-	-
Túnel El Melón	74	7	15	13	13	28
EASA	5,732	2,885	6,107	6,900	4,937	10,451
Emgesa	26,178	57,047	120,765	8,765	9,702	20,539
Generandes Perú	2,274	3,652	7,731	9,562	9,646	20,420
Transquillota	-	-	-	-	-	-
Hidroaysén	-	-	-	-	-	-
Gas Alacama	-	-	-	-	-	-
Total	52,785	84,774	179,461	44,027	46,875	99,443

ARGENTINA

EBITDA from operations in Argentina totaled Ch\$ 6,002 million, 1.3% lower compared to the first quarter of 2012. This was mainly explained by lower revenues from El Chocón of Ch\$ 3,078 million as a consequence of a lower hydro generation since the lower levels of the reservoirs, coupled with lower revenues in Endesa Costanera of Ch\$ 614 million due to lower thermal generation related to scheduled maintenances. It should be noted that the decrease in Endesa Costanera's revenues was partially offset by Ch\$ 4,618 million of higher revenues due to the combined cycle availability contracts.

This was partially offset by lower fuel costs of Ch\$ 3,443 million in Endesa Costanera related to the reduced thermal generation of the period.

Operating income amounted to Ch\$ 1,064 million during the first quarter 2013 reverting the losses of Ch\$ 820 million registered on March 2012, while Endesa Costanera's operating income recorded a loss of Ch\$ 2,156 million reflecting an improvement of 64.6% compared to March 2012. This was partly offset by a 38.2% decrease in El Chocón operating income, which totaled Ch\$ 3,306 million in the first quarter 2013.

Table 10

Argentina	(Million Ch\$)				(Thousand US\$)
	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Chg %	3M 2013
Operating Revenues	58,083	54,397	(3,686)	(6.3%)	115,155
Procurements and Services	(42,980)	(39,732)	3,248	7.6%	(84,109)
Contribution Margin	15,103	14,665	(438)	(2.9%)	31,045
Other Costs	(9,023)	(8,664)	359	4.0%	(18,340)
Gross Operating Income (EBITDA)	6,080	6,002	(78)	(1.3%)	12,705
Depreciation and Amortization	(6,900)	(4,937)	1,963	28.4%	(10,452)
Operating Income	(820)	1,064	1,884	229.8%	2,253
EBITDA Margin	10.5%	11.0%			
Operating Margin	-1.4%	2.0%			

Table 10.1

Argentina	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Chg %
GWh Produced	2,896	2,628	(268)	(9.3%)
GWh Sold	3,066	2,804	(262)	(8.5%)
Market Share *	9.9%	9.1%	(0.74) pp.	

(*): As a percentage of total sales of the system

The net effect of translating the financial statements from Argentine pesos to Chilean pesos in both periods led to a 16.3% decrease in Chilean pesos in March 2013, when compared to March 2012.

ENDESA COSTANERA

Table 10.2

Endesa Costanera	Million Ch\$				Thousand US\$
	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Chg %	3M 2013
Operating Revenues	46,828	46,214	(614)	(1.3%)	97,832
Procurements and Services	(39,340)	(37,032)	2,309	5.9%	(78,394)
Contribution Margin	7,488	9,182	1,694	22.6%	19,438
Other Costs	(7,352)	(6,975)	377	5.1%	(14,766)
Gross Operating Income (EBITDA)	136	2,207	2,071	1,527.2%	4,672
Depreciation and Amortization	(6,220)	(4,363)	1,857	29.9%	(9,236)
Operating Income	(6,084)	(2,156)	3,928	64.6%	(4,564)

Figures may differ from those accounted under Argentine GAAP.

Table 10.3

Endesa Costanera	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Chg %
GWh Produced	2,352	2,175	(177)	(7.5%)
GWh Sold	2,392	2,230	(162)	(6.8%)
Market Share *	7.7%	7.3%	(0.44) pp.	

(*): As a percentage of total sales of the system

EL CHOCÓN

Table 10.4

El Chocón	Million Ch\$				Thousand US\$
	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Chg %	3M 2013
Operating Revenues	11,295	8,217	(3,078)	(27.3%)	17,395
Procurements and Services	(3,639)	(2,700)	939	25.8%	(5,716)
Contribution Margin	7,656	5,517	(2,139)	(27.9%)	11,680
Other Costs	(1,628)	(1,637)	(9)	(0.5%)	(3,466)
Gross Operating Income (EBITDA)	6,028	3,880	(2,148)	(35.6%)	8,214
Depreciation and Amortization	(681)	(574)	106	15.6%	(1,216)
Operating Income	5,347	3,306	(2,041)	(38.2%)	6,998

Figures may differ from those accounted under Argentine GAAP.

Table 10.5

El Chocón	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Chg %
GWh Produced	544	453	(91)	(16.7%)
GWh Sold	673	574	(100)	(14.8%)
Market Share *	2.2%	1.9%	(0.30) pp.	

(*): As a percentage of total sales of the system

Most important changes in the market

- Energy demand for the first quarter 2013 was 30,718 GWh, representing a -1.1% decrease compared to same period last year (31,062 GWh).

Market Risk Analysis

- Hydrological Situation: As of March, 2013, El Chocón reservoir marked a depth of 373.8 m. above sea level (asl) (equivalent to 649 GWh stored, 40% of the reservoir's capacity), which is below the 378.3 m.asl recorded in the same month last year (1,145 GWh, 71% of the reservoir's capacity). The water flows in Comahue basin averaged around 81% of the historic average (dry condition) during the first quarter 2013.
- Market prices in Argentina are limited to Ar\$120 per MWh in accordance with Resolution SE-240 of 2003. The average market price was Ar\$119.3 per MWh (approx. US\$ 23.6 per MWh) as of March 2013.

Investments

- Since 2010, Endesa Costanera has focused on obtaining resources from local authorities, in order to improve the operation of its steam turbines of the Costanera plant. Accordingly, a technical improvement assessment and an economic evaluation were developed. In October 2012, an agreement with the Secretariat of Energy was executed in order to implement the "ENCOS Plan". This Plan considers a financing plan and execution of works and investments in the short, medium and long term, including the reconditioning project of steam turbines for 2012-2014 period. As a result of the agreement with the Secretariat of Energy, Endesa Costanera executed two availability contracts with Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A., CAMMESA (December 2012 and January 2013), which establish a remuneration and funding that will allow Endesa Costanera to perform maintenances and works that will enable the power committed to be available. On March 14, 2013, Endesa Costanera signed a contract for restoring steam turbine units with both Duro Felguera and Masa companies. The scheduled execution time of the works is twenty-four months from the effective date of a contract.

CHILE



Operating income in Chile registered a 4.0% growth to reach Ch\$ 33,833 million, while EBITDA increased by 10.1% totaling Ch\$ 57,416 million as of March 2013. These better results in Chilean business were a consequence of lower energy purchases costs of Ch\$ 38,941 million due to greater thermal generation. The commissioning of Bocamina II power plant (+ 683 GWh) also allowed to compensate lower hydroelectric generation (drought) and to reduce physical energy purchases on the spot market. In addition, lower fuel costs were recorded by Ch\$ 14,346 million due to higher coal generation and lower LNG price, coupled with lower transportation costs of Ch\$ 14,059 million.

The latter was partially offset by lower operating revenues of Ch\$ 62,884 million due to a reduction of 19.6% in average energy sale price related to less contracts indexed to a lower marginal cost. Additionally, physical sales decreased by 1.1% as a result of the end of some contracts with unregulated clients. Finally, we booked higher payroll expenses of Ch\$ 4,879 million due to a staff increase and inflation salaries readjustment.

Table 11

Chile	(Million Ch\$)				(Thousand US\$)
	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Chg %	3M 2013
Operating Revenues	278,261	215,376	(62,884)	(22.6%)	455,939
Procurements and Services	(199,436)	(131,615)	67,821	34.0%	(278,622)
Contribution Margin	78,824	83,761	4,936	6.3%	177,317
Other Costs	(26,678)	(26,345)	333	1.2%	(55,770)
Gross Operating Income (EBITDA)	52,146	57,416	5,270	10.1%	121,547
Depreciation and Amortization	(19,627)	(23,583)	(3,956)	(20.2%)	(49,925)
Operating Income	32,519	33,833	1,314	4.0%	71,622
EBITDA Margin	18.7%	26.7%			
Operating Margin	11.7%	15.7%			

Table 11.1

Chile	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Chg %
GWh Produced	4,757	4,894	137	2.9%
GWh Sold	5,059	5,006	(53)	(1.1%)
Market Share *	32.8%	31.7%	(1.04) pp.	

(*): As a percentage of total sales of the system

Most important changes in the market

- Changes in energy sales: Total energy sales in Chile (SIC + SING) for the first quarter 2013 were 15,776 GWh, representing a 2.2% growth compared to the first quarter 2012 (15,440 GWh).

Market risk analysis

- As of March 2013, the hydrological situation showed a 90.7% surplus probability of affluent energy, which places it as a dry year (70% surplus probability of affluent energy in the same period of 2012).
- The average spot energy price on the SIC, measured at Alto Jahuel 220 kV, was 143.3 US\$/MWh, decreasing by 30.4% when compared to same period last year (205.7 US\$/MWh). In the SING, the average spot energy price for the first quarter of 2013 grew by 1% to 77.9 US\$/MWh (77.4 US\$/MWh in the first quarter of 2012).
- On April 1, 2013, reservoir levels accumulated approximately 1,338 GWh of energy equivalent, showing a 41% decrease compared to April 1, 2012, (946 GWh less). With respect to the maximum energy storage, the system's reservoirs level is in the range of 12%.

Investments

- HidroAysén is among the projects that Endesa Chile is studying. The project consists in the construction of a hydroelectric complex of 2,750 MW, whose average generation would reach 18,430 GWh/year. Regarding the environmental qualification process of this project, we are still waiting for the environmental licensing procedure to be completed in the next few months, with the resolution of the Committee of Ministers on complaints to the Environmental Qualification Resolution. On the other hand, on September 30, 2012, the Government passed to the Congress the Bill that Regulates the Electric Highway ("Proyecto de Ley que regula la Carretera Eléctrica"), in order to give greater certainty and to ease obtaining permits for the development of transmission projects of public interest. This bill is currently in the Senate in his first legislative process.

COLOMBIA

Operating income from our operations in Colombia grew by 7.4% to reach Ch\$ 83,870 million in the first quarter of 2013, mainly explained by 13.4% increase in operating revenues, equivalent to Ch\$18,086 million. This was explained by a 10.6% rise in the average energy sales price in pesos due to a higher spot price, and a 2.6% growth in physical sales.

The aforementioned was partially offset by higher energy purchase costs of Ch\$14,715 million due to an increased energy purchase price in the spot market, coupled with higher physical energy purchases, both factors related to the worsening of hydro conditions recorded as of March 2013.

EBITDA, or gross operating income, in Colombia, increased by 7.7% when compared to the first quarter of 2012, reaching a total of Ch\$ 93,754 million as of March 2013.

Table 12

Colombia	(Million Ch\$)				(Thousand US\$)
	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Chg %	3M 2013
Operating Revenues	135,178	153,264	18,086	13.4%	324,451
Procurements and Services	(40,350)	(52,340)	(11,991)	(29.7%)	(110,801)
Contribution Margin	94,828	100,924	6,096	6.4%	213,650
Other Costs	(7,760)	(7,170)	590	7.6%	(15,179)
Gross Operating Income (EBITDA)	87,068	93,754	6,686	7.7%	198,471
Depreciation and Amortization	(8,974)	(9,884)	(910)	(10.1%)	(20,923)
Operating Income	78,094	83,870	5,776	7.4%	177,548
EBITDA Margin	64.4%	61.2%			
Operating Margin	57.8%	54.7%			

Table 12.1

Colombia	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Chg %
GWh Produced	3,073	3,035	(38)	(1.2%)
GWh Sold	3,737	3,833	96	2.6%
Market Share *	18.1%	18.3%	0.22 pp.	

(*): As a percentage of total sales of the system

The net effect of translating the financial statements from Colombian pesos to Chilean pesos in both periods was negative, resulting in a 2.9% decline in Chilean pesos in March 2013, when compared to March 2012.

Most important changes in the market

- Accumulated demand for the first quarter 2013 was 14,667 GWh, which represents an increase of 1.4% compared to the same period of 2012 (14,472 GWh).

Market risk analysis

- During the first quarter of 2013, the contributions of the SIN were 91% with respect to the historic average (normal-dry); those of Guavio were 110% (normal), those of Betania were 88% (dry) and those of the power plants of the Bogotá River chain were 147% (humid). The level of the most representative reservoir for Endesa Chile (Guavio) was at 28% of its maximum capacity as of March 31, 2013, equivalent to 580 GWh (950 GWh below the level at the same date in 2012).
- Spot price: The average monomic exchange price for the first quarter of 2013 was Col\$ 134.7 per kWh (approx. US\$ 74.7 per MWh), which represents a 152% increase when compared to the same period of 2012 (Col\$ 53.4 per kWh).

Investments

- In Colombia, in the department of Huila, El Quimbo hydroelectric plant of Emgesa is being constructed, with an installed capacity of 400 MW and with the obligation to supply energy of up to 1,650 GWh/year. The contract has a 20-year term, starting in December 2014. Project construction is in progress.

PERU



Operating income amounted to Ch\$ 27,692 million in the first quarter of 2013, reflecting a slight increase of 0.6% regarding the same period of 2012. This was mostly the result of lower fuel costs of Ch\$3,739 million due to the reduced availability of the Santa Rosa thermal units, coupled with lower other fixed operating expenses of Ch\$1,167 million and lower energy purchases costs of Ch\$ 426 million.

The latter was partially offset by a 7.3% decrease in revenues, equivalent to Ch\$ 5,159 million, primarily explained by a 6.9% reduction in the physical energy sales due to the expiration of two contracts with regulated customers and a decrease of 7.1% in the average energy sale price in pesos.

EBITDA of the business in Peru amounted to Ch\$ 37,446 million as of March 2013, representing a slight increase of 0.9% compared to the same period in the previous year.

Table 13

Peru	(Million Ch\$)				(Thousand US\$)
	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Chg %	3M 2013
Operating Revenues	70,295	65,136	(5,159)	(7.3%)	137,888
Procurements and Services	(25,342)	(21,083)	4,259	16.8%	(44,631)
Contribution Margin	44,953	44,053	(900)	(2.0%)	93,257
Other Costs	(7,825)	(6,607)	1,218	15.6%	(13,986)
Gross Operating Income (EBITDA)	37,128	37,446	318	0.9%	79,271
Depreciation and Amortization	(9,597)	(9,754)	(156)	(1.6%)	(20,648)
Operating Income	27,530	27,692	162	0.6%	58,623
EBITDA Margin	52.8%	57.5%			
Operating Margin	39.2%	42.5%			

Table 13.1

Peru	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Chg %
GWh Produced	2,273	2,180	(93)	(4.1%)
GWh Sold	2,439	2,270	(169)	(6.9%)
Market Share *	29.5%	26.0%	(3.47) pp.	

(*): As a percentage of total sales of the system

The net effect of translating the financial statements from Peruvian sol to Chilean peso in both periods resulted in a 0.7% increase in Chilean pesos in March 2013, when compared to March 2012.

Most important changes in the market

- Energy demand during the first quarter of 2013 was 8,728 GWh, representing a 5.5% increase compared to the same period in 2012 (8,271 GWh).

Market risk analysis

- Hydrological risk: Edegel's total volume stored in lakes and reservoirs as of March 31, 2013, was approximately 270 million m³, which represents 95.6% of total capacity (1.3% above the level at the same date in 2012). From January to March 2013, flows in the Rimac basin were 102% with respect to the historic average (normal). In this period, the Tulumayo river maintained flows that were 100% (normal) and the Tarma river were 101% (normal) compared to the historic average.
- Spot price: The average price was US\$ 21.7 per MWh, which represents a 14.6% decrease regarding the first quarter of 2012 (US\$ 25.4 per MWh).

BRAZIL



ENDESA BRASIL

Operating Income amounted to Ch\$ 101,790 million as of March 2013, 25.3% lower than the Ch\$ 136,259 million reported in the same period 2012.

Table 14

Endesa Brasil	(Million Ch\$)				(Thousand US\$)
	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Chg %	3M 2013
Sales	529,031	436,971	(92,060)	(17.4%)	925,041
Other operating income	36,087	34,507	(580)	(1.7%)	73,050
Total Revenues	564,118	471,479	(92,640)	(16.4%)	998,092
Procurements and Services	(319,827)	(276,976)	42,852	13.4%	(586,341)
Contribution Margin	244,291	194,503	(49,788)	(20.4%)	411,751
Other Costs	(68,700)	(64,681)	4,019	5.9%	(136,925)
Gross Operating Income (EBITDA)	175,591	129,822	(45,769)	(26.1%)	274,826
Depreciation and Amortization	(33,086)	(22,512)	10,574	32.0%	(47,657)
Reversal of impairment profit (impairment loss) recognized in profit or loss	(6,246)	(5,520)	725	11.6%	(11,686)
Operating Income	136,259	101,790	(34,470)	(25.3%)	215,483
Net Financial Income	(17,702)	1,529	19,231	108.6%	3,237
Financial income	27,073	40,399	13,325	49.2%	85,522
Financial expenses	(47,703)	(40,567)	7,136	15.0%	(85,879)
Income (Loss) for indexed assets and liabilities	-	-	-	-	-
Foreign currency exchange differences, net	2,928	1,698	(1,230)	(42.0%)	3,594
Gains	8,327	2,342	(5,985)	(71.9%)	4,957
Losses	(5,399)	(644)	4,755	88.1%	(1,363)
Net Income from Related Comp. Cons. by the Prop. Eq. Method	(0)	0	-	101.6%	0
Net Income from Other Investments	-	-	-	-	-
Net Income from Sales of Assets	-	-	-	-	-
Net Income before Taxes	118,558	103,319	(15,239)	(12.9%)	218,720
Income Tax	(27,422)	(23,152)	4,270	15.6%	(49,011)
NET INCOME	91,136	80,167	(10,969)	(12.0%)	169,709
Net Income Attributable to Owners of the Company	63,866	57,679	(6,186)	(9.7%)	122,104
Net Income Attributable to Minority Interest	27,270	22,488	(4,782)	(17.5%)	47,605

GENERATION

In Brazil, the operating income of our subsidiaries amounted to Ch\$ 35,872 million, 9.8% lower than in same period of last year, when operating results amounted to Ch\$ 39,770 million.

CACHOEIRA DOURADA

The operating income of Cachoeira Dourada was Ch\$ 18,036 million, 10.2% lower than March 2012. This is mainly explained by lower energy sales revenues of Ch\$ 1,489 million, equivalent to 4.4% decrease, and an increase of 109.1% in energy purchases costs, due to an increase of 158.4% in average energy purchase price. This was partially offset by decreases of 26.0% and 23.4% in transportation costs and other operating cost respectively.

Physical sales showed a decrease of 14.2%, reaching 923 Gwh in the period.

The effect of converting these financial statements from Brazilian reais to Chilean pesos in both periods was to generate a 14.5% reduction in Chilean pesos in March 2013 when compared to March 2012.

Table 15

Cachoeira	Million Ch\$				Thousand US\$
	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Chg %	3M 2013
Operating Revenues	33,695	32,206	(1,489)	(4.4%)	68,178
Procurements and Services	(10,004)	(11,189)	(1,185)	(11.8%)	(23,686)
Contribution Margin	23,691	21,017	(2,674)	(11.3%)	44,492
Other Costs	(1,898)	(1,468)	430	22.6%	(3,108)
Gross Operating Income (EBITDA)	21,793	19,549	(2,244)	(10.3%)	41,384
Depreciation and Amortization	(1,717)	(1,513)	204	11.9%	(3,202)
Reversal of impairment profit (impairment loss) recognized in profit	-	-	-	-	-
Operating Income	20,076	18,036	(2,040)	(10.2%)	38,182

Figures may differ from those accounted under Brazilian GAAP.

Table 15.1

Cachoeira	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Chg %
GWh Produced	892	621	(271)	(30.4%)
GWh Sold	1,075	923	(152)	(14.2%)
Market Share *	1.0%	0.8%	(0.2) pp.	

(*): As a percentage of total sales of the system

FORTALEZA (CGTF)

The operating income of Endesa Fortaleza (CGTF) amounted to Ch\$ 10,154 million, evidencing a 5.4% decrease as compared to the same period in previous year. This is mainly explained by an increase in energy purchases costs of 61.9%, due to higher average energy purchase price. This was partially offset by an increase in operating revenues of Ch\$ 9,046 million, due to a 28% increase in energy sales revenues.

Physical sales of the period reached 804 GWh, 13.7% higher than in the first quarter of 2012.

The effect of converting these financial statements from Brazilian reais to Chilean pesos in both periods was to generate a 14.5% reduction in Chilean pesos in March 2013 when compared to March 2012.

Table 16

Fortaleza	Million Ch\$				Thousand US\$
	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Chg %	3M 2013
Operating Revenues	32,334	41,380	9,046	28.0%	87,600
Procurements and Services	(17,458)	(27,674)	(10,217)	(58.5%)	(58,584)
Contribution Margin	14,877	13,706	(1,171)	(7.9%)	29,015
Other Costs	(2,141)	(2,005)	136	6.4%	(4,244)
Gross Operating Income (EBITDA)	12,736	11,701	(1,035)	(8.1%)	24,771
Depreciation and Amortization	(1,998)	(1,547)	451	22.6%	(3,275)
Operating Income	10,738	10,154	(584)	(5.4%)	21,496

Figures may differ from those accounted under Brazilian GAAP.

Table 16.1

Fortaleza	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Chg %
GWh Produced	84	625	542	648.3%
GWh Sold	707	804	97	13.7%
Market Share *	0.6%	0.7%	0.1 pp.	

(*): As a percentage of total sales of the system

TRANSMISSION

CIEN

Our transmission subsidiary, CIEN, showed a decrease in operating income of Ch\$ 1,408 million, reaching Ch\$ 8,490 million. This is explained by a decrease of 9.8% in energy sales revenues, partially offset by decreases of 16.3% and 9.7% in energy purchases costs and other operating costs respectively.

The effect of converting these financial statements from Brazilian reais to Chilean pesos in both periods was to generate a 14.5% reduction in Chilean pesos in March 2013 when compared to March 2012.

Table 17

Cien (*)	Million Ch\$				Thousand US\$
	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Chg %	3M 2013
Operating Revenues	19,032	17,176	(1,856)	(9.8%)	36,361
Procurements and Services	(3,728)	(3,274)	453	12.2%	(6,932)
Contribution Margin	15,305	13,902	(1,403)	(9.2%)	29,430
Other Costs	(2,244)	(1,906)	338	15.1%	(4,034)
Gross Operating Income (EBITDA)	13,061	11,996	(1,064)	(8.1%)	25,395
Depreciation and Amortization	(3,163)	(3,506)	(343)	(10.9%)	(7,423)
Reversal of impairment profit (impairment loss) recognized in profit or loss	-	-	-	-	-
Operating Income	9,898	8,490	(1,408)	(14.2%)	17,973

Figures may differ from those accounted under Brazilian GAAP.

(*) Cien includes CTM and TESA

DISTRIBUTION

In Brazil, the operating income of our distribution subsidiaries amounted to Ch\$ 66,332 million, which is 31.5% lower than that obtained in the first quarter of 2012.

AMPLA

Ampla's operating income amounted to Ch\$ 45,048 million, which compared to same period in previous year represents a decrease of 4.2%. Operating revenues decreased by Ch\$ 48,995 million, mainly due to lower energy sales revenues of Ch\$ 47,766 million. This was partially offset by a Ch\$ 39,767 million reduction in procurement and services costs, explained by Ch\$ 26,905 million lower other procurement and services costs and a Ch\$ 11,732 million reduction in energy purchases cost.

Physical sales grew by 2.9%, reaching 2,891 GWh. Energy losses increased by 0.5 p.p., from 19.4% to 19.9%. The number of Ampla's clients increased by 81 thousand, thus exceeding 2.7 million customers.

The effect of converting these financial statements from Brazilian reais to Chilean pesos in both periods was to generate a 14.5% reduction in Chilean pesos in March 2013 when compared to March 2012.

Table 18

Ampla	Million Ch\$				Thousand US\$
	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Chg %	3M 2013
Operating Revenues	290,989	241,993	(48,995)	(16.8%)	512,285
Procurements and Services	(189,326)	(149,559)	39,767	21.0%	(316,608)
Contribution Margin	101,662	92,434	(9,228)	(9.1%)	195,677
Other Costs	(34,342)	(33,773)	569	1.7%	(71,496)
Gross Operating Income (EBITDA)	67,320	58,661	(8,659)	(12.9%)	124,181
Depreciation and Amortization	(16,353)	(9,076)	7,277	44.5%	(19,214)
Reversal of impairment profit (impairment loss) recognized in profit	(3,948)	(4,537)	(589)	(14.9%)	(9,604)
Operating Income	47,019	45,048	(1,972)	(4.2%)	95,363

Figures may differ from those accounted under Brazilian GAAP.

Table 18.1

Ampla	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Chg %
Customers (Th)	2,652	2,733	81	3.0%
GWh Sold	2,808	2,891	83	3.0%
Clients/Employee	2,249	2,393	143	6.4%
Energy Losses %	19.4%	19.9%	0.51 pp.	

COELCE

Coelce's operating income decreased by 57.3% reaching Ch\$ 21,285 million. This performance is mostly due to a Ch\$ 49,920 million decrease in operating revenues, mainly due to lower energy sales revenues of Ch\$ 46,321 million explained by lower tariffs. This was partially offset by a Ch\$ 13,781 million reduction in other procurement and services costs.

Physical sales amounted to 2,599 GWh, a 10.7% higher than March 2012. Energy losses increased by 0.7 p.p. up to 12.7%. Coelce's number of clients expanded by 114 thousand, reaching more than 3.3 million customers.

The effect of converting these financial statements from Brazilian reais to Chilean pesos in both periods was to generate a 14.5% reduction in Chilean pesos in March 2013 when compared to March 2012.

Table 19

Coelce	Million Ch\$				Thousand US\$
	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Chg %	3M 2013
Operating Revenues	216,329	166,409	(49,920)	(23.1%)	352,277
Procurements and Services	(128,363)	(113,764)	14,599	11.4%	(240,832)
Contribution Margin	87,966	52,644	(35,321)	(40.2%)	111,445
Other Costs	(26,082)	(23,578)	2,504	9.6%	(49,912)
Gross Operating Income (EBITDA)	61,884	29,067	(32,817)	(53.0%)	61,533
Depreciation and Amortization	(9,766)	(6,799)	2,967	30.4%	(14,393)
Reversal of impairment profit (impairment loss) recognized in profit	(2,298)	(983)	1,314	57.2%	(2,081)
Operating Income	49,820	21,285	(28,535)	(57.3%)	45,059

Figures may differ from those accounted under Brazilian GAAP.

Table 19.1

Coelce	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Chg %
Customers (Th)	3,257	3,361	104	3.2%
GWh Sold	2,348	2,599	251	10.7%
Clients/Employee	2,490	4,021	1,531	61.5%
Energy Losses %	12.0%	12.7%	0.68 pp.	

MAIN RISKS ASSOCIATED TO THE ACTIVITIES OF ENDESA CHILE

Endesa Chile is exposed to certain risks that are managed by applying identification, measurement, dispersion and supervision systems.

The following are the most important of the Company's basic principles:

- Comply with the rules of good corporate governance.
- Comply strictly with all Endesa Chile's regulations.
- The Group's risk committee is the organism responsible for defining, approving and updating the basic principles for motivating actions relating to risk.
- Risk governance is organized operationally through the functions of risk control and risk management, each independent of the other.
- Each business and corporate area defines:
 - I. The markets and products in which they can operate based on their knowledge and sufficient abilities to ensure an effective risk management.
 - II. Criteria about counterparties.
 - III. Authorized operators.
- Businesses and corporate areas established for each market in which they operate, their exposure to risk in line with the defined strategy.
- The limits of the businesses are ratified by the Group's risks committee.
- All business operations and corporate areas are carried out within the limits approved by the corresponding internal entities.
- The businesses, corporate areas, lines of business and companies establish the necessary risk-management controls for ensuring that transactions on the markets are carried out in accordance with the policies, regulations and procedures of Endesa Chile.

Interest Rate Risk

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

The purpose of interest-rate risk management is to balance the debt structure in order to minimize the cost of the debt with a reduced volatility in the statement of results. Consistent with current interest rate hedging policy, the portion of fixed and/or hedged debt rate to the total net debt was 66% as of March 2013 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. The instruments currently used for following this policy are interest-rate swaps that convert variable into fixed rates.

The financial debt structure of the Endesa Chile Group, by fixed, hedged and variable interest rates, using derivative contracts, is as follows:

	Mar-13	Dec-12
Fixed Interest Rate	66%	74%
Variable Interest Rate	34%	26%
Total	100%	100%

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 the dollar and the asset and liability levels in such currency. The objective is to minimize the exposure of cash flows to the risk of exchange-rate fluctuations. 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 of some commodities, basically fuel purchases for the electricity generation and energy trading transactions in the local markets.

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

Considering the operating conditions faced by the electricity generation market in Chile, drought and volatility of commodity prices in international markets, the company is constantly checking the appropriateness of taking hedges to mitigate the impacts of these price changes in results. As of March 31, 2013, there were swaps for 270,000 tons of coal for the period from April to June 2013 outstanding. As of December 31, 2012, there were swaps for 462,000 barrels of Brent for January 2013 and 365,000 tons of coal for the period from February to June 2013 outstanding (see Note 18.3.a).

Liquidity Risk

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

The above projected needs include the maturities of net financial debt, i.e. after financial derivatives. For further detail with respect to the characteristics and conditions of financial debt and financial derivatives, see Notes 16 and 18 and appendix 4 of the Financial Statements, respectively.

As of March 31, 2013, Endesa Chile's liquidity (cash and cash equivalents) was Ch\$ 186,677 million, and Ch\$ 241,548 million in long term uncommitted credit facilities. As of December 31, 2012, the company's liquidity was Ch\$ 235,678 million in cash and cash equivalents and Ch\$ 193,708 million in long term committed credit facilities (Ch\$ 389,768 million and Ch\$ 199,292 million respectively as of January 1, 2012).

Credit Risk

- **Commercial account receivables**

The credit risk on accounts receivable from commercial activities, has been historically very low because the short term in which customers have to pay limits the accumulation of very significant individual amounts.

In some countries it is possible to cut off the power supply in the event of non-payment, and almost all the contracts state that payment default is a cause for termination of the contract. The credit risk is therefore monitored constantly and the maximum amounts exposed to payment risk, which as stated above are limited and measured.

- **Financial assets**

Investments of cash surpluses are made with first-class national and foreign financial entities (with a credit rating equivalent to investment grade), with limits set for each entity.

In selecting the banks for such investments, we considered those having investment grade ratings from among the 3 principal international credit-rating agencies (Moody's, S&P and Fitch).

Placements are backed with treasury bonds of the countries where we operate and/or paper issued by top-line banks, giving priority to the former since they offer higher returns (always based on current placement policies).

The contracting of derivatives is carried out with highly-solvent entities, so that all transactions are made with investment grade entities.

Risk Measurement

Endesa Chile assess the Value at Risk of its positions in debt and financial derivatives in order to ensure that the risk assumed by the Company remains consistent with the risk exposure defined by the management, thus controlling volatility in the statement of results.

The positions portfolio included for the calculations of the present Value at Risk comprises debt and financial derivatives.

The Value at Risk calculated represents the possible loss of value of the portfolio of positions described above in the term of one day with 95% confidence. For this, a study has been made of the volatility of the risk variables that affect the value of the portfolio of positions, including:

- US dollar Libor interest rate.
- In case of debt, considering the different currencies in which our companies operate, the usual local banking-practice indices.
- The exchange rates of the different currencies implied in the calculation.

The calculation of Value at Risk is based on the generation of possible future scenarios (at one day) of market values (both spot and at term) of the risk variables, using the Bootstrapping methodology. The number of scenarios generated ensures compliance with the simulation's convergence criteria. For the simulation of future price scenarios, the matrix of volatilities and correlations has been applied between the different risks variables calculated based on the historic logarithmic returns of the price.

Once the price scenarios are generated, the fair value of the portfolio is calculated for each of the scenarios, obtaining a range of possible values at one day. The Value at Risk at one day with 95% confidence is calculated as the percentile of 5% of the possible increases in fair value of the portfolio in one day.

The valuation of the different debt and financial derivative positions included in the calculation has been made consistently with the calculation methodology of the economic capital reported to the management.

Taking into account the above-described hypotheses, the Value at Risk of the above-mentioned positions, shown by type of position, is shown in the following table:

Financial Position (Th Ch\$)	Mar-13	Dec-12
Interest Rate	5,186,854	7,882,191
Exchange Rate	2,127,675	1,517,921
Correlation	(3,573,645)	(2,552,715)
Total	3,740,884	6,847,397

The value-at-risk positions have evolved during the first quarter of 2013 and year 2012 as a function of the start/maturity of the operations over each period.

Other Risks

Part of Endesa Chile's debt is subject to cross default provisions. If certain defaults in debt 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.

Non-payment, after any applicable grace period, of Endesa Chile debts, with an individual principal amount outstanding in excess of US\$ 50 million (or its equivalent in other currencies), and with a missed payment also in excess of US\$ 50 million, could lead to the prepayment of the syndicated loan. In addition, this loan contains provisions under which certain events other than non-payment, in the company, such as bankruptcy, insolvency proceedings, and materially adverse governmental or legal actions, in all cases for amounts in excess of US\$ 50 million dollars, and expropriation of assets, among others, could cause the declaration of acceleration of this credit.

On the other hand, non-payment, after any applicable grace period, for any debt of Endesa Chile and its Chilean subsidiaries, with a principal amount exceeding US\$ 30 million could lead to a mandatory prepayment of its Yankee Bonds.

Finally, in the case of Endesa Chile local bonds, the prepayment of this debt is triggered only by the Issuer default.

There are no loan-agreement clauses by which changes in the corporate or debt rating of these companies by the credit-rating agencies produces the obligation to prepay debt.

SUSTAINABILITY AND THE ENVIRONMENT

2012 Endesa Chile's Sustainability Report was prepared in accordance with international guidelines established by the Global Reporting Initiative (GRI), using the guide for preparation of Sustainability Reports in its third version (GRI-G3.1) and incorporating the indicators in the electricity sector supplement. This report was submitted to external verification by the auditing firm KPMG, and obtained the maximum qualification for its level of application from the GRI, i.e. A+. This document was based on the corporate sustainability policy, which is in line with the universal principles promoted by the Global Compact of the United Nations.

Regarding the Quintero thermal power plant, on January 23, 2013, the second audit compliance assessment for the accomplishment of the Clean Production Agreement (APL, in its Spanish acronym) was performed in the Puchuncaví-Quintero industrial zone, which showed 100% accomplishment of the committed actions to date.

On February 5-6, 2013, the Environmental Superintendence (SMA, in its Spanish acronym) performed an inspection to the Tarapacá thermal power plant, agreeing with the compliance workbook for 2013, under which the environmental situation was evaluated. In this control, it was requested to send to the authority the environmental information regarding the accomplishment of the environmental resolution N° 806/96 (RCA) agreements, such as: monitoring air quality, emissions, liquid industrial waste, environmental monitoring program, ash and slag waste, waste management and environmental training, among others. On February 12, 2013, Endesa Chile sent this information to the SMA.

On February 13-14, 2013, the SMA audited the Bocamina thermal power plant. The audit was focused on the accomplishment of the RCA requirements, making reviews on fields and requesting documents. All the documents requested by the authority were sent on February 21, 2013.

Endesa Chile sent the report of the fifth semiannual monitoring for the cultural heritage in the Canela wind farm to the environmental authority, which corresponds to an RCA environmental commitment.

BOOK VALUE AND ECONOMIC VALUE OF ASSETS

The following can be mentioned with respect to the most important assets:

The property, plant and equipment are valued at their acquisition cost, net of the corresponding accumulated depreciation and impairment losses 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 over the cost of acquisition regarding 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 impairment has occurred that might reduce its recoverable value to an amount below the recorded net cost, in which case an adjustment is made for impairment (see Note 3.b of the Financial Statements).

Throughout the fiscal period, and fundamentally at the closing, an evaluation is made to ensure that there is no indication that any asset might have suffered a loss for impairment. 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 cash generating unit to which the asset belongs, this being understood to be the smallest identifiable group of assets that generate independent cash inflows.

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.

OPERATING INCOME BY SUBSIDIARY

Summary of operating revenues, operating costs (including other costs) and operating income of every Endesa Chile's subsidiary, as of March 2012 and 2013 is detailed below:

Table 20

Million Ch\$	3M 2012			3M 2013		
	Operating Revenues	Operating Costs	Operating Income	Operating Revenues	Operating Costs	Operating Income
Costanera	46,828	(52,912)	(6,084)	46,214	(48,370)	(2,156)
Chocón	11,295	(5,948)	5,347	8,217	(4,912)	3,306
Investment Vehicles in Argentina	(0)	(83)	(83)	-	(85)	(85)
Edegel	70,295	(42,718)	27,577	65,136	(37,416)	27,720
Investment Vehicles in Peru	(0)	(47)	(47)	-	(28)	(28)
Emgesa	135,185	(57,092)	78,092	153,249	(69,410)	83,839
Investment Vehicles in Colombia	(7)	9	2	15	16	31
Consolidation Foreign Subsidiaries Adjustments	(154)	154	-	1,226	131	1,357
Endesa Chile and Chilean subsidiaries	288,851	(253,447)	35,404	215,376	(181,544)	33,833
Total Consolidation	552,293	(412,084)	140,209	489,433	(341,617)	147,816

Table 20.1

Thousand US\$	3M 2013		
	Operating Revenues	Operating Costs	Operating Income
Costanera	97,832	(102,396)	(4,564)
Chocón	17,395	(10,397)	6,998
Investment Vehicles in Argentina	-	(181)	(181)
Edegel	137,888	(79,207)	58,682
Investment Vehicles in Peru	-	(59)	(59)
Emgesa	324,420	(146,937)	177,482
Investment Vehicles in Colombia	32	34	66
Consolidation Foreign Subsidiaries Adjustments	2,595	278	2,873
Endesa Chile and Chilean subsidiaries	455,939	(384,317)	71,622
Total Consolidation	1,036,100	(723,182)	312,918

Consolidation adjustments of foreign subsidiaries correspond to consolidation adjustments between foreign and Chilean companies. Generation business in Chile includes Endesa Chile, Pehuenche, San Isidro, Celta, and Endesa Eco.

MAIN PHYSICAL FIGURES OF CHILEAN COMPANIES

Table 21

3M 2013 (GWh)	Endesa and Non-Registered Subsidiaries*	Pehuenche	Endesa SIC Consolidated	Endesa SING Consolidated	Total Chile Consolidated
Total generation	4,077.8	542.1	4,620.0	273.7	4,893.6
Hydro generation	1,630.3	542.1	2,172.4	-	2,172.4
Thermo generation	2,402.5	-	2,402.5	273.7	2,676.1
Wind generation	45.1	-	45.1	-	45.1
Purchases	1,614.4	69.9	184.3	-	184.3
Purchases to related companies	1,499.9	-	1,499.9	-	1,499.9
Purchases to other generators	1.1	-	1.1	-	1.1
Purchases at spot	113.3	69.9	183.2	-	183.2
Transmission losses, pump and other consumption	64.5	3.5	68.0	4.3	72.3
Total electricity sales	5,627.6	608.5	4,736.5	269.4	5,005.8
Sales at regulated prices	3,736.8	6.3	3,743.1	-	3,743.1
Sales at unregulated prices	890.1	70.8	960.9	226.1	1,187.1
Sales at spot marginal cost	-	32.4	32.4	43.2	75.7
Sales to related companies generators	1,000.7	498.9	1,499.6	-	1,499.6
TOTAL SALES OF THE SYSTEM	11,973.1	11,973.1	11,973.1	3,802.6	15,775.8
Market Share on total sales (%)	38.6%	0.9%	39.6%	7.1%	31.7%

3M 2012 (GWh)	Endesa and Non-Registered Subsidiaries*	Pehuenche	Endesa SIC Consolidated	Endesa SING Consolidated	Total Chile Consolidated
Total generation	3,901.3	630.3	4,531.6	225.5	4,757.1
Hydro generation	2,102.9	630.3	2,733.2	-	2,733.2
Thermo generation	1,767.6	-	1,767.6	225.5	1,993.1
Wind generation	30.8	-	30.8	-	30.8
Purchases	1,911.1	9.5	406.7	30.5	437.2
Purchases to related companies	1,513.8	-	1,513.8	-	1,513.8
Purchases to other generators	9.6	-	9.6	-	9.6
Purchases at spot	387.7	9.5	397.2	30.5	427.7
Transmission losses, pump and other consumption	128.1	2.9	131.0	4.6	135.7
Total electricity sales	5,684.6	636.9	4,807.7	251.4	5,059.0
Sales at regulated prices	3,451.2	-	3,451.2	-	3,451.2
Sales at unregulated prices	1,211.6	83.6	1,295.2	247.8	1,542.9
Sales at spot marginal cost	-	61.3	61.3	3.6	64.9
Sales to related companies generators	1,021.8	492.1	1,513.8	-	1,513.8
TOTAL SALES OF THE SYSTEM	11,793.9	11,793.9	11,793.9	3,641.9	15,435.8
Market Share on total sales (%)	39.5%	1.2%	40.8%	6.9%	32.8%

(*) Subsidiaries Non Registered in the Superintendency of Securities and Insurance.

MAIN PHYSICAL FIGURES OF CONSOLIDATED COMPANIES

Table 22

	Costanera	Chocón	Tot. Argentina	Chile	Colombia	Peru	Abroad	TOTAL Cons.
3M 2013 (GWh)								
Total generation	2,175.1	453.2	2,828.3	4,893.6	3,035.5	2,180.3	7,844.0	12,737.7
Hydro generation	-	453.2	453.2	2,172.4	2,716.3	1,268.1	4,437.6	6,610.0
Thermo generation	2,175.1	-	2,175.1	2,676.1	319.2	912.2	3,406.4	6,082.6
Wind generation	-	-	-	45.1	-	-	-	45.1
Purchases	106.9	120.4	227.3	184.3	842.2	89.8	1,159.3	1,343.6
Purchases to related companies	-	-	-	1,499.9	-	-	-	1,499.9
Purchases to other generators	-	-	-	1.1	23.6	-	23.6	24.7
Purchases at spot	106.9	120.4	227.3	183.2	818.7	89.8	1,135.7	1,318.9
Transmission losses, pump and other consumption	51.9	-	51.9	72.3	44.7	-	98.8	168.9
Total electricity sales	2,230.1	573.6	2,803.7	5,005.8	3,833.0	2,270.1	8,906.7	13,812.6
Sales at regulated prices	-	-	-	3,743.1	1,900.9	1,201.4	3,102.3	6,845.4
Sales at unregulated prices	208.5	298.0	506.5	1,187.1	721.1	776.5	2,004.1	3,191.2
Sales at spot marginal cost	2,021.6	275.5	2,297.2	75.7	1,211.0	292.2	3,900.3	3,876.0
Sales to related companies generators	-	-	-	1,499.6	-	-	-	1,499.6
TOTAL SALES OF THE SYSTEM	30,718.0	30,718.0	30,718.0	15,775.8	20,925.7	8,728.4	-	-
Market Share on total sales (%)	7.3%	1.9%	9.1%	31.7%	18.3%	28.0%	-	-
3M 2012 (GWh)								
Total generation	2,352.1	544.2	2,896.3	4,757.1	3,073.2	2,273.3	8,242.7	12,999.9
Hydro generation	-	544.2	544.2	2,733.2	2,945.2	1,326.9	4,816.2	7,549.4
Thermo generation	2,352.1	-	2,352.1	1,993.1	127.9	946.4	3,426.5	5,419.6
Wind generation	-	-	-	30.8	-	-	-	30.8
Purchases	61.0	129.1	190.0	437.2	699.4	214.8	1,104.3	1,541.5
Purchases to related companies	-	-	-	1,513.8	-	-	-	1,513.8
Purchases to other generators	-	-	-	9.6	39.8	-	39.8	49.4
Purchases at spot	61.0	129.1	190.0	427.7	659.6	214.8	1,064.5	1,492.1
Transmission losses, pump and other consumption	20.7	-	20.7	135.7	35.4	49.2	105.4	241.0
Total electricity sales	2,382.4	673.2	3,065.7	5,059.0	3,737.2	2,438.9	9,241.7	14,300.7
Sales at regulated prices	-	-	-	3,451.2	1,975.1	1,546.4	3,521.5	6,972.8
Sales at unregulated prices	204.1	344.2	548.3	1,542.9	744.8	692.7	1,965.8	3,528.7
Sales at spot marginal cost	2,188.3	329.0	2,517.4	64.9	1,017.3	199.7	3,734.4	3,759.2
Sales to related companies generators	-	-	-	1,513.8	-	-	-	1,513.8
TOTAL SALES OF THE SYSTEM	31,061.7	31,061.7	31,061.7	15,435.8	20,647.0	8,273.0	-	-
Market Share on total sales (%)	7.7%	2.2%	9.9%	32.8%	18.1%	28.5%	-	-

MAIN PHYSICAL FIGURES OF NON-CONSOLIDATED BRAZILIAN COMPANIES

Table 22.1

	Cachoeira	Fortaleza	Tot. Brazil
3M 2013			
(GWh)			
Total generation	620.5	625.1	1,245.6
Hydro generation	620.5	-	620.5
Thermo generation	-	625.1	625.1
Wind generation	-	-	-
Purchases	302.3	179.2	481.5
Purchases to related companies	-	-	-
Purchases to other generators	25.8	179.2	204.9
Purchases at spot	276.6	-	276.6
Transmission losses, pump and other consumption	-	-	-
Total electricity sales	922.8	804.3	1,727.1
Sales at regulated prices	291.5	663.0	954.5
Sales at unregulated prices	620.2	-	620.2
Sales at spot marginal cost	11.2	141.3	152.5
Sales to related companies generators	-	-	-
TOTAL SALES OF THE SYSTEM	116,516.2	116,516.2	116,516.2
Market Share on total sales (%)	0.8%	0.7%	1.5%
	Cachoeira	Fortaleza	Tot. Brazil
3M 2012			
(GWh)			
Total generation	891.7	83.5	975.2
Hydro generation	891.7	-	891.7
Thermo generation	-	83.5	83.5
Wind generation	-	-	-
Purchases	184.2	635.3	819.5
Purchases to related companies	-	-	-
Purchases to other generators	83.9	306.0	389.9
Purchases at spot	100.3	329.3	429.5
Transmission losses, pump and other consumption	0.9	11.5	12.4
Total electricity sales	1,075.0	707.3	1,782.4
Sales at regulated prices	293.0	668.8	961.8
Sales at unregulated prices	525.5	-	525.5
Sales at spot marginal cost	256.5	38.5	295.0
Sales to related companies generators	-	-	-
TOTAL SALES OF THE SYSTEM	112,662.4	112,662.4	112,662.4
Market Share on total sales (%)	1.0%	0.6%	1.6%

MARKET INFORMATION

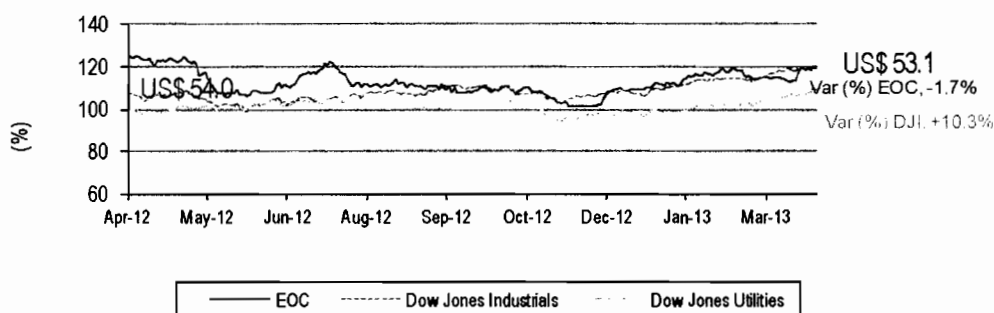
EQUITY MARKET

New York Stock Exchange (NYSE)

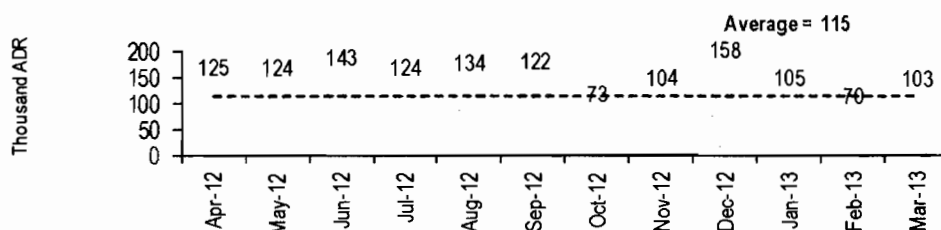
The chart below shows the performance of Endesa Chile's American Depositary Share ("EOC"), compared to the Dow Jones Industrials and the Dow Jones Utilities indexes for the last 12 months, as well as the daily average trading volume, both in NYSE.

ADS return for the period in US\$: -1.7%

EOC - Stock price evolution compared to Dow Jones and Dow Jones Utilities



Daily Average Transactions Volume New York Stock Exchange (1 ADR = 30 common shares)

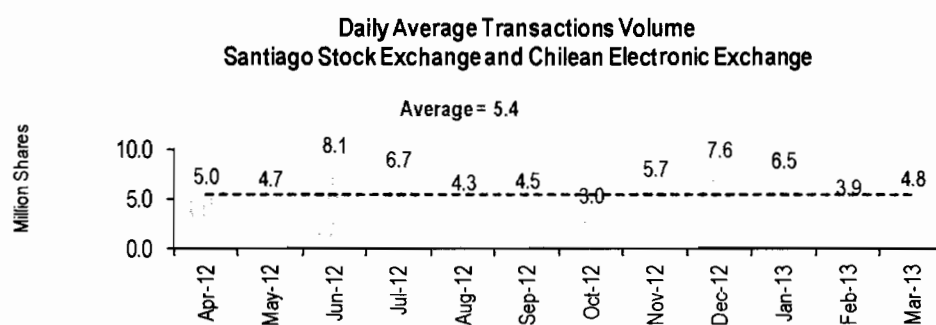
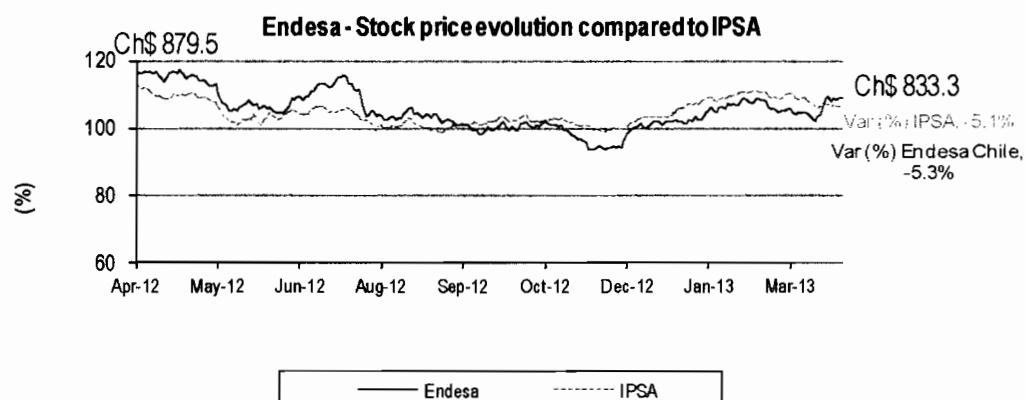


Source: Bloomberg

Santiago Stock Exchange (BCS) - Chile

The charts below shows the performance of Endesa Chile's Chilean stock price over the last 12 months compared to the Chilean Selective Share Price Index (IPSA), as well as the daily average aggregate trading volume in the Santiago and Chilean Electronic Stock Exchanges.

Chilean stock price return for the period in Chilean pesos: -5.3%

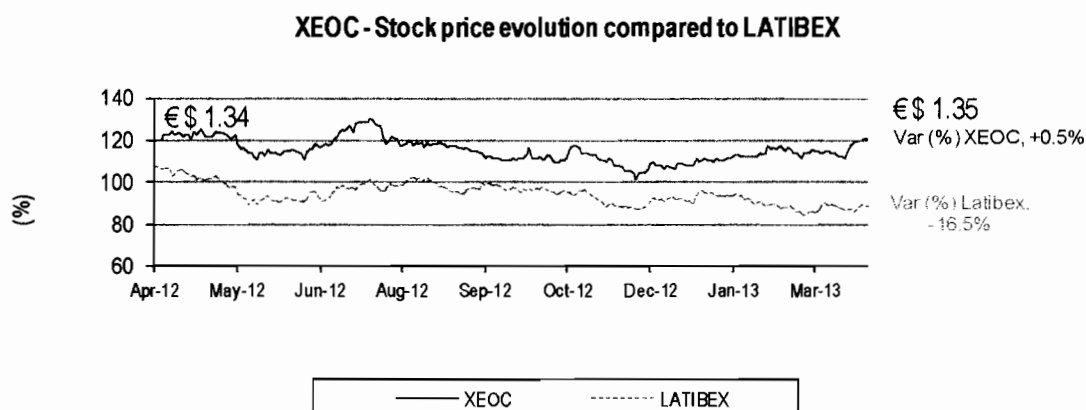


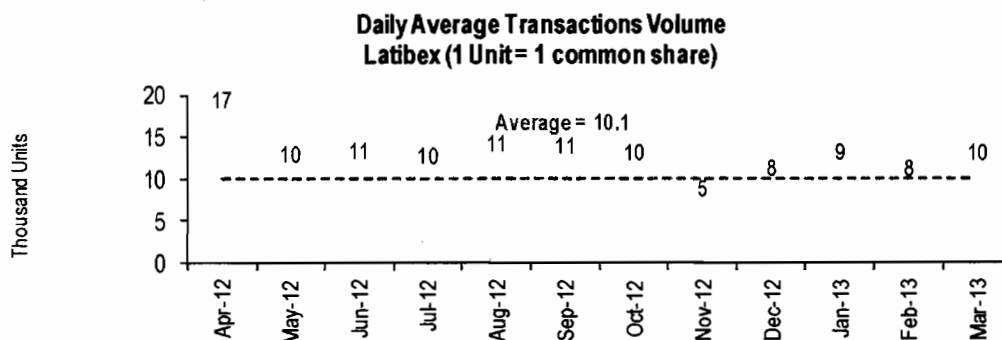
Source: Bloomberg

Madrid Stock Exchange (Latibex) - Spain

The chart below shows Endesa Chile's share price ("XEOC") over the last twelve months compared to the local Stock Index (IBEX), as well as the average daily trading volume in the Latibex.

Return for the period: +0.5%





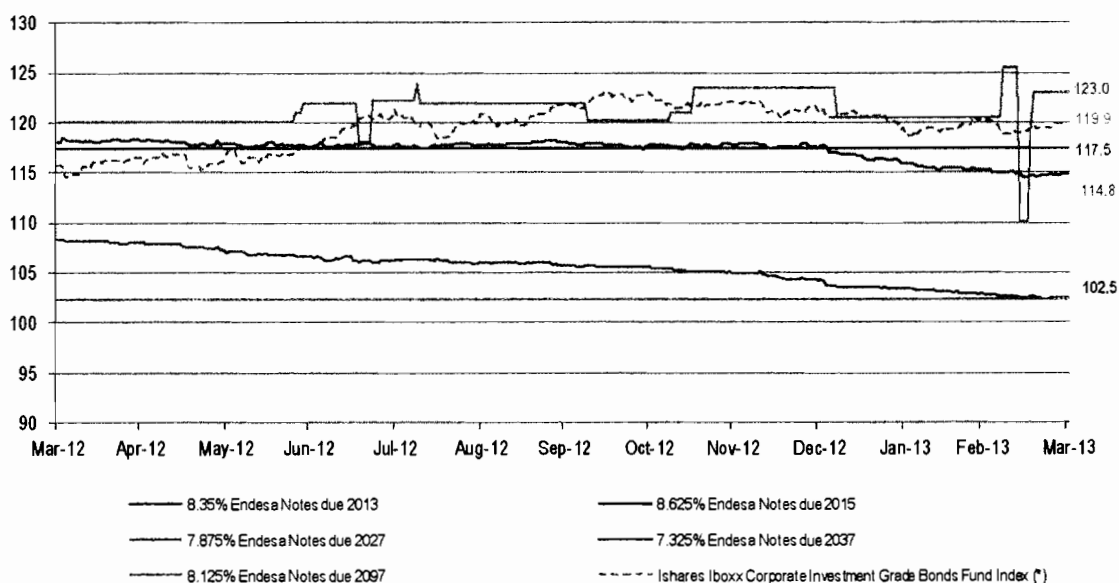
Source: Bloomberg

Note: Since May 2011 onwards, the Madrid Stock Exchange modified the terms of transactions' relations for companies listed in Latibex, changing the former contract per unit of Endesa Chile using a 30:1 ratio, to a 1:1 ratio. Therefore, each share traded in that exchange became equivalent to one common share traded in its domestic market. The charts above consider price evolution and sales volume according to the new standard.

DEBT MARKET

Yankee Bonds Price Evolution

The following chart shows the pricing of our five Yankee Bonds over the last twelve months compared to the iShares iBoxx Investment Grade Corporate Bond Fund Index:

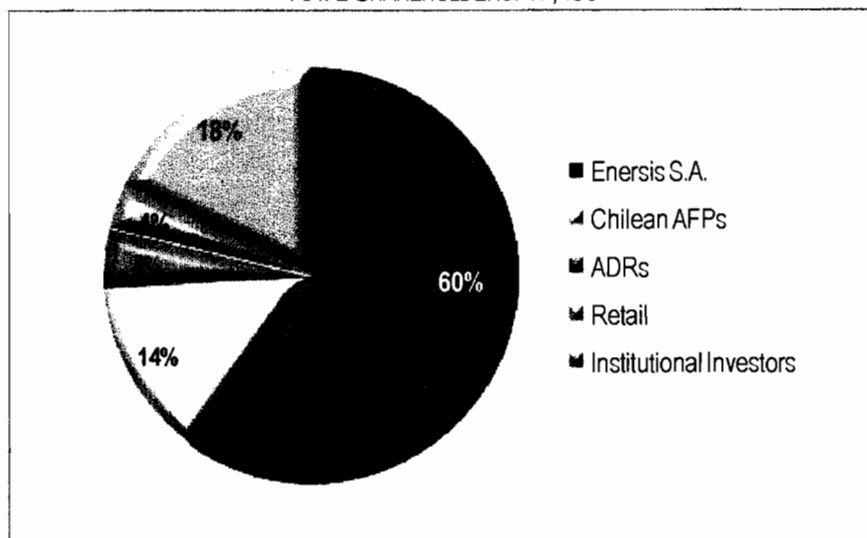


Source: Bloomberg

(*) iShares iBoxx Investment Grade Corporate Bonds Fund Index is an exchange traded fund incorporated in the United States. The Index measures the performance of certain investment grade corporate bonds.

OWNERSHIP OF THE COMPANY

TOTAL SHAREHOLDERS: 17,450



CONFERENCE CALL INVITATION

Endesa Chile is pleased to invite you to participate in a **Conference Call** with the management to review the results for the period, on **Tuesday, April 30, 2013**, 10:00 AM Eastern Time (10:00 AM Chilean Time). There will be a question and answer session following management's comments. Representing Endesa Chile will be Mr. Fernando Gardeweg, Chief Financial Officer, and the Investor Relations Team.

To participate, please dial **+1-617-399-5122** (International) or **+1-866-515-2908** (toll free USA), approximately 10 minutes prior to the scheduled start time, **Passcode ID: 34100407**.

To access the phone replay, please dial **+1-617-801-6888** (International) or **+1-888-286-8010** (toll free USA), **Passcode ID: 66861660**.

YOU CAN ALSO ACCESS TO THE CONFERENCE CALL REPLAY THROUGH OUR INVESTOR RELATIONS WEBSITE AT [HTTP://WWW.ENDESA.CL](http://www.endesa.cl).

CONTACT INFORMATION

For further information, please contact us:

Susana Rey
Investor Relations Director
susana.rey@endesa.cl
(56-2) 2630 9606

Catalina González
Head of Investor Relations
cbgs@endesa.cl
(56-2) 2630 9603

Guillermo Berguecio
Investor Relations Associate
gabb@endesa.cl
(56-2) 2630 9506

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's business plans; (2) Endesa Chile's cost-reduction plans; (3) trends affecting Endesa Chile's 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's 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.

**ENDESA CHILE
RESULTADOS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO, 2013**

Hechos Destacados del Periodo

RESUMEN

- El resultado neto atribuible a los propietarios de la controladora de Endesa Chile alcanzó Ch\$ 63.334 millones en marzo de 2013, disminuyendo 4,4% debido a un mayor gasto por impuestos de Ch\$ 14.949 millones, principalmente en Chile y Colombia.
- Los ingresos operacionales disminuyeron 9,6% alcanzando Ch\$ 489.433 millones, como consecuencia de un menor precio medio de venta de energía, producto de menos contratos indexados a costo marginal en Chile, el cual además disminuyó respecto a marzo de 2012, y de una reducción en las ventas físicas principalmente en Argentina y Perú.
- Los costos de aprovisionamiento y servicios disminuyeron 20,6% alcanzando Ch\$ 244.770 millones, producto de menores compras de energía en Chile a causa de la mayor generación térmica por el ingreso de Bocamina II, los menores costos por consumo de combustible en todos los países y los menores gastos de transporte especialmente en Chile.
- Producto de todo lo anterior, el EBITDA se incrementó 7,4% a marzo de 2013, alcanzando Ch\$195.975 millones.
- La generación de energía consolidada disminuyó un 2,0% totalizando 12.738 GWh, principalmente por la menor generación en Argentina y Perú. Lo anterior fue parcialmente compensado por el incremento de 2,9% en la generación en Chile debido al ingreso de Bocamina II.
- El resultado financiero alcanzó un gasto de Ch\$ 35.141 millones, disminuyendo en un 15,9% producto principalmente de menores gastos financieros en Perú.
- El resultado de inversiones en empresas asociadas se redujo en un 6,5% y registró Ch\$ 29.102 millones, debido principalmente al menor resultado neto de Endesa Brasil.

Comportamiento de las operaciones por país

- **En Chile**, el EBITDA aumentó 10,1%, equivalente a una variación de Ch\$ 5.270 millones, principalmente por menores costos por compras de energía por Ch\$ 38.941 millones producto de la mayor generación térmica del periodo por el ingreso de Bocamina II (+683 GWh), por menores costos por consumo de combustible por Ch\$ 14.346 millones debido a la mayor generación con carbón y al menor precio del GNL, unido a menores gastos de transporte por Ch\$ 14.059 millones.
- **En Colombia**, el EBITDA creció 7,7%, equivalente a un alza de Ch\$ 6.686 millones, debido principalmente a mayores ingresos de explotación por Ch\$ 18.086 millones, dado el incremento de 10,6% en el precio promedio de venta de energía expresado en pesos como consecuencia de un mayor precio de bolsa y a un 2,6% de alza en las ventas físicas.
- **En Perú**, el EBITDA aumentó 0,9%, equivalente a una variación de Ch\$ 318 millones, producto de menores costos de combustible por Ch\$ 3.739 millones a causa de la menor generación térmica del periodo debido a la menor disponibilidad de las unidades de Santa Rosa, unido a menores otros

gastos fijos de explotación por Ch\$ 1.167 millones y menores costos por compras de energía por Ch\$ 426 millones.

- **En Argentina**, el EBITDA se redujo 1,3%, equivalente a una variación de Ch\$ 79 millones, debido principalmente a menores ingresos de explotación en El Chocón por Ch\$ 3.078 millones y a la menor generación hidroeléctrica producto del menor nivel de los embalses. Esto, unido a menores ingresos en Endesa Costanera por Ch\$ 614 millones producto de la menor generación térmica debido a mantenciones programadas.

RESUMEN FINANCIERO

- La deuda consolidada alcanzó US\$ 4.020 millones, aumentando 5,8% con respecto a marzo de 2012.
- La tasa de interés promedio, importante factor de costos, disminuyó de 9,2% a 7,7%, principalmente producto de la menor tasa de inflación en el período.
- La cobertura de gastos financieros aumentó de 3,92 a 5,15 veces (acumulado), producto de los menores gastos financieros en Perú.
- La liquidez, un factor clave para nuestra administración financiera, sigue estando en una posición sólida, como mostramos a continuación:
 - Líneas de crédito comprometidas consolidadas: US\$ 512 millones disponibles en el mercado local e internacional.
 - Líneas de crédito no comprometidas consolidadas: US\$ 488 millones disponibles en los mercados de capitales en que operamos.
 - Caja y caja equivalente a nivel consolidado: US\$ 394 millones.
- Cobertura y protección:

Endesa Chile, tanto en la matriz como en sus filiales, busca mantener un equilibrio en su estructura de deuda para reducir los impactos de la volatilidad de las tasas de interés en los resultados financieros y también mantener un balance entre los flujos indexados al dólar y los activos y pasivos en dicha moneda. Para esto, utiliza instrumentos de cobertura para proteger los flujos de caja de los riesgos de las variaciones de los tipos de cambio y las tasas de interés. Al 31 de marzo de 2013, el detalle de los instrumentos derivados es el siguiente:

- Swaps de tasa de interés por US\$ 260 millones, para fijar la tasa de interés.
- Cross currency swaps por US\$ 404 millones (cobertura parcial UF/USD) y forwards por US\$ 295 millones, con el objetivo de disminuir el riesgo de 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

- Durante el período que abarca desde Abril de 2012 a Marzo de 2013, el principal indicador de la Bolsa de Comercio de Santiago (IPSA) mostró una caída de -5,1%. Los mercados de Sudamérica donde la compañía tiene presencia registraron resultados mixtos: BOVESPA (Brasil): -12,6%; Merval (Argentina): 26,0%; COLCAP (Colombia): 1,8%; e ISBVL (Perú): -8,0%. En Europa, las principales Bolsas de Comercio presentaron resultados mixtos durante los últimos 12 meses: IBEX: -1,1%, UKX: 11,2% y FTSE 250: 20,7%. Por otro lado, el mercado de Estados Unidos mostró un buen desempeño acorde con su recuperación económica: S&P 500: 11,4% y Dow Jones Industrial: 10,3% (todos los porcentajes fueron calculados en moneda local).
- El precio de la acción de Endesa Chile en el mercado local tuvo un desempeño negativo durante los últimos 12 meses, mostrando una variación de -5,3%, manteniéndose en línea con la variación del mercado local, reflejando en parte el incierto escenario económico en el mundo, especialmente en la zona europea, y la sequía que ha afectado a Chile durante los últimos 3 años. El precio de cierre, a marzo de 2013, fue de \$ 833,26.
- Por su parte, el precio del ADR presentó una disminución de -1,7%, alcanzando un precio de US\$ 53,1, en tanto que el precio de la acción de Endesa Chile en Madrid se incrementó en 0,5% para cerrar con un precio de €\$ 1,35.
- Durante los últimos 12 meses, Endesa Chile continuó siendo uno de los títulos más transados en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica, con un promedio diario de transacciones de US\$ 9,1 millones.

10 Compañías más transadas en el mercado local Abril 2012 - Marzo 2013	
Miles de Dólares	
LAN	24.669
CENCOSUD	20.390
SQM-B	14.004
FALABELLA	11.771
ENERGIS	11.310
BSANTANDER	9.368
ENDESA	9.068
COPEC	7.343
CAP	6.760
ENTEL	5.545

Fuente: Bloomberg

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

- Los actuales ratings de Endesa Chile se sustentan en el diversificado portafolio de activos, la fortaleza de los indicadores financieros, el perfil de vencimientos adecuados y amplia liquidez. La diversificación geográfica de la compañía en Sudamérica permite una cobertura natural frente a las distintas regulaciones y condiciones climáticas. Las filiales de Endesa Chile tienen una posición de liderazgo en los distintos mercados donde operan.
- Moody's ratificó la clasificación corporativa en Baa2 para Endesa Chile con perspectivas estables el 18 de junio de 2012.
- En la misma línea, el 19 de octubre de 2012, Standard & Poor's confirmó la clasificación internacional para Endesa Chile en "BBB+" con perspectivas estables. Esto tuvo lugar con motivo de revisión realizada a Enel SpA y Endesa España, donde se mantuvieron ambas clasificaciones pero con una rebaja en las perspectivas desde estables a negativas, producto de la rebaja aplicada a España.
- El 19 de diciembre 2012, Fitch Rating ratificó la clasificación en moneda local y extranjera de Endesa Chile en "BBB+", así como también su clasificación de largo plazo en escala nacional en 'AA(cl)'. Las perspectivas son "estables".
- Finalmente, el 15 de enero de 2013, Feller Rate confirmó en "AA" la calificación local vigente para los programas de bonos, acciones y efectos de comercio, ratificando además las perspectivas estables.
- Las actuales clasificaciones de riesgo son:

Clasificación de riesgo internacional:

Endesa Chile	S&P	Moody's	Fitch
Corporativo	BBB+ / Estable	Baa2 / Estable	BBB+ / Estable

Clasificación de riesgo local:

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

TABLA DE CONTENIDOS

TABLA DE CONTENIDOS.....	5
INFORMACIÓN GENERAL.....	6
ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL SIMPLIFICADA.....	6
ANÁLISIS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO	7
UTILIDAD DEL EJERCICIO.....	7
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	7
RESULTADO FINANCIERO.....	8
OTROS RESULTADOS E IMPUESTOS.....	8
ANÁLISIS DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS.....	9
ACTIVOS	9
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	10
VENCIMIENTO DE DEUDAS CON TERCEROS	11
EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS	12
ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS	13
FLUJO DE CAJA PROVENIENTES DE LAS FILIALES EXTRANJERAS POR ENDESA CHILE	14
CAPEX Y DEPRECIACIÓN	14
ARGENTINA.....	15
CHILE.....	17
COLOMBIA.....	19
PERÚ	21
BRASIL.....	22
PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DE ENDESA CHILE.....	26
SOSTENIBILIDAD Y MEDIO AMBIENTE.....	30
VALOR LIBRO Y ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS	31
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN DE LAS FILIALES EXTRANJERAS	32
INFORMACIÓN DEL NEGOCIO DE GENERACIÓN EN CHILE	33
PRINCIPALES CIFRAS FÍSICAS EN GWH	33
INFORMACIÓN DEL NEGOCIO DE GENERACIÓN EN FILIALES	34
PRINCIPALES CIFRAS FÍSICAS EN GWH	34
INFORMACIÓN NEGOCIO GENERACIÓN EN EMPRESAS BRASILENAS NO CONSOLIDADAS	35
INFORMACIÓN DEL MERCADO.....	36
INVITACIÓN A CONFERENCIA TELEFÓNICA	39

INFORMACIÓN GENERAL

(Santiago de Chile, lunes 29 de abril de 2013) – Endesa Chile (NYSE: EOC), anunció hoy sus resultados financieros consolidados para el período terminado el 31 de marzo de 2013. Todas las cifras están en pesos chilenos (Ch\$) bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS). Las variaciones se refieren al período comprendido entre el 31 de marzo de 2012 y el 31 de marzo de 2013.

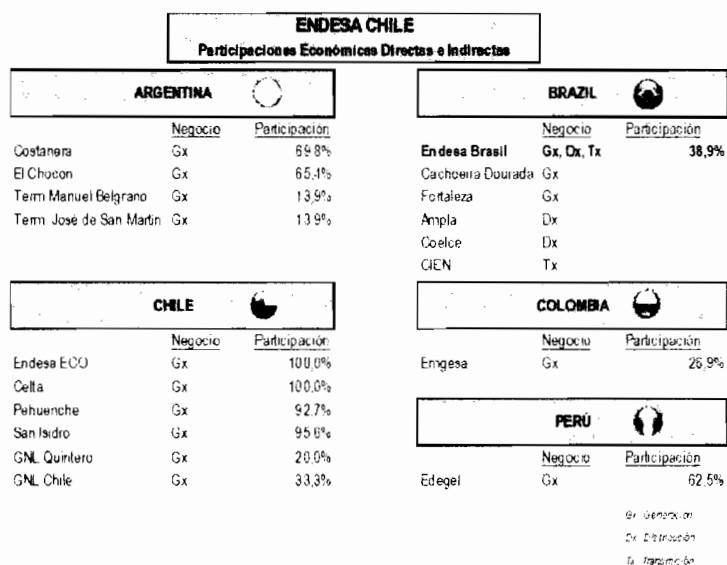
Las cifras al 31 de marzo de 2013 son, además, convertidos a dólares US\$, sólo con una conversión simple, utilizando el tipo de cambio de US\$1 = Ch\$ 472,03 al 31 de marzo de 2013 para el Balance General, y la tasa de cambio promedio para el período de US\$1 = Ch\$ 472,38 para el Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivos, Capex y los valores de depreciación.

Los estados financieros consolidados de Endesa Chile incluyen la totalidad de sus filiales chilenas (Endesa Eco, Celta, Pehuenche, San Isidro y Túnel El Melón), así como sus empresas controladas de forma conjunta o afiliados (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.).

Como consecuencia de aplicación de la NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos", a contar de 2013, las sociedades controladas en forma conjunta por el Grupo, que hasta los estados financieros presentados al 31 de diciembre de 2012 eran consolidadas de forma proporcional, deben registrarse bajo el método de la participación, tal como lo exige la nueva Norma para aquellos acuerdos conjuntos que califiquen como Negocio Conjunto. Las sociedades en cuestión son Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. y filiales, Inversiones Gas Atacama Holding Ltda. y filiales, y Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. Considerando que la aplicación de la NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos" tiene carácter retroactivo, los presentes estados financieros consolidados incluyen modificaciones a ciertas cifras comparativas, y a sus correspondientes notas explicativas, que en su oportunidad fueron aprobadas por los órganos de administración de Endesa Chile. Estos cambios no afectan la determinación del resultado atribuible a los propietarios de la sociedad controladora.

En las siguientes páginas encontrará un análisis detallado de los estados financieros, y una breve explicación para la mayoría de las variaciones importantes y los comentarios sobre los temas principales en el estado de resultados y flujo de efectivo en comparación con la información al 31 de marzo de 2012.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL SIMPLIFICADA



ANÁLISIS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

UTILIDAD DEL EJERCICIO

El resultado atribuible a los accionistas mayoritarios de Endesa Chile al cierre de marzo de 2013 fue una utilidad de Ch\$ 63.334 millones, comparado con los Ch\$ 66.230 millones de utilidad registrados en el período anterior, representando una disminución de 4,4%.

Tabla 1

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS					(Millones US\$)
	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Var %	3M 2013
Ventas	541.160	483.517	(57.644)	(10,7%)	1.023.576
Ventas de Energía	520.111	467.818	(52.292)	(10,1%)	990.344
Otras Ventas	25	18	(7)	(28,4%)	38
Otras Prestaciones de Servicios	21.025	15.680	(5.345)	(25,4%)	33.195
Otros Ingresos de Explotación	542	5.916	5.374	991,0%	12.524
Ingresos	541.703	489.433	(52.270)	(9,6%)	1.036.100
Compras de Energía	(73.365)	(49.094)	24.271	33,1%	(103.929)
Consumo de Combustible	(155.885)	(133.775)	22.110	14,2%	(283.193)
Gastos de Transporte	(67.864)	(53.019)	14.845	21,9%	(112.238)
Otros Aprovevisionamientos Variables y Servicios	(10.993)	(8.882)	2.111	19,2%	(18.803)
Aprovevisionamientos y Servicios	(308.108)	(244.770)	63.337	20,6%	(518.164)
Márgen de Contribución	233.595	244.663	11.068	4,7%	517.936
Trabajos para el Inmovilizado	2.598	3.365	767	29,5%	7.124
Gastos de Personal	(25.583)	(30.144)	(4.562)	(17,8%)	(63.814)
Otros Gastos Fijos de Explotación	(28.188)	(21.909)	6.279	22,3%	(46.379)
Resultado Bruto de Explotación	182.422	195.975	13.552	7,4%	414.867
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(45.099)	(48.158)	(3.059)	(6,8%)	(101.948)
Resultado de Explotación	137.323	147.816	10.493	7,6%	312.918
Resultado Financiero	(41.777)	(35.141)	6.636	15,9%	(74.392)
Ingresos Financieros	4.749	2.932	(1.816)	(38,2%)	6.208
Gastos Financieros	(42.151)	(35.537)	6.614	15,7%	(75.229)
Resultados por Unidades de Reajuste	(2.007)	(529)	1.478	73,6%	(1.121)
Diferencias de Cambio	(2.368)	(2.008)	360	15,2%	(4.250)
Resultado de Sociedades Contabilizadas por el Método de Participación	31.137	29.102	(2.035)	(6,5%)	61.607
Diferencia Negativa de Consolidación	-	-	-	-	-
Resultado de Otras Inversiones	1	0	(1)	(76,9%)	0
Resultados en Ventas de Activos	-	2.512	2.512	-	5.318
Otros Gastos Distintos de los de Operación	-	-	-	-	-
Resultado antes de Impuestos	126.684	144.289	17.605	13,9%	309.452
Impuesto sobre Sociedades	(20.371)	(35.321)	(14.950)	(73,4%)	(74.771)
Resultado del Período	106.313	108.969	2.655	2,5%	230.680
Sociedad dominante	66.230	63.334	(2.896)	(4,4%)	134.075
Accionistas minoritarios	40.083	45.635	5.551	13,8%	96.606
Ganancias (Pérdidas) por Acción (Acciones Comunes)	8,1	7,7	(0,4)	(4,4%)	0,5

RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

Al 31 de marzo de 2013, el resultado de explotación fue de Ch\$ 147.816 millones, un 7,6% mayor respecto a los Ch\$ 137.324 millones que se registraron a marzo de 2012.

Este mayor resultado tiene como principales causas menores costos por compras de energía por Ch\$ 24.271 millones, menores costos por consumo de combustible por Ch\$ 22.110 millones, menores costos de transporte por Ch\$ 14.845 millones, menores costos de Otros aprovisionamientos variables y servicios por

Ch\$ 2.111 millones y menores Otros Gastos Fijos de Explotación de Ch\$ 6.279 millones. Lo anterior se encuentra parcialmente compensado por mayores costos de personal por Ch\$ 4.561 millones y menores ingresos operacionales como consecuencia de un menor precio promedio de venta de energía.

El EBITDA de Endesa Chile o resultado bruto de explotación, aumentó un 7,4% respecto del periodo anterior, alcanzando Ch\$ 195.975 millones, lo que no incluye la contribución de la inversión en Endesa Brasil, la cual no está consolidada en Endesa Chile, y cuyos resultados están considerados bajo participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación, y que a marzo de 2013 ascendió a Ch\$ 23.333 millones.

Los resultados y costos de explotación se muestran a continuación, separados por países:

Tabla 2

	Chile				Argentina				Colombia			
	Millon Ch\$ 3M 2012	Millon Ch\$ 3M 2013	Chg %	Th. US\$ 3M 2013	Millon Ch\$ 3M 2012	Millon Ch\$ 3M 2013	Chg %	Th. US\$ 3M 2013	Millon Ch\$ 3M 2012	Millon Ch\$ 3M 2013	Chg %	Th. US\$ 3M 2013
Operating Revenues	278.261	215.376	(22,6%)	455.938	58.083	54.397	(6,3%)	115.156	135.178	153.264	13,4%	324.451
% of consolidated	51,4 %	44,0 %			10,7 %	11,1 %		11,1 %	25,0 %	31,3 %		31,3 %
Operating Costs	(2.457.742)	(181.544)	26,1%	(384.318)	(58.903)	(53.333)	9,5%	(112.903)	(57.084)	(55.394)	(21,6%)	(146.603)
% of consolidated	60,8 %	53,1 %		53,1 %	14,6 %	15,6 %		15,6 %				20,3 %
Operating Income	32.519	33.832	4,0 %	68.529	(8.20)	1.064	228,8%	2.167	78.094	83.870	7,4%	172.362

	Perú				Consolidated			
	Millon Ch\$ 3M 2012	Millon Ch\$ 3M 2013	Chg %	Th. US\$ 3M 2013	Millon Ch\$ 3M 2012	Millon Ch\$ 3M 2013	Chg %	Th. US\$ 3M 2013
Operating Revenues	70.295	65.135	(7,3%)	137.889	541.703	489.433	(9,5%)	1.036.100
% of consolidated	13,0 %	13,3 %			100,0 %	100,0 %		100,0 %
Operating Costs	(42.764)	(37.443)	12,4%	(79.265)	(404.379)	(341.617)	15,5 %	(723.183)
% of consolidated	10,6 %	11,0 %		11,0 %	100,0 %	100,0 %		100,0 %
Operating Income	27.531	27.693	0,6%	58.612	137.324	147.816	7,6%	393.778

RESULTADO FINANCIERO

El resultado financiero de Endesa Chile al 31 de marzo de 2013 alcanzó una pérdida de Ch\$ 35.141 millones, disminuyendo en 15,9% respecto al cierre de marzo de 2012 que alcanzó los Ch\$ 41.777 millones negativo. Las principales variaciones de este resultado se generan por un menor gasto financiero por Ch\$ 6.614 millones, una menor pérdida por diferencia de cambio y reajustes por Ch\$ 1.838 millones y un menor ingreso financiero por Ch\$ 1.816 millones.

OTROS RESULTADOS E IMPUESTOS

Los resultados originados por la participación en empresas relacionadas alcanzaron los Ch\$ 29.102 millones a marzo de 2013, disminuyendo un 6,5% respecto de marzo de 2012. Este resultado se compone en su mayoría por la participación proporcional de los resultados provenientes de Brasil de la coligada Endesa Brasil S.A., cuya contribución ascendió a Ch\$ 23.333 millones y a Gas Atacama S.A. por Ch\$ 3.469 millones.

Los gastos por impuestos a las ganancias aumentaron en un 73,4%, equivalente a Ch\$ 14.950 millones comparado con marzo de 2012. La variación principal se da en Chile por Ch\$ 13.383 millones y en Colombia por Ch\$ 5.746 millones.

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

ACTIVOS

Tabla 3

ACTIVOS	(Millones Ch\$)				(Miles US\$)
	Ai 31 dic, 2012	Ai 31 mar, 2013	Var 2013 - 2012	Var %	Ai 31 mar, 2013
ACTIVOS CORRIENTES					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	235.678	186.677	(49.001)	(20,8%)	395.477
Otros activos financieros corrientes	25.120	19.740	(5.380)	(21,4%)	41.820
Otros activos no financieros, corriente	17.342	29.818	12.476	71,9%	63.170
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	217.683	147.987	(69.696)	(32,0%)	313.511
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	75.489	87.098	11.610	15,4%	184.519
Inventarios	58.363	46.297	(13.066)	(22,0%)	98.080
Activos por impuestos corrientes	150.680	160.729	10.049	6,7%	340.506
ACTIVOS CORRIENTES	781.354	678.346	(103.008)	(13,2%)	1.437.082
ACTIVOS NO CORRIENTES					
Otros activos financieros no corrientes	33.305	37.351	4.046	12,1%	79.128
Otros activos no financieros no corrientes	1.931	1.867	(64)	(3,3%)	3.956
Derechos por cobrar no corrientes	146.964	140.294	(6.670)	(4,5%)	297.214
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	755.133	785.758	30.625	4,1%	1.664.636
Activos intangibles distintos de la plusvalía	55.753	53.586	(2.166)	(3,9%)	113.523
Plusvalía	101.747	98.690	(3.057)	(3,0%)	209.075
Propiedades, planta y equipo	4.515.242	4.419.640	(95.603)	(2,1%)	9.363.048
Activos por impuestos diferidos	61.801	59.042	(2.759)	(4,5%)	125.082
ACTIVOS NO CORRIENTES	5.671.877	5.596.228	(75.649)	(1,3%)	11.855.662
TOTAL ACTIVOS	6.453.231	6.274.574	(178.657)	(2,8%)	13.292.744

Los Activos Totales de la compañía presentan a marzo de 2013 una disminución de Ch\$ 178.657 millones respecto de diciembre de 2012, que se debe principalmente a:

- Disminución de los Activos Corrientes por Ch\$ 103.008 millones equivalente a un 13,2% principalmente por:
 - ❖ Disminución en efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 49.001 millones, principalmente por menores saldos en bancos de Endesa Chile por Ch\$ 5.532 millones y disminución en Emgesa por Ch\$ 45.876 millones, principalmente por pagos de inversiones e impuestos neto de recaudación por Ch\$ 32.153 millones, pago de dividendos por Ch\$ 43.780 millones, compensado por un incremento en depósitos a plazo por Ch\$ 37.797 millones.
 - ❖ Disminución en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por Ch\$ 69.696 millones.
 - ❖ Disminución de inventarios por Ch\$ 13.066 millones, principalmente por un incremento en el consumo de carbón.
 - ❖ Lo anterior fue compensado por aumentos en los rubros de cuentas por cobrar a empresas relacionadas por Ch\$ 11.610 millones y en activos por impuestos corrientes por Ch\$ 10.049 millones.
- Disminución de los Activos No Corrientes por Ch\$ 75.649 millones, que se explica principalmente por:
 - ❖ Disminución en propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 95.603 millones, originado principalmente por efectos negativos de conversión por Ch\$ 93.067 millones y depreciación del período por Ch\$ 46.975 millones, compensado por inversiones del período por Ch\$ 47.679 millones.

Lo anterior fue compensado por un aumento en inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, cuyo incremento se explica principalmente por la utilidad del período de Ch\$ 29.102 millones y al aumento de capital de Hidroaysén S.A. por Ch\$ 1.362 millones.

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO

Tabla 4

PASIVOS	(Millones Ch\$)				(Miles US\$)
	A1 31 dic, 2012	A1 31 mar, 2013	Var 2013 - 2012	Var %	A1 31 mar, 2013
PASIVOS CORRIENTES					
Otros pasivos financieros corrientes	406.455	395.705	(10.750)	(2,6%)	838.304
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	320.459	331.504	11.044	3,4%	702.294
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	215.917	251.019	35.102	16,3%	531.785
Otras provisiones corrientes	38.425	29.671	(8.753)	(22,8%)	62.859
Pasivos por impuestos corrientes	78.374	77.083	(1.291)	(1,6%)	163.301
Otros pasivos no financieros corrientes	6.387	4.961	(1.426)	(22,3%)	10.511
PASIVOS CORRIENTES	1.066.018	1.089.943	23.925	2,2%	2.309.054
PASIVOS NO CORRIENTES					
Otros pasivos financieros no corrientes	1.525.652	1.455.058	(70.594)	(4,6%)	3.082.553
Otras provisiones no corrientes	19.594	19.875	281	1,4%	42.105
Pasivo por impuestos diferidos	320.277	310.327	(9.950)	(3,1%)	657.431
Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes	39.672	38.050	(1.622)	(4,1%)	80.609
Otros pasivos no financieros no corrientes	47.525	45.160	(2.365)	(5,0%)	95.672
PASIVOS NO CORRIENTES	1.952.720	1.868.469	(84.251)	(4,3%)	3.958.370
PATRIMONIO					
Capital emitido	1.331.714	1.331.714	-	0,0%	2.821.249
Generancias (pérdidas) acumuladas	1.709.376	1.753.420	44.044	2,6%	3.714.636
Primes de emisión	206.009	206.009	-	0,0%	436.431
Otras reservas	(705.856)	(721.390)	(15.534)	(2,2%)	(1.528.271)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.541.242	2.569.753	28.510	1,1%	5.444.045
Participaciones no controladoras	893.251	746.410	(146.841)	(16,4%)	1.581.276
PATRIMONIO NETO	3.434.493	3.316.162	(118.331)	(3,4%)	7.025.321
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	6.453.231	6.274.574	(178.657)	(2,8%)	13.282.744

Los Pasivos Totales de la compañía presentan una disminución de Ch\$ 178.657 millones respecto de diciembre de 2012, que se debe principalmente a:

- Disminución de los Pasivos No Corrientes por Ch\$ 84.251 millones, equivalentes a un 4,3%, explicado principalmente por las variaciones en:
 - ❖ Disminución en Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 70.594 millones, principalmente en Endesa Chile por una disminución en diferencia de cambio por Ch\$ 5.697 millones de sus deudas bancarias y bonos. En Chocón se produjo una disminución de Ch\$ 3.791 millones, principalmente por el traspaso al corto plazo de préstamos por Ch\$ 3.288 millones. En Emgesa hubo una disminución por Ch\$ 45.170 millones, principalmente por diferencia de conversión negativa de Ch\$ 31.863 millones y traspaso de deudas al corto plazo por Ch\$ 12.793 millones.
 - ❖ Disminución de los pasivos por impuestos diferidos por Ch\$ 9.950 millones.
- Aumento de los Pasivos Corrientes en Ch\$ 23.295 millones, equivalente a un 2,2%, que se explica principalmente por:

- ❖ Aumento en el rubro de cuentas por pagar a entidades relacionadas por Ch\$ 35.101 millones.
- El patrimonio neto disminuyó en Ch\$ 118.331 millones respecto de diciembre de 2012. El dominante aumentó en Ch\$ 28.510 millones, explicado mayormente por la utilidad del período de Ch\$ 63.334 millones, incremento en reserva de cobertura por Ch\$ 7.350 millones, compensado por la reserva de conversión por Ch\$ 22.885 millones y registro de dividendo mínimo por Ch\$ 19.000 millones.
- La participación de los minoritarios disminuyó en Ch\$ 146.841 millones, producto principalmente del registro de dividendos por Ch\$ 162.679 millones, resultados integrales por Ch\$ 29.947 millones, compensado por la utilidad del período de Ch\$ 45.635 millones.

VENCIMIENTO DE DEUDAS CON TERCEROS

Tabla 5

(Miles US\$)	2013	2014	2015	2016	2017	Balance	TOTAL
Chile	685.006	132.173	220.181	15.925	12.826	938.508	2.004.620
Endesa Chile (*)	685.006	132.173	220.181	15.925	12.826	938.508	2.004.620
Argentina	216.381	38.662	6.982	0	0	0	262.025
Costanera	188.583	13.691	0	0	0	0	202.284
Chocón	27.514	23.038	6.982	0	0	0	57.534
Endesa Argentina	0	1.933	0	0	0	0	1.933
Hidroinvest	275	0	0	0	0	0	275
Perú	37.492	53.518	36.219	59.864	49.675	82.588	319.355
Edegal	37.492	53.518	36.219	59.864	49.675	82.588	319.355
Colombia	0	77.317	158.644	22.198	114.980	1.060.528	1.433.664
Emgesa	0	77.317	158.644	22.198	114.980	1.060.528	1.433.664
TOTAL	938.879	301.670	422.025	97.984	177.482	2.091.625	4.018.665

Tabla 5.1

(Millones Ch\$)	2013	2014	2015	2016	2017	Balance	TOTAL
Chile	323.344	62.390	103.932	7.517	6.054	443.004	946.241
Endesa Chile (*)	323.344	62.390	103.932	7.517	6.054	443.004	946.241
Argentina	102.138	18.250	3.296	0	0	0	123.684
Costanera	89.021	6.463	0	0	0	0	95.484
Chocón	12.987	10.875	3.296	0	0	0	27.158
Endesa Argentina	0	912	0	0	0	0	912
Hidroinvest	130	0	0	0	0	0	130
Perú	17.697	25.262	17.096	28.257	23.448	38.984	150.745
Edegal	17.697	25.262	17.096	28.257	23.448	38.984	150.745
Colombia	0	36.496	74.885	10.477	54.274	500.601	676.733
Emgesa	0	36.496	74.885	10.477	54.274	500.601	676.733
TOTAL	443.179	142.397	198.208	46.251	83.777	982.589	1.897.402

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

EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Tabla 6

Indicador	Unidad	3M 2013	2012	Var 2013 - 2012	Var %
Liquidez Corriente	Veces	0,62	0,73	(0,11)	(15,1%)
Razón Ácida*	Veces	0,57	0,67	(0,10)	(14,9%)
Capital de Trabajo	Millones Ch\$	(411.597)	(284.664)	(126.933)	44,6%
Capital de Trabajo	Miles US\$	(857.565)	(593.099)	(264.466)	44,6%
Razón de Endeudamiento**	Veces	0,89	0,88	0,01	1,1%
Deuda Corto Plazo**	%	36,8%	35,3%	1,5%	4,3%
Deuda Largo Plazo**	%	63,2%	64,7%	-1,5%	(2,4%)

* (Activos corrientes descontado Inventarios y Pagos Anticipados) / Pasivos corrientes

** Deuda total / Patrimonio

Tabla 6.1

Indicador	Unidad	3M 2013	3M 2012	Var 2013 - 2012	Var %
Cobertura de gastos financieros*	Veces	5,15	3,92	123,0%	31,4%
Res. expl. / Ingresos	%	30,2%	25,4%	4,9%	19,1%
Retorno del Capital (ROE) **	%	9,0%	16,2%	(7,2%)	(44,5%)
Retorno de la Inversión (ROA) **	%	6,6%	8,9%	(2,3%)	(25,7%)

* EBITDA / (Gastos Financieros + Ingresos (Pérdidas) por activos y pasivos + Diferencias por tipo de cambio, neto)

** Cifras anualizadas

El índice de liquidez a marzo de 2013 alcanza a 0,62 veces, presentando una disminución equivalente a 15,1% respecto de diciembre de 2012. Sin embargo, lo anterior refleja una compañía con una sólida posición de liquidez, cumpliendo sus obligaciones con bancos y financiando sus inversiones con los excedentes de caja y mostrando un adecuado calendario de vencimiento de sus deudas.

La razón de test ácido alcanzó 0,57 veces, lo que corresponde a una disminución de 14,9% respecto de diciembre de 2012, básicamente explicado por la disminución en el activo corriente en el rubro de efectivo y equivalentes al efectivo y deudores comerciales, y al aumento en el pasivo corriente en el rubro de cuentas por pagar a entidades relacionadas.

La razón de endeudamiento se sitúa en 0,89 veces a marzo de 2013, mostrando una aumento de 1,1% respecto de diciembre de 2012.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Tabla 7

FLUJO DE EFECTIVO	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Var %	(Miles US \$) 3M 2013
(Millones Ch\$)					
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación					
Clases de cobros por actividades de operación					
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	640.566	537.488	(103.078)	(16,1%)	1.137.830
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	-	-	-	-	-
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	-	-	-	-	-
Otros cobros por actividades de operación	(2.767)	58.291	61.058	2206,3%	123.398
Clases de pagos					
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(365.976)	(353.898)	32.078	8,3%	(749.181)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(13.895)	(32.230)	(18.335)	(131,9%)	(68.229)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(1.476)	(90)	1.385	93,9%	(191)
Otros pagos por actividades de operación	(16.112)	(7.991)	8.121	50,4%	(16.916)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(72.188)	(42.246)	29.942	41,5%	(89.431)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(4.094)	(31.188)	(27.093)	(661,7%)	(66.023)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	144.057	128.137	(15.921)	(11,1%)	271.257
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión					
Préstamos a entidades relacionadas	-	(2.397)	(2.397)	0,0%	(5.074)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	901	5.046	4.145	459,8%	10.682
Compras de propiedades, planta y equipo	(52.785)	(84.774)	(31.989)	(60,6%)	(179.461)
Compras de activos intangibles	(465)	-	465	(100,0%)	-
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-
Intereses recibidos	-	-	-	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	9.259	9.259	-	19.600
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(54.898)	(74.228)	(19.329)	(35,2%)	(157.135)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación					
Total importes procedentes de préstamos	1	3.622	3.621	324149,5%	7.667
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	793	793	-	1.679
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	1	2.829	2.828	253148,3%	5.988
Préstamos de entidades relacionadas	(1)	58.494	58.495	9478946%	119.594
Pagos de préstamos	(6.751)	(14.259)	(7.508)	(111,2%)	(30.186)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.772)	(1.205)	567	32,0%	(2.551)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	(43.340)	(43.340)	-	(91.748)
Dividendos pagados	(62.640)	(57.432)	5.208	8,3%	(121.580)
Intereses pagados	(57.758)	(38.077)	19.682	34,1%	(80.606)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(28.464)	(108)	28.356	99,6%	(228)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(157.385)	(84.305)	63.081	40,1%	(189.637)
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(68.226)	(40.396)	27.831	40,8%	(85.515)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo					
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	1.038	(8.605)	(9.643)	(929,2%)	(18.216)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(87.189)	(49.001)	18.188	27,1%	(103.731)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	389.768	235.678	(154.091)	(39,5%)	498.918
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	322.580	186.677	(135.902)	(42,1%)	395.184

La sociedad generó durante el período 2013 un flujo neto negativo de Ch\$ 40.396 millones, el que está compuesto por los siguientes rubros:

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de Ch\$ 128.137 millones, lo que representa una disminución de un 11,1% respecto de marzo de 2012. Este flujo está compuesto principalmente por cobros por venta de bienes y prestación de servicios por Ch\$ 537.488 millones, compensado por pagos a proveedores de suministro de bienes y servicios por Ch\$ 353.898 millones y pagos de impuestos por Ch\$ 42.246 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de Ch\$ 74.228 millones, que se explica principalmente por incorporaciones de propiedades, planta y equipo por Ch\$ 84.774 millones.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo de Ch\$ 94.305 millones. Este flujo está originado principalmente por dividendos pagados por Ch\$ 57.432 millones, intereses pagados por Ch\$ 38.077 millones, pago de préstamos y arrendamientos financieros por Ch\$ 58.804 millones, compensado por el cobro de préstamos a empresas relacionadas y terceros por Ch\$ 60.116 millones.

FLUJO DE CAJA PROVENIENTES DE LAS FILIALES EXTRANJERAS POR ENDESA CHILE

Tabla 8

Flujo del Exterior (Miles US\$)	Intereses Recibidos		Dividendos Recibidos		Reducciones de Capital		Otros		Flujo Total Recibido	
	3M 2012	3M 2013	3M 2012	3M 2013	3M 2012	3M 2013	3M 2012	3M 2013	3M 2012	3M 2013
Argentina	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Perú	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brazil	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Colombia	0	0	11.186	25.262	0	0	0	0	11.186	25.262
Others*	0	484	0	0	0	0	0	0	0	484
Total	0	484	11.186	25.262	0	0	0	0	11.186	25.746

(*) Interés pagado por Atacama Finance

CAPEX Y DEPRECIACIÓN

Tabla 9

	Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Plantas y Equipos			Depreciación		
	Millones Ch\$		Miles US\$	Millones Ch\$		Miles US\$
	3M 2012	3M 2013	3M 2013	3M 2012	3M 2013	3M 2013
Endesa Chile	14.876	13.128	27.791	11.364	14.987	31.727
Endesa Eco	603	886	1.876	1.796	1.882	3.984
Pehuente	208	73	155	2.132	2.132	4.513
San Isidro	1.574	1.622	3.434	1.991	2.970	6.287
Pangue	2	-	-	969	-	-
Celta	1.260	5.474	11.588	706	706	1.495
Enigesa	4	-	-	67	-	-
Ingendesa	-	-	-	20	-	-
Túnel El Melón	74	7	15	13	13	28
EASA	5.732	2.885	6.107	6.900	4.937	10.451
Emgesa	26.178	57.047	120.765	8.765	9.702	20.539
Generandes Perú	2.274	3.652	7.731	9.562	9.646	20.420
Transquillota	-	-	-	-	-	-
Hidroaysén	-	-	-	-	-	-
Gas Atacama	-	-	-	-	-	-
Total	52.785	84.774	179.461	44.827	46.975	99.443

ARGENTINA

El negocio en Argentina registró un EBITDA de Ch\$ 6.002 millones equivalente a una reducción de 1,3% respecto a marzo de 2012. Ello fue consecuencia de los menores ingresos de explotación en El Chocón por Ch\$ 3.078 millones producto de la menor generación hidroeléctrica asociada al menor nivel de los embalses, unido a menores ingresos en Endesa Costanera por Ch\$ 614 millones producto de la menor generación térmica debido a mantenciones programadas. Cabe señalar que la disminución en los ingresos de Endesa Costanera fue parcialmente compensada por Ch\$ 4.618 millones de ingresos por contrato de disponibilidad de ciclo combinado. Lo anterior fue compensado en parte por menores costos por consumo de combustible por Ch\$ 3.443 millones en Endesa Costanera asociados a la menor generación térmica del período.

El resultado de explotación de las operaciones en Argentina totalizó Ch\$ 1.064 millones, revirtiendo las pérdidas por Ch\$ 820 millones registradas en marzo de 2012, en tanto que el resultado de explotación de Endesa Costanera registró una pérdida por Ch\$ 2.156 millones, reflejando una mejora de 64,6% respecto a marzo de 2012. Esto fue parcialmente compensado por el 38,2% de reducción en el resultado operacional de El Chocón, el cual totalizó Ch\$ 3.306 millones en marzo de 2013.

El efecto de convertir los estados financieros desde el peso argentino al peso chileno en ambos períodos, produce una disminución en pesos chilenos de un 16,3% a marzo de 2013 respecto de marzo de 2012.

Tabla 10

Argentina	(Millones Ch\$)				(Miles US\$)
	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Var %	3M 2013
Ingresos Operacionales	58.083	54.397	(3.686)	(6,3%)	115.155
Aprovisionamientos y Servicios	(42.980)	(39.732)	3.248	7,6%	(84.109)
Márgen de Contribución	15.103	14.665	(438)	(2,9%)	31.045
Otros Costos	(9.023)	(8.664)	359	4,0%	(18.340)
Resultado Bruto de Explotación	6.080	6.002	(79)	(1,3%)	12.705
Depreciaciones y Amortizaciones	(6.900)	(4.937)	1.963	28,4%	(10.452)
Resultado de Explotación	(820)	1.064	1.884	229,8%	2.253
Márgen EBITDA	10,5%	11,0%			
Márgen Operacional	-1,4%	2,0%			

Tabla 10.1

Argentina	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Var %
GWh Producidos	2.896	2.828	(68)	(9,3%)
GWh Vendidos	3.066	2.804	(262)	(8,5%)
Participación de Mercado *	9,9%	9,1%	(0,74) pp.	

(*) Como porcentaje de las ventas totales del sistema

ENDESA COSTANERA

Tabla 10.2

Endesa Costanera	Millones Ch\$				Miles US\$
	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Var %	3M 2013
Ingresos Operacionales	46.828	46.214	(614)	(1,3%)	97.832
Aprovisionamientos y Servicios	(39.340)	(37.032)	2.308	5,9%	(78.394)
Márgen de Contribución	7.488	9.182	1.694	22,6%	19.438
Otros Costos	(7.352)	(6.975)	377	5,1%	(14.768)
Resultado Bruto de Explotación	136	2.207	2.071	1.527,2%	4.672
Depreciaciones y Amortizaciones	(6.220)	(4.363)	1.857	29,9%	(9.236)
Resultado de Explotación	(6.084)	(2.156)	3.928	64,6%	(4.564)

Las cifras pueden diferir de las registradas bajo la norma contable argentina.

Tabla 10.3

Endesa Costanera	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Var %
GWh Producidos	2.352	2.175	(177)	(7,5%)
GWh Vendidos	2.392	2.230	(162)	(6,8%)
Participación de Mercado *	7,7%	7,3%	(0,44) pp.	

(*) Como porcentaje de las ventas totales del sistema

EL CHOCÓN

Tabla 10.4

El Chocón	Millones Ch\$				Miles US\$
	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Var %	3M 2013
Ingresos Operacionales	11.295	8.217	(3.078)	(27,3%)	17.395
Aprovisionamientos y Servicios	(3.639)	(2.700)	939	25,8%	(5.716)
Márgen de Contribución	7.656	5.517	(2.139)	(27,9%)	11.680
Otros Costos	(1.628)	(1.637)	(9)	(0,5%)	(3.466)
Resultado Bruto de Explotación	6.028	3.880	(2.148)	(35,6%)	8.214
Depreciaciones y Amortizaciones	(681)	(574)	106	15,6%	(1.216)
Resultado de Explotación	5.347	3.306	(2.041)	(38,2%)	6.998

Las cifras pueden diferir de las registradas bajo la norma contable argentina.

Tabla 10.5

El Chocón	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Var %
GWh Producidos	544	453	(91)	(16,7%)
GWh Vendidos	673	574	(100)	(14,8%)
Participación de Mercado *	2,2%	1,9%	(0,30) pp.	

(*) Como porcentaje de las ventas totales del sistema

Cambios más importantes en el mercado

- La demanda durante el primer trimestre de 2013 fue 30.718 GWh, que equivale a una disminución de un 1,1% con respecto al mismo período del año 2012 (31.062 GWh).

Análisis de riesgo de mercado

- Situación hidrológica: El embalse de El Chocón finalizó al 31 de marzo en la cota 373,8 msnm (que equivalen a 649 GWh almacenados, 40% del nivel máximo del embalse), la cual resulta bajo los 378,3 msnm registrados el año anterior en igual fecha. Los aportes en la cuenca del Comahue estuvieron en promedio en torno al 81% de la media histórica (condición seca).
- Los precios del mercado en Argentina están limitados a Ar\$ 120 /MWh producto de la resolución SE-240 del año 2003. El precio promedio del mercado fue Ar\$ 119,3/ MWh (aprox. 23,6 US\$/MWh) a marzo de 2013.

Inversiones

- En Argentina, desde el año 2010 a la fecha, Endesa Costanera se ha abocado a la obtención y recuperación de recursos de parte de las Autoridades de Gobierno para mejorar el estado operativo de las turbinas de vapor de la central. Consecuentemente, se desarrolló un proceso de evaluación de las mejoras técnicas y de evaluación económica, por lo que en octubre de 2012 se firmó con la Secretaría de Energía un Acuerdo para la Implementación del "Plan ENCOS". Este consiste en un plan de financiamiento y en la realización de obras e inversiones de corto, mediano y largo plazo, incluyendo el proyecto de rehabilitación de las turbinas de vapor para el período 2012 – 2014. Como resultado de la aplicación del Acuerdo con la Secretaría de Energía, Endesa Costanera firmó dos contratos de disponibilidad con la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A., CAMMESA, (diciembre de 2012 y enero de 2013), los que tienen por objeto establecer la forma de remuneración y financiamiento tales que permitan a Endesa Costanera llevar a cabo las tareas de mantenimiento y obras que, una vez realizadas, posibiliten poner a disposición la potencia comprometida. Dado lo anterior, el 14 de marzo de 2013, Endesa Costanera firmó un contrato de rehabilitación de las unidades turbovapor con las empresas Duro Felguera y Masa. El plazo de ejecución previsto de las obras es de veinticuatro meses a partir de la fecha de entrada en vigencia del contrato.



CHILE

Las operaciones en Chile registraron un crecimiento de 4,0% en el resultado de explotación al totalizar Ch\$ 33.833 millones, en tanto que el EBITDA se incrementó en un 10,1% al alcanzar los Ch\$ 57.416 millones en marzo de 2013. Estos mejores resultados del negocio en Chile fueron consecuencia de los menores costos por compras de energía por Ch\$ 38.941 millones producto de la mayor generación térmica del período por el ingreso de Bocamina II (+ 683 GWh), permitiendo compensar la menor generación hidroeléctrica producto de la sequía y reducir las compras físicas en el mercado spot. Adicionalmente, se registraron menores costos por consumo de combustible por Ch\$ 14.346 millones debido a la mayor generación con carbón y al menor precio de GNL, unido a menores gastos de transporte por Ch\$ 14.059 millones.

Lo anterior fue parcialmente compensado por menores ingresos de explotación por Ch\$ 62.884 millones debido a una reducción de 19,6% en los precios promedio de venta de energía asociado en gran parte a las menores cláusulas de indexación de los contratos a costo marginal menor. Además, las ventas físicas decrecieron en un 1,1% como consecuencia del término de algunos contratos con clientes libres. Finalmente, se registraron mayores gastos de personal por Ch\$ 4.879 millones por una mayor dotación de personal y por el reajuste de salarios por inflación.

Tabla 11

Chile	(Millones Ch\$)				(Miles US\$)
	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Var %	3M 2013
Ingresos Operacionales	278.261	215.376	(62.884)	(22,6%)	455.939
Aprovisionamientos y Servicios	(199.436)	(131.615)	67.821	34,0%	(278.622)
Márgen de Contribución	78.824	83.761	4.936	6,3%	177.317
Otros Costos	(26.678)	(26.345)	333	1,2%	(55.770)
Resultado Bruto de Explotación	52.146	57.416	5.270	10,1%	121.547
Depreciaciones y Amortizaciones	(19.627)	(23.583)	(3.956)	(20,2%)	(49.925)
Resultado de Explotación	32.519	33.833	1.314	4,0%	71.622
Márgen EBITDA	18,7%	26,7%			
Márgen Operacional	11,7%	15,7%			

Tabla 11.1

Chile	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Var %
GWh Producidos	4.757	4.894	137	2,9%
GWh Vendidos	5.059	5.006	(53)	(1,1%)
Participación de Mercado *	32,8%	31,7%	(1,04) pp.	

(*) Como porcentaje de las ventas totales del sistema

Cambios más importantes en el mercado

- Variación de las ventas de energía: Las ventas de energía totales de Chile (SIC + SING) acumuladas en el primer trimestre de 2013 fueron de 15.776 GWh, equivalente a un crecimiento de 2,2% con respecto a igual período del año anterior.

Análisis de riesgo de mercado

- A marzo de 2013, la situación hidrológica registró una probabilidad de superávit de la energía afluente de un 90,7%, lo cual lo sitúa en un año seco (70% a marzo de 2012).
- Variación del precio spot: El precio spot de energía del SIC promedio en Alto Jahuel 220 kV en el primer trimestre de 2013, decreció en un 30,4%, pasando desde US\$ 205,7/MWh a US\$ 143,3/MWh.
- Al 1º de abril de 2013, el nivel de los embalses acumuló aproximadamente 1.338 GWh de energía equivalente, mostrando un 41% de reducción comparado con el nivel registrado el 1º de abril del 2012 (lo que equivale a aproximadamente a 946 GWh menos). Con respecto al nivel máximo de energía almacenada, el nivel de reservas del sistema se encuentra torno al 12%.

Inversiones

- Entre los proyectos de inversión que Endesa Chile está estudiando, se encuentra HidroAysén, complejo hidroeléctrico de 2.750 MW de capacidad, con una generación media estimada de 18.430 GWh-año. Respecto del proceso de calificación ambiental de este complejo hidroeléctrico, se continúa a la espera de que el procedimiento administrativo de licenciamiento ambiental concluya dentro de los próximos meses, con la resolución del Comité de Ministros sobre las reclamaciones a la Resolución de Calificación Ambiental. Por otra parte, con fecha 30 de septiembre de 2012, el poder ejecutivo envió al Congreso Nacional el "Proyecto de Ley que regula la Carretera Eléctrica", con el propósito de otorgar mayor certidumbre y facilitar la obtención de permisos y servidumbres para el desarrollo de proyectos de transmisión de interés público. Este proyecto de ley se encuentra actualmente en el Senado en su primer trámite legislativo.

COLOMBIA

El resultado de explotación de las operaciones en Colombia mostró un crecimiento de un 7,4% registrando un total de Ch\$ 83.870 millones en marzo de 2013, como consecuencia principalmente del 13,4% de incremento en los ingresos de explotación. Estos mayores ingresos de explotación por Ch\$ 18.086 millones fueron el resultado de un incremento de 10,6% en el precio promedio de venta de energía expresado en pesos debido a un mayor precio de bolsa y a un 2,6% de alza en las ventas físicas.

Lo anterior fue parcialmente compensado por un mayor costo por compras de energía por Ch\$ 14.715 millones debido a un mayor precio de compra de energía en el mercado spot y a mayores compras físicas de energía, ambos factores asociados al peor escenario hidrológico registrado a marzo de 2013.

Dado lo anterior, el EBITDA, o resultado bruto de explotación en Colombia, aumentó en un 7,7% respecto a marzo de 2012, alcanzando un total de Ch\$ 93.754 millones en marzo de 2013.

El efecto de convertir los estados financieros desde el peso colombiano al peso chileno en ambos períodos, produce una disminución en pesos chilenos de un 2,9% a marzo de 2013 respecto de marzo de 2012.

Tabla 12

Colombia	(Millones Ch\$)				(Miles US\$)
	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Var %	3M 2013
Ingresos Operacionales	135.178	153.264	18.086	13,4%	324.451
Aprovisionamientos y Servicios	(40.350)	(52.340)	(11.991)	(29,7%)	(110.801)
Márgen de Contribución	94.828	100.924	6.096	6,4%	213.650
Otros Costos	(7.760)	(7.170)	590	7,6%	(15.179)
Resultado Bruto de Explotación	87.068	93.754	6.686	7,7%	198.471
Depreciaciones y Amortizaciones	(8.974)	(9.884)	(910)	(10,1%)	(20.923)
Resultado de Explotación	78.094	83.870	5.776	7,4%	177.548
Márgen EBITDA	64,4%	61,2%			
Márgen Operacional	57,8%	54,7%			

Tabla 12.1

Colombia	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Var %
GWh Producidos	3.073	3.035	(38)	(1,2%)
GWh Vendidos	3.737	3.833	96	2,6%
Participación de Mercado *	18,1%	18,3%	0,22 pp.	

(*): Como porcentaje de las ventas totales del sistema

Cambios más importantes en el mercado

- La demanda acumulada del primer trimestre de 2013 fue de 14.667 GWh, un 1,4% mayor en comparación con el primer trimestre de 2012 (14.472 GWh).

Análisis de riesgo de mercado

- Durante el primer trimestre de 2013, los aportes del SIN fueron de 91% respecto al promedio histórico (condición normal-seca); los de Guavio fueron 110% (condición normal), los de Betania fueron de 88% (condición seca), y los correspondientes a las centrales de las cadenas del río Bogotá fueron 147% (condición húmeda). En cuanto al nivel del embalse más representativo para Endesa Chile (Guavio), éste se ubicó al 31 de marzo de 2013 en el 28% de su capacidad máxima, equivalentes a 580 GWh (aprox. 950 GWh bajo el nivel de la misma fecha de 2012).

- **Precio Spot:** El precio de bolsa monómico promedio para el primer trimestre de 2013 fue de 134,7 Col\$/kWh (aprox. 74,7 US\$/MWh), lo cual representa un 152% de alza comparado con el mismo período del año 2012 (53,4 Col\$/kWh).

Inversiones

- En Colombia, al sur del departamento del Huila, se está construyendo la central Hidroeléctrica El Quimbo, de la Filial Emgesa, con una capacidad de 400 MW y una obligación de suministro de energía de hasta 1.650 GWh/año. El plazo del contrato es de 20 años a partir de diciembre de 2014. El proyecto continúa avanzando en su construcción.

PERÚ



El resultado de explotación totalizó Ch\$ 27.692 millones en marzo de 2013, reflejando un alza de 0,6% respecto a igual período del año anterior, debido principalmente a los menores costos por consumo de combustible por Ch\$ 3.739 millones producto de la menor generación térmica debido a la menor disponibilidad de las unidades de Santa Rosa, unido a menores otros gastos fijos de explotación por Ch\$ 1.167 millones y menores costos por compras de energía por Ch\$ 426 millones. Lo anterior fue parcialmente compensado por un 7,3% de reducción en los ingresos de explotación, equivalente a Ch\$ 5.159 millones de menores ingresos, como consecuencia de un 6,9% de disminución en las ventas físicas de energía debido al término de dos contratos con clientes regulados y de una reducción de 7,1% en el precio promedio de venta de energía expresado en pesos.

Dado lo anterior, el EBITDA del negocio en Perú, o resultado bruto de explotación, alcanzó Ch\$ 37.446 millones en marzo de 2013, lo que representa un leve crecimiento de 0,9% respecto a marzo de 2012.

El efecto de convertir los estados financieros desde el sol peruano al peso chileno en ambos periodos, produce un aumento en pesos chilenos de un 0,7% a marzo de 2013 respecto de marzo de 2012.

Tabla 13

	(Millones Ch\$)				(Miles US\$)
Perú	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Var %	3M 2013
Ingresos Operacionales	70.295	65.136	(5.159)	(7,3%)	137.888
Aprovisionamientos y Servicios	(25.342)	(21.083)	4.259	16,8%	(44.631)
Márgen de Contribución	44.953	44.053	(900)	(2,0%)	93.257
Otros Costos	(7.825)	(6.607)	1.218	15,6%	(13.986)
Resultado Bruto de Explotación	37.128	37.446	318	0,9%	79.271
Depreciaciones y Amortizaciones	(9.597)	(9.754)	(156)	(1,6%)	(20.648)
Resultado de Explotación	27.530	27.692	162	0,6%	58.623
Márgen EBITDA	52,8%	57,5%			
Márgen Operacional	39,2%	42,5%			

Tabla 13.1

Perú	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Var %
GWh Producidos	2.273	2.180	(93)	(4,1%)
GWh Vendidos	2.439	2.270	(169)	(6,9%)
Participación de Mercado *	29,5%	26,0%	(3,47) pp.	

(*): Como porcentaje de las ventas totales del sistema

Cambios más importantes en el mercado

- La demanda por energía del sistema fue de 8.728 GWh durante el primer trimestre de 2013, representando un aumento de 5,5% en relación a igual período del año anterior (8.271 GWh).

Análisis de Riesgo de Mercado

- Riesgo hidrológico: el volumen total embalsado en lagunas y reservorios de Edegel a fines de marzo de 2013 alcanzó aproximadamente los 270 MMm3, lo cual representa el 95,6% de la capacidad total (1,3% sobre el nivel presentado a la misma fecha del año anterior). Durante el periodo de enero a marzo de 2013, los caudales de la cuenca del Rimac fueron un 102% mayores respecto la media histórica (categoría normal). En este período los ríos Tulumayo y Tarma mantuvieron caudales que con respecto a la media histórica representan un 100% (categoría normal) y 101% (categoría normal) respectivamente.
- Precio Spot: El precio promedio durante el primer trimestre de 2013 fue de US\$ 21,7/MWh, lo cual representa un 14,6% de reducción comparado con el primer trimestre de 2012 (US\$ 25,4/MWh).

BRASIL



Damos a conocer los resultados de explotación de Endesa Brasil y sus subsidiarias para motivo de información. Endesa Chile no consolida los resultados de estas empresas, su contribución de capital se refleja en el ingreso neto de las empresas relacionadas en la Cuenta de Resultados Consolidada.

ENDESA BRASIL

El resultado operacional en Brasil alcanzó Ch\$ 101.790 millones, 25,3% menor que los Ch\$ 136.259 millones reportados en marzo de 2012.

Tabla 14

Endesa Brasil	(Millones Ch\$)				(Miles US\$)
	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Var %	3M 2013
Ventas	529.031	436.971	(92.060)	(17,4%)	925.041
Otros Ingresos de Operación	35.087	34.507	(580)	(1,7%)	73.050
Ingresos Totales	564.118	471.479	(92.640)	(16,4%)	998.092
Aprovisionamientos y Servicios	(319.827)	(276.976)	42.852	13,4%	(586.341)
Márgen de Contribución	244.291	194.503	(49.788)	(20,4%)	411.751
Otros Costos	(68.700)	(64.681)	4.019	5,9%	(136.925)
Resultado Bruto de Explotación	175.591	129.822	(45.769)	(26,1%)	274.826
Depreciaciones y Amortizaciones	(33.086)	(22.512)	10.574	32,0%	(47.657)
Pérdidas por Deterioro (Reversiones)	(6.246)	(5.520)	725	11,6%	(11.686)
Resultado de Explotación	136.259	101.790	(34.470)	(25,3%)	215.493
Resultado Financiero	(17.702)	1.529	19.231	108,6%	3.237
Ingresos Financieros	27.073	40.399	13.325	49,2%	85.522
Gastos Financieros	(47.703)	(40.567)	7.136	15,0%	(85.879)
Resultados por Unidades de Reajuste	-	-	-	-	-
Diferencias de Cambio	2.928	1.698	(1.230)	(42,0%)	3.594
Positivas	8.327	2.342	(5.985)	(71,9%)	4.957
Negativas	(5.399)	(644)	4.755	88,1%	(1.363)
Resultado de Sociedades Contabilizadas por el Método de Participación	(0)	0	-	101,6%	0
Resultado de Otras Inversiones	-	-	-	-	-
Resultados en Ventas de Activos	-	-	-	-	-
Resultados antes de Impuestos	118.558	103.319	(15.239)	(12,9%)	218.720
Impuesto sobre Sociedades	(27.422)	(23.152)	4.270	15,6%	(49.011)
RESULTADO DEL EJERCICIO	91.136	80.167	(10.969)	(12,0%)	169.709
Sociedad Dominante	63.866	57.679	(6.186)	(9,7%)	122.104
Accionistas Minoritarios	27.270	22.488	(4.782)	(17,5%)	47.605

GENERACIÓN

En Brasil, el resultado de explotación de nuestras filiales alcanzó los Ch\$ 35.872 millones, inferior en un 9,8% respecto a marzo de 2012, donde el resultado de explotación alcanzó los Ch\$ 39.770 millones.

CACHOEIRA DOURADA

El resultado de explotación alcanzó Ch\$ 18.036 millones, un 10,2% mayor que en marzo de 2012, explicado principalmente por una disminución de Ch\$ 1.489 millones en las ventas de energía, equivalente a una baja de 4,4%, unido a un incremento de 109,1% en compras de energía debido a un alza de 158,4% en el precio promedio de venta. Lo último fue contrarrestado parcialmente por reducciones de 26,0% y 23,4% en los costos de transporte y otros costos operacionales respectivamente.

El efecto de convertir los estados financieros desde el real brasileño al peso chileno en ambos períodos, produce una disminución en pesos de un 14,5% a marzo de 2013, comparado con marzo de 2012.

Tabla 15

Cachoeira	Millones Ch\$				Milles US\$
	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Var %	3M 2013
Ingresos Operacionales	33.695	32.206	(1.489)	(4,4%)	68.178
Aprovisionamientos y Servicios	(10.004)	(11.189)	(1.185)	(11,8%)	(23.686)
Márgen de Contribución	23.691	21.017	(2.674)	(11,3%)	44.492
Otros Costos	(1.898)	(1.468)	430	22,6%	(3.108)
Resultado Bruto de Explotación	21.793	19.549	(2.244)	(10,3%)	41.384
Depreciaciones y Amortizaciones	(1.717)	(1.513)	204	11,9%	(3.202)
Pérdidas por Deterioro (Reversiones)	-	-	-	-	-
Resultado de Explotación	20.076	18.036	(2.040)	(10,2%)	38.182

Las cifras pueden diferir de las registradas bajo la norma contable brasileña.

Tabla 15.1

Cachoeira	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Var %
GWh Producidos	892	621	(271)	(30,4%)
GWh Vendidos	1.075	923	(152)	(14,2%)
Participación de Mercado *	1,0%	0,8%	(0,2) pp.	

(*): Como porcentaje de las ventas totales del sistema

FORTALEZA (CGTF)

El resultado de explotación alcanzó Ch\$ 10.154 millones, mostrando una reducción de 5,4% respecto a marzo de 2012. Esto se debió principalmente a un aumento del 61,9% en compras de energía debido al alza en el precio promedio de compra de la energía. Esto fue parcialmente compensado por un incremento en los ingresos por Ch\$ 9.046 millones debido al 28% de alza en los ingresos provenientes de ventas de energía.

Las ventas físicas alcanzaron los 804 GWh durante este periodo, un 13,7% por sobre el primer trimestre de 2012.

El efecto de convertir los estados financieros desde el real brasileño al peso chileno en ambos periodos, produce una disminución en pesos de un 14,5% a marzo de 2013, comparado con marzo de 2012.

Tabla 16

Fortaleza	Millones Ch\$				Milles US\$
	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Var %	3M 2013
Ingresos Operacionales	32.334	41.380	9.046	28,0%	87.600
Aprovisionamientos y Servicios	(17.458)	(27.674)	(10.217)	(58,5%)	(58.584)
Márgen de Contribución	14.877	13.706	(1.171)	(7,9%)	29.015
Otros Costos	(2.141)	(2.005)	136	6,4%	(4.244)
Resultado Bruto de Explotación	12.736	11.701	(1.035)	(8,1%)	24.771
Depreciaciones y Amortizaciones	(1.998)	(1.547)	451	22,6%	(3.275)
Resultado de Explotación	10.738	10.154	(584)	(5,4%)	21.496

Las cifras pueden diferir de las registradas bajo la norma contable brasileña.

Tabla 16.1

Fortaleza	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Var %
GWh Producidos	84	625	542	648,3%
GWh Vendidos	707	804	97	13,7%
Participación de Mercado *	0,6%	0,7%	0,1 pp.	

(*): Como porcentaje de las ventas totales del sistema

TRANSMISIÓN

Cien

Por otro lado, Cien presentó una disminución en su resultado operacional de Ch\$ 1.408 millones, alcanzando los Ch\$ 8.490 millones a marzo de 2013. Lo anterior se debió básicamente a una disminución de 9,8% en los ingresos por ventas de energía, compensada en parte por disminuciones de 16,3% y 9,7% en compras de energía y otros costos operacionales respectivamente.

El efecto de convertir los estados financieros desde el real brasileño al peso chileno en ambos períodos, produce una disminución en pesos de un 14,5% a marzo de 2013, comparado con marzo de 2012.

Tabla 17

Cien (*)	Millones Ch\$				Miles US\$
	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Var %	3M 2013
Ingresos Operacionales	19.032	17.176	(1.856)	(9,8%)	36.361
Aprovisionamientos y Servicios	(3.726)	(3.274)	453	12,2%	(6.932)
Márgen de Contribución	15.305	13.902	(1.403)	(9,2%)	29.430
Otros Costos	(2.244)	(1.906)	338	15,1%	(4.034)
Resultado Bruto de Explotación	13.061	11.996	(1.064)	(8,1%)	25.395
Depreciaciones y Amortizaciones	(3.163)	(3.506)	(343)	(10,9%)	(7.423)
Pérdidas por Deterioro (Reversiones)	-	-	-	-	-
Resultado de Explotación	9.898	8.490	(1.408)	(14,2%)	17.973

Las cifras pueden diferir de las registradas bajo la norma contable brasileña.

(*) Cien incluye CTM y TESA

DISTRIBUCIÓN

En Brasil, el resultado de explotación de nuestras filiales de distribución alcanzó a Ch\$ 66.332 millones, un 31,5% menor respecto al obtenido en marzo de 2012.

AMPLA

El resultado de explotación fue de Ch\$ 45.048 millones, lo que representa una reducción de 4,2%. Los ingresos disminuyeron en Ch\$ 48.995 millones, debido principalmente a menores ventas de energía por Ch\$ 47.766 millones. Lo anterior fue compensado por una reducción en costos de aprovisionamientos y servicios por Ch\$ 39.767 millones, explicado por menores otros costos operacionales por Ch\$ 26.905 millones y menores compras de energía por Ch\$ 11.732 millones.

Las ventas físicas de energía aumentaron en un 2,9%, alcanzando 2.891 GWh. Las pérdidas de energía aumentaron en 0,5 p.p., pasando de 19,4% a 19,9%. Los clientes de Ampla aumentaron en 81 mil, superando los 2,7 millones de clientes.

El efecto de convertir los estados financieros desde el real brasileño al peso chileno en ambos períodos, produce una disminución en pesos de un 14,5% a marzo de 2013, comparado con marzo de 2012.

Tabla 18

Ampla	Millones Ch\$				Miles US\$
	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Var %	3M 2013
Ingresos Operacionales	290.989	241.993	(48.996)	(16,8%)	512.285
Aprovisionamientos y Servicios	(189.326)	(149.559)	39.767	21,0%	(316.608)
Márgen de Contribución	101.662	92.434	(9.228)	(9,1%)	195.677
Otros Costos	(34.342)	(33.773)	569	1,7%	(71.496)
Resultado Bruto de Explotación	67.320	58.661	(8.659)	(12,9%)	124.181
Depreciaciones y Amortizaciones	(16.353)	(9.076)	7.277	44,5%	(19.214)
Pérdidas por Deterioro (Reversiones)	(3.948)	(4.537)	(589)	(14,9%)	(9.604)
Resultado de Explotación	47.019	45.048	(1.972)	(4,2%)	95.363

Las cifras pueden diferir de las registradas bajo la norma contable brasileña.

Tabla 18.1

Ampla	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Var %
Cientes (Miles)	2.652	2.733	81	3,0%
Ventas Energía (GWh)	2.808	2.891	83	3,0%
Cientes/Empleado	2.249	2.393	143	6,4%
Pérdidas de Energía (%)	19,4%	19,9%	0,51 pp.	

COELCE

El resultado de explotación disminuyó en 57,3%, alcanzando los Ch\$ 21.285 millones. Este menor desempeño se debió principalmente a una reducción de Ch\$ 49.920 millones en los ingresos operacionales, producto principalmente de un menor ingreso por ventas de energía de Ch\$ 46.321 millones debido a menores tarifas. Lo anterior fue parcialmente compensado por una reducción en los otros costos de aprovisionamientos y servicios de Ch\$ 13.781 millones.

Las ventas físicas alcanzaron 2.599 GWh. Las pérdidas de energía aumentaron en 0,7 p.p., llegando a un 12,7% en marzo de 2013. El número de clientes en Coelce aumentó en 114 mil clientes, llegando a un total de más de 3,3 millones de clientes.

El efecto de convertir los estados financieros desde el real brasileño al peso chileno en ambos períodos, produce una disminución en pesos de un 14,5% a marzo de 2013, comparado con marzo de 2012.

Tabla 19

Coelce	Millones Ch\$				Miles US\$
	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Var %	3M 2013
Ingresos Operacionales	216.329	166.409	(49.920)	(23,1%)	352.277
Aprovisionamientos y Servicios	(128.363)	(113.764)	14.599	11,4%	(240.832)
Márgen de Contribución	87.966	52.644	(35.321)	(40,2%)	111.445
Otros Costos	(26.082)	(23.578)	2.504	9,6%	(49.912)
Resultado Bruto de Explotación	61.884	29.067	(32.817)	(53,0%)	61.533
Depreciaciones y Amortizaciones	(9.766)	(6.799)	2.967	30,4%	(14.393)
Pérdidas por Deterioro (Reversiones)	(2.298)	(983)	1.314	57,2%	(2.081)
Resultado de Explotación	49.820	21.285	(28.535)	(57,3%)	45.059

Las cifras pueden diferir de las registradas bajo la norma contable brasileña.

Tabla 19.1

Coelce	3M 2012	3M 2013	Var 2013 - 2012	Var %
Cientes (Miles)	3.257	3.361	104	3,2%
Ventas Energía (GWh)	2.347	2.599	252	10,7%
Cientes/Empleado	2.490	2.628	138	5,5%
Pérdidas de Energía (%)	12,0%	12,7%	0,68 pp.	

PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DE ENDESA CHILE

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

Entre los principios básicos definidos por el Grupo en el establecimiento de su política de gestión de los riesgos destacan los siguientes:

- Cumplir con las normas de buen gobierno corporativo.
- Cumplir estrictamente con todo el sistema normativo del Grupo.
- El Comité de Riesgos del Grupo es el órgano encargado de definir, aprobar y actualizar los principios básicos en los que se han de inspirar las actuaciones relacionadas con el riesgo.
- El Gobierno de los Riesgos, se organiza operativamente a través de la existencia de las funciones de Control de Riesgos y de Gestión de Riesgos, siendo ambas funciones independientes.
- Cada negocio y área corporativa define:
 - I. Los mercados y productos en los que puede operar en función de los conocimientos y capacidades suficientes para asegurar una gestión eficaz del riesgo.
 - II. Criterios sobre contrapartes.
 - III. Operadores autorizados.
- Los negocios y áreas corporativas establecen para cada mercado en el que operan su predisposición al riesgo de forma coherente con la estrategia definida.
- Los límites de los negocios se ratifican por el Comité de Riesgos del Grupo.
- Todas las operaciones de los negocios y áreas corporativas se realizan dentro de los límites aprobados en cada caso.
- 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 66% al 31 de marzo de 2013.

Dependiendo de las estimaciones del Grupo y de los objetivos de la estructura de la deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen estos riesgos. Los instrumentos utilizados actualmente para dar cumplimiento a la política, corresponden a swaps de tasa que fijan desde tasa variable a fija.

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

Posición neta:

	Mar-13	Dic-12
Tasa de Interés Fijo	66%	74%
Tasa de Interés Variable	34%	26%
Total	100%	100%

Riesgo de tipo de cambio

Los riesgos de tipos de cambio se corresponden, fundamentalmente, con las siguientes transacciones:

- Deuda contratada por sociedades del Grupo denominada en moneda diferente a la cual están indexados sus flujos.
- Pagos a realizar por adquisición de materiales asociados a proyectos en moneda diferente a la cual están indexados sus flujos.
- Ingresos en sociedades del Grupo que están directamente vinculados a la evolución del dólar.
- Flujos desde filiales en el extranjero a matrices en Chile, expuestos a variaciones de tipo de cambio.

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

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

Riesgo de "commodities"

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

- Compras de combustibles en el proceso de generación de energía eléctrica.
- 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.

En consideración a las condiciones operativas que enfrenta el mercado de la generación eléctrica en Chile, sequía y volatilidad del precio de los commodities en los mercados internacionales, la compañía está permanentemente verificando la conveniencia de tomar coberturas para aminorar los impactos de estas variaciones de precios en los resultados. Al 31 de marzo de 2013, están vigentes operaciones swaps por un total de 270 mil toneladas de carbón para el período abril-junio de 2013. Al 31 de diciembre de 2012, estaban vigentes operaciones swaps por 462 mil barriles de Brent para enero de 2013 y 365 mil toneladas de carbón para el período febrero-junio de 2013 (al 1 de enero de 2012, no existían instrumentos de cobertura vigentes).

De acuerdo a las condiciones operativas que se actualizan permanentemente, éstas coberturas pueden ser modificadas, o incluir otros commodities.

Riesgo de liquidez

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

Las necesidades proyectadas antes mencionadas, incluyen vencimientos de deuda financiera neta, es decir, después de derivados financieros. Para mayor detalle respecto a las características y condiciones de las deudas financieras y derivados financieros ver notas 16 y 18 y anexo N° 4, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2013, el Grupo Endesa presenta una liquidez de Ch\$ 186.677 millones en efectivo y equivalentes al efectivo y Ch\$ 241.548 millones en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. Al 31 de diciembre de 2012, el Grupo Endesa tenía una liquidez de Ch\$ 235.678 millones en efectivo y equivalentes al efectivo y Ch\$ 193.708 millones en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional (Ch\$ 389.768 millones y Ch\$ 199.292 millones respectivamente, al 1 de enero de 2012).

Riesgo de crédito

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

Cuentas por cobrar comerciales:

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

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

Activos de carácter financiero:

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

En la selección de bancos para inversiones se consideran aquellos que tengan calificación investment grade, considerando las 3 principales agencias de rating internacional (Moody's, S&P y Fitch).

Las colocaciones pueden ser respaldadas con, bonos del tesoro de los países donde se opera y/o papeles emitidos por bancos de primera línea, privilegiando los bancarios por ofrecer mayores retornos (siempre enmarcado en las políticas de colocaciones vigentes).

La contratación de derivados se realiza con entidades de elevada solvencia, de manera que todas las operaciones se contratan con entidades de clasificación investment grade.

Medición del riesgo

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

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

- Deuda.
- Derivados financieros.

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

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

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

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

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

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

Posiciones Financieras (M\$)	Mar-13	Dic-12
Tasa de Interés	5.186.854	7.882.191
Tipo de Cambio	2.127.675	1.517.921
Correlación	(3.573.645)	(2.552.715)
Total	3.740.884	6.847.397

Las posiciones de Valor en Riesgo han evolucionado durante el primer trimestre de 2013 y ejercicio 2012 en función del inicio/vencimiento de las operaciones a lo largo de cada período.

Otros riesgos.

Como es práctica habitual en créditos bancarios y en operaciones de mercados de capital, una porción del endeudamiento financiero de Endesa Chile está sujeta a disposiciones de incumplimiento cruzado.

El no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable – de deudas de Endesa Chile, cuyo capital insoluto individual excede el equivalente de US\$ 50 millones y cuyo monto en mora también excede el equivalente de US\$ 50 millones, podría dar lugar al pago anticipado del crédito sindicado. Además, este préstamo contiene disposiciones según las cuales ciertos eventos distintos del no pago, en la compañía, tales como quiebra, insolvencia, sentencias judiciales ejecutoriadas adversas por un monto superior a US\$ 50 millones, y expropiación de activos, entre otros, podría ocasionar la declaración de aceleración de este crédito.

Por otro lado, el no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable – de cualquier deuda de Endesa Chile o de cualquiera de sus filiales chilenas, con un monto de capital que exceda los US\$ 30 millones podría dar lugar al pago anticipado obligatorio de los bonos Yankee.

Por último, en el caso de los bonos locales de Endesa Chile, el pago anticipado de esta deuda, se desencadena sólo por incumplimiento del Emisor.

No hay cláusulas en los convenios de crédito por las cuales cambios en la clasificación corporativa o de la deuda de estas compañías por las agencias clasificadoras de riesgo produzcan la obligación de hacer prepagos de deuda.

SOSTENIBILIDAD Y MEDIO AMBIENTE

El Informe de Sostenibilidad de Endesa Chile 2012 fue elaborado de acuerdo a las pautas internacionales que establece el Global Reporting Initiative (GRI), utilizando la Guía para elaboración de Memorias de Sostenibilidad en su tercera versión (GRI-G3.1) e incorporando los indicadores del Suplemento del Sector Eléctrico. Este informe fue sometido a un proceso de verificación externa por parte de la empresa auditora KPMG, y obtuvo de parte del GRI la máxima calificación por su nivel de aplicación, vale decir A+. Este documento se sustenta en la Política Corporativa de Sostenibilidad, la que se encuentra alineada con los principios universales que promueve el Pacto Global de las Naciones Unidas.

Asociado a la Central Térmica Quintero, el 23 de enero de 2013 se realizó la segunda auditoría de evaluación del cumplimiento del Acuerdo de Producción Limpia (APL) de la zona industrial Puchuncaví – Quintero, que evidenció el cumplimiento del 100% de las acciones comprometidas a la fecha.

El 5 y 6 de febrero de 2013, la Superintendencia de Medio Ambiente (SMA) realizó una inspección a la Central Térmica Tarapacá, de acuerdo al cronograma de fiscalización 2013, donde se evaluó la situación ambiental de la central. En dicha fiscalización se solicitó el envío de información relacionada con el cumplimiento de los compromisos de la Resolución de Calificación Ambiental N° 806/96 (RCA), como: monitoreos de calidad del aire, emisiones, residuos industriales líquidos, programa de vigilancia ambiental, desechos de cenizas y escorias, gestión de residuos, capacitaciones ambientales, entre otros. El 12 de febrero de 2013, Endesa Chile remitió esta información a la SMA.

El 13 y 14 de febrero de 2013, la SMA fiscalizó a la Central Térmica Bocamina. La revisión se enfocó en el cumplimiento de la RCA, realizando revisiones en terreno y solicitud de documentos. Los antecedentes solicitados por la autoridad fueron entregados por Endesa Chile el 21 de febrero de 2013.

Endesa Chile envió a la autoridad ambiental el informe del quinto monitoreo semestral de patrimonio cultural en la central eólica Canela, que corresponde a un compromiso ambiental de la RCA.

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.b 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.

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

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 EXTRANJERAS

Resumen de los ingresos de explotación, gastos de explotación (incluidos los gastos de otro tipo) y los ingresos operativos de cada filial Endesa Chile, en marzo 2012 y 2013 se detallan a continuación:

Tabla 20

Millones Ch\$	3M 2012			3M 2013		
	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación
Costanera	46.828	(52.912)	(6.084)	46.214	(48.370)	(2.156)
Chocón	11.295	(5.948)	5.347	8.217	(4.912)	3.306
Vehículos de inversión en Argentina	(0)	(83)	(83)	-	(85)	(85)
Edegel	70.295	(42.718)	27.577	65.136	(37.416)	27.720
Vehículos de inversión en Perú	(0)	(47)	(47)	-	(28)	(28)
Emgesa	135.185	(57.092)	78.092	153.249	(69.410)	83.839
Vehículos de inversión en Colombia	(7)	9	2	15	16	31
Ajustes de Consolidación filiales extranjeras	(154)	154	-	1.226	131	1.357
Endesa Chile y filiales chilenas	278.261	(245.742)	32.519	215.376	(181.544)	33.833
Total Consolidación	541.703	(404.379)	137.323	489.433	(341.617)	147.816

Tabla 20.1

Miles US\$	3M 2013		
	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación
Costanera	97.832	(102.396)	(4.564)
Chocón	17.395	(10.397)	6.998
Vehículos de inversión en Argentina	-	(181)	(181)
Edegel	137.888	(79.207)	58.682
Vehículos de inversión en Perú	-	(59)	(59)
Emgesa	324.420	(146.937)	177.482
Vehículos de inversión en Colombia	32	34	66
Ajustes de Consolidación filiales extranjeras	2.595	278	2.873
Endesa Chile y filiales chilenas	455.939	(384.317)	71.622
Total Consolidación	1.036.100	(723.182)	312.918

Ajustes de consolidación de filiales en el extranjero corresponden a ajustes de consolidación entre empresas extranjeras y chilenas. Generación de negocios en Chile incluye Endesa Chile, Pehuenche, San Isidro, Celta, y Endesa Eco.

INFORMACIÓN DEL NEGOCIO DE GENERACIÓN EN CHILE

PRINCIPALES CIFRAS FÍSICAS EN GWh

Tabla 21

3M 2013	Endesa y Filiales Cerradas*	Pahuenche	Endesa SIC Consolidada	Endesa SING Consolidada	Total Chile Consolidado
(GWh)					
Total generación de energía	4.077,8	542,1	4.620,0	273,7	4.893,6
Generación hidroeléctrica	1.630,3	542,1	2.172,4	-	2.172,4
Generación térmica	2.402,5	-	2.402,5	273,7	2.676,1
Generación eólica	45,1	-	45,1	-	45,1
Compras de energía	1.614,4	69,9	184,3	-	184,3
Compras a empresas generadoras relacionadas	1.499,9	-	1.499,9	-	1.499,9
Compras a otros generadores	1,1	-	1,1	-	1,1
Compras en el spot	113,3	69,9	183,2	-	183,2
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	64,5	3,5	68,0	4,3	72,3
Total ventas de energía	5.627,6	608,5	4.736,5	269,4	5.005,8
Ventas a precios regulados	3.736,8	6,3	3.743,1	-	3.743,1
Ventas a precios no regulados	890,1	70,8	960,9	226,1	1.187,1
Ventas al spot	-	32,4	32,4	43,2	75,7
Ventas a empresas generadoras relacionadas	1.000,7	498,9	1.499,6	-	1.499,6
VENTAS TOTALES DEL SISTEMA	11.973,1	11.973,1	11.973,1	3.802,6	15.775,8
Participación sobre las ventas (%)	38,6%	0,9%	39,8%	7,1%	31,7%

3M 2012	Endesa y Filiales Cerradas*	Pahuenche	Endesa SIC Consolidada	Endesa SING Consolidada	Total Chile Consolidado
(GWh)					
Total generación de energía	3.901,3	630,3	4.531,6	225,5	4.757,1
Generación hidroeléctrica	2.102,9	630,3	2.733,2	-	2.733,2
Generación térmica	1.767,6	-	1.767,6	225,5	1.993,1
Generación eólica	30,8	-	30,8	-	30,8
Compras de energía	1.911,1	9,5	406,7	30,5	437,2
Compras a empresas generadoras relacionadas	1.513,8	-	1.513,8	-	1.513,8
Compras a otros generadores	9,6	-	9,6	-	9,6
Compras en el spot	387,7	9,5	397,2	30,5	427,7
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	128,1	2,9	131,0	4,6	135,7
Total ventas de energía	5.684,6	636,9	4.807,7	251,4	5.059,0
Ventas a precios regulados	3.451,2	-	3.451,2	-	3.451,2
Ventas a precios no regulados	1.211,6	83,6	1.295,2	247,8	1.542,9
Ventas al spot	-	61,3	61,3	3,6	64,9
Ventas a empresas generadoras relacionadas	1.021,8	492,1	1.513,8	-	1.513,8
VENTAS TOTALES DEL SISTEMA	11.793,9	11.793,9	11.793,9	3.641,9	15.435,8
Participación sobre las ventas (%)	39,5%	1,2%	40,8%	6,9%	32,8%

(*) Filiales sociedades anónimas cerradas

INFORMACIÓN DEL NEGOCIO DE GENERACIÓN EN FILIALES

PRINCIPALES CIFRAS FÍSICAS EN GWh

Tabla 22

3M 2013 (GWh)	Costanera	Chocón	Tot. Argentina	Chile	Colombia	Perú	Extranjero	TOTAL Cons.
Total generación de energía	2.175,1	453,2	2.628,3	4.893,8	3.035,5	2.180,3	7.844,0	12.737,7
Generación hidroeléctrica	-	453,2	453,2	2.172,4	2.716,3	1.268,1	4.437,6	6.610,0
Generación térmica	2.175,1	-	2.175,1	2.676,1	319,2	912,2	3.406,4	6.082,6
Generación eólica	-	-	-	45,1	-	-	-	45,1
Compras de energía	106,9	120,4	227,3	184,3	842,2	89,8	1.158,3	1.343,6
Compras a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	1.499,9	-	-	-	1.499,9
Compras a otros generadores	-	-	-	1,1	23,6	-	23,6	24,7
Compras en el spot	106,9	120,4	227,3	183,2	818,7	89,8	1.135,7	1.318,9
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	51,9	-	51,9	72,3	44,7	-	98,8	188,9
Total ventas de energía	2.230,1	573,8	2.803,7	5.005,8	3.833,0	2.270,1	8.906,7	13.812,6
Ventas a precios regulados	-	-	-	3.743,1	1.900,9	1.201,4	3.102,3	6.845,4
Ventas a precios no regulados	208,5	298,0	506,5	1.187,1	721,1	776,5	2.004,1	3.191,2
Ventas al spot	2.021,6	275,5	2.297,2	75,7	1.211,0	292,2	3.800,3	3.876,0
Ventas a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	1.499,6	-	-	-	1.499,6
VENTAS TOTALES DEL SISTEMA	30.718,0	30.718,0	30.718,0	15.775,8	20.825,7	8.728,4	-	-
Participación sobre las ventas (%)	7,3%	1,9%	8,1%	31,7%	18,3%	28,0%	-	-

3M 2012 (GWh)	Costanera	Chocón	Tot. Argentina	Chile	Colombia	Perú	Extranjero	TOTAL Cons.
Total generación de energía	2.352,1	544,2	2.896,3	4.757,1	3.073,2	2.273,3	8.242,7	12.989,9
Generación hidroeléctrica	-	544,2	544,2	2.733,2	2.945,2	1.326,9	4.816,2	7.549,4
Generación térmica	2.352,1	-	2.352,1	1.993,1	127,9	946,4	3.426,5	5.419,6
Generación eólica	-	-	-	30,8	-	-	-	30,8
Compras de energía	61,0	129,1	190,0	437,2	689,4	214,8	1.104,3	1.541,5
Compras a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	1.513,8	-	-	-	1.513,8
Compras a otros generadores	-	-	-	9,6	39,8	-	39,8	49,4
Compras en el spot	61,0	129,1	190,0	427,7	659,6	214,8	1.064,5	1.492,1
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	20,7	-	20,7	135,7	35,4	49,2	105,4	241,0
Total ventas de energía	2.392,4	673,2	3.065,7	5.059,0	3.737,2	2.438,9	8.241,7	14.300,7
Ventas a precios regulados	-	-	-	3.451,2	1.975,1	1.546,4	3.521,5	6.972,8
Ventas a precios no regulados	204,1	344,2	548,3	1.542,9	744,8	692,7	1.985,8	3.528,7
Ventas al spot	2.188,3	329,0	2.517,4	64,9	1.017,3	199,7	3.734,4	3.799,2
Ventas a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	1.513,8	-	-	-	1.513,8
VENTAS TOTALES DEL SISTEMA	31.061,7	31.061,7	31.061,7	15.435,8	20.647,0	8.273,0	-	-
Participación sobre las ventas (%)	7,7%	2,2%	8,9%	32,8%	18,1%	28,9%	-	-

INFORMACIÓN DEL NEGOCIO DE GENERACIÓN EN EMPRESAS BRASILERAS NO CONSOLIDADAS

Tabla 22.1

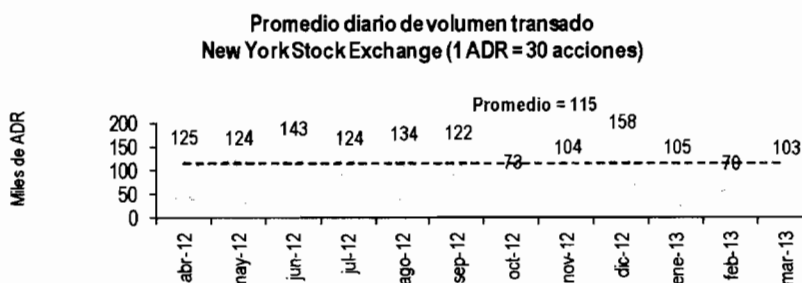
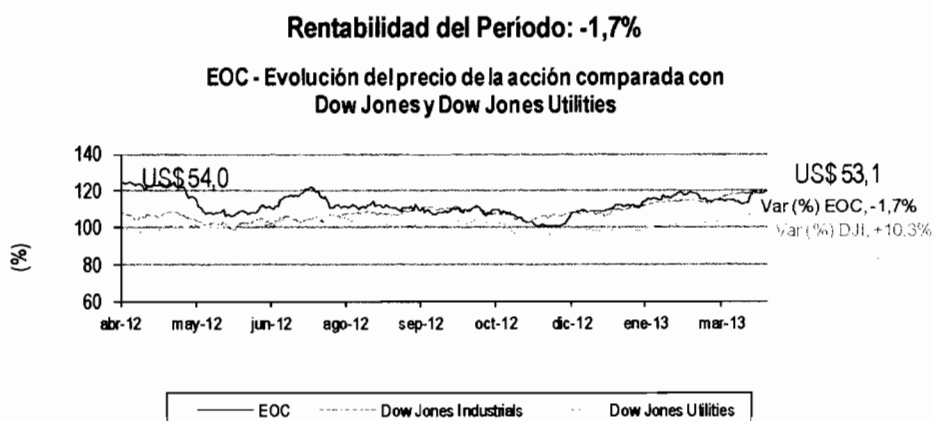
	Cachoeira	Fortaleza	Tot. Brazil
3M 2013			
(GWh)			
Total generación de energía	620,5	625,1	1.245,6
Generación hidroeléctrica	620,5	-	620,5
Generación térmica	-	625,1	625,1
Generación eólica	-	-	-
Compras de energía	302,3	179,2	481,5
Compras a empresas generadoras relacionadas	-	-	-
Compras a otros generadores	25,8	179,2	204,9
Compras en el spot	276,6	-	276,6
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	-	-	-
Total ventas de energía	922,8	804,3	1.727,1
Ventas a precios regulados	291,5	663,0	954,5
Ventas a precios no regulados	620,2	-	620,2
Ventas al spot	11,2	141,3	152,5
Ventas a empresas generadoras relacionadas	-	-	-
VENTAS TOTALES DEL SISTEMA	116.516,2	116.516,2	116.516,2
Participación sobre las ventas (%)	0,8%	0,7%	1,5%
	Cachoeira	Fortaleza	Tot. Brazil
3M 2012			
(GWh)			
Total generación de energía	891,7	83,5	975,2
Generación hidroeléctrica	891,7	-	891,7
Generación térmica	-	83,5	83,5
Generación eólica	-	-	-
Compras de energía	184,2	635,3	819,5
Compras a empresas generadoras relacionadas	-	-	-
Compras a otros generadores	83,9	306,0	389,9
Compras en el spot	100,3	329,3	429,5
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	0,9	11,5	12,4
Total ventas de energía	1.075,0	707,3	1.782,4
Ventas a precios regulados	293,0	668,8	961,8
Ventas a precios no regulados	525,5	-	525,5
Ventas al spot	256,5	38,5	295,0
Ventas a empresas generadoras relacionadas	-	-	-
VENTAS TOTALES DEL SISTEMA	112.662,4	112.662,4	112.662,4
Participación sobre las ventas (%)	1,0%	0,6%	1,6%

INFORMACIÓN DEL MERCADO

MERCADO ACCIONARIO

Bolsa de New York (NYSE)

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

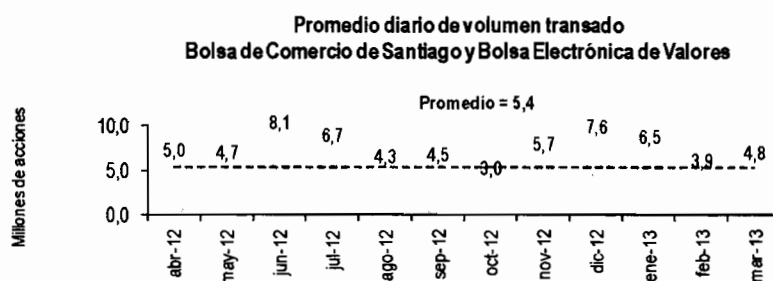
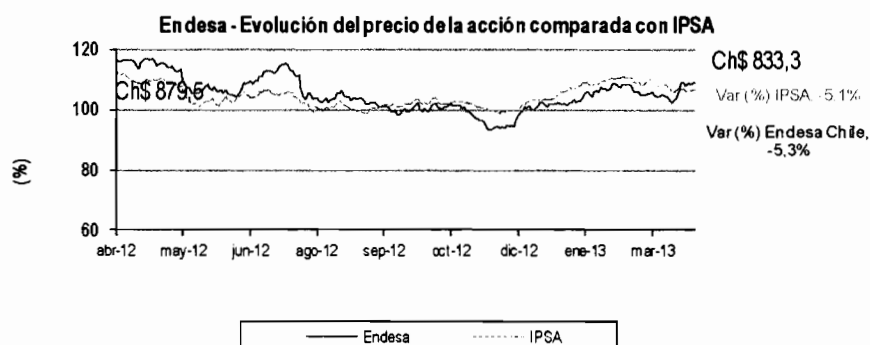


Fuente: Bloomberg

Bolsa de Comercio de Santiago (BCS)

El gráfico muestra la evolución de las acciones chilenas de Endesa Chile durante los últimos 12 meses comparado con el Índice de Precios Selectivo de Acciones chilenas, (IPSA), al igual que el promedio diario de volumen transado en la Bolsa de Comercio de Santiago y en la Bolsa Electrónica de Valores.

Rentabilidad del Período: -5,3%

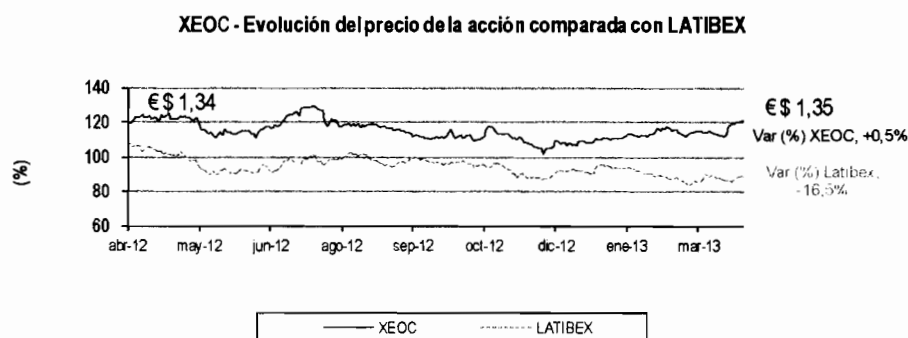


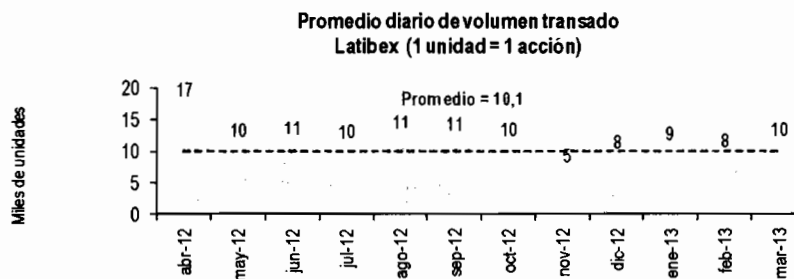
Fuente: Bloomberg

Bolsa de Comercio de Madrid (Latibex) – España

El gráfico muestra el desempeño de las acciones de Endesa Chile ("XEOC") listadas en la Bolsa de Madrid (Latibex) a lo largo de los últimos 12 meses y su índice local comparable, (IBEX), al igual que el promedio diario de volumen transado en Latibex.

Rentabilidad del Período: +0,5%



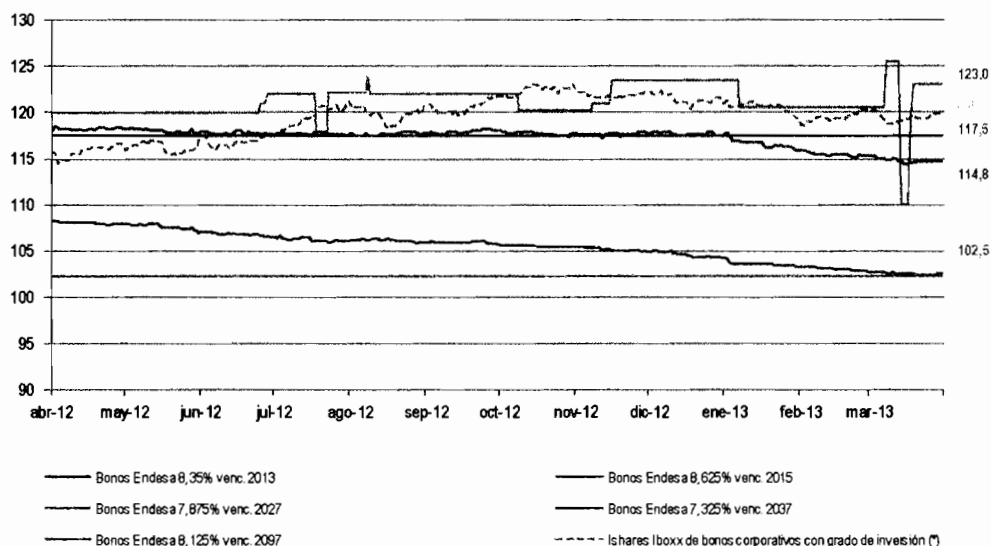


Fuente: Bloomberg

MERCADO DE DEUDA

Evolución de precios de los Bonos Yankee

El siguiente gráfico muestra los precios de nuestros cinco Bonos Yankee en los últimos doce meses, en comparación al índice del fondo iShares Iboxx Investment, que agrupa bonos corporativos Investment Grade:

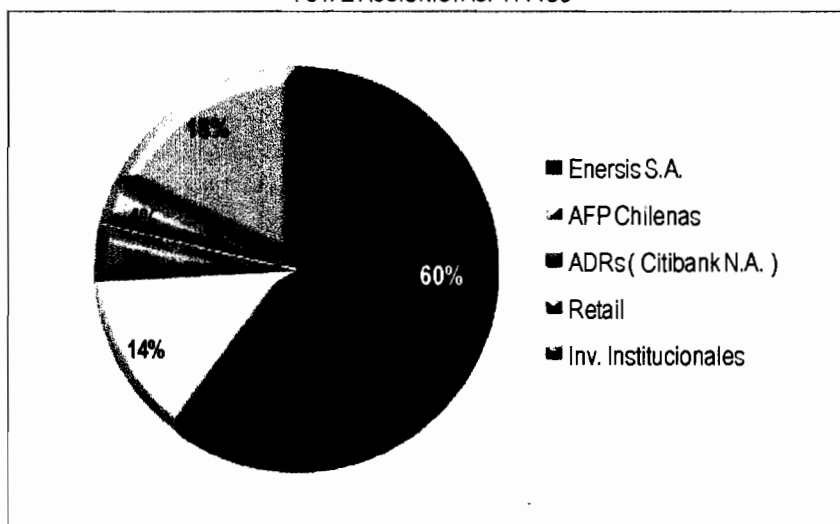


Fuente: Bloomberg

(*) Fondo iShares Iboxx es un fondo transado en EE.UU. El índice mide el desempeño de un número determinado de bonos corporativos con Grado de Inversión.

PROPIEDAD DE LA COMPAÑÍA

TOTAL ACCIONISTAS: 17.450



INVITACIÓN A CONFERENCIA TELEFÓNICA

Endesa Chile tiene el agrado de informarle que se llevara a cabo una conferencia telefónica en la que se revisarán los resultados del ejercicio cerrados hasta el 31 de marzo de 2013, tendrá lugar el martes 30 de abril de 2013, a las 10:00 am (Hora del este) y 10:00 am hora local.

Para participar, por favor llame al: **+1-617-399-5122** (internacional) o al **+1-866-515-2908** (teléfono gratuito Estados Unidos). **Código de acceso I.D.: 34100407**, aproximadamente 10 minutos antes de la programada de partida.

Para acceder a la grabación telefónica, por favor marque **+1-617-801-6888** (internacional) o al **+1-888-286-8010** (teléfono gratuito Estados Unidos). **Código de acceso I.D.: 66861660**.

En caso de que guste la repetición de la conferencia telefónica, puede obtenerla de nuestra página web de Relación con Inversionistas en **www.endesa.cl**.

INFORMACIÓN DE CONTACTO

Para recibir más información, por favor contactarse con Endesa:

Susana Rey

Director de Relación con Inversionistas

susana.rey@endesa.cl

(56-2) 2630 9606

Catalina González

Jefe de Relación con
Inversionistas

cbgs@endesa.cl

(56-2) 2630 9603

Guillermo Berguecio

Representante

Relación con Inversionistas

gabb@endesa.cl

(56-2) 2630 9506

DECLARACIÓN

Este comunicado de prensa contiene declaraciones que podrían constituir escenario con vista a futuro dentro de los significados del 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 a 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.