

**GRUPO ENERSIS****5.01 BALANCE GENERAL**

(En miles de pesos)

ACTIVOS	ACTUAL			ANTERIOR		
	al	Día Mes Año		al	Día Mes Año	
		31 12 99			31 12 98	
11.010 Disponible			28.226.861			7.703.941
11.020 Depósitos a plazo			58.812.844			165.254.200
11.030 Valores negociables (neto)			7.518.598			9.459.427
11.040 Deudores por venta (neto)			11.543.853			208.039.632
11.050 Documentos por cobrar (neto)			12.084.113			5.878.908
11.060 Deudores varios (neto)			73.710.623			40.118.889
11.070 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas			35.882.891			71.689.114
11.090 Existencias (neto)			04.288.968			90.336.978
11.080 Impuestos por recuperar			33.127.860			13.038.617
11.100 Gastos pagados por anticipado			7.649.223			6.817.440
11.150 Impuestos diferidos			3.850.696			630.704
11.110 Otros activos circulantes			81.963.672			22.400.467
<b>11.000 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>			<b>1.158.760.200</b>			<b>641.368.317</b>
12.010 Terrenos			137.024.988			101.238.018
12.020 Construcciones y obras de infraestructura			7.384.802.826			4.933.535.784
12.050 Maquinarias y equipos			2.377.457.848			2.382.849.446
12.090 Otros activos fijos			360.172.670			267.746.128
12.085 Mayor valor por re tasación técnica del activo fijo			158.894.455			419.698.508
12.070 Depreciación (menos)			(3.155.344.911)			(2.327.884.508)
<b>12.000 TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>			<b>8.360.807.874</b>			<b>5.777.183.356</b>
13.010 Inversiones en empresas relacionadas			155.202.947			629.958.197
13.025 Inversiones en otras sociedades			117.802.623			71.431.706
13.026 Menor valor de inversiones			1.184.833.910			384.229.135
13.027 Mayor valor de inversiones (menos)			(177.068.874)			(184.387.088)
13.030 Deudores a largo plazo			78.712.982			81.919.417
13.035 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas			82.170.921			20.717.143
13.040 Intangibles			44.064.432			30.032.788
13.060 Amortización (menos)			(6.535.294)			(2.753.592)
13.080 Otros			225.080.180			185.807.434
<b>13.000 TOTAL OTROS ACTIVOS</b>			<b>1.704.265.827</b>			<b>1,218.975.130</b>
<b>10.000 TOTAL ACTIVOS</b>			<b>11.123.833.901</b>			<b>7.635.526.803</b>

**GRUPO ENERSIS**

PASIVOS	ACTUAL			ANTERIOR		
	al	Día Mes Año		al	Día Mes Año	
		31	12 99		31	12 98
21.010 Oblig. con bancos e inst. financieras - corto plazo		170.137.258			137.426.263	
21.015 Oblig. con bancos e inst. financieras -porción largo plazo		237.932.305			174.349.794	
21.020 Oblig. con el público (efectos de comercio)		-			-	
21.025 Oblig. con el público (bonos)		148.496.726			49.545.345	
21.030 Oblig. largo plazo con vcto. dentro de un año		29.152.866			9.465.901	
21.040 Dividendos por pagar		7.863.040			13.562.257	
21.050 Cuentas por pagar		135.907.756			101.802.465	
21.060 Documentos por pagar		14.901.476			139.288	
21.070 Acreedores varios		133.386.726			102.887.383	
21.075 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas		36.433.549			5.762.504	
21.080 Provisiones		35.690.213			22.867.831	
21.085 Retenciones		55.856.935			33.097.717	
21.090 Impuesto a la renta		-			-	
21.100 Ingresos percibidos por adelantado		8.148.096			7.802.296	
21.105 Impuestos diferidos		7.469.237			229.595	
21.110 Otros pasivos circulantes		200.941.641			22.150.555	
<b>21.000 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>		<b>1.502.317.824</b>			<b>681.089.194</b>	
22.010 Oblig. con bancos e instituciones financieras		2.554.552.362			1.889.781.158	
22.020 Oblig. con el público (bonos)		1.601.217.618			1.233.713.903	
22.030 Documentos por pagar		149.504.888			181.039.567	
22.040 Acreedores varios		46.786.346			66.886.834	
22.045 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas		1.113.614.028			-	
22.050 Provisiones		93.494.046			22.079.999	
22.070 Otros pasivos a largo plazo		61.214.376			47.113.966	
<b>22.000 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>		<b>5.120.383.664</b>			<b>3.440.625.447</b>	
<b>24.000 INTERES MINORITARIO</b>		<b>3.102.470.005</b>			<b>2.709.466.080</b>	
23.010 Capital pagado		398.624.586			398.624.586	
23.020 Reserva revalorización capital		-			-	
23.030 Sobreprecio en venta de acciones propias		24.184.788			24.184.788	
23.046 Reserva por mayor valor en retas. tec. del activo fijo		-			-	
23.047 Otras reservas		23.295.280			23.157.824	
23.057 Déficit acumulado periodo de desarrollo (menos)		-			-	
23.050 Utilidades retenidas (suma códigos 23.052 al 23.056)		152.557.758			358.378.886	
23.052 Reserva futuros dividendos		-			-	
23.053 Utilidades acumuladas		130.716.485			277.206.634	
23.054 Pérdidas acumuladas (menos)		-			-	
23.055 Utilidad (pérdida) del ejercicio		78.158.729			92.435.598	
23.056 Dividendos provisionarios (menos)		-			(11.263.346)	
<b>23.000 TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>1.098.662.408</b>			<b>804.346.082</b>	
<b>20.000 TOTAL PASIVOS</b>		<b>11.123.833.901</b>			<b>7.635.526.803</b>	

**GRUPO ENERSIS****5.02 ESTADO DE RESULTADOS** (En miles de pesos)

	ACTUAL			ANTERIOR				
	Desde	Día	Mes	Año	Desde	Día	Mes	Año
	Hasta	01	01	99	Hasta	01	01	98
41.110	Ingresos de explotación			2.270.896.983				1.588.758.332
41.120	Costos de explotación (menos)			(1.536.915.520)				(968.787.668)
41.100	Margen de explotación			673.981.463				621.970.664
41.200	Gastos de administración y ventas (menos)			(2.474.781)				(133.233.018)
41.000	RESULTADO OPERACIONAL			479.239.682				488.737.648
42.110	Ingresos financieros			104.038.699				49.570.640
42.120	Utilidad inversión empresas relacionadas			1.844.690				24.487.779
42.130	Otros ingresos fuera de la explotación			314.875.058				61.112.795
42.210	Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)			(296.777)				(712.496)
42.220	Amortización menor valor de inversiones (menos)			(32.437.561)				(21.392.165)
42.300	Gastos financieros (menos)			(44.874.261)				(238.045.529)
42.230	Otros egresos fuera de la explotación (menos)			(14.519.629)				(45.917.627)
42.400	Corrección monetaria			(138.878.473)				(18.723.236)
42.000	RESULTADO NO OPERACIONAL			(410.246.254)				(189.619.839)
40.000	Resultado antes del impuesto a la renta			28.993.428				299.117.807
50.000	Impuesto a la renta (menos)			(35.245.875)				(74.383.657)
23.053	Utilidad (pérdida) consolidada			(36.252.447)				224.734.150
51.000	Interés minoritario (menos)			(36.384.534)				(164.811.078)
23.054	UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA			(112.636.981)				59.923.072
43.000	Amortización mayor valor de inversiones			34.478.252				32.512.526
23.055	UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO			(78.158.729)				92.435.598

Las notas explicativas adjuntas N° 1 al 32 forman parte integral de estos estados financieros.

Los abajo firmantes se declaran responsables de la información contenida en los presentes estados financieros y en sus respectivas notas explicativas, asumiendo por lo tanto la responsabilidad legal correspondiente :

Gerente General  
Nombre ENRIQUE GARCIA ALVAREZ

Contador  
Nombre JUAN CARLO WIECZOREK C.

FIRMA

FIRMA

Día Mes Año  
Fecha 18 2 2000

## **ENERSIS, S.A.**

### **Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 1999**

#### **HECHOS DESTACABLES**

El año 1999 estuvo orientado, en lo principal, a la reestructuración interna de la organización, desarrollando prácticas y decisiones estratégicas que marcarán las directrices de desarrollo en orden a responder a los nuevos desafíos impuestos por un nuevo escenario de negocios, con el fin último de maximizar el valor económico para los accionistas.

Continuando con la expansión y diversificación de Enersis, iniciada el año 1992, durante los meses de abril y mayo de 1999, se materializaron nuevas inversiones en el área de las empresas sanitarias con la inversión de US\$ 98,4 millones para la adjudicación del 29,07% de la Empresa Sanitaria de Valparaíso (ESVAL), la segunda empresa de servicios sanitarios del país. Por otra parte, en el ámbito de la generación, y a través de una OPA lanzada en el mes de abril, se incrementó en un 34,7% la participación en Endesa Chile, lo que representó una inversión de US\$ 2.146 millones, con lo cual se alcanzó el 59.98% de la propiedad actual de la señalada empresa de generación.

Algunas consideraciones del estado de los negocios durante 1999, son:

Las ventas físicas registradas por las distribuidoras alcanzaron los 47.128 GWh, lo que representa un 4,6% de crecimiento anual respecto a las ventas registradas en 1998 (sin considerar los peajes).

En relación con el negocio de distribución energía eléctrica durante 1999, éste ha continuado incrementando sus niveles de eficiencia en los ámbitos comercial, técnico y financiero, a través de la inversión efectuada en nuevos proyectos de medidas técnicas, así como en el control y mantenimiento de los programas existentes. Esto ha permitido que los índices de pérdidas de energía continúen disminuyendo en todas las empresas distribuidoras vinculadas a la sociedad, tal como se puede apreciar en el gráfico de la página siguiente.

Para el caso de la Generación eléctrica, y como es de público conocimiento, 1999 estuvo marcado por la mayor sequía registrada en Chile que afectara al país desde mediados de 1998. La severa y prolongada ausencia de lluvias es la peor de la que se tenga registros estadísticos, medida tanto en términos de niveles de agua caída, como de deshielos, e impactó fuertemente la generación hidroeléctrica, reduciendo significativamente la producción de muchas de sus plantas, incrementando el costo por combustibles y el costo por compras de

energía. También se debe mencionar la reducción del precio promedio de venta de energía y potencia de Endesa Chile y filiales nacionales de un 6,2 %.

Sin embargo, y precisamente como resultado de las medidas tomadas por la administración en orden a paliar los déficit de energía, la producción neta de energía realizada por las generadoras totalizó 38.517 GWh, equivalente a un 7,6% superior al año anterior. Hacia finales de año, no obstante, la normalización del régimen de lluvias, aunque tardío, permitió contar con mayores reservas hídricas incidiendo en mayores cuotas de turbinamiento y, consecuentemente, en menores compras de combustibles, afectando positivamente el Margen de Contribución.

En el ámbito financiero, cabe destacar dos importantes hechos. El primero, está relacionado con la renegociación de deuda financiera realizada por Enersis durante el mes de julio. En efecto, durante dicho mes, la compañía y una contraparte de ocho bancos internacionales, reestructuraron pasivos financieros por US\$3.500 millones, lo que le permitió a Enersis un ahorro anual, por menores gastos financieros, equivalente a US\$75 millones.

Adicionalmente, hacia fines del ejercicio, la compañía informó de la decisión del directorio de efectuar, ajustes contables y cargos extraordinarios, con el propósito de reflejar adecuadamente su realidad económico-financiera, sobre la base de las recomendaciones efectuadas por los Auditores Externos, derivado entre otras circunstancias, de una auditoría extraordinaria practicada por Enersis S.A. a sus filiales. El monto de estos ajustes, según queda determinado en los Estados Financieros de los cuales el presente Análisis Razonado forma parte, asciende aproximadamente a US\$76 millones.

## **MERCADO EN QUE PARTICIPA LA EMPRESA**

Las actividades empresariales de Enersis se desarrollan a través de sociedades filiales que operan los distintos negocios en los países en que la compañía tiene presencia. El principal negocio para Enersis es la distribución eléctrica y el siguiente cuadro muestra la evolución de indicadores claves, en los distintos países:

Empresa	Area de Concesión (Km <sup>2</sup> )	Ventas de Energía (GWh)		Pérdidas de energía (%)		Clientes (miles)		Clientes por empleados (miles)	
		Dic-98	Dic-99	Dic-98	Dic-99	Dic-98	Dic-99	Dic-98	Dic-99
		Chilectra	2.118	8.175	8.425	6,0%	5,4%	1.212	1.239
Río Maipo	1.500	1.016	1.050	6,0%	5,6%	267	274	1.242	1.514
Edesur	3.309	11.680	12.325	8,1%	7,8%	2.094	2.105	698	800
Edelnor	2.440	3.389	3.423	9,7%	8,8%	816	843	1.067	1.164
Cerj	31.741	7.208	7.694	19,1%	15,3%	1.452	1.559	765	875
Codensa	14.000	8.217	8.502	19,5%	14,4%	1.628	1.746	855	1.439
Coelce	147.000	5.377	5.709	13,3%	11,2%	1.508	1.652	822	844
<b>Total</b>	<b>202.108</b>	<b>45.062</b>	<b>47.128</b>	<b>12,3%</b>	<b>10,2%</b>	<b>8.977</b>	<b>9.418</b>	<b>811</b>	<b>1.005</b>

## I ANALISIS ESTADOS FINANCIEROS

### 1. - ANALISIS DEL RESULTADO

Los resultados para los períodos terminados al 31 de diciembre de 1999 y 1998, muestran los siguientes indicadores:

Estado de Resultado (millones de \$)	Dic-98	Sep-99	Dic-99	Dic 99-98	% Var 99-98
Ingreso de Explotación	1.588.758	1.666.757	2.270.897	682.139	42,9%
Costo de Explotación	(966.787)	(1.192.777)	(1.596.916)	(630.129)	65,2%
<b>Margen de Explotación</b>	<b>621.970</b>	<b>473.980</b>	<b>673.981</b>	<b>52.011</b>	<b>8,4%</b>
Gasto de Adm. y Vtas.	(133.233)	(160.926)	(244.742)	(111.509)	83,7%
Costos Variables % (*)	65,3%	0,0%	63,5%	-	-
Costos Fijos % (*)	34,7%	0,0%	36,5%	-	-
<b>Resultado Operacional</b>	<b>488.737</b>	<b>313.054</b>	<b>429.239</b>	<b>(59.498)</b>	<b>(12,2%)</b>
Utilidad (Pérdida) Inv. empresas relaciona	24.417	664	1.548	(22.869)	(93,7%)
Otros Ingresos Fuera de Explotación neto	(6.838)	196.855	77.918	84.756	(1239,4%)
Gastos Financieros netos	(188.475)	(257.437)	(340.835)	(152.360)	80,8%
Corrección Monetaria	(18.723)	(142.112)	(138.876)	(120.153)	641,7%
<b>Resultado no Operacional</b>	<b>(189.620)</b>	<b>(202.029)</b>	<b>(400.245)</b>	<b>(210.625)</b>	<b>111,1%</b>
Impuesto a la renta	(74.384)	(84.018)	(85.246)	(10.862)	14,6%
Interés Minoritario	(164.810)	(84.577)	(56.385)	108.425	(65,8%)
Amortización Mayor Valor Inversiones	32.513	25.724	34.478	1.965	6,0%
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>92.435</b>	<b>(31.845)</b>	<b>(78.159)</b>	<b>(170.594)</b>	<b>(184,6%)</b>

El resultado negativo de \$78.159 millones de la sociedad, se explica principalmente por las siguientes razones:

- Negativos efectos de la sequía sobre la generación y distribución de electricidad (mayores costos y menores ingresos por racionamiento).
- Mayores costos financieros relacionados con nueva deuda adquirida para la adquisición adicional de Endesa Chile.
- Mayor impacto por corrección monetaria relacionada con la devaluación del Peso frente al Dólar USA.
- Impacto de la multa aplicada a la filial Edesur como consecuencia de la falla en la Subestación Azopardo, en Buenos Aires.
- Ajustes contables realizados por una única vez, destinados a bien reflejar la realidad económico-financiera de la compañía, según lo establecido por los auditores externos, derivado del due diligence efectuado a la compañía.

## **Análisis de la variación en el resultado:**

### **a) Resultado Operacional**

Los ingresos de explotación crecieron en 42,9% ó \$682.139 millones, derivado principalmente de la consolidación en el año 1999 de las filiales Cerj, Coelce, Codensa S.A. Al respecto, es importante recordar que esta consolidación se produjo gracias a la cesión, a título gratuito, que efectuó Endesa España en favor de Enersis S.A. de sus derechos políticos en las señaladas empresas de distribución eléctrica. A lo anterior, debe agregarse la consolidación de Esval S.A.

El efecto anterior fue compensado por el incremento en los costos de explotación por \$630.129 millones provenientes, principalmente, de Endesa Chile por \$166.648 millones relacionado con el alza de los costos en combustibles y por un mayor costo por compra de energía respecto al año anterior, debido, fundamentalmente, a la menor disponibilidad de recursos hídricos y al racionamiento de energía decretado por la autoridad, lo que se tradujo en menores ventas físicas y la subsecuente caída de los márgenes de explotación.

Otra razón que explica el deterioro operacional es la devaluación ocurrida en Brasil, la cual no se refleja inmediatamente en los precios de venta, situación que a la fecha ya está regularizada, la que afectó el margen de explotación.

Al igual que en los ingresos operacionales, la consolidación de Cerj, Coelce, Codensa S.A. y Esval S.A., también implicó un crecimiento importante en los costos operacionales.

Lo anterior se compensó, parcialmente, por la constante y creciente eficiencia en las operaciones de las filiales internacionales de distribución eléctrica, las que se alcanzaron una disminución considerable en sus pérdidas de energía, logro

asociado a la optimización de los costos de operación, como a la aplicación de un exigente programa de control y reducción de pérdidas técnicas, como comerciales.

Adicionalmente, los gastos de administración y ventas se incrementaron en \$ 111.509 millones explicados, a su vez, por la consolidación de Cerj, Coelce, Codensa S.A. y Esva S.A..

## **b) Resultado No Operacional**

Registra una mayor pérdida de \$59.498 millones, explicado principalmente por el efecto de la devaluación del Peso frente al Dólar de los Estados Unidos y reflejado en el negativo impacto por corrección monetaria con una mayor pérdida de \$120.153 millones.

Otra razón la constituye el incremento de los gastos financieros netos por \$152.360 millones, básicamente explicados por la mayor deuda adquirida para financiar la adquisición del 34.7% adicional de la propiedad de Endesa Chile y al impacto negativo de la multa por \$50.547 millones aplicada por la autoridad regulatoria argentina a Edesur, en relación con la falla de suministro asociada a la falla en la subestación Azopardo, a principios de 1999.

Lo anterior, no obstante, fue parcialmente compensado por el efecto positivo de los otros ingresos fuera de explotación generados en Cerj por \$151.556 millones, producto de la devaluación ocurrida en Brasil, la que afecta positivamente los resultados, debido a la aplicación de normas contables chilenas referidas a las inversiones en el exterior, como también por el efecto neto de la liquidación de los contratos Forward que generaron una utilidad neta de \$62.845 millones.

Los contratos forward antes mencionados fueron suscritos durante los meses de mayo, septiembre y octubre, por un total de US\$1.266 millones para disponer de una adecuada cobertura por el descalce de pasivos en moneda extranjera.

b.1) Margen Financiero Neto: registra una variación negativa de \$152.360 millones, como consecuencia del incremento de los gastos financieros por \$206.829 millones asociados al aumento de pasivos utilizados para financiar nuevas inversiones, como también al incremento en las deudas con empresas relacionadas, los que resultan superiores al aumento de \$54.468 millones experimentado por los ingresos financieros.

- b.2) Corrección Monetaria: Presenta una mayor pérdida de \$120.153 millones, al pasar de una pérdida de \$18.723 millones en 1998 a una pérdida de \$138.876 en 1999, que se originó básicamente por la variación del tipo de cambio real de cada período, que alcanzó a un 12.2% en 1999, mientras en 1998 éste creció en 7.5%.
- b.3) Amortización Menor Valor de Inversiones: Esta partida aumentó en \$31.045 millones, alcanzando un monto de \$52.438 millones en el período, producto de los menores valores generados por las nuevas inversiones, principalmente la efectuada en Endesa Chile, como también por el efecto de consolidación de la compañía brasileña Coelce.
- b.4) Amortización Mayor Valor de Inversiones: El incremento de \$2.066 millones se explica principalmente por la inclusión de las amortizaciones en la filial Endesa Chile por su inversión en la empresa generadora peruana Edegel S.A., como consecuencia de la consolidación de sus estados financieros a contar de diciembre de 1998 y a mayores amortizaciones producto de inversiones adicionales en la compañía de generación brasileña Cachoeira Dourada.

## 2. - ANALISIS BALANCE GENERAL

La evolución de los principales indicadores financieros ha sido la siguiente:

Activos (millones de \$)	Dic-98	Sep-99	Dic-99	Dic 99-98	%Var 99-98
Activos Circulantes	641.368	1.150.816	1.058.760	417.392	65,1%
Activos Fijos	5.777.183	8.413.992	8.360.808	2.583.625	44,7%
Otros Activos	1.216.976	1.711.464	1.704.266	487.290	40,0%
Total Activos	7.635.527	11.276.272	11.123.834	3.488.307	45,7%

Los activos totales de la Compañía presentan un incremento de \$3.488.307 millones, lo que equivale a un aumento de 45.7%. Esta variación responde al incremento en las inversiones en empresas relacionadas producto del aumento de la participación en Endesa., la inversión en Aguas Puerto S.A. (Esval S.A.), la consolidación ya comentada de las compañías brasileñas Cerj y Coelce, la compañía colombiana Codensa, así como a aumentos en las cuentas por cobrar a empresas relacionadas.

Pasivos (millones de \$)	Dic-98	Sep-99	Dic-99	Dic 99-98	% Var 99-98
Pasivos Circulantes	681.090	1.360.861	1.302.318	621.228	91,2%
Pasivo Largo Plazo	3.440.625	5.433.657	5.520.384	2.079.759	60,4%
Interés Minoritario	2.709.466	3.731.351	3.602.470	893.004	33,0%
Patrimonio	804.346	750.402	698.662	(105.684)	( 13,1%)
Total Pasivos	7.635.527	11.276.272	11.123.834	3.488.307	45,7%

Los pasivos exigibles del corto plazo y largo plazo se incrementaron en \$621.228 y \$2.079.759 millones, respectivamente, lo que representa un aumento de 65.5%. Esto se explica, principalmente, por la obtención de créditos para financiar las inversiones realizadas en Esva S.A. y Endesa Chile, operación que involucró la suma de US\$2.244 millones. Adicionalmente, el crecimiento en los pasivos se debe a la consolidación ya citada de las compañías brasileñas Cerj y Coelce, la compañía colombiana Codensa. y la obtención de préstamos utilizados para refinanciar las deudas de Enersis S.A.

Respecto del patrimonio, cabe destacar que éste disminuyó en \$105.684 millones respecto de diciembre de 1998. Esta disminución se explica fundamentalmente por la pérdida del período de \$170.594 millones.

Indicador	Unidad	Dic-98	Sep-99	Dic-99	Dic 99-98	% Var 99-98
Liquidez Corriente	Veces	0,94	0,85	0,81	-0,13	( 13,7%)
Razón Ácida (1)	Veces	0,80	0,77	0,73	-0,07	( 9,0%)
Endeudamiento	Veces	1,17	1,52	1,59	0,41	35,2%
Deuda Corto Plazo	%	16,52	20,03	19,09	-	-
Deuda Largo Plazo	%	83,48	79,97	80,91	-	-
Capital de Trabajo	MM\$	(39.722)	(210.045)	(243.558)	(203.836)	513,16%

(1) Activo circulante neto de existencias y gastos anticipados

El índice de liquidez de 0,81 demuestra la regularidad que se observa en el período, y que refleja una adecuada composición de activos y pasivos circulantes, en cuanto a sus períodos de vencimientos y capacidad de pago de Enersis S.A.. Las variaciones en los índices de composición de deuda, están relacionados con variaciones en los saldos de cuentas por cobrar y pagar a filiales nacionales, relacionados con los flujos de créditos intercompañías generados para la marcha normal de sus negocios.

Por su parte, el efecto provocado por el aumento en el tipo de cambio, genera un incremento del valor de la deuda denominada en dólares de los Estados Unidos y que corresponde básicamente a los bonos "yankee", como también a deuda bancaria internacional.

### 3. - PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

El flujo del período 1999 presenta una variación neta positiva de \$ 341 millones en el efectivo y efectivo equivalente.

Flujo de Efectivo (millones de \$)	Dic-98	Sep-99	Dic-99	Dic 99-98	% Var 99-98
de la Operación	646.631	395.155	556.416	(90.215)	(14,0%)
de Financiamiento	(1.151)	809.136	728.959	730.110	(63432,7%)
de Inversión	(565.175)	(1.447.668)	(1.600.445)	(1.035.270)	183,2%
Flujo neto del período	80.305	(243.377)	(315.070)	(395.375)	(492,3%)

La variación se descompone en los siguientes elementos:

- a) Un flujo neto negativo originado por actividades de la operación de \$90.215 millones.
- b) Obtención de préstamos desde empresas relacionadas por \$1.039.498 millones, producto del incremento de la participación en Endesa Chile, obtención préstamos de instituciones financieras por \$1.619.388 millones, y flujo negativo por pago de obligaciones con el público por \$57.274 millones y pago de préstamos por \$1.754.071 millones, lo que significó un flujo neto positivo de actividades de financiamiento por \$730.110 millones.
- c) Un flujo neto negativo por actividades de inversión de \$ 1.035.270 millones, compuesto principalmente por \$ 858.825 millones por el incremento en la participación en Endesa S.A. y la incorporación de activos fijos por \$ 160.150 millones.

## II VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO DE LOS ACTIVOS

Respecto de los Activos de mayor importancia cabe mencionar lo siguiente:

Los valores de los bienes del activo fijo, se encuentran ajustados de acuerdo a los criterios contables establecidos por la Superintendencia de Valores y Seguros, en las Circulares Nos. 550 y 566 de 1985. En el caso de la Sociedad extranjera Inversiones Distrilima S.A. se ajustaron los valores del activo fijo conforme al criterio de excepción indicado en el Boletín Técnico N°45 del Colegio de Contadores de Chile A. G., normativa vigente al momento de la realización de la inversión y que no fue modificada por el Boletín Técnico N°51 que reemplazó al anterior.

La depreciación es calculada sobre el valor actualizado de los bienes de acuerdo con los años de vida útil restante de cada bien.

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan valorizadas a su valor patrimonial proporcional. En el caso de las sociedades extranjeras, a contar del segundo trimestre de 1998 la aplicación de esta metodología se ha efectuado sobre estados financieros preparados conforme a la normativa establecida en el Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A. G.. Para el primer semestre de 1998 se aplicó la metodología establecida en el Boletín Técnico N° 51 de la misma institución.

Los valores intangibles se encuentran corregidos monetariamente y se amortizan de acuerdo a la normativa señalada en el Boletín Técnico N°55 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

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

Las inversiones en instrumentos financieros con pactos se presentan de acuerdo a su valor de compra más la proporción de los intereses correspondientes conforme a la tasa implícita de cada operación.

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

En resumen, los Activos se presentan valorizados de acuerdo a principios y normas de contabilidad generalmente aceptados y a las instrucciones impartidas al respecto por la Superintendencia de Valores y Seguros, expuestas en Nota 2 de los Estados Financieros.

**GRUPO ENDESA CHILE****5.01 BALANCE GENERAL**

(En miles de pesos)

ACTIVOS	ACTUAL			ANTERIOR				
	al	Día Mes Año		al	Día Mes Año			
		31	12	99		31	12	98
11.010 Disponible			13.398.969					2.718.430
11.020 Depósitos a plazo			63.150.887					154.879.050
11.030 Valores negociables (neto)			16.969					9.455.067
11.040 Deudores por venta (neto)			70.214.824					86.322.588
11.050 Documentos por cobrar (neto)			9.855.468					4.211.107
11.060 Deudores varios (neto)			16.227.730					18.130.642
11.070 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas			49.030.821					87.451.749
11.090 Existencias (neto)			18.978.724					17.583.951
11.080 Impuestos por recuperar			41.985.299					28.301.931
11.100 Gastos pagados por anticipado			5.311.484					5.083.559
11.150 Impuestos diferidos			--					--
11.110 Otros activos circulantes			12.874.174					7.279.469
<b>11.000 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>			<b>302.045.329</b>					<b>421.417.523</b>
12.010 Terrenos			37.889.126					37.268.361
12.020 Construcciones y obras de infraestructura			3.790.427.996					3.093.235.174
12.050 Maquinarias y equipos			2.144.828.245					2.302.307.313
12.090 Otros activos fijos			357.814.810					216.903.984
12.085 Mayor valor por revaluación técnica del activo fijo			434.088.864					396.331.790
12.070 Depreciación (menos)			(1.815.502.701)					(1.483.310.652)
<b>12.000 TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>			<b>4.949.246.340</b>					<b>4.562.735.970</b>
13.010 Inversiones en empresas relacionadas			157.868.694					133.603.860
13.025 Inversiones en otras sociedades			60.278.495					71.431.707
13.026 Menor valor de inversiones			108.171.025					104.596.200
13.027 Mayor valor de inversiones (menos)			(164.562.017)					(158.925.829)
13.030 Deudores a largo plazo			54.060.329					55.783.513
13.035 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas			82.170.921					20.717.143
13.040 Intangibles			12.719.848					12.030.213
13.080 Amortización (menos)			(580.491)					(287.512)
13.090 Otros			180.630.002					183.249.560
<b>13.000 TOTAL OTROS ACTIVOS</b>			<b>490.756.806</b>					<b>402.198.855</b>
<b>10.000 TOTAL ACTIVOS</b>			<b>5.742.048.475</b>					<b>5.386.352.348</b>

## GRUPO ENDESA CHILE

PASIVOS	ACTUAL			ANTERIOR				
	Día	Mes	Año	Día	Mes	Año		
	al	31	12	99	al	31	12	98
21.010	Obligs. con bancos e inst. financieras - corto plazo	66.747.737			35.247.469			
21.015	Obligs. con bancos e inst. financieras -porción largo plazo	223.662.161			171.266.153			
21.020	Obligs. con el público (efectos de comercio)	--			--			
21.025	Obligs. con el público (bonos)	52.112.772			42.642.740			
21.030	Obligs. largo plazo con vcto. dentro de un año	26.011.712			9.140.154			
21.040	Dividendos por pagar	02.425			30.767			
21.050	Cuentas por pagar	38.662.315			56.672.375			
21.060	Documentos por pagar	--			--			
21.070	Acreedores varios	34.036.190			43.891.546			
21.075	Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	75.659.013			2.999.781			
21.080	Provisiones	18.678.803			11.671.216			
21.085	Retenciones	8.666.687			5.927.788			
21.090	Impuesto a la renta	--			8.182.047			
21.100	Ingresos percibidos por adelantado	--			--			
21.105	Impuestos diferidos	--			--			
21.110	Otros pasivos circulantes	10.037.462			3.624.999			
<b>21.000</b>	<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>554.077.277</b>			<b>391.297.025</b>			
22.010	Obligs. con bancos e instituciones financieras	1.439.008.289			1.410.649.135			
22.020	Obligs. con el público (bonos)	1.097.047.587			720.049.796			
22.030	Documentos por pagar	185.667.913			175.074.131			
22.040	Acreedores varios	33.345.233			65.946.350			
22.045	Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	45.079.901			--			
22.050	Provisiones	29.018.884			17.939.741			
22.070	Otros pasivos a largo plazo	13.662.082			5.029.239			
<b>22.000</b>	<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>2.843.629.889</b>			<b>2.394.688.392</b>			
<b>24.000</b>	<b>INTERES MINORITARIO</b>	<b>1.209.133.903</b>			<b>1.273.391.754</b>			
23.010	Capital pagado	935.202.208			935.202.208			
23.020	Reserva revalorización capital	--			--			
23.030	Sobreprecio en venta de acciones propias	183.451.520			183.451.520			
23.040	Reserva por mayor valor en retas. tec. del activo fijo	--			--			
23.047	Otras reservas	54.154.505			47.149.023			
23.057	Déficit acumulado periodo de desarrollo (menos)	(5.746.291)			(3.610.481)			
23.050	Utilidades retenidas (suma códigos 23.052 al 23.056)	(32.654.536)			164.782.907			
23.052	Reserva futuros dividendos	--			--			
23.053	Utilidades acumuladas	144.079.252			118.431.408			
23.054	Pérdidas acumuladas (menos)	--			--			
23.055	Utilidad (pérdida) del ejercicio	(176.733.788)			46.351.499			
23.056	Dividendos provisionarios (menos)	--			--			
<b>23.000</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.134.107.406</b>			<b>1.326.975.177</b>			
<b>20.000</b>	<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>5.742.148.475</b>			<b>5.386.352.348</b>			

**GRUPO ENDESA CHILE****5.02 ESTADO DE RESULTADOS** (En miles de pesos)

	ACTUAL			ANTERIOR			
	Día	Mes	Año	Día	Mes	Año	
	Desde	01	01	99	Desde	01	01
Hasta	31	12	99	Hasta	31	12	98
41.110	Ingresos de explotación	861.021.866		832.713.619			
41.120	Costos de explotación (menos)	(649.209.901)		(495.108.841)			
41.100	Margen de explotación	211.811.965		337.604.778			
41.200	Gastos de administración y ventas (menos)	(44.576.433)		(38.877.209)			
41.000	<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>167.235.532</b>		<b>298.727.569</b>			
42.110	Ingresos financieros	41.784.039		27.204.386			
42.120	Utilidad inversión empresas relacionadas	890.938		1.019.920			
42.130	Otros Ingresos fuera de la explotación	11.503.917		13.427.779			
42.210	Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	(295.031)		(711.677)			
42.220	Amortización menor valor de inversiones (menos)	(6.303.413)		(5.721.037)			
42.300	Gastos financieros (menos)	(218.387.923)		(167.533.948)			
42.230	Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(72.374.394)		(20.497.181)			
42.400	Corrección monetaria	(8.175.408)		(24.225.969)			
42.000	<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>(318.357.275)</b>		<b>(177.037.717)</b>			
40.000	Resultado antes del impuesto a la renta	(146.121.743)		121.689.852			
50.000	Impuesto a la renta (menos)	(30.612.036)		(26.880.776)			
23.053	Utilidad (pérdida) consolidada	(176.733.779)		94.809.076			
51.000	Interés minoritario (menos)	(3.393.889)		(77.397.917)			
23.054	<b>UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA</b>	<b>(210.127.668)</b>		<b>17.411.159</b>			
43.000	Amortización mayor valor de inversiones	31.393.880		28.940.340			
23.055	<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>(178.733.788)</b>		<b>46.351.499</b>			

Las notas explicativas adjuntas N<sup>o</sup> 1 al 34 forman parte integral de estos estados financieros.

Los abajo firmantes se declaran responsables de la información contenida en los presentes estados financieros y en sus respectivas notas explicativas, asumiendo por lo tanto la responsabilidad legal correspondiente :

Gerente General  
Nombre FRANCISCO GARCIA SANCHEZ  
FIRMA

Contador  
Nombre MAURILIO SALGADO IZQUIERDO  
FIRMA

Día Mes Año

**EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD S.A.**  
**(ENDESA CHILE)**

**Análisis Razonado de los Estados Financieros**  
**Consolidados al 31 de Diciembre de 1999**

**a) RESUMEN**

El ejercicio 1999 ha estado marcado por varios hechos que han incidido de forma muy negativa en los resultados de Endesa y sus filiales:

- Un comportamiento extremo de la hidrología. En Chile y Argentina se han producido las sequías más severas de su historia; en Colombia, por el contrario, la hidrología húmeda ha tenido un efecto adverso sobre los precios mayorista de la energía,
- Las secuelas de la crisis económica regional iniciada en 1998 a raíz de la crisis asiática que ha conducido a un moderado crecimiento de las principales economías latinoamericanas. Además en Colombia se ha registrado una crisis económica de proporciones desconocidas causada, en parte, por la fuerte inestabilidad social por la que atraviesa ese país y, finalmente,
- La inestabilidad cambiaria en tres de los cinco mercados en que actúa Endesa (Brasil, Chile y Colombia).

Los acontecimientos reseñados han propiciado que en el ejercicio 1999 la Compañía haya obtenido una pérdida neta de M\$ 176.733.788, que se compara con una utilidad neta de M\$ 46.351.499 en el ejercicio 1998.

El resultado operacional en el ejercicio 1999 alcanzó a M\$ 167.235.532, inferior en M\$ 131.492.036 al del ejercicio 1998, disminución que afectó a los principales mercados en los que Endesa tiene presencia. Así, en Argentina, el resultado operacional de Hidroeléctrica El Chocón se vio reducido en M\$ 15.002.922 a causa fundamentalmente de la menor generación hidráulica, mientras que en Brasil esta caída fue de M\$ 18.089.393 a causa básicamente de la devaluación del Real brasileño.

Por su lado, en Chile, el resultado operacional se redujo en M\$ 83.344.027 producto fundamentalmente de la profunda sequía que afectó al país desde mediados del año 1998 hasta mediados del año 1999, incrementando el costo por combustibles en M\$ 55.229.842 y el costo por compras de energía en M\$ 6.991.179. De hecho, en el año 1999 sólo el 57,5 %

de la generación de energía fue hidroeléctrica, proporción que habría alcanzado a ser un 77 % en un año hidrológico normal. Asimismo, el precio promedio de venta de energía y potencia de Endesa y filiales nacionales en el Sistema Interconectado Central se redujo en un 8,1 %.

Tal como hemos señalado en ocasiones anteriores, el nuevo nivel de calidad de servicio establecido en las modificaciones efectuadas a la legislación eléctrica, en términos de establecer la responsabilidad a todo evento por parte de los generadores eléctricos, no se ha visto reflejado por parte de la autoridad en el proceso de fijación tarifaria, lo que pone en riesgo la materialización de futuras inversiones en el sector generación en Chile.

En Colombia, el descenso de la demanda de energía eléctrica y una hidrología húmeda provocaron menores resultados operacionales de M\$ 31.203.717.

Por su parte, el resultado no operacional del ejercicio 1999 alcanzó una pérdida de M\$ 315.357.275, cifra que se compara con una pérdida de M\$ 177.037.717 en el ejercicio 1998. Esto se explica básicamente por M\$ 56.949.439 de mayor pérdida por corrección monetaria pues el tipo de cambio en relación al IPC se incrementó en 9,6 % en el año 1999 mientras que este incremento fue del 3,3 % en el año anterior; otros M\$ 50.853.975 son producto de mayores gastos financieros por mayor deuda nominal. Otra causa del deterioro analizado es el efecto contable de los seguros de cambio tomados para reducir la volatilidad de la cuenta de resultados a las continuas fluctuaciones de los tipos de cambio.

Asimismo, incidió en el resultado el cargo extraordinario derivado del reconocimiento en resultados de proyectos de baja probabilidad de realización, del castigo de activos obsoletos y cuentas incobrables, del efecto de planes de retiros y jubilaciones, y de acuerdos con generadores derivados fundamentalmente del racionamiento eléctrico, que totalizaron M\$ 43.750.000.

Respecto al programa de inversiones, M\$ 351.380.408 invirtió Endesa y filiales durante el año 1999. Continúa la construcción de la línea de interconexión entre Argentina y Brasil por parte del consorcio CIEN en el que Endesa participa en un 45 %, cuya puesta en servicio está programada para mayo del año 2000, estando previsto que a lo largo del año 2000 se inicie la construcción de una segunda línea, para lo cual se firmó en diciembre de 1999 un contrato para el suministro de 800 MW por un período de 20 años con la Compañía Paranaense de Energía (COPEL). Este contrato será parcialmente suministrado por unidades generadoras de Central Costanera, cuyo ciclo combinado de 851 MW entró en operación comercial durante el año 1999.

En Chile son reseñables los avances en la construcción del gasoducto y la primera unidad de la central Taltal, de 120 MW, que aportará energía al SIC y cuya puesta en servicio se prevé para el primer trimestre del año 2000. Por otro lado, para paliar los efectos de la sequía, Endesa materializó inversiones en el

SIC, que culminó en el mes de junio de 1999 con la instalación de 19 unidades de emergencia. Una vez que mejoró la situación hidrológica en el tercer trimestre y con la autorización de las autoridades competentes, se inició el retiro de parte de las turbinas instaladas; así, en noviembre se retiraron del SIC las 4 turbinas de la central San Antonio (155 MW) y en octubre se retiraron de la central Los Robles una turbina de 36,4 MW y otra de 23,8 MW, siendo esta última devuelta al Sistema Interconectado del Norte Grande, desde donde había sido trasladada previamente.

Finalmente, en Perú la central Yanango, de 40 MW, inició sus operaciones de prueba en enero del año 2000, mientras que la central Chimay, de 140 MW, se prevé iniciará sus operaciones comerciales en el último trimestre del año 2000.

La deuda financiera consolidada de Endesa ha alcanzado al 31 de diciembre de 1999 la cifra de M\$ 3.198.097.438, superior en M\$ 634.027.860 a la contabilizada un año antes. Ello fue consecuencia de que la menor generación interna de fondos por las operaciones durante el año 1999 no fue suficiente para financiar el importante programa de inversiones que hay en curso. Además, este aumento de pasivo en pesos se vio afectado por la apreciación del dólar respecto a la moneda chilena. La deuda consolidada, medida en dólares de Estados Unidos del cierre de los ejercicios 1999 y 1998 alcanzó a US\$ 6.033 millones y US\$ 5.428 millones, respectivamente.

No obstante estas circunstancias, la comunidad financiera internacional, reconociendo la fortaleza a largo plazo de los flujos de la Empresa, concedió importantes créditos a Endesa y a sus filiales, entre los que cabe destacar la colocación de Yankee Bonds por US\$ 400 millones en abril de 1999, a 10 años plazo, como asimismo el refinanciamiento, en condiciones excepcionalmente buenas, de US\$ 1.843 millones a tasa LIBOR más 0,75 %, a dos años bullet, operaciones que se efectuaron durante el segundo semestre del ejercicio.

En la Junta Extraordinaria de Accionistas de Endesa celebrada el 8 de Abril de 1999 se aprobó el incremento en el límite de concentración accionaria de 26 % al 65 %. El 13 de Mayo ENDESA de España, a través de Enersis, tomó el control de Endesa, alcanzando actualmente el 60 % de participación.

Endesa ha vivido, sin lugar a dudas, uno de los peores años en su historia empresarial, como consecuencia de las hidrologías extremas, de la continua caída en los precios de la energía en Chile, y de las devaluaciones producidas de las monedas chilena, brasileña y colombiana. Lo anterior constituye un mayor desafío para los próximos ejercicios para obtener resultados acordes a los capitales involucrados en la Compañía, así como una base para confiar en que las próximas fijaciones tarifarias reconozcan los riesgos implícitos en el negocio, como también la justa necesidad de retribución para los propietarios de instalaciones eléctricas.

**b) INDICES, BALANCE Y RESULTADO**

<b>Volumen de Venta de energía en el país</b>	<b>01.01.99 al 30.09.99</b>	<b>01.01.98 al 31.12.98</b>	<b>01.01.99 al 31.12.99</b>	<b>Var. % 12.99/98</b>
Millones KWh	11.743	14.161	15.949	12,6

En el año 1999 las ventas físicas de energía de Endesa Consolidada en Chile se incrementaron en 12,6 % respecto al año anterior, alcanzando 15.949 GWh. El total de ventas al Sistema Interconectado Central alcanzó 15.126 GWh, lo que representa un 53,6 % de las ventas totales del SIC. Adicionalmente, se vendieron 823 GWh en el Sistema Interconectado del Norte Grande (SING), lo que representa un 10,2 % de las ventas totales del SING. La generación hidráulica alcanzó 7.866 GWh, mientras que la generación térmica alcanzó 5.807 GWh.

<b>Resultados (MM\$)</b>	<b>01.01.99 al 30.09.99</b>	<b>01.01.98 al 31.12.98</b>	<b>01.01.99 al 31.12.99</b>	<b>Var. % 12.99/98</b>
Resultado Operacional	124.299	298.728	167.236	-44,0
Ventas Energía y Peajes	632.452	809.620	835.743	3,2
Costo de Explotación	494.385	495.109	649.210	31,1
Costos Variables	290.352	252.370	380.750	50,9
Depreciación	130.342	159.008	166.624	4,8
Costos Fijos	73.691	83.731	101.835	21,6
Result. No-Operacional	(204.119)	(177.038)	(315.357)	-78,1
Utilidad del período	(127.829)	46.351	(176.734)	-481,3
Utilidad por acción (\$)	(15,59)	5,65	(21,55)	-481,4

Cabe señalar que los estados de resultados consolidados de Endesa incorporan todas las filiales en Chile, consolidándose Celta a partir de abril de 1999. Asimismo, incorporan las filiales argentinas Hidroeléctrica El Chocón S.A., Central Costanera S.A. y CBA, las filiales colombianas Central Hidroeléctrica de Betania S.A. y EMGESA, la filial brasileña Centrais Elétricas Cachoeira Dourada S.A. y la filial peruana Edegel.

<b>Balance General</b>	<b>al 30.09.99</b>	<b>al 31.12.98</b>	<b>al 31.12.99</b>	<b>Var. % 12.99/98</b>
Liquidez corriente	0,70	1,08	0,54	-50,0
Razón ácida	0,55	0,93	0,40	-57,0
Coef. de Endeudam.	1,39	1,07	1,45	35,5
% Deuda corto plazo	17,9	14,1	16,3	16,2
% Deuda largo plazo	82,1	86,0	83,7	-2,6
Activo fijo neto (MM\$)	5.008.702	4.562.736	4.949.246	8,5
Activo total (MM\$)	5.908.571	5.386.352	5.742.048	6,6

El incremento del coeficiente de endeudamiento ha sido consecuencia de que la generación interna de fondos por las operaciones no ha permitido

financiar el importante programa de inversiones que hay en curso y al mismo tiempo atender el servicio de la deuda. Además, este aumento de pasivo en pesos se vio afectado por la apreciación del dólar respecto a la moneda chilena.

**c) VALOR DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS EN EXPLOTACION**

	Millones de \$
Centrales Hidroeléctricas	3.038.811
Centrales Térmicas	747.477
Sistemas de Transmisión	151.313
Otros Activos Fijos de Explotación	648.425
Total Neto	4.586.026

Como se expresa en las Notas N° 2 a) y 2 k) de los Estados Financieros, los activos de la empresa se presentan valorizados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile, considerando además las disposiciones e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.

**d) VARIACIONES MAS IMPORTANTES EN EL MERCADO EN QUE PARTICIPA LA EMPRESA EN CHILE**

En el período que va de enero a mediados de julio de 1999, los caudales afluentes a las centrales hidráulicas del Sistema Interconectado Central fueron muy inferiores, tanto a los de igual período del año anterior, como a los de un año hidrológico normal. Por su parte, en el período que va de mediados de julio a fines de diciembre de 1999, los caudales afluentes a las centrales hidráulicas del SIC fueron superiores, a los de igual período del año 1998, llegando a ser cercanos con los de un año hidrológico normal. Para el año 1999 se puede señalar que éste fue un año normal-seco, a diferencia del año 1998 que se estima en el más seco del siglo.

Como consecuencia de los bajos afluentes a las centrales hidráulicas del SIC entre enero y julio, disminuyó la generación de las centrales hidráulicas y aumentó la generación térmica. A partir de julio la situación se normalizó con menor generación térmica y mayor generación hidráulica.

La cota del Lago Laja a fines de Diciembre alcanzó a los 1.320,63 m.s.n.m., 17,8 metros más que la cota mínima del año registrada a fines de abril.

Por otra parte, respecto a igual período de 1998, las ventas físicas totales del SIC presentaron un crecimiento de 5.3 % y las ventas físicas de Endesa Consolidada a clientes del SIC aumentaron en 2.5 %.

Las ventas de energía de Endesa en el SIC en el período estuvieron constituidas por :

Cliente	Millones de kWh	
	Al 31.12.98	Al 31.12.99
Empresas Distribuidoras y Cooperativas	6.075,4	6.230,0
Industriales, Mineros y Otros	3.690,4	4.072,4
C D E C (Mercado Spot)	0,0	426,0
Total :	9.765,8	10.728,4
% Participación Mercado (SIC)	40,3 %	40,4 %

Asimismo, las ventas de Pehuenche S.A. en el período estuvieron constituidas por:

Cliente	Millones de kWh	
	Al 31.12.98	Al 31.12.99
Empresas Distribuidoras y Cooperativas	2.274,3	2.223,0
Industriales, Mineros y Otros	133,9	99,0
C D E C (Mercado Spot)	390,4	443,0
Total :	2.798,6	2.765,0
% Participación Mercado (SIC)	9,9 %	9,1 %

Por su parte, las ventas de Pangué S.A. en el período estuvieron constituidas por :

Cliente	Millones de kWh	
	Al 31.12.98	Al 31.12.99
Empresas Distribuidoras y Cooperativas	1.184,3	1.067,0
Industriales, Mineros y Otros	0,0	0,0
C D E C (Mercado Spot)	33,5	566,0
Total :	1.217,8	1.633,0
% Participación Mercado (SIC)	4,9 %	4,2 %

En el SING Celta vendió 781,0 GWh, mientras que Endesa vendió 41,6 GWh.

Respecto al mercado argentino, las ventas en el período estuvieron constituidas por :

Empresas	Millones de kWh	
	Al 31.12.98	Al 31.12.99
Costanera S.A.	8.527,5	11.105,0
Central Buenos Aires S.A.	2.330,4	1.669,0
Hidroeléctrica El Chocón S.A.	3.226,0	1.869,0
Total :	14.083,9	14.643,0
% Participación Mercado (SIN)	20,5 %	20,2 %

Respecto al mercado peruano, las ventas en el período estuvieron constituidas por:

Empresas	Millones de kWh	
	Al 31.12.98	Al 31.12.99
EDEGEL	3.278,6	2.999,0
% Participación Mercado (SICN)	33,2 %	20,8 %

Respecto al mercado colombiano, las ventas en el período estuvieron constituidas por:

Empresas	Millones de kWh	
	Al 31.12.98	Al 31.12.99
Betania	2.617,3	2.503,0
Emgesa	12.256,0	10.964,0
Total :	14.873,3	13.467,0
% Participación Mercado (SIN)	33,8 %	32,2 %

Respecto al mercado brasileño, las ventas en el período estuvieron constituidas por :

Empresas	Millones de kWh	
	Al 31.12.98	Al 31.12.99
Cachoeira Dourada	3.894,0	3.754,0
% Participación Mercado (SICN)	1,2 %	1,1 %

#### e) **PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO EN EL PERIODO**

En el período se generó un flujo neto positivo originado por actividades de la operación de MM\$ 144.367 y un flujo positivo originado por actividades financieras de MM\$ 44.122.

El flujo por financiamiento alcanzó MM\$ 1.902.845. Asimismo, el flujo operacional sumado al flujo financiero se aplicó principalmente de la siguiente manera: MM\$ 1.343.408 al pago de préstamos, MM\$ 105.413 al pago de obligaciones con el público, MM\$ 133.659 en incorporación de activos fijos, MM\$ 48.697 en inversiones permanentes en otras empresas y MM\$ 46.766 al pago de dividendos.

El saldo final de efectivo alcanzó MM\$ 77.050. Este último incorpora el saldo inicial del período, así como el efecto de la inflación.

## GRUPO CHILECTRA

## 5.01 BALANCE GENERAL

(En miles de pesos)

ACTIVOS	ACTUAL	ANTERIOR
	Día Mes Año al 31/12/99	Día Mes Año al 31/12/98
11.010 Disponible	595.577	391.285
11.020 Depósitos a plazo	-	-
11.030 Valores negociables (neto)	-	-
11.040 Deudoras por venta (neto)	27.154.088	30.667.592
11.050 Documentos por cobrar (neto)	298.503	308.278
11.060 Deudoras varios (neto)	5.662.422	4.784.425
11.070 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	183.473.476	150.978.724
11.090 Existencias (neto)	1.585.627	4.538.980
11.080 Impuestos por recuperar	1.568.907	-
11.100 Gastos pagados por anticipado	321.691	336.422
11.150 Impuestos diferidos	402.531	453.404
11.110 Otros activos circulantes	4.754.303	5.735.772
<b>11.000 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>225.817.105</b>	<b>198.394.882</b>
12.010 Terrenos	11.413.353	10.196.494
12.020 Construcciones y obras de infraestructura	382.890.177	355.625.549
12.050 Maquinarias y equipos	18.761.641	17.287.638
12.090 Otros activos fijos	20.690.831	26.258.175
12.085 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	17.081.847	17.580.836
12.070 Depreciación (menos)	(227.650.112)	(224.656.632)
<b>12.000 TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	<b>223.187.737</b>	<b>202.290.060</b>
13.010 Inversiones en empresas relacionadas	445.253.739	414.550.601
13.025 Inversiones en otras sociedades	-	-
13.026 Menor valor de inversiones	60.427.197	59.129.570
13.027 Mayor valor de inversiones (menos)	-	-
13.030 Deudores a largo plazo	265.035	49.428
13.035 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	86.341.960	54.066.236
13.040 Intangibles	6.949.575	7.035.585
13.060 Amortización (menos)	(2.338.717)	(2.132.039)
13.080 Otros	8.138.355	3.010.085
<b>13.000 TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>605.037.144</b>	<b>535.709.466</b>
<b>10.000 TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.054.041.986</b>	<b>936.394.408</b>

## GRUPO CHILECTRA

PASIVOS	ACTUAL	ANTERIOR
	Día Mes Año al 31/ 2/99	Día Mes Año al 31/12/98
21.010 Oblig. con bancos e inst. financieras - corto plazo	52.173.391	53.104.070
21.015 Oblig. con bancos e inst. financieras -porción largo plazo	-	-
21.020 Oblig. con el público (efectos de comercio)	-	-
21.025 Oblig. con el público (bonos)	-	-
21.030 Oblig. largo plazo con vcto. dentro de un año	-	-
21.040 Dividendos por pagar	3.386.421	9.011.476
21.050 Cuentas por pagar	7.289.255	7.227.150
21.060 Documentos por pagar	-	-
21.070 Acreedores varios	4.433.359	5.457.092
21.075 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	108.904.711	62.028.115
21.080 Provisiones	5.423.053	5.389.156
21.085 Retenciones	2.058.488	3.145.365
21.090 Impuesto a la renta	-	2.681.608
21.100 Ingresos percibidos por adelantado	1.057.288	3.172.600
21.105 Impuestos diferidos	30.944	30.944
21.110 Otros pasivos circulantes	3.088.013	3.087.695
<b>21.000 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>187.844.923</b>	<b>154.335.271</b>
22.010 Oblig. con bancos e Instituciones financieras	-	-
22.020 Oblig. con el público (bonos)	-	-
22.030 Documentos por pagar	-	-
22.040 Acreedores varios	18.777	25.624
22.045 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	425.093.044	393.589.044
22.050 Provisiones	10.004.089	2.402.898
22.070 Otros pasivos a largo plazo	26.052.900	28.473.344
<b>22.000 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>461.168.810</b>	<b>424.490.910</b>
<b>24.000 INTERÉS MINORITARIO</b>	<b>15.230.895</b>	<b>13.372.326</b>
23.010 Capital pagado	247.587.387	231.168.431
23.020 Reserva revalorización capital	-	-
23.030 Sobreprecio en venta de acciones propias	492.233	261.940
23.046 Reserva por mayor valor en retas. tec. del activo fijo	-	-
23.047 Otras reservas	25.864.348	25.211.320
23.057 Déficit acumulado periodo de desarrollo (menos)	-	-
23.050 Utilidades retenidas (suma códigos 23.052 al 23.056)	115.853.390	87.554.210
23.052 Reserva futuros dividendos	-	-
23.053 Utilidades acumuladas	71.469.722	40.167.457
23.054 Pérdidas acumuladas (menos)	-	-
23.055 Utilidad (pérdida) del ejercicio	71.238.797	93.912.658
23.056 Dividendos provisorios (menos)	(26.853.129)	(46.525.905)
<b>23.000 TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>389.797.358</b>	<b>344.195.901</b>
<b>20.000 TOTAL PASIVOS</b>	<b>1.054.041.986</b>	<b>936.394.408</b>

**GRUPO CHILECTRA****5.02 ESTADO DE RESULTADOS (En miles de pesos)**

	ACTUAL			ANTERIOR		
	Desde	Día Mes Año	Hasta	Desde	Día Mes Año	Hasta
		01 / 01 / 99	31 / 12 / 99		01 / 01 / 98	31 / 12 / 98
41.110	Ingresos de explotación		268.349.652		290.503.336	
41.120	Costos de explotación (menos)		(177.966.271)		(187.866.183)	
41.100	Margen de explotación		88.383.381		102.637.153	
41.200	Gastos de administración y ventas (menos)		(24.972.575)		(24.864.558)	
41.000	<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>		<b>63.410.806</b>		<b>77.772.595</b>	
42.110	Ingresos financieros		10.021.477		16.850.838	
42.120	Utilidad inversión empresas relacionadas		32.281.751		28.785.794	
42.130	Otros ingresos fuera de la explotación		29.069.054		38.614.299	
42.210	Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)		(497.019)		(846)	
42.220	Amortización menor valor de inversiones (menos)		(3.529.483)		(3.002.062)	
42.300	Gastos financieros (menos)		(37.921.790)		(29.378.335)	
42.230	Otros egresos fuera de la explotación (menos)		(16.576.674)		(19.986.247)	
42.400	Corrección monetaria		(942.014)		2.626.572	
42.000	<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>		<b>21.815.302</b>		<b>32.309.813</b>	
40.000	Resultado antes del impuesto a la renta		85.226.108		110.082.408	
50.000	Impuesto a la renta (menos)		(11.855.467)		(15.042.791)	
23.053	Utilidad (pérdida) consolidada		73.370.641		95.039.617	
51.000	Interés minoritario (menos)		(2.133.844)		(1.126.959)	
23.054	<b>UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA</b>		<b>71.236.797</b>		<b>93.912.658</b>	
43.000	Amortización mayor valor de inversiones				-	
23.055	<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>		<b>71.236.797</b>		<b>93.912.658</b>	

Las notas explicativas adjuntas Nos 1 al 26 forman parte integral de estos estados financieros.

Gerente General

Contador

Fecha

## **CHILECTRA, S.A.**

### **Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 1999**

#### **a) Análisis del Balance General**

La variación global de los activos durante el período se detalla a continuación:

<b>Activos</b>		<b>Dic-99</b>	<b>Sep-99</b>	<b>Dic-98</b>	<b>Dic 99-98</b>	<b>% Var 99/98</b>
Activos Circulantes	MM\$	225.817	254.319	198.395	27.422	14%
Activo Fijo Neto	MM\$	223.188	219.816	202.290	20.898	10%
Otros Activos	MM\$	605.037	585.057	535.709	69.328	13%
<b>Total Activos</b>	<b>MM\$</b>	<b>1.054.042</b>	<b>1.059.192</b>	<b>936.394</b>	<b>117.648</b>	<b>13%</b>

Los activos totales de la Compañía a diciembre de 1999 respecto a diciembre de 1998, experimentaron un aumento de \$ 117.648 millones, lo que representó una variación de 13%. Las principales variaciones están dadas por:

- Mayores documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas de corto y largo plazo por \$ 64.770 millones.
- Un incremento de las inversiones en empresas relacionadas por \$ 30.703 millones.
- Un aumento del activo fijo neto por \$ 20.898 millones.
- Un aumento de los otros activos de largo plazo por \$ 5.128 millones.

Lo anterior fue compensado parcialmente por una disminución en:

- Deudores por ventas por \$ 3.714 millones y en existencias por \$ 2.953 millones.

El aumento de \$ 64.770 millones en los documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas de corto y largo plazo, se explica principalmente por un aumento en los créditos otorgados a la empresa matriz por \$ 34.126 millones y por mayores préstamos otorgados a Luz de Río por \$ 28.675 millones.

El aumento de las inversiones en empresas relacionadas de \$ 30.703 millones, se explica fundamentalmente por el reconocimiento de mayores utilidades proveniente de las inversiones en Cerj e Inversiones Distrilima S.A. por un total de \$ 27.514 millones, un aumento de la participación de Chilectra S.A. en Distrilec Inversora S.A. que contribuyó a elevar la inversión total en Edesur S. A. en \$ 14.112 millones y además del ingreso de un aporte de capital en Empresa Eléctrica de Panamá S.A. que hizo aumentar el valor contable de la inversión en \$ 3.789 millones. Lo anterior fue compensado por una disminución en la inversión en Luz de Bogotá S.A. por \$

17.864 millones, debido principalmente a la descapitalización de ésta y de Codensa S.A..

El aumento en el activo fijo neto se debe a la compra de terrenos para la construcción de futuras subestaciones y a nuevas inversiones en líneas de distribución y transmisión.

Asimismo, la variación global de los pasivos durante el período se detalla a continuación:

<b>Pasivos</b>		<b>Dic-99</b>	<b>Sep-99</b>	<b>Dic-98</b>	<b>Dic 99-98</b>	<b>% Var 99/98</b>
Pasivos Circulantes	MM\$	187.845	206.545	154.335	33.510	22%
Pasivos Largo Plazo	MM\$	461.169	444.392	424.491	36.678	9%
Interés Minoritario	MM\$	15.231	14.686	13.372	1.859	14%
Patrimonio	MM\$	389.797	393.569	344.196	45.601	13%
<b>Total Pasivos</b>	<b>MM\$</b>	<b>1.054.042</b>	<b>1.059.192</b>	<b>936.394</b>	<b>117.648</b>	<b>13%</b>

Los pasivos exigibles de la Compañía experimentaron un aumento de \$ 70.188 millones lo que representó una variación del 12% con respecto a diciembre de 1998. Este incremento se explica principalmente por:

- Mayores documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas de corto y largo plazo por \$ 78.381 millones.
- Mayores provisiones de largo plazo por \$7.601 millones.

Lo anterior fue compensado parcialmente por una disminución en:

- Dividendos por pagar por \$ 5.625 millones.
- Impuesto a la renta por pagar por \$ 2.682 millones.
- Otros pasivos de largo plazo por \$ 2.420 millones.
- Ingresos percibidos por adelantado por \$ 2.115 millones.

El aumento de los documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas de corto y largo plazo por \$ 78.381 millones, se debe principalmente a la obtención de préstamos con la sociedad matriz por \$ 82.729 millones.

Respecto al patrimonio, cabe destacar que éste se incrementó en relación al ejercicio anterior en \$ 45.601 millones. Esto se explica principalmente por aumentos de capital por un total de \$ 16.419 millones y por una disminución en los dividendos provisorios de \$ 19.673 millones, lo que se encuentra compensado por una disminución de la utilidad del ejercicio por \$ 22.676 millones.

La evolución de los indicadores financieros más representativos a diciembre de 1999 se muestran a continuación:

Indicador	Unidad	Dic-99	Sep-99	Dic-98	% Var 99/98
Liquidez Corriente	Veces	1,20	1,23	1,29	(7%)
Razón Acida	Veces	1,19	1,22	1,25	(5%)
Endeudamiento	Veces	1,67	1,65	1,68	(1%)
Deuda Corto Plazo	%	28,94	31,73	26,66	-
Deuda Largo Plazo	%	71,06	68,27	73,34	-
Capital de Trabajo	MM\$	37.972	47.774	44.060	(14%)

## b) Análisis del Resultado

El desglose de los resultados del período se resume en el siguiente cuadro:

Estado de Resultados		Dic-99	Sep-99	Dic-98	Dic 99-98	Var 99/98
Ingresos de explotación	MM\$	266.350	199.085	290.503	(24.153)	(8%)
Costos de explotación	MM\$	(177.966)	(131.041)	(187.866)	9.900	(5%)
<b>Margen de explotación</b>	<b>MM\$</b>	<b>88.384</b>	<b>68.044</b>	<b>102.637</b>	<b>(14.253)</b>	<b>(14%)</b>
Gastos de adm. y ventas	MM\$	(24.973)	(17.394)	(24.865)	(108)	0,4%
Costos variables (*)	%	84,53%	85,82%	87,15%	(2,62)	-
Costos fijos (*)	%	15,47%	14,18%	12,85%	2,62	-
<b>Resultado operacional</b>	<b>MM\$</b>	<b>63.411</b>	<b>50.650</b>	<b>77.773</b>	<b>(14.362)</b>	<b>(18%)</b>
Gastos financieros	MM\$	(37.922)	(29.837)	(29.378)	(8.544)	29%
<b>Resultado no operacional</b>	<b>MM\$</b>	<b>21.815</b>	<b>21.979</b>	<b>32.310</b>	<b>(10.495)</b>	<b>(32%)</b>
Impuesto a la renta	MM\$	(11.855)	(9.279)	(15.043)	3.188	(21%)
Interés Minoritario	MM\$	(2.134)	(1.067)	(1.127)	(1.007)	89%
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>MM\$</b>	<b>71.237</b>	<b>62.283</b>	<b>93.913</b>	<b>(22.676)</b>	<b>(24%)</b>
Utilidad por acción	\$	196,10	172,01	262,94	(66,84)	(25%)

(\*) % en relación al total de los costos operacionales

El resultado operacional disminuyó en un 18% con respecto a igual período del año anterior. Esta disminución de \$ 14.362 millones se debe principalmente a los siguientes factores:

- Menores ingresos de la explotación por \$ 24.153 millones, producto principalmente de la contracción de la actividad económica del país, que se tradujo en un menor crecimiento en la facturación física de energía, alcanzando a diciembre de este año un 3,1%, en comparación al 6,9% de igual período del año anterior. Adicionalmente, los ingresos de la explotación se vieron afectados por menores precios medios de facturación de energía de 9% y la aplicación de los

decretos de racionamiento eléctrico establecidos por la autoridad, producto de la sequía que afectó al país.

- Menores costos de la explotación de \$ 9.900 millones, como consecuencia de menores costos unitarios de compra de energía de 8% y de la disminución de las pérdidas de energía acumuladas a 12 meses de 6,0% a 5,4%.
- Reducción de los gastos de administración y ventas por \$ 108 millones.

Por otro lado, se produce una disminución de \$ 10.495 millones en el resultado no operacional, que se explica principalmente por:

- Menores otros ingresos netos fuera de la explotación por \$ 4.136 millones, que se explican principalmente por menores ingresos netos por servicios de proyectos, mantenimiento y construcción por \$ 3.036 millones, menores ingresos por servicios a empresas extranjeras y terceros por \$ 454 millones, menores ingresos por intereses facturados a clientes por \$ 409 millones, mayores otros egresos netos por \$ 842 millones y mayores egresos por ajuste al reconocimiento neto de inversiones por \$ 999 millones. Lo anterior fue parcialmente compensado por una menor provisión y un reverso de patrimonio negativo de inversiones por \$ 1.176 millones.
- Incremento de los gastos financieros netos de \$ 5.263 millones, los que se originaron principalmente por mayores obligaciones contraídas con Agencia Islas Grand Cayman Enersis por \$ 2.561 millones, Enersis Investments S.A. por \$ 2.520 millones, Interocean Developments Inc. por \$ 964 millones y un mayor gasto por intereses netos correspondientes a préstamos bancarios por \$ 1.400 millones. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores ingresos financieros provenientes de obligaciones adquiridas por Luz de Río por \$ 1.836 millones.
- Mayor pérdida por corrección monetaria de \$ 3.569 millones atribuible básicamente a la variación del tipo de cambio e IPC y su impacto en la estructura de activos, pasivos y patrimonio que mantiene la compañía, en conjunto con la aplicación del Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G. sobre la valorización de inversiones permanentes.

Los efectos anteriores fueron parcialmente compensados por:

- Un mayor reconocimiento de utilidades netas provenientes de las inversiones en empresas relacionadas por \$ 3.000 millones. Este aumento se debe principalmente al mayor reconocimiento de utilidades provenientes de Cerj por \$ 9.846 millones, Inversiones Distrilima S.A. por \$ 3.143 millones y Empresa Eléctrica de Panamá S.A. por \$ 1.582 millones. Esto fue parcialmente compensado por menores resultados provenientes de Edesur S.A. por \$ 6.213 millones, Distrilec Inversora S.A. por \$ 3.933 millones, Luz de Bogotá S.A. por \$ 643 millones y mayores pérdidas en Investluz S.A. por \$ 781 millones.

Como consecuencia de lo anterior, la utilidad del ejercicio a diciembre de 1999 alcanzó a \$ 71.237 millones, lo que representó una disminución de 24% con respecto a diciembre de 1998. Esta variación se explica por una disminución en el resultado operacional y el resultado no operacional antes descritos, compensados por un menor impuesto a la renta del período equivalente a \$ 3.188 millones.

### **c) Valor Libro y Económico de los Activos**

Respecto del valor libro y económico de los activos cabe mencionar lo siguiente:

Los deudores por venta a corto y largo plazo, se presentan a su valor de recuperación esperado, considerando por lo tanto una deducción para cubrir las deudas incobrables.

Las existencias de material en tránsito, de operación y de mantenimiento, se encuentran valorizadas al costo más corrección monetaria, considerando una deducción por obsolescencia, con lo cual no superan su valor de realización.

En la valorización de los bienes del activo fijo, se han considerado los criterios contables establecidos por la Superintendencia de Valores y Seguros, en las Circulares N°s 550 y 566 de 1985.

La depreciación es calculada sobre el valor actualizado de los bienes de acuerdo con los años de vida útil de cada bien.

Los valores intangibles se presentan corregidos monetariamente y se amortizan de acuerdo a lo dispuesto por el Boletín Técnico N°55 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

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

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan valorizadas a su valor patrimonial proporcional. En el caso de las sociedades extranjeras, la aplicación de esta metodología se ha efectuado sobre estados financieros preparados conforme a la normativa establecida en el Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

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

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo a principios y normas de contabilidad generalmente aceptados y a las instrucciones impartidas por la

Superintendencia de Valores y Seguros, expuestas en nota 2 de los Estados Financieros.

#### d) Mercado en que Participa la Empresa

El mercado doméstico en el cual participa la empresa es la distribución de energía eléctrica, en la Región Metropolitana. Dicho mercado está constituido al 31 de diciembre de 1999 por 1.238.603 clientes, representando un aumento de 2,2% respecto del número de clientes a la misma fecha de 1998.

Adicionalmente, Chilectra S.A. opera en mercados externos, siendo accionista y operador técnico en las concesiones de distribución eléctrica en la zona sur de la ciudad de Buenos Aires, Argentina, a través de Edesur S.A., en la zona norte de la ciudad de Lima, Perú, a través de Edelnor S.A., en el Estado de Río de Janeiro, Brasil, a través de Cerj y en el Estado de Ceará, Brasil, a través de Coelce. Además, Chilectra S.A. es accionista de Codensa S.A. en Bogotá, Colombia.

En el cuadro siguiente se muestra la participación de Chilectra S.A. en la propiedad de las compañías en el exterior, el número de clientes de cada empresa y su facturación de energía:

<b>Mercado</b>	<b>% Part</b>	<b>Clientes Dic-99</b>	<b>Clientes Dic-98</b>	<b>Fact. GWh Dic-99</b>	<b>Fact. GWh Dic-98</b>
Chilectra (Chile)	100	1.238.603	1.211.710	8.425	8.175
Edesur (Argentina)	30,81	2.105.380	2.093.556	12.325	11.680
Edelnor (Perú)	15,59	843.258	815.803	3.423	3.389
Cerj (Brasil)	25,15	1.559.327	1.451.776	7.694	7.208
Codensa (Colombia)	9,90	1.746.352	1.628.111	8.502	8.217
Coelce (Brasil)	11,08	1.652.073	1.507.872	5.709	5.396

#### e) Análisis del Estado de Flujo Efectivo

El flujo neto negativo de efectivo que generó la compañía en el período fue de \$ 2.094 millones, el que se descompone de la siguiente manera:

Las actividades de la operación generaron un flujo neto positivo de \$ 79.764 millones, el que se explica por una utilidad del período de \$ 71.237 millones, más las variaciones de activos y pasivos que afectan al flujo operacional por \$ 32.142 millones, compensados por venta de activos fijos por \$ 74 millones y los abonos netos a resultado que no representan flujo de efectivo por \$ 23.541 millones.

Las actividades de financiamiento originaron un flujo neto negativo por \$ 24.802 millones producido por el pago de dividendos por \$ 49.787 millones, el pago de préstamos por \$ 424.212 millones y el pago de otros préstamos de empresas relacionadas por \$ 16.911 millones, lo cual fue compensado por la colocación de

acciones de pago por \$ 15.071 millones, la obtención de préstamos por \$ 422.365 millones y por la obtención de otros préstamos de empresas relacionadas por \$ 28.672 millones.

Un flujo neto negativo generado por actividades de inversión de \$ 57.055 millones, explicado por la incorporación neta de activos fijos por \$ 30.810 millones, inversiones permanentes por \$ 2.994 millones y por otros préstamos otorgados a empresas relacionadas por \$ 51.134 millones, lo cual fue parcialmente compensado por otros ingresos de inversión netos por \$ 27.883 millones.