

memoria anual 2003 Enersis



disminución de deuda

US\$ 2.573 millones -28,7%



ventas de distribución

49.677 GWh +4,2%

energía generada

42.929 GWh +4,6%



ENERSIS

BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO
ENERSIS

BOLSA DE COMERCIO DE NUEVA YORK (NYSE)
ENI

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



ENERSIS

índice

CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	2
IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA	6
PROPIEDAD Y CONTROL	10
DIRECTORIO	17
ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL	20
ADMINISTRACIÓN	21
ACTIVIDADES	24
NEGOCIOS	28
POLÍTICA DE INVERSIONES Y FINANCIAMIENTO	33
EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	34
ESTRUCTURA CORPORATIVA	35
EVOLUCIÓN DE LOS DATOS OPERACIONALES	36
GENERACIÓN ELÉCTRICA	39
ENDESA CHILE	41
ENDESA FORTALEZA	47
DISTRIBUCIÓN ELÉCTRICA	51
CHILECTRA	53
EDESUR	59
EDELNOR	65
CERJ	71
COELCE	77
CODENSA	83
OTROS NEGOCIOS	89
SYNAPSIS	91
CAM	97
MANSO DE VELASCO	103
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	108
IDENTIFICACIÓN DE OTRAS EMPRESAS FILIALES Y COLIGADAS	109
ESTADOS FINANCIEROS	
ESTADOS FINANCIEROS DE ENERSIS CONSOLIDADOS	111
ESTADOS FINANCIEROS DE ENERSIS INDIVIDUALES	219
ESTADOS FINANCIEROS DE EMPRESAS FILIALES	267

Estimados Accionistas:

Tengo el agrado de presentar a ustedes la Memoria Anual correspondiente a la gestión realizada por el Grupo Enersis, para el ejercicio 2003.

Antes de referirme al recuento de las actividades del Grupo a lo largo del pasado año, es necesario recordar a ustedes la situación que hemos tenido que enfrentar en este último tiempo; nuestros resultados se han visto fuertemente impactados por una crisis que tocaba y aún toca a nuestra región, y especialmente, a varios de los países en los cuales tenemos importantes inversiones, afectando fuertemente el negocio eléctrico y por consecuencia nuestra liquidez.

En tales circunstancias Enersis decidió implementar lo que se denominó "Plan de Fortalecimiento Financiero", lanzado en octubre de 2002, que buscaba no sólo fortalecer nuestras empresas y disminuir el riesgo para los inversionistas, sino afianzar la situación económica y patrimonial de Enersis recuperando así la confianza de los mercados.

Como fue establecido, este Plan se sustentaba en tres pilares fundamentales con claras metas enunciadas en su oportunidad: refinanciar los pasivos con vencimientos de corto y mediano plazo por

US\$ 2.300 millones; fortalecer la base patrimonial vía un aumento de capital por US\$ 2.000 millones; y vender activos por una cifra en torno a US\$ 900 millones, incluida la deuda asociada a ellos.

El año 2003 será recordado como de una intensa y exitosa actividad financiera. Para entender la magnitud de la gestión realizada, debemos destacar que a lo largo del año el Grupo Enersis realizó múltiples operaciones por aproximadamente US\$ 7.000 millones, lo que equivale a alrededor de 20% de la deuda externa privada del país.

La etapa de refinanciamiento por US\$ 4.018 millones se cumplió utilizando distintas alternativas, como nuevos créditos sindicados, emisión de bonos en los mercados local y extranjero, prepago de deuda bancaria y otras operaciones. En este contexto, Enersis aprovechó las mejores condiciones de mercado para refinanciar su deuda a tasas muy favorables, lo que le permitirá obtener importantes ahorros por concepto de pago de intereses hacia el futuro. Estas operaciones permitieron compatibilizar la deuda de Enersis con un calendario de pagos acorde con la generación de caja del Grupo.

Por su parte, la desinversión de activos alcanzó las mejores expectativas, toda vez que los precios ofertados estuvieron en la cota superior de lo esperado. En total, se vendieron activos por US\$ 757



*Pablo Yrarrázaval Valdés
Presidente
Enersis S.A.*

millones, que incluyó la central generadora Canutillar y la distribuidora Compañía Eléctrica del Río Maipo S.A., excelentes activos que debieron ser enajenados como consecuencia de los requerimientos de liquidez exigidos por la Compañía. Dadas las adversas condiciones de mercado, los activos más atractivos eran los ubicados en Chile.

Sin embargo, es preciso señalar que los 175 MW de capacidad instalada correspondiente a la vendida central hidroeléctrica Canutillar, serán largamente excedidos por los 570 MW de capacidad de la nueva central Ralco, que entrará en funcionamiento durante este año 2004. Esto sin contar con los 310 MW de capacidad de la nueva central termoeléctrica Endesa Fortaleza, en operaciones desde enero de 2004, en el noreste del Brasil y donde Enersis posee el 49% de propiedad. Respecto a la venta de la distribuidora Río Maipo, cabe consignar que en el año 2003 aumentaron en 504.000 el número de nuevos clientes en distribución, lo que representa 1,5 veces el tamaño de la distribuidora mencionada.

Con relación al aumento de capital, éste superó las expectativas más optimistas. Al respecto, debemos recordar que cuando se lanzó esta operación, el mercado bursátil estaba aún bastante deprimido y algunos sectores estaban muy escépticos acerca de las posibilidades de obtener la participación de los accionistas. En efecto, éste permitió incrementar la base patrimonial de la Compañía en más de US\$ 2.104 millones, parte importante de lo cual correspondió a la capitalización de deuda por US\$ 1.219 millones que hizo el socio controlador y US\$ 799 millones provenientes de los accionistas minoritarios, reafirmando la confianza en el futuro de la Compañía, convirtiéndose así en el aumento de capital más grande de los últimos tiempos en América Latina.

3

Todas estas operaciones, en su conjunto permitieron no sólo extender la curva de madurez de la deuda de Enersis, sino que también reducir sustancialmente los pasivos financieros del Grupo desde US\$ 8.980 millones a fines de 2002 a US\$ 6.407 millones a fines del ejercicio 2003, fortaleciendo de manera decisiva la situación financiera de la Empresa.

Estas operaciones trajeron consigo, adicionalmente, una mejor percepción de riesgo de la Compañía, lo que unido a la recuperación de la demanda por electricidad en la mayoría de las áreas de concesión, se ha reflejado en un crecimiento sostenido de la liquidez de la acción de Enersis, tanto en el mercado nacional, como en el internacional, así como

un alza sostenida en el nivel de precios de la acción y del ADR, los que a lo largo del año 2003, aumentaron en un 49% y 80%, respectivamente.

En cuanto al resultado del ejercicio 2003, Enersis registró utilidades por \$12.468 millones, que se comparan muy favorablemente con las pérdidas por \$225.985 millones registradas a diciembre del año 2002. Al respecto, debemos recordar que dichas pérdidas obedecieron fundamentalmente a ajustes contables, efectuados por una vez, asociados a las inversiones en Argentina y Brasil y a los efectos de la crisis regional.

Con respecto al Resultado Operacional, éste alcanzó los \$ 531.098 millones para este período, reflejando una leve disminución producto principalmente de la desconsolidación de los activos antes mencionados. Es preciso señalar el impacto negativo que tuvo la fuerte apreciación del peso chileno frente al dólar estadounidense durante este año, como consecuencia del ajuste de conversión a norma chilena, producto de la aplicación del Boletín Técnico 64 emitido por el Colegio de Contadores de Chile.

Cabe destacar un aumento de 4% de las ventas físicas en distribución, alcanzando 49.677 GWh y un incremento de 5% en las ventas de energía en generación, totalizando los 51.053 GWh, lo que es consistente con el paso de recuperación económica de la mayoría de los países en que opera

el Grupo Enersis, lo que nos permite suponer una mejoría sostenida en el nivel de ventas para el año 2004.

Estos dos elementos, unido al fortalecimiento de las monedas, son los de mayor importancia al momento de evaluar nuestro negocio principal, sus proyecciones y expectativas.

Este período ha significado también una nueva orientación en la forma de gestionar nuestras actividades. Enersis se ha consolidado como cabeza del Grupo y depositario fundamental de la confianza de los inversionistas. A su vez ha potenciado su rol de holding financiero, manteniendo su papel controlador de Endesa Chile y Chilectra, empresas que han pasado a actuar como cabeceras operativas de las líneas de Generación y Distribución en América Latina, con destacado éxito.

No sólo la gestión de nuestro negocio ha sido exitosa. Hoy podemos constatar que nuestro compromiso con la sociedad ha sido reconocido ampliamente por la comunidad. Con proyectos como: 'Iluminando Iglesias en América', que ha permitido dotar de moderna iluminación ornamental a más de 30 templos en Chile, Colombia y Perú; bibliotecas a las comunidades más apartadas del país, que en conjunto con el diario El Mercurio, hemos entregado más de tres mil libros; Centro de Información de la Energía abierto a los niños y jóvenes del país para

que conozcan de forma didáctica y entretenida el uso y las formas de la energía; y otras acciones de apoyo en diversos ámbitos del quehacer cultural.

Adicionalmente, Enersis fue galardonada con el “Premio Patrimonio” que otorga la Corporación de Patrimonio Cultural de Chile, como un reconocimiento al compromiso sostenido en materia de Responsabilidad Social Empresarial.

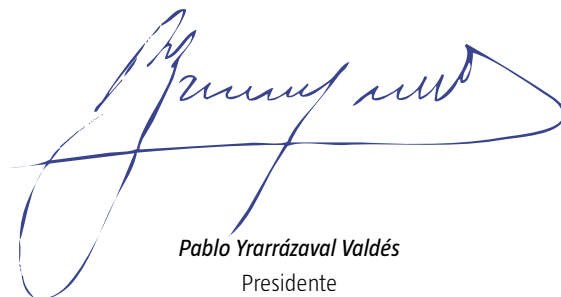
De igual forma, hemos continuado con un constante esfuerzo por mantener adecuadamente informados a todos nuestros inversionistas y accionistas, para lo cual reestructuramos nuestra página web realizando cambios en el diseño, contenido y tecnología. Este hecho fue reconocido por un jurado especialista del mercado de capitales, quienes premiaron a Enersis, con el primer lugar, en la categoría “Best Investor Relations Website”, para la región denominada “Cono Sur, Región Andina y Bermudas” por criterio técnico.

La empresa hoy tiene bases sólidas para futuras proyecciones, no sólo en Chile, sino también en el resto de Latinoamérica. Es así como para el año 2004 se espera invertir alrededor de US\$ 500 millones, recursos necesarios para la conclusión de los proyectos de generación en desarrollo e inversiones propias del crecimiento del negocio.

Adicionalmente, se están realizando todas las gestiones necesarias para disminuir y acotar los riesgos regulatorios asociados a nuestras inversiones en Brasil y Argentina de manera de obtener los retornos esperados.

Finalmente, quiero dar cuenta a los señores accionistas, que el esfuerzo que hemos desplegado ha sido muy importante, pero a la vez quiero dejar de manifiesto nuestra firme voluntad de no desfallecer en el compromiso de preservar y profundizar nuestro liderazgo en el sector eléctrico latinoamericano en orden a mejorar aún más la calidad de servicio y atención a clientes, como asimismo continuar en la búsqueda del justo beneficio a nuestros accionistas, quienes han depositado su confianza en esta empresa.

Saluda atentamente a Ud.,



Pablo Yrarrázaval Valdés
Presidente
Enersis S.A.

Antecedentes constitutivos

La sociedad que dio origen a Enersis S.A. se constituyó, inicialmente, bajo la razón social de Compañía Chilena Metropolitana de Distribución Eléctrica S.A., según consta en escritura pública del 19 de junio de 1981, otorgada en la notaría de Santiago de Patricio Zaldívar Mackenna y modificada por escritura pública el 13 de julio del mismo año, extendida en la misma notaría señalada precedentemente ■ Se autorizó su existencia y se aprobaron sus estatutos por resolución N°409-S del 17 de julio de 1981, de la Superintendencia de Valores y Seguros. El extracto de la autorización de existencia y aprobación de los estatutos fue inscrito en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a

fojas 13.099 N° 7.269 correspondiente al año 1981, y se publicó en el Diario Oficial el 23 de julio de 1981 ■ Hasta la fecha, los estatutos sociales de Enersis han sido objeto de diversas modificaciones. Con fecha 1 de agosto de 1988 la sociedad pasó a denominarse Enersis S.A. La última modificación es la que consta en escritura pública del 9 de abril de 2003, otorgada en la notaría de Santiago de Patricio Zaldívar Mackenna, cuyo extracto fue inscrito en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, a fojas 11.109, N°8.665 del Registro de Comercio de 2003 y publicado en el Diario Oficial el 29 de abril de 2003 ■

Reseña histórica

Los orígenes de Enersis se remontan al 19 de junio de 1981, cuando la Compañía Chilena de

Casilla
1557, Santiago

Sitio Web
www.enersis.com

Correo Electrónico
comunicacion@e.enersis.cl

Inscripción Registro de Valores
Nº 175

Auditores Externos
Deloitte & Touche

Numero de Acciones
32.651.166.465

Numero de Accionistas
10.294

Capital Suscrito y Pagado (M\$)
2.227.711.340

Nemotécnico en Bolsas Chilenas
ENERSIS

Nemotécnico en Bolsa de Nueva York
ENI

Nemotécnico en Bolsa de Madrid
XENI

Banco Custodio Programa ADR's
Banco de Chile

Banco Depositario Programa ADR's
Citibank N.A.

Banco Custodio Latibex
Banco Santander

Entidad de Enlace Latibex
Santander Central Hispano Investment S.A.

Clasificadores de Riesgo Nacionales
Feller Rate, Fitch, Humphreys

Clasificadores de Riesgo Internacionales
Fitch, Moody's, Standard & Poor's

Electricidad S.A. creó una nueva estructura societaria, dando origen a una sociedad matriz y tres empresas filiales. Una de ellas fue la Compañía Chilena Metropolitana de Distribución Eléctrica S.A. ■ En 1985, como consecuencia de la política de privatización para las empresas estatales dispuesta por el Gobierno de Chile, se inició el traspaso accionario de la Compañía Chilena Metropolitana de Distribución Eléctrica S.A. al sector privado, proceso que culminó el 10 de agosto de 1987. Mediante este proceso privatizador se incorporaron a la sociedad las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP's), los trabajadores de la empresa, inversionistas institucionales y miles de otros pequeños accionistas ■ La estructura organizacional estaba basada en actividades o funciones operativas cuyos logros se evaluaban funcionalmente y su rentabilidad estaba limitada por un

esquema tarifario, producto de la dedicación exclusiva de la empresa al negocio de distribución eléctrica. En 1987, el Directorio de la sociedad propuso una división de las distintas actividades de la compañía matriz. De esta forma se crearon cuatro filiales que permitieron su administración como unidades de negocios con objetivos propios, expandiendo así las actividades de la empresa hacia otros negocios no regulados, pero vinculados al giro principal ■ Esta proposición fue aprobada por la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de noviembre de 1987, que determinó su nuevo objeto social ■ Con lo anterior, la Compañía Chilena Metropolitana de Distribución Eléctrica S.A. pasó a tener el carácter de una sociedad de inversiones. El 1 de agosto de 1988, en virtud de lo acordado por la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 12 de abril

de 1988, cambió su razón social por la de Enersis S.A.

■ Asimismo, con el objeto de entregar una mejor calidad de servicio al cliente, a partir del 1 de junio de 1989 se aprobó la división de la filial Distribuidora Chilectra Metropolitana S.A. en una sociedad continuadora cuya razón social fue Chilectra S.A., y una nueva sociedad que se constituyó con el nombre de Compañía Eléctrica del Río Maipo S.A., que atiende actualmente las necesidades de distribución y venta de energía eléctrica en las zonas rurales y semiurbanas de la Región Metropolitana de Chile ■ En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de abril de 1994, se aprobó el cambio de razón social de la filial Distribuidora Chilectra Metropolitana S.A., entrando en vigencia a contar del 1 de junio de 1994 la razón social Chilectra S.A. ■

Objeto social

La Sociedad tendrá como objeto realizar, en el país o en el extranjero, la exploración, desarrollo, operación, generación, distribución, transmisión, transformación y/o venta de energía en cualquiera de sus formas o naturaleza, directamente o por intermedio de otras empresas, como asimismo, actividades en telecomunicaciones y la prestación de asesoramiento de ingeniería, en el país y en el extranjero. Tendrá también como objeto invertir y administrar su inversión en sociedades filiales y coligadas, que sean generadoras, transmisoras, distribuidoras o comercializadoras de energía eléctrica o cuyo giro corresponda a cualesquiera de los siguientes: (i) la energía en cualquiera de sus formas o naturaleza, (ii) al suministro de servicios públicos o que tengan como

insumo principal la energía, (iii) las telecomunicaciones e informática, y (iv) negocios de intermediación a través de Internet. En el cumplimiento de su objeto principal la Compañía desarrollará las siguientes funciones:

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

aparezcan como necesarios para su mejor desempeño ■

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

Estructura de propiedad

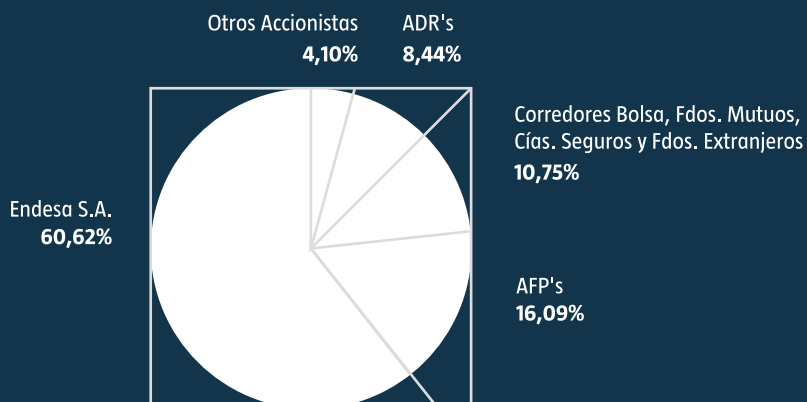
El capital de la compañía se divide en 32.651.166.465 acciones sin valor nominal todas de una misma y única serie.

Al 31 de diciembre de 2003 se encontraban suscritas y pagadas 32.651.166.465 acciones distribuidas entre 10.294 accionistas.

Identificación de los controladores

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

Estructura de propiedad



Nómina de los doce mayores accionistas de la Compañía

Al 31 de diciembre de 2003, Enersis era propiedad de 10.294 accionistas. Los doce mayores eran:

Accionistas	Rut	Número de Acciones	%
Endesa Internacional S.A.	59.072.610-9	19.794.583.473	60,62
Citibank N.A. (ADR's y Cap. XIV)	97.008.000-7	3.131.712.672	9,59
AFP Provida S.A.	98.000.400-7	2.054.685.902	6,29
AFP Cuprum S.A.	98.001.000-7	912.855.104	2,80
AFP Summa Bansander S.A.	98.000.600-K	729.762.948	2,24
AFP Santa María S.A.	98.000.000-1	691.869.309	2,12
AFP Habitat S.A.	98.000.100-8	679.461.335	2,08
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	96.571.220-8	673.750.034	2,06
Cía. de Seg de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.	99.012.000-5	213.109.789	0,65
Bolsa Electrónica de Chile Bolsa de Valores	96.551.730-8	178.161.247	0,55
Consorcio Corredores de Bolsa S.A.	96.772.490-4	168.087.039	0,51
Bci Corredor de Bolsa S.A.	96.519.800-8	150.826.312	0,46
Subtotal 12 Accionistas		29.378.865.164	89,98
Otros 10.282 Accionistas		3.272.301.301	10,02
Total 10.294 Accionistas		32.651.166.465	100,00

Cambios de mayor importancia en la propiedad

Durante el año 2003, los cambios de mayor importancia en la propiedad de Enersis fueron:

11

Accionistas	Rut	Acciones al 31/12/2002	Acciones al 31/12/2003	Variación %
Endesa Internacional S.A.	59.072.610-9	694.591.189	19.794.583.473	2.749,82
Citibank N.A. (ADR's y Cap. XIV)	97.008.000-7	328.916.750	3.131.712.672	852,13
AFP Provida S.A.	98.000.400-7	255.812.109	2.054.685.902	703,20
AFP Cuprum S.A.	98.001.000-7	178.611.688	912.855.104	411,08
AFP Summa Bansander S.A.	98.000.600-K	91.054.355	729.762.948	701,46
AFP Santa María S.A.	98.000.000-1	150.793.071	691.869.309	358,82
AFP Habitat S.A.	98.000.100-8	323.304.197	679.461.335	110,16
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	96.571.220-8	178.368.323	673.750.034	277,73
Cia. de Seg de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.	99.012.000-5	61.996.453	213.109.789	243,75
Bolsa Electrónica de Chile Bolsa de Valores	96.551.730-8	18.274.684	178.161.247	874,91
Consorcio Corredores de Bolsa S.A.	96.772.490-4	42.267.412	168.087.039	297,68
Bci Corredor de Bolsa S.A.	96.519.800-8	27.866.141	150.826.312	441,25
Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa	80.537.000-9	72.983.101	138.605.309	89,91
Santander Investment Corredores de Bolsa S.A.	96.683.200-2	8.832.648	138.085.786	1.463,36
Bolsa de Comercio de Santiago	90.249.000-0	47.995.976	135.192.884	181,68
AFP Planvital	98.000.900-9	30.275.201	129.016.633	326,15
Bice Corredores de Bolsa S.A.	79.532.990-0	9.361.088	122.996.154	1.213,91
Celfin Gardeweg S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	32.272.220	110.658.803	242,89
Compañía de Inversiones Chispa Uno S.A.	96.641.060-4	1.780.246.340	34.666	N/A
Elesur S.A.	96.800.570-7	2.914.325.536	-	N/A
Bancard S.A.	96.894.180-1	91.338.455	-	N/A

Transacciones bursátiles efectuadas por directores y principales ejecutivos

Durante el año 2003 las transacciones de acciones de Enersis efectuadas por directores y principales ejecutivos de la Compañía, son las siguientes:

Accionista	RUT	Comprador / Vendedor	Fecha transacción en Registro Accionistas	Número de Acciones Transadas	Precio Unitario Transacción	Relación con la Sociedad
Inversiones Santa Verónica Ltda.	79.880.230-5	Comprador	7/5/03	1.500.000	\$ 63,6700	Relacionada con Hernán Somerville, Director
Inversiones y Asesorías Sydarta Ltda.	78.133.360-3	Comprador	13/6/03	2.940.891	\$ 60,4202	Relacionada con Ernesto Silva Bafalluy, Director
Ernesto Silva Bafalluy	5.126.588-2	Comprador	13/6/03	400.125	\$ 60,4202	Director
Cristián Herrera Fernández	10.545.763-4	Comprador	25/6/03	13.366	\$ 60,4202	Ejecutivo
Inversiones Santa Verónica Ltda.	79.880.230-5	Comprador	25/6/03	4.411.337	\$ 60,4202	Relacionada con Hernán Somerville, Director
Rosario Alvial Soler	17.409.139-0	Comprador	26/6/03	402	\$ 60,4202	Hija de Ejecutivo
Ricardo Alvial Soler	16.607.480-0	Comprador	26/6/03	402	\$ 60,4202	Hijo de Ejecutivo
Consuelo Alvial Soler	16.209.886-1	Comprador	26/6/03	402	\$ 60,4202	Hija de Ejecutivo
Ricardo Alvial Muñoz	7.330.389-3	Comprador	26/6/03	2	\$ 60,4202	Ejecutivo
María Elena Valdés Cruz	2.471.642-2	Comprador	27/6/03	399.958	\$ 60,4202	Relacionada con Pablo Yrarrázaval Valdés, Presidente Directorio
María Elena Yrarrázaval Valdés	5.710.932-7	Comprador	27/6/03	362.447	\$ 60,4202	Relacionada con Pablo Yrarrázaval Valdés, Presidente Directorio
Pablo Yrarrázaval Valdés	5.710.967-K	Comprador	27/6/03	362.447	\$ 60,4202	Presidente del Directorio
Jorge Alé Yarad	8.360.211-2	Comprador	30/6/03	62.370	\$ 60,4202	Ejecutivo
Jorge Alé Yarad	8.360.211-2	Vendedor	8/10/03	62.370	\$ 81,4900	Ejecutivo
Inversiones y Asesorías Sydarta Ltda.	78.133.360-3	Vendedor	22/10/03	2.940.891	\$ 86,7500	Relacionada con Ernesto Silva Bafalluy, Director
Inversiones y Asesorías Sydarta Ltda.	78.133.360-3	Comprador	2/12/03	119.642	\$ 60,4202	Relacionada con Ernesto Silva Bafalluy, Director
Ernesto Silva Bafalluy	5.126.588-2	Comprador	2/12/03	64.150	\$ 60,4202	Director
Inversiones Santa Verónica Ltda.	79.880.230-5	Comprador	3/12/03	707.248	\$ 60,4300	Relacionada con Hernán Somerville, Director
Renzo Costa Nattero	7.353.051-2	Comprador	10/12/03	488	\$ 60,4202	Ejecutivo
Rosario Alvial Soler	17.409.139-0	Comprador	17/12/03	64	\$ 60,4202	Hija de Ejecutivo
Ricardo Alvial Soler	16.607.480-0	Comprador	17/12/03	64	\$ 60,4202	Hijo de Ejecutivo
Consuelo Alvial Soler	16.209.886-1	Comprador	17/12/03	64	\$ 60,4202	Hija de Ejecutivo
María Elena Valdés Cruz	2.471.642-2	Comprador	19/12/03	64.123	\$ 60,4202	Relacionada con Pablo Yrarrázaval Valdés, Presidente Directorio
María Elena Yrarrázaval Valdés	5.710.932-7	Comprador	19/12/03	58.109	\$ 60,4202	Relacionada con Pablo Yrarrázaval Valdés, Presidente Directorio
Pablo Yrarrázaval Valdés	5.710.967-K	Comprador	19/12/03	58.109	\$ 60,4202	Presidente del Directorio
Cristián Herrera Fernández	10.545.763-4	Comprador	19/12/03	2.142	\$ 60,4202	Ejecutivo
Jorge Alé Yarad	8.360.211-2	Comprador	19/12/03	2.537	\$ 60,4202	Ejecutivo
Beatriz García Huidobro	6.981.877-3	Comprador	20/12/03	259	\$ 60,4202	Cónyuge de Ejecutivo

Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile y Bolsa de Valores de Valparaíso

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

Información Bursátil Trimestral de los últimos tres años

En la Bolsa de Comercio de Santiago se transaron durante el año 8.038 millones de acciones, lo que equivale a \$577.374 millones. El precio de cierre de la acción al 30 de diciembre fue de \$86,00.

Bolsa de Comercio de Santiago	Unidades	Monto (\$)	Precio Promedio
1er Trimestre año 2001	217.618.425	44.437.043.299	205,94
2do Trimestre año 2001	292.388.256	57.663.194.013	197,59
3er Trimestre año 2001	226.195.786	41.936.113.910	185,74
4to Trimestre año 2001	393.051.599	73.344.332.507	183,26
1er Trimestre año 2002	512.037.133	72.041.084.807	140,70
2do Trimestre año 2002	474.079.058	48.911.115.424	103,17
3er Trimestre año 2002	692.521.240	54.285.443.986	78,39
4to Trimestre año 2002	684.639.252	44.147.517.186	64,48
1er Trimestre año 2003	435.639.838	26.289.331.211	60,35
2do Trimestre año 2003	2.037.701.115	126.168.454.878	61,92
3er Trimestre año 2003	2.615.141.119	183.158.237.990	70,04
4to Trimestre año 2003	2.949.415.326	241.758.079.458	81,97

En la Bolsa Electrónica de Chile se transaron durante el año 2.703 millones de acciones, lo que equivale a \$196.015 millones. El precio de cierre de la acción al 30 de diciembre fue de \$86,00.

Bolsa Electrónica de Chile	Unidades	Monto (\$)	Precio Promedio
1er Trimestre año 2001	83.608.430	17.152.644.402	205,77
2do Trimestre año 2001	158.055.600	31.321.294.251	197,13
3er Trimestre año 2001	109.886.421	20.354.381.577	186,42
4to Trimestre año 2001	169.896.292	31.038.862.776	182,94
1er Trimestre año 2002	269.920.400	37.714.503.611	139,72
2do Trimestre año 2002	190.914.137	19.585.092.537	102,59
3er Trimestre año 2002	175.890.647	13.502.731.692	76,77
4to Trimestre año 2002	209.062.958	13.168.996.825	62,99
1er Trimestre año 2003	129.900.766	7.816.872.780	60,18
2do Trimestre año 2003	701.457.496	44.548.746.027	63,51
3er Trimestre año 2003	798.685.064	56.421.436.525	70,64
4to Trimestre año 2003	1.073.262.130	87.227.786.087	81,27

En la Bolsa de Valores de Valparaíso se transaron durante el año 70 millones de acciones, lo que equivale a \$5.016 millones. El precio de cierre de la acción al 30 de diciembre fue de \$85,91.

Bolsa de Valores de Valparaíso	Unidades	Monto (\$)	Precio Promedio
1er Trimestre año 2001	1.170.182	241.026.099	205,97
2do Trimestre año 2001	2.746.772	532.712.377	193,94
3er Trimestre año 2001	2.071.416	389.093.093	187,83
4to Trimestre año 2001	4.724.089	856.465.194	181,29
1er Trimestre año 2002	18.797.002	2.597.626.847	138,19
2do Trimestre año 2002	7.970.306	748.664.861	93,93
3er Trimestre año 2002	22.259.663	1.751.836.764	78,70
4to Trimestre año 2002	9.087.665	570.105.970	62,73
1er Trimestre año 2003	9.976.687	588.061.758	58,94
2do Trimestre año 2003	16.722.391	1.076.487.907	64,37
3er Trimestre año 2003	20.788.077	1.486.507.277	71,51
4to Trimestre año 2003	22.763.455	1.864.617.521	81,91

Bolsa de Comercio de Nueva York (NYSE)

14

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

Durante el año 2003, en los Estados Unidos de América se transaron 96 millones de ADR's lo que equivale a US\$ 543 millones. El precio del ADR cerró en US\$ 7,36.

New York Stock Exchange	ADR's	Monto (US\$)	Precio Promedio
1er Trimestre año 2001	6.105.000	109.434.411	17,93
2do Trimestre año 2001	6.181.500	100.399.572	16,24
3er Trimestre año 2001	4.750.900	64.675.499	13,61
4to Trimestre año 2001	6.703.000	88.799.879	13,25
1er Trimestre año 2002	10.004.100	103.381.378	10,33
2do Trimestre año 2002	4.378.200	35.266.409	8,06
3er Trimestre año 2002	3.304.200	17.965.659	5,44
4to Trimestre año 2002	4.063.400	17.549.621	4,32
1er Trimestre año 2003	2.396.400	9.594.354	4,00
2do Trimestre año 2003	22.642.100	103.382.511	4,57
3er Trimestre año 2003	28.205.200	144.246.700	5,11
4to Trimestre año 2003	43.052.600	285.393.515	6,63

Bolsa de Valores Latinoamericanos de la Bolsa de Madrid (LATIBEX)

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

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

En la Bolsa de Valores Latinoamericanos de la Bolsa de Madrid, durante el 2003, se transaron 329 millones de títulos lo que equivale a € 1.466 millones. El precio de la acción cerró en € 5,86.

Latibex	Títulos	Monto (€)	Precio Promedio
1er Trimestre año 2001	-	-	-
2do Trimestre año 2001	-	-	-
3er Trimestre año 2001	-	-	-
4to Trimestre año 2001	91.330	1.376.275	15,07
1er Trimestre año 2002	547.410	6.513.823	11,90
2do Trimestre año 2002	735.956	6.439.734	8,75
3er Trimestre año 2002	1.168.892	6.518.111	5,58
4to Trimestre año 2002	1.332.800	6.028.207	4,52
1er Trimestre año 2003	1.674.520	6.217.505	3,71
2do Trimestre año 2003	1.590.018	6.210.510	3,91
3er Trimestre año 2003	289.159.472	1.246.411.078	4,31
4to Trimestre año 2003	36.196.071	207.310.744	5,73

Política de dividendos para el año 2004

El Directorio acordó, por la unanimidad de sus miembros presentes, exponer a la Junta Ordinaria de Accionistas de Enersis, prevista para el 26 de marzo de 2004, la siguiente Política de Dividendos que el Directorio espera cumplir durante el ejercicio 2004:

Distribuir en mayo, agosto y noviembre de 2004 y en febrero de 2005 un dividendo provisional con cargo a las utilidades de 2004, del 85% de las utilidades líquidas provenientes de la operación normal de los trimestres que finalizan en marzo, junio, septiembre y diciembre de dicho ejercicio. Para efectos del cálculo anterior, al 85% de la utilidad líquida acumulada al trimestre se le descontarán los dividendos provisionales correspondientes al ejercicio 2004 que hubiesen sido distribuidos a la fecha de reparto.

Los dividendos establecidos en esta política se aplicarán sobre los resultados provenientes de la operación normal de la Compañía,

entendiéndose por tales, las utilidades líquidas que ésta tenga en el ejercicio 2004, sin considerar las que provengan de los siguientes eventos:

1. Por los efectos contables que se produzcan como consecuencia de la valorización de los aportes que se hagan a las empresas filiales.
2. Por los efectos contables que provengan del reconocimiento del sobreprecio en colocación de acciones propias por parte de filiales.
3. Por las utilidades generadas, directa o indirectamente, por las participaciones en sociedades coligadas constituidas tanto en el país como en el exterior.
4. Por las utilidades generadas por sociedades filiales en el exterior o por sociedades filiales en las cuales la participación de la Compañía,

directa e indirectamente, sea inferior al 60% del capital de las mismas, como también por aquellas utilidades provenientes de la enajenación de activos.

- Por el reconocimiento de los mayores y menores valores asociados a dichas inversiones.

El Directorio no repartirá dividendos provisionales con cargo a las utilidades líquidas que provengan de los antes mencionados eventos, debiendo la Junta General Ordinaria de Accionistas pronunciarse al respecto cuando apruebe el dividendo definitivo.

Lo anterior, es la intención del Directorio de la Compañía, por lo que su cumplimiento quedará condicionado a las utilidades líquidas que realmente se obtengan, así como también a los resultados que señalen las proyecciones que periódicamente hace la sociedad, o a la existencia de determinadas condiciones.

Respecto de los dividendos definitivos, es una propuesta del Directorio que éstos sean como mínimo los dividendos provisionales ya distribuidos, o los mínimos establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas, cualquiera de ambos que fuese mayor.

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

Número del Dividendo	Tipo de Dividendo	Fecha de Cierre	Fecha de Pago	Pesos por Acción (\$ de cada año)	Imputado al Ejercicio
67	Provisorio	20.02.98	26.02.98	0,800000	1997
68	Definitivo	07.05.98	13.05.98	4,500000	1997
69	Provisorio	20.11.98	26.11.98	1,600000	1998
70	Definitivo	11.05.99	17.05.99	4,000000	1998
71	Definitivo	19.04.01	25.04.01	1,806391	2000

Utilidad distribuible

Cabe recordar que, de conformidad con la Política de Dividendos Provisorios expuesta ante la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada el 31 de Marzo de 2003, no se ha distribuido dividendo provisorio alguno. Sin embargo, la Junta General Ordinaria a celebrarse en el mes de Marzo de 2004 se pronunciará respecto de la eventualidad de distribuir un dividendo definitivo.

	Miles de \$
Utilidad del ejercicio	12.467.863
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	51.176.198
Pérdida líquida	(38.708.335)

Síntesis de comentarios y proposiciones de los accionistas

No se recibieron en Enersis comentarios respecto a la marcha de los negocios realizados entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2003 de parte de accionistas mayoritarios o de grupos de accionistas que sumen el 10% o más de las acciones emitidas con derecho a voto, de acuerdo con las disposiciones que establece el Artículo 74 de la Ley N°18.046 y los Artículos 82 y 83 del Reglamento de la Ley sobre Sociedades Anónimas.

directorio

Enersis es administrada por un Directorio compuesto por siete miembros, los cuales duran un período de tres años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos. Este Directorio fue elegido en Junta Ordinaria de Accionistas con fecha 31 de marzo de 2003.



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



VICEPRESIDENTE:
Rafael Miranda Robredo
RUT: 48.070.966-7
Ingeniero Industrial
Instituto Católico de Artes e Industrias (ICAI) de Madrid



DIRECTOR
Alfonso Arias Cañete
RUT: 48.087.945-7
Licenciado en Derecho y Ciencias Económicas y Empresariales
Universidad Complutense de Madrid



DIRECTOR
José Luis Palomo Álvarez
NIF: 51.316.595-F
Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales, en Derecho y Sociología
Universidad de Madrid



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



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



DIRECTOR
Eugenio Tironi Barrios
RUT: 5.715.860-3
Sociólogo
Escuela de Altos Estudios en Ciencias Sociales, París, Francia

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

remuneración del directorio

En conformidad a lo establecido en el artículo 33 de la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2003, acordó la remuneración que corresponde al Directorio de Enersis por el ejercicio 2003.

El detalle de los montos pagados a los directores de Enersis en cuanto tales, en cuanto miembros del Comité, y aquellos directores de esta Compañía que se desempeñan o han desempeñado como directores en filiales.

DIRECTOR	Al 31 de diciembre de 2003 en miles de pesos			Al 31 de diciembre de 2002 en miles de pesos		
	Directorio Enersis	Comité Enersis	Total	Directorio Enersis	Comité Enersis	Total
Pablo Yrarrázaval Valdés	50.311	8.584	58.895	22.814	2.411	25.225
Rafael Miranda Robredo	34.957	-	34.957	37.524	-	37.524
José Luis Palomo Alvarez	24.540	-	24.540	11.407	-	11.407
José María Fesser Antón	9.120	-	9.120	24.406	-	24.406
Alfonso Arias Cañete	17.249	-	17.249	-	-	-
Ernesto Silva Bafalluy	25.156	8.584	33.740	25.015	3.591	28.606
Hernán Somerville Senn	25.156	8.584	33.740	25.015	3.591	28.606
Eugenio Tironi Barrios	25.156	-	25.156	24.413	-	24.413
TOTAL	211.644	25.753	237.397	170.594	9.593	180.187

gastos del directorio

Durante el año 2003, el Directorio no hizo uso del presupuesto de gastos de funcionamiento aprobado por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada en marzo de 2003.

Comité de directores

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

Con fecha 1 de abril de 2003, el Directorio de la Compañía designó como miembros del Comité de Directores de Enersis a los Sres. don Pablo Yrarrázaval Valdés, don Hernán Somerville Senn y don Ernesto Silva Bafalluy. A su vez, el Comité de Directores de Enersis, en su Sesión N° 06 de fecha 15 de mayo de 2003, acordó, por la unanimidad de sus miembros presentes, designar Presidente del mismo a don Pablo Yrarrázaval Valdés y Secretario a don Domingo Valdés Prieto.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2003, el Comité de Directores de Enersis estaba conformado como sigue:

PRESIDENTE:

Pablo Yrarrázaval Valdés

RUT: 5.710.967-K

Presidente de la Bolsa
de Comercio de Santiago de Chile

MIEMBRO:

Ernesto Silva Bafalluy

RUT: 5.126.588-2

Ingeniero Comercial
Pontificia Universidad Católica de Chile

MIEMBRO:

Hernán Somerville Senn

RUT: 4.132.185-7

Abogado
Universidad de Chile

SECRETARIO DEL COMITÉ:

Domingo Valdés Prieto

RUT: 6.973.465-0

Abogado
Universidad de Chile

Actividades del Comité durante el año 2003

En su primera sesión del ejercicio, efectuada el 15 de enero de 2003, el Comité de Directores acordó proponer al Directorio una nómina de potenciales candidatos a ser designados peritos para aportes no dinerarios consistentes en deudas financieras que se aceptaren como forma de pago en el aumento de capital llevado a cabo por la Compañía en el año 2003.

En su sesión del 3 de febrero de 2003 el Comité fue informado sobre el avance del plan de fortalecimiento financiero de la Compañía.

En la sesión del 10 de febrero de 2003 el Comité propuso al Directorio la designación de la firma de Auditores Externos independientes Deloitte & Touche para el ejercicio 2003, y asimismo, acordó proponer al Directorio la designación de las firmas Feller Rate y Fitch Chile como Clasificadores Privados de Riesgo Nacionales, y las firmas Fitch, Moody's y Standard & Poor's como Clasificadores Privados de Riesgo Internacionales de Enersis para el año 2003.

En la sesión del 7 de marzo de 2003 el Comité tomó conocimiento del Informe Pericial sobre el aumento de capital preparado por el perito, señor Eduardo Walker.

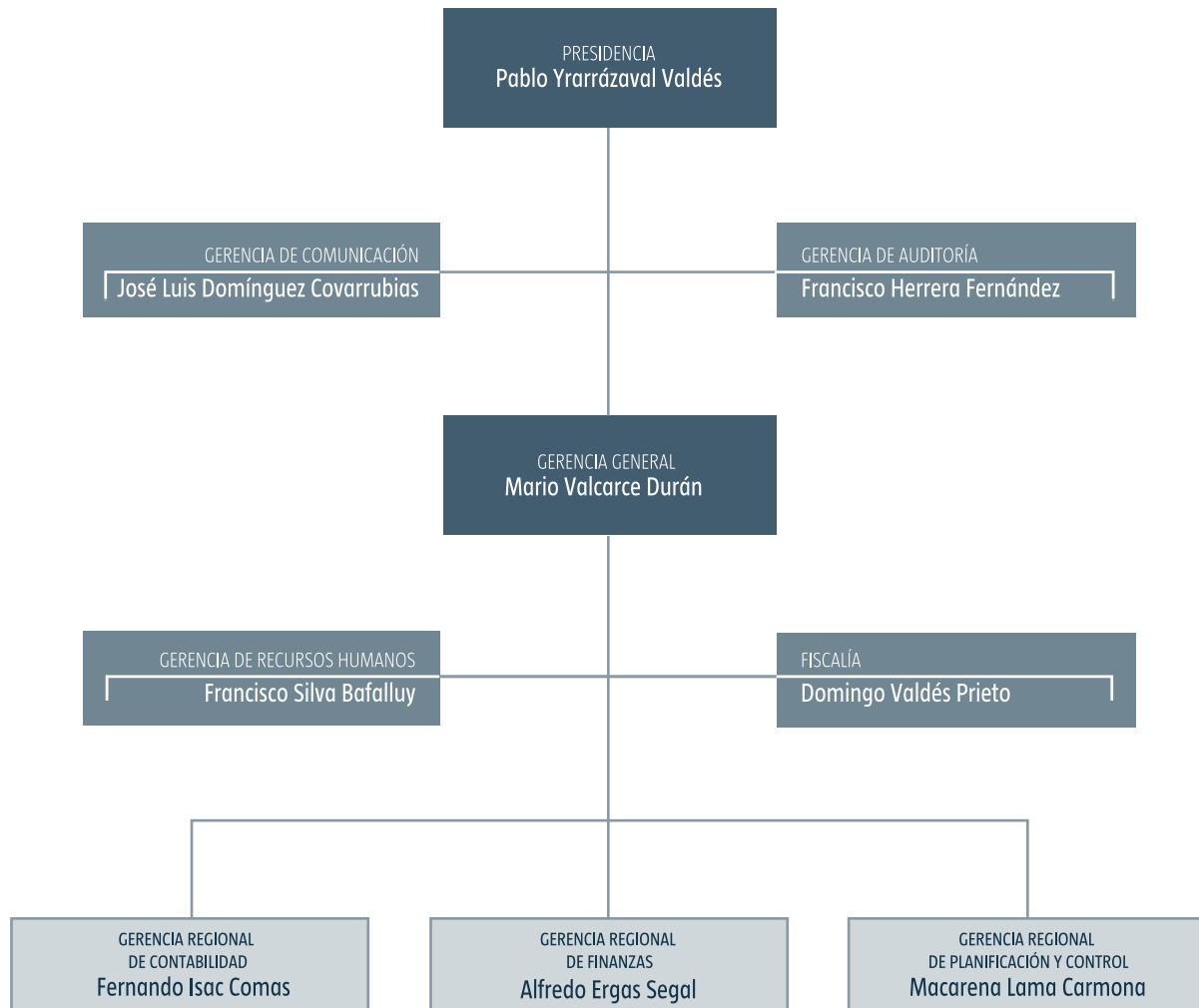
Asimismo, el Comité de Directores analizó, trimestralmente, los Estados Financieros Individuales y Consolidados de la Compañía; examinó los antecedentes relativos a las operaciones a que se refieren los artículos 44° y 89° de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, evacuando informes sobre las referidas materias; y, también, examinó los sistemas de remuneraciones y planes de compensación a los gerentes y ejecutivos principales.

En conclusión, durante el ejercicio 2003, el Comité de Directores de Enersis se ha ocupado cabalmente de las materias que precisa el artículo 50° bis de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas.

Gastos del Comité

Durante el año 2003, el Comité de Directores no hizo uso del presupuesto de gastos de funcionamiento aprobado por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada en marzo de 2003 y no ha requerido la contratación de asesorías de profesionales para el desarrollo de sus funciones.

estructura organizacional



Administración de Enersis



GERENTE GENERAL
Mario Valcarce Durán
RUT: 5.850.972-8
Ingeniero Comercial
Universidad Católica de Valparaíso



GERENTE REGIONAL DE FINANZAS
Alfredo Ergas Segal
RUT: 9.574.296-3
Ingeniero Comercial
Universidad de Chile



GERENTE REGIONAL DE PLANIFICACIÓN Y CONTROL
Macarena Lama Carmona
RUT: 21.495.901-1
Ingeniero Agrónomo
Escuela Técnica de Ingenieros Agrónomos de Madrid



GERENTE REGIONAL DE CONTABILIDAD
Fernando Isac Comas
RUT: 14.733.649-7
Economista
Universidad de Zaragoza



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



GERENTE DE COMUNICACIÓN
José L. Domínguez Covarrubias
RUT: 6.372.293-6
Ingeniero Civil
Pontificia Universidad Católica de Chile



GERENTE DE AUDITORÍA
Francisco Herrera Fernández
RUT: 7.035.775-5
Ingeniero Civil
Pontificia Universidad Católica de Chile



GERENTE RRHH
Francisco Silva Bafalluy
RUT: 7.006.337-9
Administrador Público
Universidad de Chile

Remuneración de los gerentes

La remuneración total percibida por los ejecutivos principales y gerentes de Enersis, durante el ejercicio 2003, asciende a la cantidad de \$ 2.379 millones.

Planes de incentivo

Enersis tiene para sus ejecutivos un plan de bonos anuales por cumplimiento de objetivos y nivel de aportación individual a los

resultados de la empresa. Este plan incluye una definición de rango de bonos según el nivel jerárquico de los ejecutivos. Los bonos que eventualmente se entregan a los ejecutivos consisten en un determinado número de remuneraciones brutas mensuales.

Indemnizaciones pagadas

Las indemnizaciones pagadas durante el año 2003, ascienden a la suma de \$241 millones. Este monto corresponde a gerentes que dejaron de pertenecer a la empresa durante este año.

Administración de empresas filiales

GERENTE GENERAL DE ENDESA CHILE

Héctor López Vilaseco

RUT: 48.062.402-5

Licenciado en Derecho y Ciencias Económicas

ICADE de Madrid

GERENTE GENERAL DE CHILECTRA

Rafael López Rueda

RUT: 14.709.119-2

Licenciado en Ciencias Económicas

Universidad de Málaga

GERENTE GENERAL DE EDESUR

José M. Hidalgo Martín-Mateos

NIF: 10.120.778-G

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales

Universidad de Santiago de Compostela

GERENTE GENERAL DE EDELNOR

Ignacio Blanco Fernández

RUT: 14.677.073-8

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales

Universidad de Zaragoza

GERENTE GENERAL DE CERJ

José Inostroza López

RUT: 6.917.769-7

Ingeniero Civil

Universidad de Chile

GERENTE GENERAL DE COELCE

Cristian Fierro Montes

RUT: 9.921.311-6

Ingeniero Civil

Universidad de Chile

GERENTE GENERAL DE CODENSA

José M. Martínez Roig

NIF: 36.547.347-W

Ingeniero Industrial Superior

Escuela de Barcelona

GERENTE GENERAL DE SYNAPSIS SOLUCIONES
Y SERVICIOS IT LTDA.

Víctor H. Muñoz Álvarez

RUT: 7.479.024-0

Ingeniero Civil

Universidad Técnica Federico Santa María

GERENTE GENERAL DE COMPAÑÍA AMERICANA
DE MULTISERVICIOS LTDA

Pantaleón Calvo García

RUT: 6.611.573-9

Ingeniero Civil

Universidad de Chile

GERENTE GENERAL DE INMOBILIARIA
MANSO DE VELASCO LTDA

Andrés Salas Estrades

RUT: 6.002.870-2

Ingeniero Civil

Universidad de Chile

Distribución de recursos humanos

La distribución de los recursos humanos de Enersis, en empresas filiales y coligadas, al 31 de diciembre de 2003, era la siguiente:

Compañía	Ejecutivos Superiores	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	Total
Enersis	18	98	90	206
Endesa Chile (1)	54	1.323	138	1.515
Chilectra (2)	26	502	217	745
Edesur	32	1.622	604	2.258
Edelnor	14	340	200	554
Cerj	29	1.028	460	1.517
Codensa	19	754	85	858
Coelce	22	533	820	1.375
Synapsis (3)	14	692	51	757
Cam (4)	8	797	542	1.347
Inm. Manso de Velasco	4	9	11	24
Total	240	7.698	3.218	11.156

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

(2) Incluye: Empresa Eléctrica de Colina.

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

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

Durante el ejercicio, se ha reestructurado el funcionamiento de la Gerencia de Recursos Humanos, con el objeto de dar respuesta a la nueva estructura organizacional del Grupo.

Las principales actividades de esta gerencia estuvieron orientadas a mejorar la percepción del clima laboral dentro de la organización, afectado por las reestructuraciones organizacionales acontecidas durante los últimos años.

Durante el año 2003 se llevó a cabo exitosamente la Negociación Colectiva con los dos sindicatos de la Empresa: Sindicato de Trabajadores y Sindicato de Profesionales Universitarios, mejorando sustancialmente las históricamente buenas relaciones laborales entre los trabajadores y la Compañía.

Adicionalmente, se realizaron diferentes programas de capacitación orientados a los trabajadores y su familia, tales como Programas de Supervisión, Desarrollo de Competencias Técnicas y Personales y Programas de Inducción, entre otros, totalizando 9.880 horas de capacitación, distribuidas de la siguiente forma: 5% capacitación para Directivos, 45% capacitación profesionales y 50% capacitación para administrativos.

También se desarrollaron programas de acercamiento de la alta Gerencia con todos los estamentos de la Empresa a través de desayunos con la Gerencia General y de Recursos Humanos, Comités de Gerentes, Actividades Comunicacionales y Juegos Deportivos.

En materia de infraestructura, se ampliaron, remodelaron y modernizaron algunas de las instalaciones del Edificio Corporativo.

Actividades culturales

Enersis mantiene su compromiso con la comunidad trabajando a favor de la educación y la cultura. En este último ámbito, la empresa fue reconocida por la Corporación de Patrimonio Cultural de Chile, al obtener el premio “Patrimonio” en la categoría Conservación, gracias, entre otras cosas, a la iniciativa ‘Iluminando Iglesias al Sur del Mundo’, que ha permitido dotar de una moderna iluminación a templos en distintos lugares de Chile, constituyendo un real aporte para esas comunidades.

Este reconocimiento, según argumentó la Corporación, “avala la importancia de unificar al mundo privado con obras relacionadas con la identidad nacional, porque además de proteger el patrimonio cultural e intelectual, hace que la empresa adquiera sentido si se proyecta en la sociedad en la cual está inserta”. Es por ello que este prestigioso premio ratificó el buen desempeño que Enersis año tras año viene realizando en el ámbito de la cultura, y que en 2003 se resume de la siguiente forma:

24

Iluminación de iglesias

La Fundación Endesa y el Grupo Enersis han desarrollado desde octubre de 2001 la noble iniciativa de iluminar los templos más emblemáticos del país, con el fin de conservar y destacar el valor arquitectónico y espiritual del mayor número posible de monumentos. Desde que se dio inicio al acuerdo firmado por las empresas del Grupo con la Conferencia Episcopal Chilena, se han inaugurado 18 iglesias a lo largo del país. En el año 2003, se iluminaron nueve obras arquitectónicas, las cuales se detallan a continuación: Catedral de Santiago, Catedral de Valparaíso, Basílica Corazón de María de Antofagasta, Catedral de Arica, Catedral de La Serena, Iglesia de San Francisco, Parroquia San Antonio del Mar de Barraza, Nuestra Señora del Rosario de Quilpué y el Museo Militar.

Cabe destacar que en este período se decidió iluminar el Museo Militar de Santiago debido a la importancia que éste tiene, con relación al patrimonio histórico del país. Además, Enersis publicó el libro ‘Iluminando Iglesias en América’, que recopila las imágenes de todas los templos iluminados tanto en Chile, como en Colombia, Perú y República Dominicana, gracias a esta destacada iniciativa.

Donación de bibliotecas a comunidades alejadas del país

Enersis, junto con el diario El Mercurio, unieron sus esfuerzos desde hace tres años, para desarrollar una campaña para dotar de bibliotecas a las comunidades mas aisladas del país. De esta forma, a la fecha se han entregado más de tres mil libros en bibliotecas públicas pertenecientes a comunidades apartadas del país. Es así como en 2003 fueron beneficiadas las localidades de Puerto Natales, Putre e Isla de Pascua.

Exposición de las obras de Matta

Enersis, en conjunto con la Fundación Plaza del Mulato Gil, hicieron posible la exposición de Roberto Matta, efectuada en el Museo de Artes Visuales, que rindió homenaje a quien fuera uno de los artistas más gravitantes de la plástica del siglo pasado. La muestra, estuvo conformada por más de ochenta obras, entre pintura, escultura, gráfica y cerámica. ‘Simplemente Matta’ estuvo abierta al público entre marzo y mayo de 2003.

Centro de Información de la Energía (CIE)

Además de las actividades de patrocinio que impulsa Enersis a través de sus filiales Chilectra y Endesa Chile, Enersis posee el Centro de Información de la Energía (CIE) con el objetivo de que niños y jóvenes del país conozcan de forma didáctica y entretenida el uso y las formas de la energía.

El CIE recibió en el año 2003 a 8.618 visitantes, quienes aprendieron de la electricidad a través de juegos, mapas interactivos y un video que explica las actividades de generación y distribución eléctrica.

Además, la empresa complementó esta acción educativa con el trabajo de un equipo capacitado para impartir charlas sobre este tema a los estudiantes que habitan en las localidades cercanas a las centrales eléctricas del país.

Actividades financieras

El año 2003 será recordado como de una intensa y fructífera actividad financiera. Durante este año, se desarrolló un importante Plan de Fortalecimiento Financiero, anunciado en octubre de 2002 y concebido para cumplir tres objetivos fundamentales: refinanciar los pasivos con vencimientos de corto y mediano plazo, fortalecer la base patrimonial de la Compañía vía un aumento de capital y mejorar la situación de liquidez mediante la venta de algunos activos escogidos.

Con un éxito mayor a lo esperado, este plan logró reducir la deuda financiera desde US\$ 8.980 millones al 31 de diciembre de 2002 a US\$ 6.407 millones al 31 de diciembre de 2003, representando una disminución de 29%. Adicionalmente, se incrementó la base patrimonial en US\$ 2.104 millones.

Refinanciamiento de pasivos

La etapa de refinanciamiento se cumplió a través de distintas formas de financiamiento, como nuevos créditos sindicados, emisión de bonos en los mercados local y extranjero, prepago de deuda bancaria y otras operaciones menores.

En el mes de mayo, se firmó el primer crédito sindicado del año por un total de US\$ 2.330 millones. Consistió en US\$ 1.587 millones para Enersis a una tasa de LIBOR + 350 puntos base y US\$ 743 millones para su filial Endesa Chile a una tasa de LIBOR + 300 puntos base, por cinco años con un período de gracia de 30 meses en cuanto al pago de capital.

En este caso, la operación fue liderada por los bancos BBVA, Dresdner Kleinwort Wasserstein, Salomon Smith Barney Inc. y Santander Central Hispano Investments Inc., y adicionalmente incluyó la participación de otros 28 bancos.

Esta transacción incluía una serie de restricciones como prepagos obligatorios, límites a nuevas inversiones y cumplimiento de ratios financieros, además de garantizar las acciones y el préstamo intercompañía que mantiene Enersis con Chilectra.

Por esta causa, en el mes de julio, con los fondos provenientes del aumento de capital efectuado por la Compañía, se procedió a prepagar US\$ 582 millones de este préstamo.

Posteriormente, en el mes de noviembre Enersis emitió en el mercado yankee un bono por US\$ 350 millones con vencimiento a 10 años, a una tasa carátula de 7,375%. Paralelamente, efectuó un nuevo crédito sindicado por US\$ 500 millones a una tasa de LIBOR + 225 puntos base, operación que fue liderada por Bank of Tokio-Mitsubishi Ltd. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., Caja Madrid, Deutsche Bank AG, San Paolo IMI S.p.A y Santander Central Hispano Investment Securities Inc.

Estas dos operaciones, permitieron a Enersis amortizar la totalidad del crédito sindicado efectuado en mayo, eliminando todas las restricciones y levantando las garantías entregadas.

Por su parte, durante julio Endesa Chile emitió un bono yankee por US\$ 600 millones con vencimientos a 10 y 12 años que permitió el pago de € 400 millones en bonos en el mercado europeo (EMTN) y el prepago de US\$ 262 millones del crédito sindicado alcanzado en mayo de 2003.

Posteriormente, en octubre de 2003, esta filial hizo una colocación de bonos en el mercado local por UF 8.000.000, los cuales fueron utilizados para el prepago adicional por US\$ 197 millones y mejoramiento de los plazos del crédito de US\$ 743 millones antes señalado, quedando vigente a diciembre un monto de sólo US\$ 284 millones.

Finalmente, en febrero de 2004 Endesa Chile efectuó un nuevo crédito sindicado por US\$ 250 millones a una tasa de LIBOR + 115 puntos base, con el que prepagó la totalidad del monto adeudado mencionado anteriormente.

Aumento de capital

El aumento de capital de la Compañía se efectuó en tres etapas. Esto con la idea de ofrecerle al accionista todas las garantías posibles para tomar una decisión informada.

La primera etapa se llevó a cabo entre el 31 de mayo de 2003 y el 30 de junio de 2003. Consistió en un primer período de oferta preferente donde los accionistas de la Compañía tuvieron derecho a suscribir 2,9409 acciones por cada acción que poseían. En esta etapa Endesa España capitalizó una deuda por US\$ 1.406 millones que tenía con Enersis y los accionistas minoritarios hicieron un aporte de US\$ 663 millones, respaldando de manera indiscutible a la Empresa.

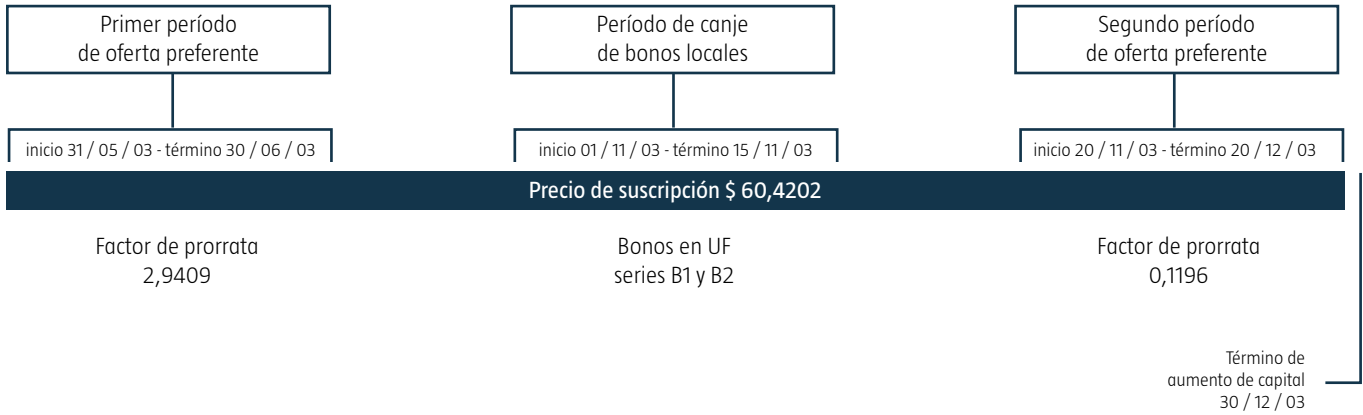
La segunda etapa consistió en un período de canje de bonos locales, que se llevó a cabo entre el 1 de noviembre de 2003 y el 15 de noviembre de 2003, operación en la cual se canjeó un monto superior a los US\$ 86 millones.

Finalmente, la tercera etapa se llevó a cabo entre el 20 de noviembre de 2003 y el 20 de diciembre de 2003. Esta consistió en un segundo período de oferta preferente donde el derecho de suscripción preferente para los accionistas fue de 0,1196 acciones por cada acción que poseían.

En este período Endesa España de acuerdo a su compromiso expuesto en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en Marzo de 2003 decidió no participar para asegurar una mayor prorrata a los demás accionistas, los cuales aportaron US\$ 136 millones adicionales.

En suma, el aumento de capital resultó ser el más grande de los últimos tiempos en América Latina, recaudó más de US\$ 2.100 millones superando las expectativas más optimistas. Al respecto, debemos recordar que cuando se lanzó esta operación, el mercado bursátil estaba aún bastante deprimido y algunos sectores estaban muy escépticos

Estructura del aumento de capital



Venta de activos

La desinversión de activos alcanzó las mejores expectativas, toda vez que los precios ofertados por los activos en venta estuvieron en la cota superior de lo esperado. Se vendieron activos por un total de US\$ 757 millones, incluida la deuda asociada a ellos.

Desinversiones	(US\$ millones)			Fecha de Venta	Fecha de Desconsolidación
	Caja	Desconsolidación Deuda	Total		
Río Maipo	170	33	203	Marzo 2003	Abril 2003
Canutillar	174	-	174	Abril 2003	Mayo 2003
Líneas de Transmisión	110	-	110	Mayo 2003	-
Infraestructura 2000	50	220	270	Junio 2003	Enero 2003
Total	504	253	757		

Control de deuda y mercado de capitales

Otro aspecto relevante fue la formalización de un área de Control de Deuda y Mercado de Capitales y que surge como respuesta a las mayores exigencias de los mercados financieros y bursátiles internacionales, responsable de velar por el cumplimiento de todas las obligaciones que emanan de los convenios representativos de deuda suscritos por las empresas del Grupo.

En lo relativo a los Mercados de Capital las tareas de esta área incluyen la participación activa en las operaciones financieras de las empresas del Grupo, especialmente las empresas chilenas, en el mercado nacional e internacional.

Clasificación de riesgo

Enersis es una sociedad de inversiones cuyos activos se encuentran adecuadamente diversificados en cinco países de la región, lo cual le otorga un perfil de riesgo corporativo distribuido.

Análogamente, los flujos financieros de Enersis siguen la misma suerte de diversificación, con la adicional ventaja de corresponder a negocios de generación, distribución y otros relacionados, lo cual le confiere una aún mayor estabilidad a la situación financiera de la compañía.

Lo anterior ha sido debidamente recogido por las clasificadoras de riesgo nacionales e internacionales. En efecto, dichas firmas reconocen, entre otras, que una de las fortalezas del Grupo descansa en el adecuado

portafolio de inversiones, lo que le ha permitido a Enersis mantener una clasificación de compañía “Investment Grade” más allá de las contingencias experimentadas por algunos países de la región durante el último año.

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

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

Entre otras actividades, el Comité de Riesgos debe informar periódicamente al Directorio de las diversas medidas que se van generando, como mecanismos de protección de los flujos, activos y continuidad de la operación de los negocios.

La clasificación de riesgo de Enersis tanto internacional como nacional, a diciembre de 2003 se puede apreciar en el siguiente cuadro, destacando que las perspectivas en todas ellas es de “estable”.

	Fitch	Standard & Poor's	Moody's
Deuda en moneda local	BBB-	BBB-	-
Deuda en moneda extranjera	BBB-	BBB-	Ba2

	Fitch	Feller Rate	Humphreys
Acciones	1ª Clase Nivel 1	1ª Clase Nivel 1	1ª Clase Nivel 2
Bonos	A	A	BBB

Expansión histórica

Enersis es el Grupo eléctrico privado más grande de América Latina, lo que se ha logrado mediante un crecimiento estable y equilibrado en sus negocios eléctricos, generación y distribución, como también en negocios relacionados a estas actividades.

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

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

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

Synapsis Soluciones y Servicios IT Ltda.

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

Inmobiliaria Manso de Velasco Ltda.

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

Compañía Americana de Multiservicios Ltda.

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

Internacionalización

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

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

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

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

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

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

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

El 11 de mayo de 1999, Enersis adquirió un 35% adicional de **Endesa Chile**, pues ya poseía un 25% de ésta. Alcanzó con ello prácticamente el 60% de propiedad de la generadora, sociedad que ya controlaba por la vía de designar a la mayoría de los directores de ésta. Así, Enersis se consolidó entre los primeros grupos eléctricos privados de América Latina.

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

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

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

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

Factores de riesgo

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

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

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

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

Desarrollo y crecimiento

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

Un factor clave de esta estrategia considera la realización de inversiones que demanden en forma significativa la experiencia, las habilidades gerenciales y capacidades de operación de Enersis y sus filiales. Este requisito exige realizar inversiones en empresas en las cuales se tenga definitiva injerencia en su gestión y operación así como la facultad de aprobación o rechazo de sus proyectos de inversión.

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

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

Inversiones y desinversiones

CHILE

La inversión más importante en Chile durante el año 2003 fue la continuación de la construcción de la central hidroeléctrica Ralco, que está siendo desarrollada por la filial Endesa Chile. Durante el año se invirtieron US\$ 221 millones en la construcción de la central y se alcanzó un avance físico de un 95,7% al finalizar el año.

Enmarcado en el plan de fortalecimiento financiero de Enersis, se realizaron durante el año 2003 una serie de desinversiones que se indican a continuación. En el mes de marzo se concretó la venta de Compañía Eléctrica del Río Maipo a la empresa CGE Distribución S.A., filial de la Compañía General de Electricidad S.A. Esta operación fue por un monto de US\$ 203 millones, de los cuales US\$ 33 millones correspondieron

a desconsolidación de deuda. En el mes de abril se vendió la central Canutillar propiedad de Endesa Chile. El monto de la venta alcanzó los US\$ 174 millones. En junio se vendió la empresa Infraestructura 2000, por un monto de US\$ 270 millones, de los cuales US\$ 220 millones correspondieron a desconsolidación de deuda. Finalmente, en mayo se vendieron algunos activos en líneas de transmisión en el norte del país por un monto total de US\$ 110 millones.

BRASIL

El 10 de diciembre de 2002, en la Asamblea General Extraordinaria de accionistas de Cerj, se aprobó un incremento del capital social en valor aproximado de US\$ 100 millones.

El aumento de capital se materializó el 10 de enero de 2003, mediante la emisión y suscripción de 770.833.333 acciones ordinarias, al valor de R\$ 0,48 por lote de mil acciones, quedando el capital social de la Compañía en US\$ 259 millones.

Con esta operación, el porcentaje de participación directa que tiene Enersis a través de su agencia se incrementó momentáneamente de un 20,38% a un 40,03% teniendo que registrar un mayor valor en inversiones por \$ 71.610 millones. Con fecha 5 de mayo de 2003, Enersis acontó a Chilectra la cantidad de 392.660.478.826 acciones, equivalentes a un 13,56% del patrimonio de Cerj, por un monto de US\$ 57 millones, esto implicó disminuir el mayor valor en \$ 47.402 millones quedando un saldo de \$ 24.208 millones. Con esta venta, se mantienen las participaciones relativas de Chilectra y Enersis en Cerj que existían antes del aumento de capital en dicha sociedad.

Siguiendo el objetivo estratégico de aumentar la presencia en el sector de generación en Brasil, Enersis junto con Endesa de España, prosiguió la construcción de la Central Termoeléctrica Endesa Fortaleza en el estado de Ceará. Esta central cuenta con una potencia instalada de 310 MW y una inversión de aproximadamente US\$ 250 millones. De esta manera se asegura el suministro eléctrico de Coelce cuyo mercado presenta uno de los mayores índices de crecimiento de Brasil.

En efecto, a diciembre de 2003 se habían realizado las primeras pruebas de operación de la central con excelentes resultados, permitiendo iniciar la plena operación durante el primer cuarto del año 2004.

Perspectivas para el año 2004

CHILE

En el ámbito del negocio de distribución, la promulgación de la denominada Ley Corta del sector eléctrico en Chile ha acotado la incertidumbre para la inversión en transmisión y en otras materias sectoriales. Una primera señal de certidumbre en las condiciones para invertir se registró el año 2003 cuando, por primera vez en varios años, diversas empresas generadoras se presentaron a una de las licitaciones de energía de Chilectra.

Se estima que las autoridades de Gobierno y legislativas crearán las condiciones para que las empresas del sector puedan seguir entregando a sus clientes un servicio de la mejor calidad. Ello requiere de una remuneración adecuada de las inversiones, que se debe reflejar en el precio del servicio. En virtud de esto, actualmente se está desarrollando el proceso periódico de revisión tarifaria, cuya etapa de fijación del Valor Nuevo de Reemplazo está completa, faltando únicamente la determinación del Valor Agregado de Distribución, lo que permitirá definir la tarifa que regirá a la distribución de energía eléctrica por los próximos 4 años.

El compromiso de la compañía con la ciudad y clientes en el ejercicio 2004, es superar sus expectativas en cuanto a la calidad de servicio, estar a la altura de sus necesidades y convertirse en un factor sustancial del mejoramiento de la calidad de vida en la ciudad de Santiago. Asimismo, queremos aportar esta experiencia a todas nuestras distribuidoras a través de América Latina, así como recoger de ellas sus mejores prácticas.

La tendencia que se observa en 2004 para los países en que Enersis opera, es hacia un aumento de la demanda eléctrica, superior a 4%, en consonancia con una ascendente actividad económica, rango similar a las tasas de crecimiento históricas de los años 90.

Con respecto al negocio de generación, el 10 de diciembre de 2003, Endesa Chile sometió su proyecto de ampliación de la central San Isidro al Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental, mediante la presentación de un Estudio de Impacto Ambiental ante la Comisión Regional del Medio Ambiente de la V Región.

El objetivo del proyecto es asegurar una disminución de la dependencia de las centrales hidroeléctricas de la zona sur del país, y satisfacer futuras demandas energéticas en el Sistema Interconectado Central (SIC). Para esto, Endesa Chile requiere aumentar la capacidad generadora de la central termoeléctrica de ciclo combinado San Isidro, de propiedad de la filial Compañía Eléctrica San Isidro S.A.

El proyecto consiste en construir y poner en servicio una segunda unidad de ciclo combinado, de 370 MW de potencia, duplicando su capacidad generadora. Se espera una generación anual aproximada de 2.500 GWh y su conexión al SIC será mediante la línea de 220 kV de tensión entre la central y la subestación Quillota de la empresa HQL Transelec Chile S.A. Las características de la ampliación serían muy similares a la actual central San Isidro. La inversión para desarrollar este proyecto se estima en US\$ 190 millones.

BRASIL

El foco de los esfuerzos en Brasil estará puesto en avanzar decidida y significativamente en la disminución del hurto de energía en el área de concesión de Cerj, tras las fuertes inversiones efectuadas durante 2003 en la distribuidora eléctrica de Río de Janeiro.

Durante el primer trimestre debe cumplirse la tercera etapa del plan de fortalecimiento financiero de Cerj, que contempla la reestructuración de su deuda bancaria de corto plazo, a través de la emisión de un bono, y la nueva capitalización de préstamos intercompañías por un monto de US\$ 250 millones. Estas medidas le permitirán a la compañía reforzar su base de capital, otorgándole una más sólida posición financiera. Lo anterior, le permitirá a la compañía concentrar su mayor esfuerzo prioritariamente en el negocio principal, la distribución de electricidad y fundamentalmente en la aplicación de los planes de reducción de pérdidas antes citados.

Tanto Cerj como la distribuidora del Estado de Ceará, Coelce, se enfrentarán en el ejercicio que comienza a un nuevo modelo de regulación del negocio eléctrico en Brasil que abre algún margen de incertidumbre para nuestras operaciones. Este nuevo esquema se caracteriza por un aumento del papel del Estado en las funciones regulatorias, aún cuando los trascendidos preliminares indican que el sector de distribución continua siendo, en lo esencial, un negocio "pass-through".

De continuar el paso de estabilización de la economía brasileña, tal como se ha podido apreciar a lo largo del segundo semestre del año 2003, éste debería redundar en el crecimiento sostenido de la demanda por energía. En dicho caso, sería dable esperar un interesante crecimiento de las ventas en ambas compañías.

ARGENTINA

Las operaciones en Argentina estarán marcadas por el proceso de renegociación del contrato de concesión de Edesur, según quedó definido por ley a fin del año pasado. Este proceso se ha iniciado con buenas señales. El Gobierno argentino ha dado pasos para reajustar las tarifas de grandes clientes industriales y esperamos que en el curso del año se concrete la posibilidad de autorizar aumentos para las distribuidoras, a cuenta de la renegociación. Estas señales son particularmente oportunas considerando que Enersis ha tomado todas las medidas para permitir la plena operación de Edesur, pero algunas de ellas, como la fuerte reducción del Capex, no podrán ser mantenidas en el mediano ni largo plazo. Lo anterior, entre otras razones, por el fuerte crecimiento de la demanda en nuestra área de concesión. Así, nuestra filial Edesur podría beneficiarse del crecimiento de la demanda que supondría la mantención de la recuperación de la actividad económica argentina, aspecto que se ha verificado en algunos de los principales indicadores de actividad industrial a lo largo del año 2003.

En todo caso, la resolución adecuada del tema tarifario, continuará siendo un aspecto esencial en la gestión global de Edesur, como también de las demás compañías de distribución eléctrica del país.

PERÚ

Edelnor, en Perú, comenzará en el segundo semestre de este año su proceso de fijación tarifaria, en un contexto de fuerte cuestionamiento a la gestión de las empresas privatizadas. En todo caso, Edelnor puede exhibir en su favor una política permanente de extensión de su cobertura y mejoramiento de su calidad técnica. En efecto, los indicadores de interrupción de suministro, así como el tiempo promedio de éstos, han mejorado ostensiblemente desde que esta compañía fue privatizada.

Es interesante destacar que esta filial, desde el año 1996, ha reducido de manera importante su nivel de pérdidas de energía, exhibiendo un creciente paso de eficiencia.

Al igual que en los demás países en que opera el Grupo Enersis, de mantenerse las condiciones macroeconómicas en el Perú, esta filial podría observar un interesante crecimiento en las ventas de energía.

COLOMBIA

En Colombia, Codensa, en el ámbito financiero, espera concretar en 2004 una colocación de bonos en el mercado local.

La empresa multiplicará su esfuerzo por incursionar en nuevos negocios, como es la reciente apertura de una línea crediticia para los clientes interesados en adquirir electrodomésticos. De esta manera, y por la vía de facilitar el acceso a equipamiento que requiere del consumo de energía, se espera estimular las ventas de electricidad en los sectores comerciales y residenciales, preferentemente. Lo anterior, tendría como consecuencia un importante efecto no sólo sobre el consumo agregado, sino también en la diversificación de las fuentes de demanda, cuyo resultado final debería ser un crecimiento más estable de los ingresos.

También se espera avanzar en el tema de reducción de pérdidas no técnicas, para situarse en un rango más similar a las compañías chilenas y peruanas. En efecto, Codensa dispone de las capacidades técnicas, como también del recurso humano suficientemente entrenado, como para alcanzar una mayor eficiencia en este ámbito.

La Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 31 de marzo de 2003, aprobó la Política de Inversiones y Financiamiento para el año 2003, que se señala a continuación:

1. Inversiones

(a) Áreas de inversión

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

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

(b) Límites máximos de inversión

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

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

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

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

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

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

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

2. Financiamiento

(a) Nivel máximo de endeudamiento

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

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

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

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

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

(d) Activos esenciales para el funcionamiento de la sociedad

Son activos esenciales para el funcionamiento de Enersis, las acciones representativas de los aportes que ésta efectúe a su filial Chilectra y Río Maipo.

evolución de los estados financieros

Millones \$ (nominales)	1994	1995	1996	1997	1998
Activo Total	743.066	1.524.737	4.136.432	6.180.415	7.442.034
Pasivo Total	226.364	704.661	2.028.207	3.202.042	4.017.266
Interés Minoritario	132.123	311.971	1.465.902	2.272.352	2.640.805
Patrimonio	384.579	508.105	642.323	706.021	783.963
Indice de Liquidez	1,28	0,75	1,17	1,20	0,94
Coficiente de Endeudamiento (1)	0,44	0,86	0,96	1,08	1,17
Ingresos de Explotación	343.432	736.026	1.160.667	1.334.977	1.548.497
Costos de Explotación	(251.033)	(561.474)	(718.014)	(857.444)	(942.288)
Gastos Administración y Ventas	(38.142)	(86.030)	(117.240)	(115.129)	(129.857)
Resultado Operacional	54.257	88.522	325.413	362.404	476.352
Resultado No Operacional	24.156	57.516	(14.845)	(66.693)	(184.815)
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	68.811	97.542	105.969	103.516	90.093

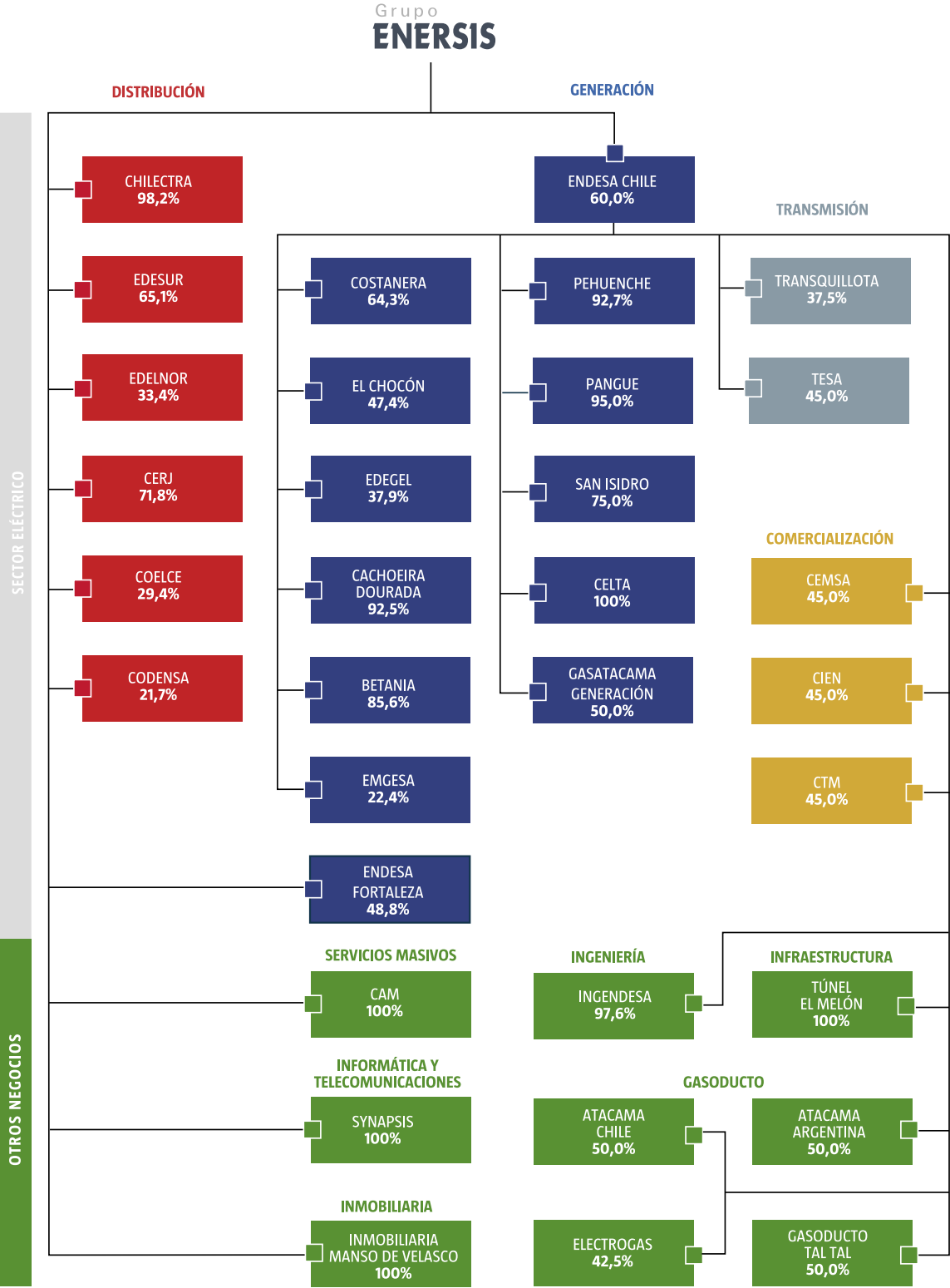
34

(1) Pasivo Total / (Patrimonio más Interés Minoritario)

Millones \$ (nominales)	1999	2000	2001	2002	2003
Activo Total	11.123.834	11.058.463	12.388.155	12.621.165	10.732.747
Pasivo Total	6.822.701	6.444.707	7.254.045	7.564.982	4.835.073
Interés Minoritario	3.602.470	3.513.155	3.954.923	4.050.603	3.349.282
Patrimonio	698.662	1.100.600	1.179.186	1.005.580	2.548.392
Indice de Liquidez	0,81	0,62	0,71	0,56	1,02
Coficiente de Endeudamiento (1)	1,59	1,40	1,41	1,50	0,82
Ingresos de Explotación	2.270.897	2.589.957	2.970.273	2.485.873	2.352.333
Costos de Explotación	(1.596.916)	(1.754.707)	(1.966.322)	(1.730.050)	(1.651.732)
Gastos Administración y Ventas	(244.742)	(314.736)	(271.383)	(223.179)	(169.503)
Resultado Operacional	429.240	520.514	732.567	532.644	531.098
Resultado No Operacional	(400.246)	(159.532)	(483.496)	(796.530)	(449.911)
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	(78.159)	90.083	40.926	(223.748)	12.468

(1) Pasivo Total / (Patrimonio más Interés Minoritario)

estructura corporativa

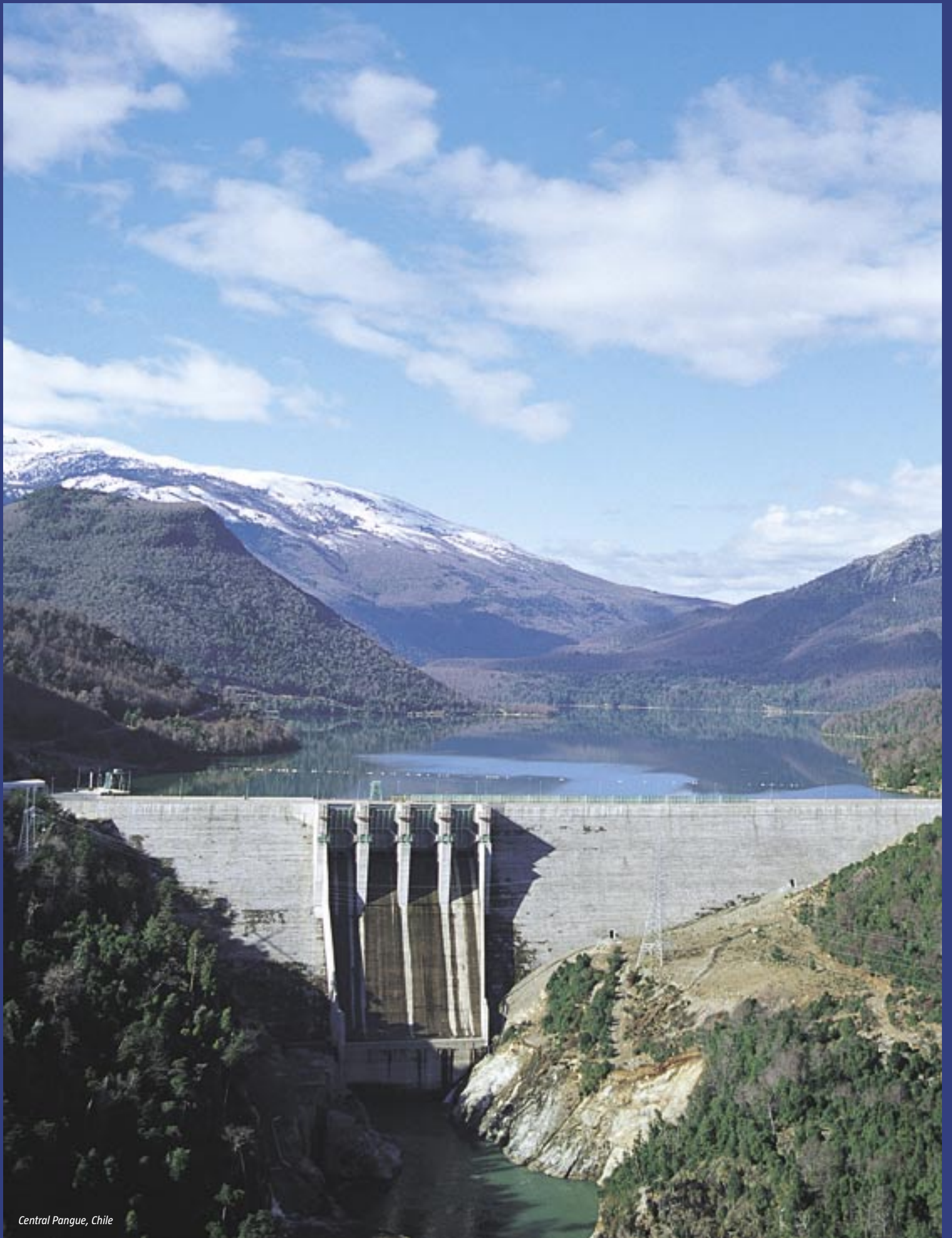


evolución de los datos operacionales

GENERACION	1994	1995	1996	1997
ENDESA CHILE				
Ventas de Energía (GWh)	22.075	26.613	32.765	39.953
Produccion de Energía (GWh)	20.027	23.663	27.680	28.722
Capacidad Instalada (MW)	5.093	5.967	6.837	10.247
Empleados	2.679	2.950	2.300	2.753
Ventas / Empleado (MWh / empleado)	8.240	9.021	14.246	14.513
ENDESA FORTALEZA (CGTF) (*)				
Ventas de Energía (GWh)	-	-	-	-
Produccion de Energía (GWh)	-	-	-	-
Capacidad Instalada (MW)	-	-	-	-
Empleados	-	-	-	-
Ventas / Empleado (MWh / empleado)	-	-	-	-
DISTRIBUCION				
CHILECTRA				
Ventas de Energía (GWh)	6.358	6.676	7.256	7.647
Pérdidas de Energía	9,3%	9,0%	8,6%	7,6%
Clientes (miles)	1.064	1.099	1.133	1.169
Empleados	1.811	1.801	1.643	1.664
EDESUR				
Ventas de Energía (GWh)	8.897	9.731	10.398	11.160
Pérdidas de Energía	16,2%	12,0%	10,1%	8,3%
Clientes (miles)	2.043	2.050	2.042	2.078
Empleados	4.324	3.950	3.515	3.180
EDELNOR				
Ventas de Energía (GWh)	2.650	2.756	2.993	3.256
Pérdidas de Energía	18,8%	16,1%	13,8%	11,7%
Clientes (miles)	580	673	749	805
Empleados	866	758	943	777
CERJ				
Ventas de Energía (GWh)	-	-	5.733	6.424
Pérdidas de Energía	-	-	29,3%	25,3%
Clientes (miles)	-	-	1.217	1.341
Empleados	-	-	4.376	2.288
CODENSA				
Ventas de Energía (GWh)	-	-	-	7.929
Pérdidas de Energía	-	-	-	23,8%
Clientes (miles)	-	-	-	1.536
Empleados	-	-	-	2.067
COELCE				
Ventas de Energía (GWh)	-	-	-	-
Pérdidas de Energía	-	-	-	-
Clientes (miles)	-	-	-	-
Empleados	-	-	-	-

(*) Central inaugurada en enero 2004. Número de empleados al 31 diciembre 2003.

	1998	1999	2000	2001	2002	2003
	50.291	50.812	56.482	54.234	48.629	51.053
	37.000	39.892	42.122	42.227	41.022	42.929
	11.886	12.251	12.347	12.253	11.953	11.599
	3.158	2.526	1.764	1.752	1.623	1.515
	15.925	20.116	32.019	30.955	29.962	33.698
	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	310
	-	-	-	-	-	45
	-	-	-	-	-	-
	1998	1999	2000	2001	2002	2003
	8.175	8.425	8.854	9.585	9.952	10.518
	6,0%	5,4%	5,2%	5,4%	5,6%	5,6%
	1.212	1.239	1.262	1.289	1.319	1.341
	1.674	1.383	868	772	720	745
	11.680	12.325	12.597	12.909	12.138	12.638
	8,1%	7,8%	10,3%	9,9%	11,6%	11,8%
	2.094	2.105	2.108	2.097	2.090	2.117
	2.999	2.630	2.379	2.267	2.251	2.258
	3.389	3.423	3.583	3.685	3.872	3.972
	9,7%	8,8%	9,9%	8,9%	8,5%	8,4%
	816	843	852	867	871	892
	765	722	618	557	565	554
	7.208	7.694	7.656	6.739	7.145	7.398
	19,1%	15,3%	19,7%	22,7%	22,6%	23,6%
	1.452	1.559	1.581	1.691	1.778	1.905
	2.260	1.782	1.402	1.354	1.451	1.517
	8.217	8.502	8.776	8.673	9.015	9.254
	19,5%	14,4%	10,5%	11,8%	10,3%	10,2%
	1.628	1.746	1.802	1.850	1.911	1.972
	1.904	1.213	969	813	802	858
	5.377	5.709	5.894	5.352	5.558	5.897
	13,3%	11,2%	13,3%	13,0%	12,9%	13,5%
	1.508	1.652	1.796	1.917	2.009	2.255
	1.834	1.958	1.592	1.464	1.401	1.375



Central Pangué, Chile



generación eléctrica



Colombia
2.589 MW



Perú
967 MW



Brasil
968 MW



Argentina
3.622 MW



Chile
3.763 MW



Central Ralco, Chile



identificación de la compañía

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

Tipo de sociedad
Sociedad Anónima Abierta

RUT
91.081.000-6

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

Teléfono
(56-2) 630 9000

Fax
(56-2) 635 4720

Casilla
1392, Santiago

Sitio web
www.endesa.cl

E-mail
comunicacion@endesa.cl

Insc. Registro de Valores
N°114

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

Número de acciones
8.201.754.580

Número de accionistas
27.334

Capital suscrito y pagado
(M\$) 1.050.193.846

Participación de Enersis
(directa e indirecta)
59,98%

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

DIRECTORIO

Presidente
Luis Rivera Novo

Vicepresidente
Antonio Pareja Molina

Directores titulares
**Jaime Bauzá Bauzá
Ignacio Blanco Fernández
Enrique García Álvarez
Carlos Torres Vila
Andrés Regué Godall
Antonio Tuset Jorratt
Leonidas Vial Echeverría**

PRINCIPALES EJECUTIVOS

Gerente General
Héctor López Vilaseco

Gerente de Comunicación
Renato Fernández Baeza

Fiscal
Carlos Martín Vergara

Gerente de Administración y Finanzas
Alejandro González Dale

Gerente de Recursos Humanos
Juan Carlos Mundaca Álvarez

Gerente de Planificación y Control
Julio Valbuena Sánchez

Gerente de Trading y Comercialización
José Venegas Maluenda

Gerente de Planificación Energética
Rafael Errázuriz Ruiz-Tagle

Gerente de Producción y Transporte
Rafael Mateo Alcalá

Gerente de Generación Chile
Claudio Iglesias Guillard

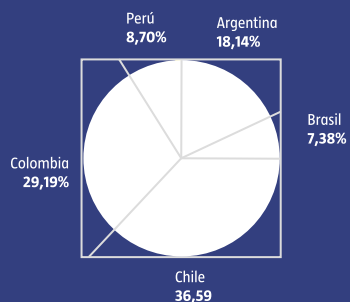
Enersis es el principal accionista de **Endesa Chile** con un 59,98% de su propiedad. A través de Endesa Chile, el Grupo ha canalizado su inversión en el área de generación eléctrica, siendo las principales actividades que desarrolla aquellas relacionadas con la generación y comercialización de energía eléctrica y, adicionalmente, la venta de servicios de consultoría e ingeniería en todas sus especialidades ■ **En Argentina**, a través de la Central Costanera S.A. e Hidroeléctrica El Chocón S.A., opera un total de 3.622 MW de potencia. De esta forma, Endesa Chile es uno de los principales operadores en la actividad de generación, con un 16% del total del Sistema Interconectado Argentino. Durante el año generó 8.128 GWh y vendió 9.259 GWh. A ellos se agregan CTM y TESA, empresas transportistas

dueñas de las líneas de interconexión con Brasil; y CEMSA, empresa comercializadora que ha establecido contratos de exportación hacia ese país a través de la empresa relacionada brasileña CIEN. Esta última se abastece en gran parte de Central Costanera S.A., la cual tiene comprometidos 962 MW con el mercado brasileño ■ **En Brasil**, por medio de Centrais Elétricas Cachoeira Dourada S.A., opera un total de 658 MW de potencia, lo que representa un 1% de la capacidad instalada nacional. Durante el año 2003 generó 3.024 GWh y vendió 3.770 GWh. Adicionalmente, participa en el mercado de comercialización a través de la línea de interconexión operada por CIEN, que tiene dispuestos 2.000 MW. ■ Endesa Chile es la principal empresa generadora de energía eléctrica en Chile y una de las más grandes empresas del país. **En Chile**, opera

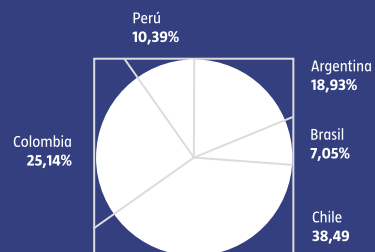
un total de **3.763 MW de potencia**, lo que representa el 35% de la capacidad instalada en el país. Un 73% de la capacidad instalada de Endesa Chile y sus filiales es hidráulica y el resto, térmica. Endesa Chile participa en el Sistema Interconectado Central (SIC), principal sistema interconectado del país, que se extiende por donde vive aproximadamente el 93% de la población nacional. Endesa Chile y sus filiales tienen una capacidad instalada de 3.581 MW en este sistema, que representa aproximadamente el 50% del SIC. La compañía también participa en el Sistema Interconectado del Norte Grande (SING), a través de su filial Celta S.A. e indirectamente a través de la empresa Gasoducto Atacama Chile Limitada y GasAtacama Generación Limitada, dando

suministro a diversas empresas mineras y con ventas en el mercado spot. La capacidad instalada de Celta S.A. en este sistema alcanza 182 MW, que representa el 5% del SING, y al incluir a GasAtacama Generación, donde Endesa Chile participa con un 50% de la propiedad, la capacidad instalada en el SING alcanza a 27%. Por tanto, durante el año Endesa Chile generó 16.524 GWh y vendió 18.861 GWh. ■ **En Colombia**, a través de Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. y de Emgesa, opera un total de 2.589 MW de potencia, lo que representa el 20% de la capacidad instalada colombiana. Durante 2003 generaron 10.794 GWh, con una venta anual de 14.900 GWh ■ **En Perú**, por medio de Edegel, opera un total de 967 MW de potencia, que representa el 22% del sistema

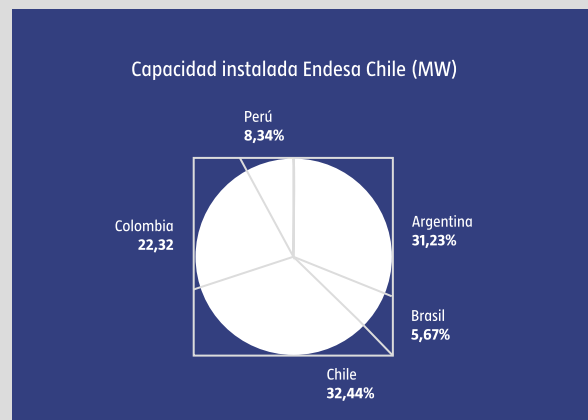
Ventas de energía eléctrica (GWh)



Generación de energía eléctrica (GWh)



peruano, con una generación anual de 4.458 GWh y ventas anuales de 4.443 GWh ■ Respecto a los proyectos eléctricos más relevantes desarrollados durante 2003 destaca la **Central Ralco**, la cual se sitúa en la zona del Alto Biobío, aproximadamente a 120 km al sudeste de la ciudad de Los Ángeles y a unos 30 km aguas arriba de la central Pangué. Su potencia nominal será de 570 MW, permitirá aportar anualmente al Sistema Interconectado Central una generación promedio de 3.100 GWh y cuya puesta en servicio está prevista para el año 2004. Al 31 de diciembre de 2003, el avance físico de la construcción de las obras es de un 96% ■ Relacionado con este proyecto, destaca el Enlace de la Central Ralco al SIC. Este proyecto fue concluido el 27 de junio de 2003, y consideró la construcción de una línea de transmisión de 2x220 kV y 140 km de longitud, que une la



central hidroeléctrica Ralco con la subestación Charrúa, punto en el cual se entregará la energía al Sistema Interconectado Central ■ Otro proyecto de relevancia corresponde al Proyecto de Ampliación de la **Central San Isidro II**, cuyo objetivo es asegurar una disminución de la dependencia de las centrales hidroeléctricas de la zona sur del país, y satisfacer futuras demandas energéticas en el Sistema Interconectado Central (SIC) ■ Este consiste en construir y poner en servicio una ampliación de la central (Segunda Unidad) de ciclo combinado,

es decir, gas natural-vapor, de 370 MW de potencia, aumentando la capacidad generadora de San Isidro en un 100%. Se espera una generación anual aproximada de 2.500 GWh y una inversión de US\$ 190 millones ■

Respecto a CIEN los contratos asociados a las líneas de interconexión energética Argentina-Brasil son: 300 MW con Tractebel, 700 MW con Furnas, 400 MW con Copel (anteriormente 800 MW que fueron renegociados para los actuales 400 MW) y 200 MW con Cerj. Con energía comprada de Petrobrás y de Dona Francisca, la Compañía en el año 2003 suministró 106 MW a Coelce y 54 MW a partir de 2004. Adicionalmente, a partir de enero de 2004 la venta para Cerj será incrementada en 84 MW ■

Además de la generación, Endesa Chile posee **otros negocios**, dentro de los que destaca la empresa Ingendesa, que participó en importantes proyectos de inversión en Chile y en Latinoamérica, particularmente

en las áreas de energía, infraestructura, minería, obras públicas y telecomunicaciones, a través de servicios realizados tanto a las empresas del Grupo, como a otros clientes no relacionados ■

Adicionalmente, Endesa Chile gestiona la empresa Sociedad Concesionaria Túnel El Melón S.A. que opera en la Ruta 5 Norte. Esta comenzó su operación definitiva en septiembre de 1995, poniéndose en uso y a disposición de los usuarios sus instalaciones. El horizonte de concesión se extiende hasta mayo de 2016 ■

Durante el año 2003, se llevó a cabo con gran éxito la venta de Infraestructura Dos Mil S.A. con la empresa española OHL Concesiones, S.L., por una suma total de aproximadamente US\$ 50 millones. Además, esta transacción permitió la desconsolidación de aproximadamente US\$ 220 millones en deudas que Infraestructura Dos Mil S.A. tiene con terceros ■

Estados de Resultados Resumidos	Millones de Pesos			
	2003	2002	Var 02-03	% Var
Ingresos de Explotación	920.281	947.480	(27.199)	(2,9%)
Costos de Explotación	(550.447)	(561.142)	10.695	1,9%
Gastos de Administración y Ventas	(31.324)	(36.652)	5.328	14,5%
Resultado Operacional	338.511	349.687	(11.176)	(3,2%)
Resultado No Operacional	(179.005)	(316.559)	137.554	43,5%
Resultado Neto	78.131	(9.412)	87.543	930,1%



Central Endesa Fortaleza, Brasil



identificación de la compañía

Razón social
**CGTF – Central Geradora Termelétrica
Fortaleza S.A.**

Tipo de sociedad
Sociedad Anónima Extranjera

Dirección
**Rua Adolfo Pinheiro 176. Dionísio
Torres**

CEP
60.120-040

Teléfono
(55-85) 216 4551/52

Fax
(55-85) 216 4564

Auditores externos
Deloitte & Touche Tohmatsu

Capital suscrito y pagado
(R\$) 151.935.779

Participación de Enersis
(directa e indirecta)
48,82%

Objeto social
**Desarrollo de proyectos de generación
termoeléctrica en Brasil.**

DIRECTORIO

Presidente
Francisco Javier Bugallo Sánchez

Directores titulares
**Juan Pablo Herrera
Marcelo Llévenes Rebolledo**

Gerente General
Hernán Salazar Zencovich

Endesa Fortaleza, central de ciclo combinado situada a 50 km de la capital del Estado brasileño de Ceará, comenzó sus operaciones comerciales en diciembre de 2003. Esta central es propiedad en un 51% de Endesa y un 49% de Enersis ■ La nueva planta, que tiene una **capacidad instalada neta de 310 MW** y que ha supuesto una inversión de alrededor de US\$ 250 millones, está incluida en el Programa Prioritario de Termoelectricidad (PPT) impulsado por el Gobierno brasileño en febrero de 2000, tras la grave crisis de abastecimiento eléctrico que sufrió el país, como consecuencia de la severa sequía que enfrentó. El objetivo prioritario del PPT era generar estímulos

para diversificar las fuentes de generación y, con ello, disminuir la fuerte dependencia de Brasil de la energía hidroeléctrica ■ El hecho que el proyecto de Endesa se incluyera en el PPT ha representado algunas ventajas, tales como la garantía de suministro de gas natural a la planta durante 20 años por parte del gobierno brasileño, incentivos a la inversión, y facilidades para la obtención de las líneas de financiación requeridas para el suministro de equipo brasileño ■ Construida en el Complejo Industrial y Portuario de Pecém, la nueva planta -cuyas obras se iniciaron en marzo de 2002- está emplazada en 70.000 metros cuadrados y cuenta con capacidad para abastecer de energía eléctrica

a una población del orden de 1.200.000 habitantes, entre clientes industriales y residenciales. Cabe destacar que la termoeléctrica de Fortaleza, que permite cubrir el 30% del consumo eléctrico actual de Ceará, dispone ya de un contrato que asegura la venta de toda la energía que genere ■ **La puesta en marcha** de la nueva central de Fortaleza, prevista en el Plan Estratégico de Endesa para Latinoamérica, se justificó, por una parte, en el interés de la Compañía de incrementar su peso relativo en el negocio de generación en Brasil (1%), inferior al que tiene en el de distribución (4,6%) y por otro lado, en el deseo de acompañar el fuerte crecimiento que está experimentando el mercado eléctrico brasileño, lo que, sin duda, significa aprovechar las oportunidades de negocio

que existen en ese país. Adicionalmente esta inversión fue concebida para asegurar el suministro de energía a Coelce, empresa distribuidora de energía en el Estado de Ceará de propiedad de Enersis. Basta señalar que en el periodo 2001-2003 las ventas de energía en el Estado de Ceará han crecido un 10,2%, mientras que el número de clientes se ha incrementado en casi 250.000 ■



Niterói, Rio de Janeiro, Brasil



distribución eléctrica



Colombia
1.972.016 Clientes



Perú
891.589 Clientes



Brasil
4.160.181 Clientes



Argentina
2.117.254 Clientes



Chile
1.340.717 Clientes



Las Condes, Santiago, Chile



identificación de la compañía

Razón social
Chilectra S.A.

Tipo de sociedad
Sociedad Anónima Abierta

RUT
96.524.320-8

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

Teléfono
(56-2) 675 2000

Fax
(56-2) 675 2999

Casilla
1557 Santiago

Sitio web
www.chilectra.cl

E-mail
rrpp@chilectra.cl

Insc. registro de valores
N°0321

Audidores externos
**KPMG Jeria y Asociados Auditores
y Consultores Ltda.**

Número de acciones
366.045.401

Número de accionistas
5.999

Capital suscrito y pagado
(M\$) 284.940.949

Nemotécnico en Bolsas chilenas
Chilectra

Participación de Enersis
(directa e indirecta)
98,25%

Objeto social
**Explotar en el país o en el extranjero,
la distribución y venta de energía
eléctrica, hidráulica, térmica, calórica o
de cualquier naturaleza.**

DIRECTORIO

Presidente
Jorge Rosenblut Ratino

Vicepresidente
José M. Fernández Normiella

Directores titulares
**Pedro Buttazzoni Álvarez
Hernán F. Errázuriz Correa
Marcelo Llénenes Rebolledo
Alberto Martín Rivals
Álvaro Quiralte Abelló**

PRINCIPALES EJECUTIVOS

Gerente General
Rafael López Rueda

Gerente de Comunicaciones
Marcelo Castillo Sibilla

Fiscal
Gonzalo Vial Vial

Gerente Regional de Distribución
Marcelo Silva Iribarne

Gerente Regional Servicios
Cristóbal Sánchez Romero

Gerente Económico y de Control
Juan Pablo Spoerer Hurtado

Gerente Planificación y Control
Jorge Faúndez Padilla

Gerente de Regulación
Guillermo Pérez del Río

Gerente de Operaciones
Juan Camilo Olavarría Couchot

Gerente Comercial
Alfredo Herrera Carrasco

Gestión Contratos
Víctor Orduña Rovirosa

Gerente de RR HH y Organización
Carmen Paz Urbina Sateler

Gerente Técnico
Alejandro Gómez Vidal

Gerente Negocio Empresas
Christian Mosqueira V.

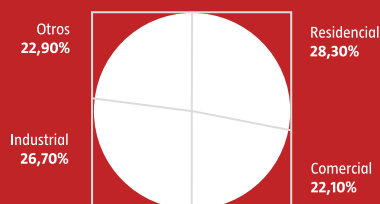
Chilectra es la empresa de distribución de energía eléctrica más grande de Chile. Comprende 33 comunas de la Región Metropolitana y abarca 2.118 km² dentro de su área de concesión, incluyendo las áreas comprendidas por la Empresa Eléctrica Colina Ltda. y Luz Andes Ltda. Cuenta con 661 km de distintas líneas de circuitos de alta tensión, 53 subestaciones y 127 transformadores de poder con una capacidad de 5.558 MVA ■ Enersis, su principal accionista y controlador y que posee una **participación directa de 98,24%** de propiedad, la ha destinado como su operador técnico y administrativo en las inversiones en Cerj y Coelce - Brasil, Edesur - Argentina y Edelnor - Perú.

Además, en el caso de Codensa - Colombia, asume las responsabilidades en las áreas comerciales y de control de pérdidas ■ En el año 2003, las **ventas físicas de energía** alcanzaron los 10.518 GWh, que representa un incremento de 5,7% con respecto a igual período del año 2002. En cuanto al suministro a Grandes Clientes, los nuevos proyectos empresariales y las ampliaciones de capacidad solicitadas llegaron a la suma de 90.000 kW. Las renovaciones de importantes contratos de largo plazo totalizaron más de 3.300 GWh de ventas de energía proyectada. Especial mención merece la puesta en servicio de la nueva planta de tratamiento de Aguas Servidas La Farfana de Aguas Andinas, considerada una de las 5 mayores plantas del mundo en su tipo ■ Por otro lado Chilectra compró energía durante 2003 a varias generadoras del país,

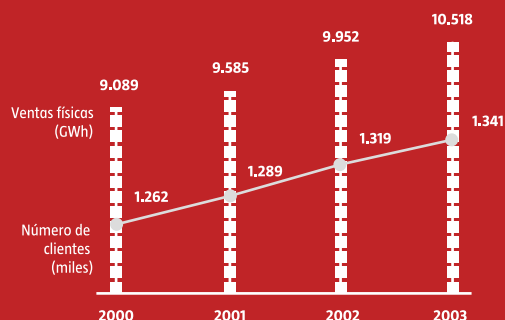
entre las que se destacan: AES Gener (34,5%), Endesa Chile (32,5%), Colbún (18,5%), Pangue (10,9%), Puyehue (0,9%) y otros (2,7%) ■ **Las tarifas de suministro** de energía eléctrica, de acuerdo a la legislación del sector (DFL N° 1 de 1982 del Ministerio de Minería) se fijan cada cuatro años. Durante el año 2003, Chilectra ha presentado a la autoridad todos los antecedentes necesarios de acuerdo a la legislación vigente para el proceso de fijación de tarifas de distribución, que culminará en el mes de noviembre de 2004, con la publicación en el Diario Oficial del nuevo decreto que fijará las tarifas por el próximo período ■ Chilectra se ha consolidado en el mercado de la distribución energética, manteniendo niveles de eficiencias líderes en el ámbito

latinoamericano. De esta manera, se puede señalar que el **índice de pérdidas de energía** acumuladas a diciembre de 2003 fue 5,6%. Esta cifra permitió a Chilectra ser nuevamente una de las empresas más eficientes del mundo en el control de pérdidas. Los resultados antes obtenidos se deben a los continuos esfuerzos de la compañía en este ámbito, realizando un conjunto de acciones e inversiones en nuevos proyectos de medidas técnicas, así como en el control y mantenimiento de las ya existentes, sumado a las permanentes actividades preventivas y correctivas realizadas en terreno ■ La plantilla de empleados de Chilectra al 31 de diciembre de 2003 alcanzó las 745 personas, este número incluye el personal de Chilectra, Luz Andes y Empresa Eléctrica

Desglose ventas físicas



Evolución de ventas y clientes

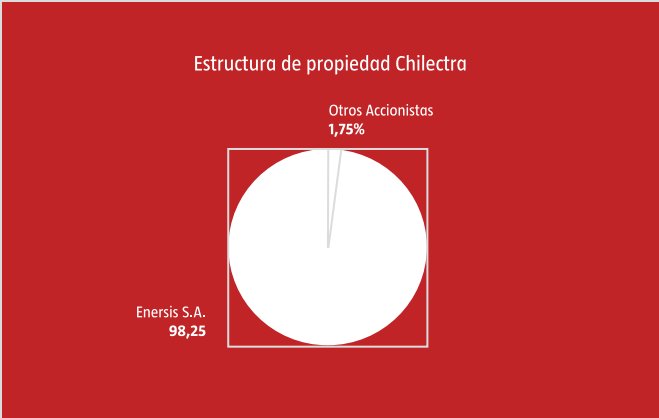


de Colina ■ Con respecto a **la actividad comercial**, al 31 de diciembre de 2003, los clientes totales de Chilectra sumaban 1.340.717, lo que representa un incremento de 1,6% con respecto a igual fecha del año anterior ■ Durante el año 2003 Chilectra profundizó el proceso de fortalecimiento y posicionamiento de la empresa como fuente proveedora de energía limpia, segura y conveniente al mercado, respondiendo a los nuevos requerimientos en el ámbito de la innovación tecnológica, seguridad, luminarias y fuente calórica. Entre las principales actividades del año, Chilectra continuó con la promoción del servicio Full Eléctrico que permite a casas, departamentos e industrias una operatividad total a través del uso de la energía eléctrica a precios competitivos. Así por ejemplo durante el año, en conjunto con la Asociación Gremial

de Panaderos, Indupan A.G. y la Corporación Nacional del Medio Ambiente, Conama, Chilectra presentó el Calentador Eléctrico para Horno Chileno como una solución orientada a la reconversión energética. También se implementaron nuevos canales de pago (Servipag e internet), se cambió la distribución de boleta de consumo incorporando un nuevo ensobrado e incluyendo una revista de información y entretenimiento. Chilectra continuó con la consolidación como prestadora integral de servicios y productos eléctricos al interior del hogar, empresas e industrias. En esta perspectiva, se intensificó el plan de venta de productos que utilizan como insumo la energía eléctrica, como también de servicios, tales como seguro de energía protegida. ■ Como resultado de las acciones

tomadas, durante 2003 Chilectra logró el tercer lugar en el Ranking de Empresas Concesionarias de Servicio Públicos de Distribución y el primero considerando las empresas que poseen sobre 50.000 clientes, según el ranking elaborado por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles ■ En diciembre del año 2003 Chilectra tuvo la satisfacción de recibir el premio de **Responsabilidad Social** de la Sociedad de Fomento Fabril (Sofofa), producto de los esfuerzos de la compañía por estrechar los vínculos con la comunidad y aportar para mejorar la calidad de vida de sus habitantes. Entre

las actividades concretadas el año 2003, destaca el rescate del patrimonio histórico, la promoción sobre el uso seguro de la electricidad, la drogadicción juvenil, la promoción de la lectura y la creación literaria, entre otras motivaciones ■



Estados de Resultados Resumidos	Millones de Pesos			
	2003	2002	Var 02-03	% Var
Ingresos de Explotación	426.823	401.917	24.906	6,2%
Costos de Explotación	(304.334)	(281.512)	(22.822)	(8,1%)
Gastos de Administración y Ventas	(34.438)	(32.212)	(2.226)	(6,9%)
Resultado Operacional	88.052	88.193	(141)	(0,2%)
Resultado No Operacional	(59.338)	(131.220)	71.882	54,8%
Resultado Neto	51.470	(31.312)	82.782	264,4%



Puerto Madero, Buenos Aires, Argentina



Edesur

identificación de la compañía

Razón social

Empresa Distribuidora Sur S.A.

Tipo de sociedad

Sociedad Anónima

CUIT

30-65511651-2

Dirección

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

Teléfono

(54-11) 4370 3700

Fax

(54-11) 4381 0708

Sitio web

www.edesur.com.ar

E-mail

servicio@edesur.com.ar

Auditores externos

Deloitte & Co. S.R.L.

Número de acciones

898.585.028

Número de accionistas

141

Capital suscrito y pagado

(Ar\$) 2.076.134.560

Participación de Enersis

(directa e indirecta)

65,10%

Objeto social

**Prestación del servicio de distribución
y comercialización de energía eléctrica
en la zona sur de la ciudad de Buenos
Aires y otros partidos de la provincia
de Buenos Aires y la prestación de
servicios vinculados.**

DIRECTORIO

Presidente

Rafael Fernández Morandé

Vicepresidente

Rafael López Rueda

Directores titulares

**Rafael Arias Salgado
Pablo Alejandro Ferrero
Alfredo Mac Laughlin
Marcelo Silva Iribarne
Julio Valenzuela Senn
Gonzalo Vial Vial
Jorge Volpe**

Directores Suplentes

**Pedro Eugenio Aramburu
Alan Arntsen
Manuel María Benites
Jorge Gustavo Casagrande
Santiago Daireaux
Roberto Fagan
Horacio Babino Garay
Mariano Florencio Grondona
Pablo Martín Lepiane**

PRINCIPALES EJECUTIVOS

Gerente General

José María Hidalgo Martín-Mateos

Gerente de Medio Ambiente y Calidad

José María Gottig

Gerente de Comunicación

Daniel Horacio Martini

Gerente de Auditoría Interna

Jorge Lukaszczuk

Director de Asesoría Legal

Alvaro Eduardo Estivariz

Director de Recursos Humanos

Héctor Hernán Ruiz Moreno

Director Comercial

Sandro Ariel Rollan

Director de Distribución

Daniel Héctor Colombo

Director de Servicios

Daniel Roberto Alasia

Director de Planificación y Control Económico

Juan Garade

Director de Administración y Finanzas

Juan Eduardo Verbitsky

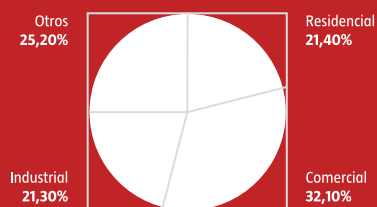
Edesur tiene como objetivo principal la prestación de servicios de distribución y comercialización de energía eléctrica en la zona sur de la ciudad autónoma de Buenos Aires y doce partidos de la provincia de Buenos Aires con un área de concesión que abarca 3.309 km² ■ Las restricciones financieras obligaron a desarrollar las actividades de operación, mantenimiento e inversión bajo condiciones de una severa limitación de recursos. En 2003 se efectuaron inversiones por 111 millones de pesos argentinos, con el fin de mantener la prestación y calidad de servicio ■ **Las ventas físicas** alcanzaron un

total de 12.638 GWh, lo cual representa un aumento del 4,1% con respecto al año 2002 ■ En términos de **proceso tarifario**, la operación de la compañía durante el año 2003 continuó afectada por las disposiciones de la Ley de Emergencia Pública, dictada en enero del año anterior, que estableció, entre otras medidas, el congelamiento de las tarifas de los servicios públicos a valores, en moneda argentina, semejantes a los que regían antes de la devaluación. Sólo en el mes de octubre fue autorizado, por ley, el Poder Ejecutivo a renegociar todos los contratos de servicios públicos, en un proceso que deberá concluir en diciembre de 2004, y que permite adecuar los contratos por fuera de los actuales marcos regulatorios

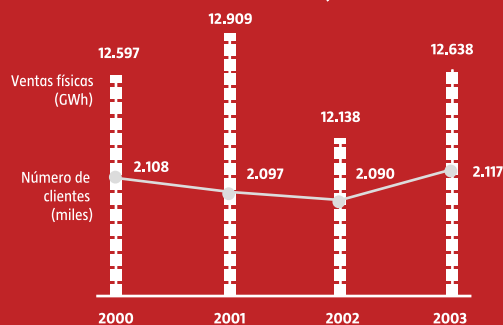
y contempla la posibilidad de autorizar aumentos, a cuenta de los resultados de la renegociación ■ A comienzos de diciembre de 2003 se llevó a cabo la primera reunión formal entre los representantes de las empresas transportistas y distribuidoras de electricidad, y la Unidad de Renegociación de Contratos de Obras y Servicios, en la cual les fue entregado un cronograma de actividades, que prevé la definición de “acuerdos parciales” en un plazo de seis meses y la firma de los nuevos contratos en el plazo señalado de diciembre de 2004 ■ Con respecto a **la actividad comercial**, al

31 de diciembre de 2003, los clientes totales de Edesur suman 2.117.254 clientes, representando un incremento neto de 1,3%. Por su parte, la plantilla de empleados alcanzó 2.258 personas ■ Frente a la crisis económica sin precedentes en Argentina, durante el año 2003, Edesur orientó su actividad comercial a tratar de contener las pérdidas de energía y morosidad, optimización de flujo de caja y calidad de los procesos. Al 31 de diciembre el nivel de pérdidas se situó en 11,8%. Por su parte durante este año se mejoró levemente la cobrabilidad que alcanzó a 99,1%

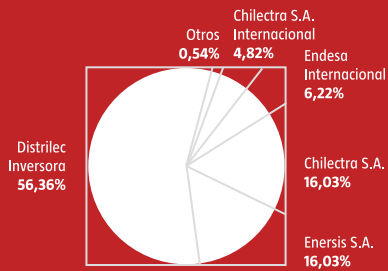
Desglose ventas físicas



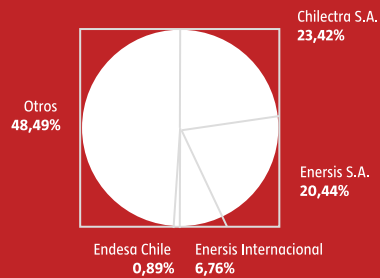
Evolución de ventas y clientes



Estructura de propiedad Edesur



Estructura de propiedad Distrilec



respecto de la facturación ■ Con el propósito de responder a las nuevas **necesidades de los clientes**, se desarrollaron nuevos productos y servicios, entre los que destacan la cobranza de otros servicios y la publicidad de terceros en facturas. Asimismo, en el contexto de la grave crisis social, Edesur ha implementado iniciativas tendientes a demostrar su responsabilidad social y su integración con las comunidades en las que trabaja y desarrolla su actividad: Programa de ayuda alimentaria en zonas de extrema pobreza

con Caritas Argentina para la donación del vuelto. Donación frente a la emergencia por las inundaciones en Santa Fe. Búsqueda de niños perdidos a través de las facturas de energía eléctrica, entre otros ■ Desde el **punto de vista financiero**, la compañía ha podido

refinanciar la totalidad de sus vencimientos de deuda, siendo una de las pocas compañías que no se encuentra en default. Como reconocimiento a su gestión, la empresa obtuvo una mejora en la calificación de riesgo crediticio, caso único en las compañías del sector ■

Estados de Resultados Resumidos	Millones de Pesos			
	2003	2002	Var 02-03	% Var
Ingresos de Explotación	183.942	201.473	(17.531)	(8,7%)
Costos de Explotación	(161.166)	(183.448)	22.282	12,1%
Gastos de Administración y Ventas	(28.023)	(30.891)	2.868	9,3%
Resultado Operacional	(5.247)	(12.866)	7.619	59,2%
Resultado No Operacional	(9.347)	(13.586)	4.239	31,2%
Resultado Neto	(27.101)	8.287	(35.388)	(427,0%)



Lima, Perú



identificación de la compañía

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

Tipo de sociedad
Sociedad Anónima Abierta

RUC
20.269.985.900

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

Teléfono
(51-1) 561 2001

Fax
(51-1) 452 3007

Sitio web
www.edelnor.com.pe

E-mail
enlinea@edelnor.com.pe

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

Número de acciones
1.074.902.874

Número de accionistas
867

Capital suscrito y pagado
(Pe\$) 1.074.902.874

Participación de Enersis
(directa e indirecta)
33,41%

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

DIRECTORIO

Presidente
Reynaldo Llosa Baber

Vicepresidente
Ignacio Blanco Fernández

Directores titulares
**Fernando Bergasa Cáceres
Cristián Herrera Fernández
José María Hidalgo Martín-Mateos
Guillermo Jesús Morales Valentín
Ricardo Vega Llona**

PRINCIPALES EJECUTIVOS

Gerente General
Ignacio Blanco Fernández

Gerente Comercial
Enrique Demarini Pro

Gerente de Organización y Recursos
Humanos
Rocio Pachas Soto

Gerente Técnico
Walter Sciutto Brattoli

Gerente de Administración y Control
Juan Yamamoto Shishido

Gerente Legal y de Regulación
Luis Salem Hone

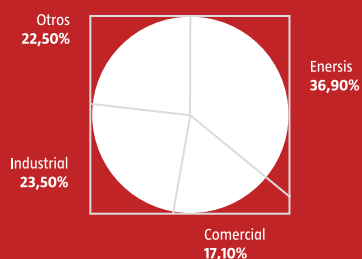
Edelnor es la empresa concesionaria del servicio público de electricidad para la zona norte de Lima Metropolitana y la Provincia Constitucional del Callao, así como las provincias de Huaura, Huaral, Barranca y Oyón. Atiende a 52 distritos en forma exclusiva y comparte con la empresa distribuidora de la zona sur 5 distritos adicionales ■ En la zona metropolitana, la concesión de Edelnor comprende principalmente la zona industrial de Lima y algunos distritos populosos de la ciudad. La zona de concesión otorgada a Edelnor acumula un total de 2.440 km², de los cuales 1.838 km² corresponden a la parte norte de Lima y Callao ■ **Las ventas físicas** de energía alcanzaron durante el año 2003, a 3.972 GWh, lo

que representa un incremento de 2,6% con respecto a igual período del año 2002 ■ Edelnor durante el período 2003 compró energía a 6 generadoras: Electroperú (51,9%), Edegel (24,8%), Eepsa (4,5%), Egenor (14,0%), Cahua (4,4%), Pacasmayo (0,3%) y el 0,1% restante corresponde a la autogeneración de los sistemas aislados que alimentan a las zonas rurales de la zona Norte Chico ■ En lo que respecta a **las tarifas de distribución**, para Edelnor éstas son fijadas cada cuatro años y se determinan considerando una empresa distribuidora modelo eficiente y tomando en cuenta los costos comerciales asociados al cliente, pérdidas estándares de potencia y energía, costos estándares de inversión, mantenimiento y operación de distribución

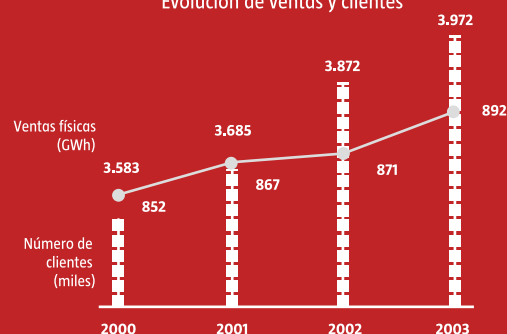
por unidad de potencia suministrada. La última fijación de tarifas de distribución entró en vigencia el 1 de noviembre de 2001 y culminará el 31 de octubre del 2005 ■ **Las pérdidas de energía** al cierre del ejercicio 2003 fueron de 8,4% anual. Este resultado se logró siguiendo el plan estratégico basado en el seguimiento de pérdidas por subestaciones de distribución. Para que fuese posible esta disminución, fue vital el trabajo previo del proyecto de montaje de totalizadores en subestaciones, teniendo por criterio de instalación un orden decreciente de acuerdo al nivel de pérdidas de los alimentadores, maximizando con esto la rentabilidad de la inversión ■ Durante este año Edelnor invirtió US\$ 22 millones

principalmente para mejora y expansión del sistema eléctrico y alumbrado público así como en la implementación de sistemas informáticos corporativos ■ A la fecha se cuentan con cerca de 4.500 subestaciones de distribución medidas, esto es el 75% de las que cuenta la empresa, con balances de energía que permiten optimizar los gastos de inspección y asignar los recursos disponibles de una forma más rápida y oportuna, haciendo que el tiempo promedio de detección de hurto disminuya sustancialmente. Esta por cierto, no constituye una solución mediana sino también de mediano y largo plazo, que permite en el tiempo la reducción sostenible de las pérdidas de energía de la compañía. Asimismo, la adecuada política

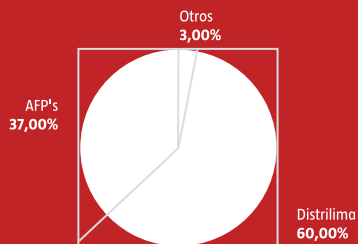
Desglose ventas físicas



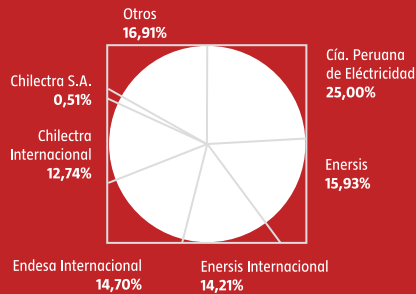
Evolución de ventas y clientes



Estructura de propiedad Edelnor



Estructura de propiedad Distrilima

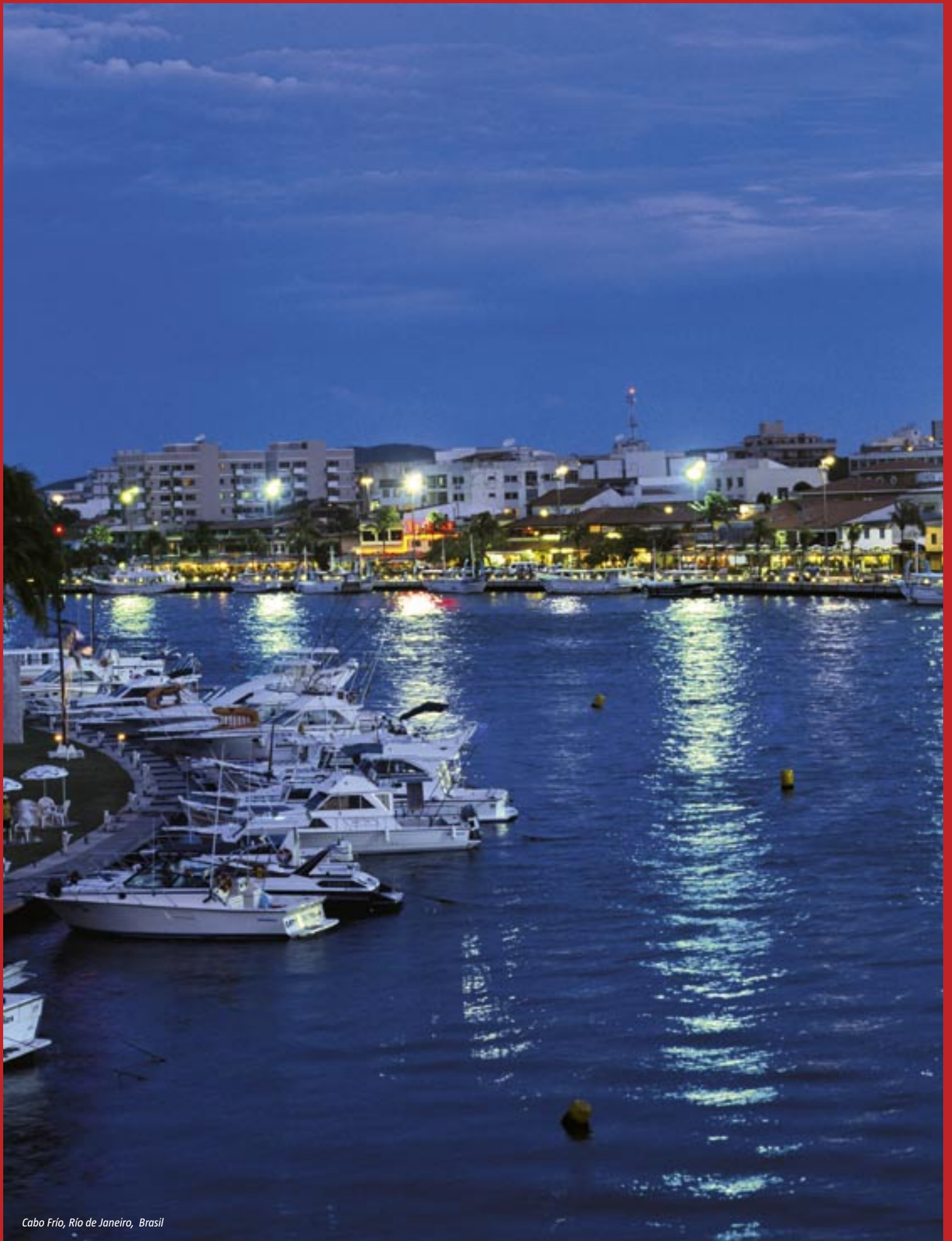


de cortes como así también la reducción del período de facturación de 1,5 días a 1 día contribuyeron de forma importante a la obtención de un indicador de 100,5% de cobrabilidad ■ Al 31 de diciembre de 2003, **los clientes** sumaban 891.589, lo que representa un incremento de 2,3% con respecto a igual fecha del año anterior. Por otro lado, la plantilla de empleados de Edelnor a diciembre alcanzó las 554 personas ■ Dentro de la política de Edelnor de brindar el mejor servicio a sus clientes, se han celebrado contratos de servicio de cobranza de recibos-facturas de empresas como TIM, Bellsouth y Cable Express, y continúa el convenio de cobranza compartida con Telefónica y Sedapal. En virtud de estos contratos y

convenios, los clientes pueden gozar de la comodidad de pagar en un solo lugar, en cualquiera de los Centros de Servicios y Centros de pago, tanto los recibos de Edelnor como los de otras compañías sin ningún costo adicional ■ Finalmente cabe señalar que se diseñó un nuevo formato de Recibo de Energía Eléctrica. Esto surgió como parte de la política de mejoramiento continuo de la empresa con el objetivo de poder difundir, fomentar y ofrecer los productos y servicios a los más de 800.000 clientes residenciales de la zona de concesión ■

En su gestión financiera, Edelnor realizó en septiembre de 2003 una emisión de bonos corporativos en el mercado local, la sexta, por un monto de aproximadamente US\$ 11,4 millones a 4 años, logrando una tasa de corte de 4,47%. Una nueva emisión aprobada hasta por un monto máximo de US\$ 50 millones se mantiene vigente con la finalidad de mantener actualizado el acceso al mercado de dinero local y hacer frente a las obligaciones de refinanciamiento ■

Estados de Resultados Resumidos	Millones de Pesos			
	2003	2002	Var 02-03	% Var
Ingresos de Explotación	175.947	205.670	(29.723)	(14,5%)
Costos de Explotación	(132.315)	(152.721)	20.406	13,4%
Gastos de Administración y Ventas	(17.094)	(19.725)	2.631	13,3%
Resultado Operacional	26.538	33.224	(6.686)	(20,1%)
Resultado No Operacional	(3.072)	(943)	(2.129)	(226,0%)
Resultado Neto	13.078	19.957	(6.879)	(34,5%)



Cabo Frio, Rio de Janeiro, Brasil



Cerj

identificación de la compañía

Razón social

CERJ-Companhia de Eletricidade do Rio de Janeiro

Tipo de sociedad

Sociedad Anónima

CGC

33.050.071/0001-58

Dirección

Praça Leoni Ramos, N°1 – São Domingos, Niteroi, Rio de Janeiro, Brasil

Teléfono

(55-21) 2613 7000

Fax

(55-21) 2613 7153

Dirección Web

www.cerj.com.br

E-mail

cerj@cerj.com.br

Auditores externos

Deloitte Touche Tohmatsu

Número de acciones

2.895.563.869.685

Número de accionistas

1.227

Capital suscrito y pagado

(R\$) 915.424.306

Participación de Enersis

(directa e indirecta)

71,82%

Objeto social

Generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica.

DIRECTORIO

Presidente

Antônio Melo Martins da Costa

Vicepresidente

Gonzalo Carbó De Haya

Directores titulares

Alfonso Arias Cañete

(Director de Enersis)

Marcelo Llêvenes Rebolledo

Rafael José López Rueda

Fernando Nadal Moya

Francisco Carlos Pereira Coelho

Marcelo Silva Iribarne

Carlos Silva de Almeida e Loureiro

Directores suplentes

Joaquim Ferreira da Silva Filipe

José Alves de Mello Franco

Antonio José Sellare

Fernando Gastón Urbina Soto

PRINCIPALES EJECUTIVOS

Gerente General

José Alejandro Inostroza López

Director de Regulación y Gestión de Energía

José Alves de Mello Franco

Director Administrativo y Financiero

Julio Moratalla Alonso

Director Comercial

Gonzalo Alejandro Mardones Pantoja

Director Técnico

María Margarita L M Olano

Director de Recursos Humanos

Eunice Rios Guimaraes Batista

Director de Relaciones Institucionales y Nuevos Negocios

Mario de Carvalho Rocha

Director de Pérdidas

Claudio Manuel Rivera Moya

Cerj distribuye energía eléctrica en gran parte del Estado de Río de Janeiro en Brasil, atendiendo una población de mas de 8 millones de personas, pertenecientes a 66 municipios distribuidos en un área de 31.741 km². Las principales áreas en las que presta servicio son Niterói, São Gonçalo, Petrópolis, Campos y la zona de Los Lagos ■ **Las ventas de energía** en el año 2003 alcanzaron un total de 7.398 GWh que representa un 3,5% de incremento respecto del año anterior. Para atender a este mercado, la compañía compró energía a Furnas (58,6%), Itaipú (19,1%),

CIEN (16,7%), Enertrade (3,3%), el resto fue autogenerado (2,3%) ■ Durante el año 2003, Cerj enfrentó el **proceso de revisión tarifaria** periódica previsto en su contrato de concesión, proceso que debe ser realizado cada 5 años, con excepción del primero que debía ser en 2003. El índice de ajuste tarifario determinado fue de 15,52% y un 1,3% para su factor de productividad ■ Especial atención tuvo la compañía en el **control de pérdidas**, para lo cual se implementó una serie de proyectos, con el objeto de disminuir este índice. En el año 2003 se lograron focalizar los barrios más problemáticos y segmentar

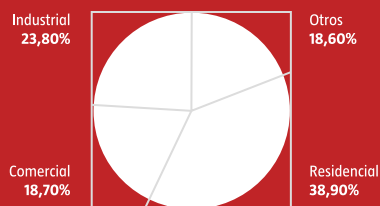
las pérdidas por zona geográfica y tipo de cliente; se efectuaron mejoras en los sistemas informáticos y optimizaciones de procesos, que permitieron incrementar la eficiencia y aumentar la efectividad en la detección del hurto; y fue intensificada la acción jurídica y policial sobre los hurtadores. Sin embargo producto de variaciones en tarifas antes mencionado y de la crisis económica el índice alcanzó a 23,6% ■ En las áreas de altos índices de pérdidas (PIMT), se atendieron 132.003 clientes y se normalizaron 53.850 clientes. En las áreas de normalización tradicional, se inspeccionaron

515.805 clientes, generando 159.763 normalizaciones.

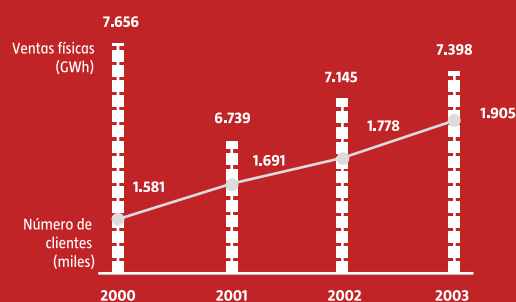
En cuanto a los grandes clientes, se inspeccionaron 14.477 clientes y se realizaron 1.409 normalizaciones

■ Finalmente, fueron creadas y probadas soluciones innovadoras para la reducción de las pérdidas, entre las que destacan: 1) La Red DAT, destinada a minimizar la conexión fraudulenta de clientes en zonas de altas pérdidas; 2) nuevas tecnologías de alarma y medición remota, que están en proceso de adopción por grandes clientes; y 3) nuevas acciones para el tratamiento de las áreas carentes (censo masivo para la aplicación

Desglose ventas físicas



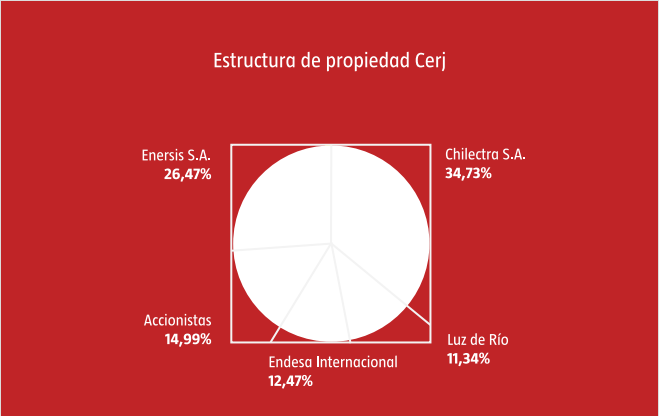
Evolución de ventas y clientes



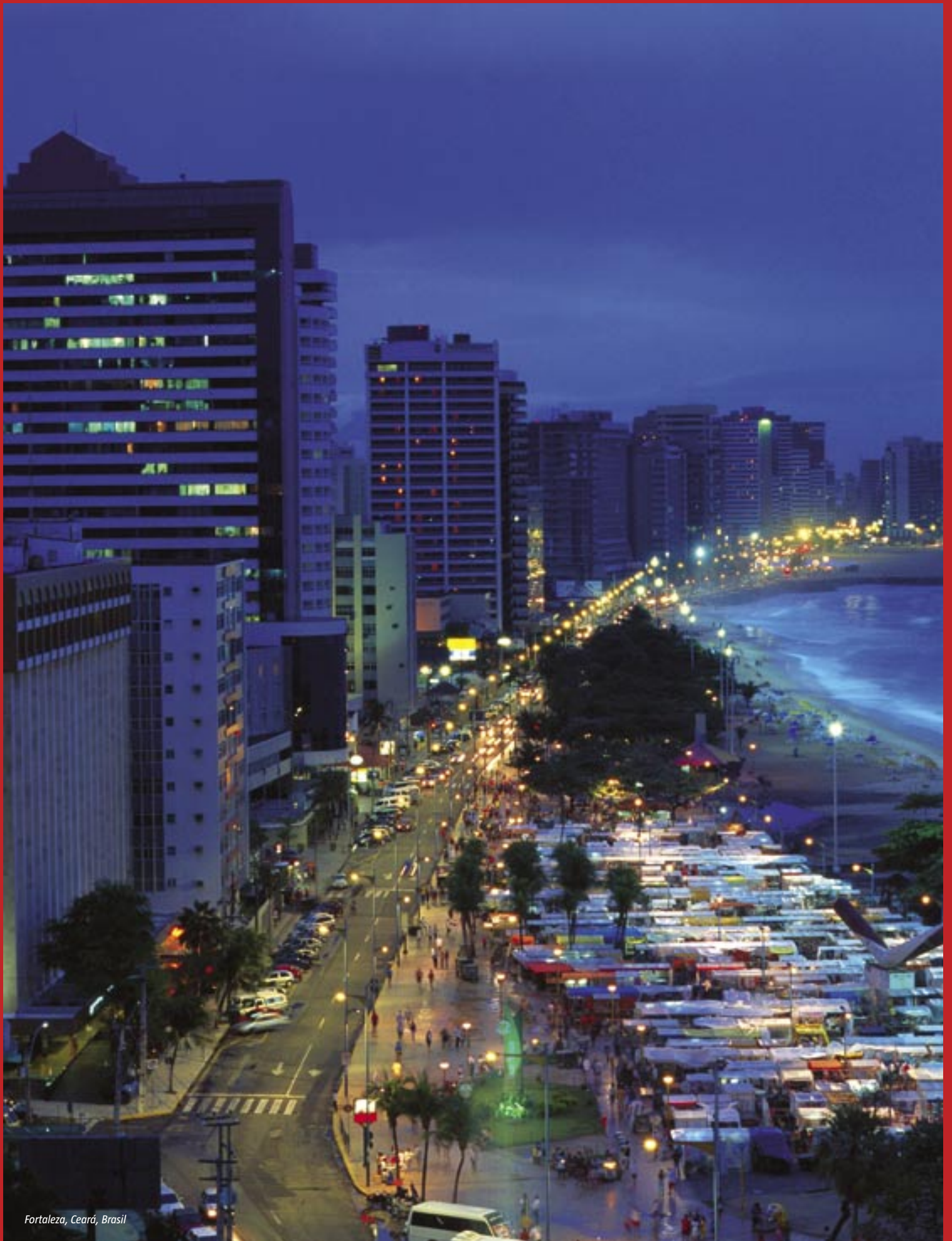
de tarifa baja renta, reforma de instalaciones internas de clientes y acuerdo marco con organismos gubernamentales para el pago de los consumos en Morros y “Favelas”) ■ Adicionalmente, la gestión en Cerj permitió mejorar el índice de cobranza y cobrabilidad alcanzando un 97,4% ■ **El total de clientes** de Cerj durante 2003 llegó a 1.905.202, lo que representó un incremento de 7,1% con respecto al año 2002. Por otro lado la plantilla de empleados de Cerj a diciembre de 2003 alcanzó las 1.517 personas, principalmente técnicos operacionales ■ Este año, la orientación principal fue hacia la búsqueda

de la disciplina del mercado, a través de acciones operativas y administrativas que permitieran un mejor comportamiento de pago de los clientes. Es así como en 2003 se incrementó en 8% la actividad de corte totalizando 960.000 cortes, además de reconectar un 17% mas que en el año 2002, con un menor tiempo de reposición ■ Así como **la actividad comercial** de Cerj durante 2003 se enfocó, principalmente, en mejorar los índices de cobrabilidad, también existieron proyectos destinados a mejorar la calidad de atención a los clientes. Entre estos proyectos, destaca la nueva modalidad contractual practicada en la Central de

Atención Llame-Cerj, la que ha presentando resultados positivos que se pueden percibir en la agilidad y la calidad en la atención. De igual forma destacan el proyecto Carta-Servicio y Cerj Fácil, ambos destinados a mejorar la atención a los clientes ■



Estados de Resultados Resumidos	Millones de Pesos			
	2003	2002	Var 02-03	% Var
Ingresos de Explotación	317.593	348.613	(31.020)	(8,9%)
Costos de Explotación	(282.156)	(306.380)	24.224	7,9%
Gastos de Administración y Ventas	(10.925)	(21.624)	10.699	49,5%
Resultado Operacional	24.512	20.608	3.904	18,9%
Resultado No Operacional	(151.141)	(40.163)	(110.978)	(276,3%)
Resultado Neto	(98.773)	(9.103)	(89.670)	(985,1%)



Fortaleza, Ceará, Brasil



Coelce

identificación de la compañía

Razón social
Companhia Energética do Ceará

Tipo de sociedad
Sociedad Anónima Abierta

CNPJ
07.047.251/0001-70

Dirección
**Av. Barão de Studart N°2917/83,
Dionísio Torres, Fortaleza, Ceará, Brasil**

Teléfono
(55-85) 216 1100

Fax
(55-85) 216 1410

Sitio web
www.coelce.com.br

E-mail
investor@coelce.com.br

Auditores externos
Deloitte Touche Tohmatsu S/C Ltda.

Número de acciones
155.710.600.088

Número de accionistas
4.411

Capital suscrito y pagado
(R\$) 433.057.723

Participación de Enersis
(directa e indirecta)
29,43%

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

DIRECTORIO

Presidente
Marcelo Llêvenes Rebolledo

Vicepresidente
Luciano Galasso Samaria

Directores titulares
**Luis Gastão Bitencourt da Silva
Jorge Parente Frota Júnior
José Alves de Mello Franco
Fernando de Moura Avelino
Fernando Nadal Moya
Manuel das Neves Bento
Manuel Soto Retamal
Fernando Urbina Soto
Antônio Uchoa Cunha**

Directores suplentes
**José Nunes de Almeida Neto
Priscila Cassoli Sartori
Juarez Ferreira de Paula
Luiz Fernando Gonçalves Lopes
Antônio Alberto Gouvêa Vieira
Isabel Carvalho Pinto Humberg
Antônio Basílio Pires e Albuquerque
Rogério Cruz Themudo Lessa
Antonio Carlos Viana de Barros**

PRINCIPALES EJECUTIVOS

Gerente General
Cristián Eduardo Fierro Montes

Gerente de Proyectos Institucionales
José Nunes de Almeida Neto

Gerente Comercial
Luciano Alberto Galasso Samaria

Gerente de Distribución
José Távora Batista

Gerente de Planificación y Control
Abel Pérez Claros

Gerente de Recursos Humanos
José Renato Ferreira Barreto

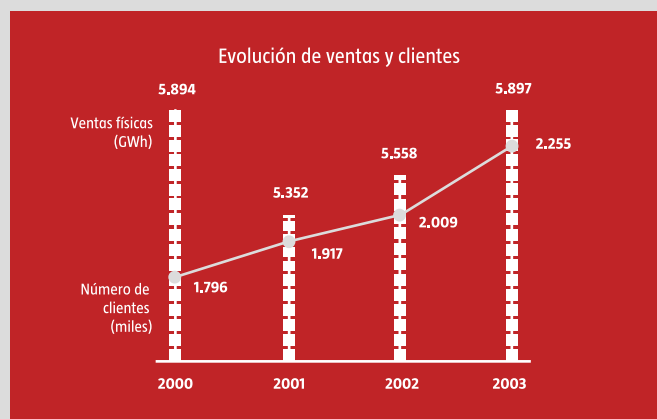
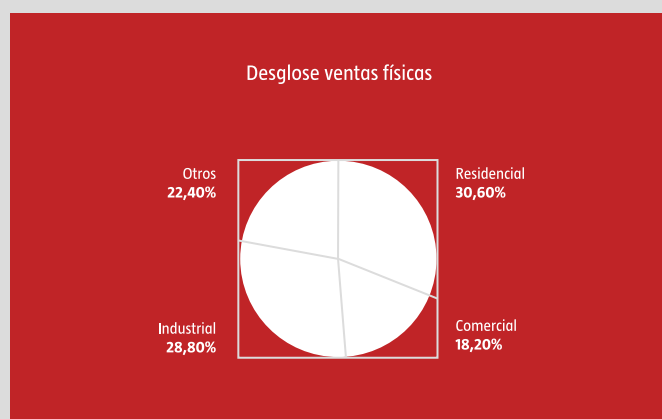
Gerente de Administración y Finanzas
y de Relación con Inversionistas
Antonio Osvaldo Alves Teixeira

Coelce es la compañía de distribución de energía eléctrica del Estado de Ceará, en el noreste de Brasil, y abarca una zona de concesión de 146.817 Km² en 184 municipios. La compañía atiende, en esta área, a una población de más de siete millones de habitantes. Cumpliendo con el objetivo de otorgar un mejor servicio a sus clientes, Coelce realizó durante el año 2003 una serie de actividades de prevención y mantención de su sistema eléctrico, entre las que se destacan inspecciones de más de 124.000 km de líneas, sustitución de transformadores, e inspecciones termográficas

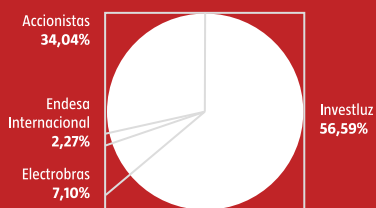
con lo que los indicadores de calidad de servicio han mejorado considerablemente ■ **Las ventas de energía** alcanzaron al 31 de diciembre de 2003 los 5.897 GWh, esto es, 6,1% superior a la misma fecha de 2002. Para satisfacer su demanda la compañía compró un total de 6.825 GWh, siendo este monto un 6,8% superior al acumulado el año anterior ■ En lo que respecta a **los procesos tarifarios**, conforme lo definido en el contrato de concesión, las tarifas fueron reajustadas en un 31,29% a partir del día 22 de abril de 2003. Además de esto se reconocieron otros ingresos de carácter extraordinario totalizando un porcentaje total de incremento en las tarifas de 31,8%.

Este incremento fue aplicado de forma diferenciada a los distintos niveles de tensión, con menor porcentaje sobre los clientes de baja tensión y mayor en aquellos de alta tensión. Esto está enmarcado en el plan de realineación de tarifas impulsado por el gobierno a cinco años ■ **Las pérdidas de energía** TAM llegaron al 31 de diciembre de 2003 a 13,5%, levemente superior al nivel registrado en 2002. En cuanto a la cobrabilidad se logró un incremento desde un 98,4% a un 99,7% a diciembre de 2003 ■ **El número de clientes** que atiende Coelce alcanzó al 31 de diciembre los 2.254.979 clientes representando un

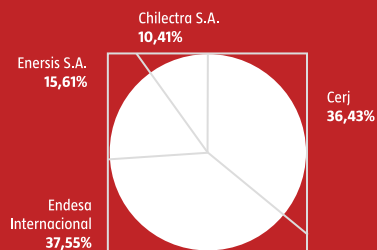
crecimiento de 12,2% respecto al año anterior. En cuanto a la plantilla de empleados de Coelce al 31 de diciembre de 2003, ésta alcanzó las 1.375 personas ■ En su relación con sus clientes, se mejoró la calidad de atención, se implementó el Seguro 3+1 y se creó la marca Coelce Plus encargada de vender servicios de mantenimiento a sus clientes. Asimismo, se continuó con mejoras en la calidad y continuidad del servicio de distribución de energía eléctrica. Estos logros han sido reconocidos en la última encuesta realizada por la Agencia Nacional de Energía Eléctrica (Aneel) para el sector Noreste de Brasil, donde



Estructura de propiedad Coelce



Estructura de propiedad Investluz



Coelce alcanzó el primer lugar de las empresas distribuidoras de mayor tamaño ■ Coelce durante el año 2003 realizó **inversiones** en un proyecto de remodelación y ampliación de las agencias de atención al público con el objetivo de mejorar la atención al cliente, atender las nuevas necesidades funcionales y homogeneizar el aspecto visual de las agencias, reforzando la imagen de marca de Coelce frente a sus clientes. Adicionalmente cabe destacar que en una iniciativa pionera, Coelce en conjunto con compañías de seguros ofreció durante el año 2003 a sus clientes un conjunto de coberturas

de accidentes personales, protección financiera y residencial ■ Con respecto a la comunidad, Coelce invirtió aproximadamente US\$ 2 millones en proyectos socio-culturales a través de la Ley Estadual de Incentivo a la Cultura. También desarrolló proyectos que benefician a la sociedad a partir de acciones educativas y de atención móvil, como por ejemplo acciones

educativas sobre la energía eléctrica con seguridad en colegios y barrios ■ Finalmente, Coelce fue seleccionada dentro de 46 participantes como la **mejor empresa distribuidora de energía de Brasil** en la categoría de Gestión Económico-Financiera, de acuerdo con la premiación de la Asociación Brasileira de Distribuidoras de Energía Eléctrica (Abradee) ■

Estados de Resultados Resumidos	Millones de Pesos			
	2003	2002	Var 02-03	% Var
Ingresos de Explotación	207.387	230.002	(22.615)	(9,8%)
Costos de Explotación	(158.070)	(164.954)	6.884	4,2%
Gastos de Administración y Ventas	(29.622)	(40.713)	11.091	27,2%
Resultado Operacional	19.695	24.335	(4.640)	(19,1%)
Resultado No Operacional	(25.742)	756	(26.498)	(3504,5%)
Resultado Neto	(10.188)	20.555	(30.743)	(149,6%)



Bogotá, Colombia



identificación de la compañía

Razón social
Codensa S.A. E.S.P.

Tipo de sociedad
Sociedad Anónima de Derecho Privado – Empresa de Servicios Públicos Domiciliarios

NIT
830.037.248-0

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

Teléfono
(57-1) 601 6060

Fax
(57-1) 601 5917

Sitio web
www.codensa.com.co

E-mail
tservice@codensa.com.co

Auditores externos
Deloitte Colombia Ltda.

Número de acciones
132.093.274

Número de accionistas
77

Capital suscrito y pagado
(MCo\$) 1.320.927.675

Participación de Enersis
(directa e indirecta)
21,65%

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

DIRECTORIO

Presidente
Andrés Regué Godall

Directores titulares
**Israel Fainboim Yaker
José María Martínez Roig
Moisés León Rubinstein Lerner
Cristóbal Sánchez Romero
Juan Pablo Spoerer Hurtado
José Antonio Vargas Lleras**

Directores suplentes
**David Felipe Acosta Correa
Germán Castro Ferreira
Silvia Escobar Gómez
Henry Navarro Sánchez
Roberto Ospina Pulido
Lucía Piedrahita Pérez
Carmenza Saldías Barreneche**

PRINCIPALES EJECUTIVOS

Gerente General
José María Martínez Roig

Gerente Comercial
David Felipe Acosta Correa

Gerente de Comunicación
Emilia Sarracino del Real

Gerente de Distribución
Germán Castro Ferreira

Gerente Financiera y Administración
Lucía Piedrahita Pérez

Gerente Jurídico
Álvaro Camacho Borrero

Gerente de Planificación y Control
Roberto Ospina Pulido

Gerente de Recursos Humanos
Carlos Alberto Niño Forero

Gerente de Regulación
Omar Serrano Rueda

Codensa distribuye y comercializa energía eléctrica en la ciudad de Bogotá y en 96 municipios de los departamentos de Cundinamarca, Boyacá y Tolima. En suma, el área de operación de la empresa comprende 14.087 km², de los cuales 1.587 km² corresponden a zonas urbanas ■ **Las ventas**

físicas de energía alcanzaron 9.254 GWh durante el año 2003, lo que representa un incremento de un 2,7% respecto a igual período del año anterior. En lo que respecta a la demanda de energía, ésta alcanzó en 2003 los 10.310 GWh, lo que representó un incremento de 2,4% respecto al año 2002 ■

En 2003 finalizó **el proceso de fijación tarifaria** para la compañía, donde el cargo de distribución

subió en promedio un 38% con respecto al valor de la fijación de tarifas anterior, ajuste que se llevó a cabo en dos etapas: un 15,29% entre octubre 2002 y abril de 2003, y el resto en forma gradual desde septiembre de 2003 hasta completar el 38% final a mediados de 2004. Estos nuevos ajustes rigen desde el 1 de septiembre de 2003 y hasta finales de 2007 ■ Durante este año se logró bajar el nivel del **índice de pérdidas de energía TAM** (total año móvil) logrando al cierre de diciembre un nivel de pérdidas acumuladas de 10,2%, lo que representa una mejora de un 0,1% respecto al año anterior.

Se continuó con los planes desarrollados para la gestión de cobranza, obteniendo al final del año una

mejora en la cobrabilidad, cerrando 2003 con un 99,7% comparado con el 98,4% del año 2002 ■ Durante el año se realizaron 125.729 trabajos correspondientes a inspecciones de normalización y se ejecutaron 27.017 órdenes de trabajo. Para los Grandes Consumidores se hicieron 9.994 inspecciones y 907 órdenes de trabajo.

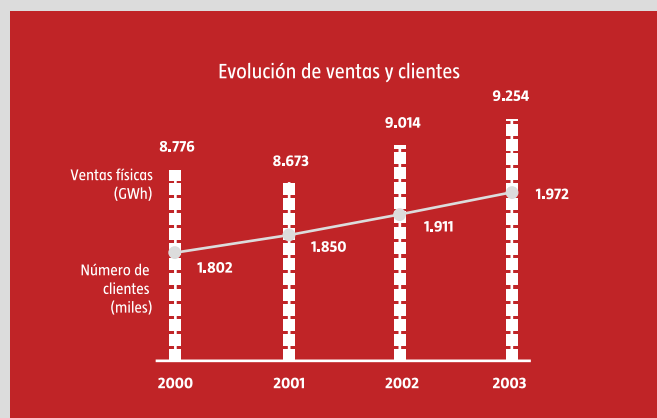
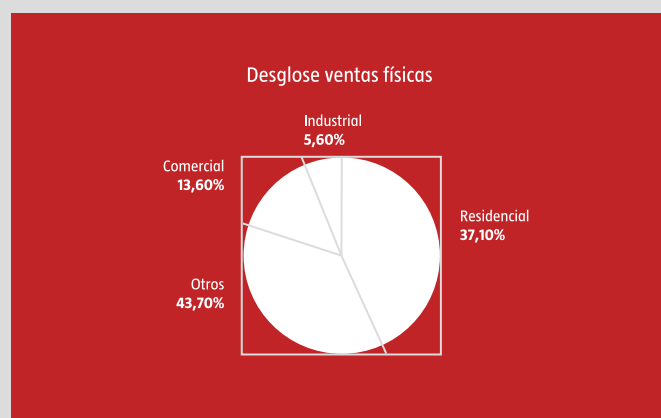
El área de control pérdidas facturó 80 GWh de CNR ■

El número de clientes de la empresa asciende a un total de 1.972.016 clientes al 31 de diciembre de 2003, este número representa un incremento de un 3,2% con respecto a lo registrado para el año 2002. Por otro lado, la plantilla de empleados de Codensa al 31 de diciembre

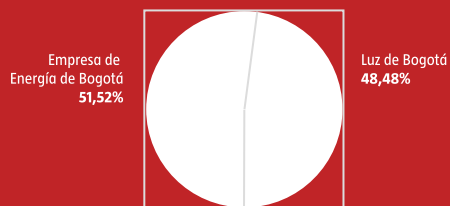
de 2003 alcanzó las 858 personas, esencialmente

compuesto por profesionales y técnicos ■ **En términos**

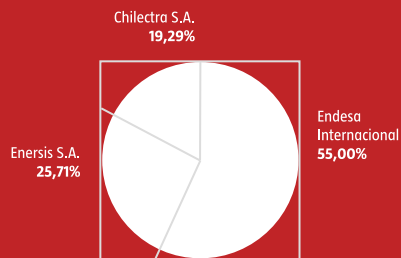
comerciales, la compañía se consolidó como líder en servicios complementarios como lo son el financiamiento de electrodomésticos, facturación de seguros, de manera que en la actualidad existen 128.000 clientes propios a estos negocios. Adicionalmente, Codensa cerró su calificación de percepción en calidad de servicio con un promedio de 8,1 puntos sobre 10. Algunas tareas que ayudaron a la obtención de esta buena calificación fueron el programa servicio al cliente donde participaron 168 contratistas operativos y el programa de autoformación



Estructura de propiedad Codensa



Estructura de propiedad Luz de Bogotá



y entrenamiento para 274 trabajadores de las empresas contratistas de la compañía ■ Con respecto a la gestión de calidad y medio ambiente en 2003 se logró la certificación del Sistema de Gestión Ambiental de acuerdo con la **norma ISO 14001**. Entre tanto, la implementación del Sistema de Gestión de Calidad presentó un avance de 81% al finalizar el año. Igualmente se llevó a cabo el desarrollo del diagnóstico y el plan de acción para la implementación del Sistema de Seguridad y Salud Ocupacional (OHSAS 18001) ■ En cuanto a la **gestión jurídica** fue adoptado el Código de Gobierno Corporativo o Código

Estados de Resultados Resumidos	Millones de Pesos			
	2003	2002	Var 02-03	% Var
Ingresos de Explotación	292.155	334.820	(42.665)	(12,7%)
Costos de Explotación	(248.022)	(283.172)	35.150	12,4%
Gastos de Administración y Ventas	(10.402)	(29.884)	19.482	65,2%
Resultado Operacional	33.731	21.764	11.967	55,0%
Resultado No Operacional	6.344	(8.595)	14.939	173,8%
Resultado Neto	18.020	(6.723)	24.743	368,1%

de Buen Gobierno, el cual recoge todos los criterios que las normas exigen para las personas jurídicas interesadas en emitir valores. Para esto fue necesario modificar algunos artículos de los estatutos, y adicionalmente reformar otros para adaptarlos a las necesidades de la Compañía. La Gestión Jurídica permitió un adecuado control del riesgo legal al que se encuentra expuesta

la compañía ■ **En su participación social**, Codensa desarrolló diferentes actividades como el programa Vigías de la Energía, con el objetivo de formar jóvenes que promuevan el uso productivo, seguro y eficiente de la energía, como además la responsabilidad con el medio ambiente, la concientización de los deberes y derechos de los clientes, y los programas de iluminación de catedrales



Construcción alimentador antena telefonía



otros negocios



Colombia



Synapsis
CAM

Perú



Synapsis
CAM

Brasil



Synapsis
CAM

Argentina



Synapsis
CAM

Chile



Synapsis
CAM
Inmobiliaria Manso de Velasco





identificación de la compañía

Razón social

**Synopsis Soluciones
y Servicios IT Ltda.**

Tipo de sociedad

**Sociedad de Responsabilidad
Limitada**

RUT

96.529.420-1

Dirección

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

Teléfono

(56 2) 397 6600

Fax

(56 2) 397 6601

Sitio web

www.synopsis-it.com

E-mail

synopsis@synopsis-it.com

Auditores externos

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

Capital suscrito y pagado

(M\$) 3.943.580

Participación de Enersis

100%

Objeto social

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

APODERADOS MANCOMUNADOS

**Cristóbal Sánchez Romero
Víctor H. Muñoz Álvarez**

PRINCIPALES EJECUTIVOS

**Gerente General
Víctor H. Muñoz Álvarez**

**Gerente de Administración y Finanzas
Rodrigo A. Morelli Urrutia**

**Gerente de Consultoría
Gustavo Pardo Noceti**

**Gerente de Operaciones
María A. Letelier Reyes**

**Gerente de Fábrica
José M. Gil Bueno**

**Gerente de Nuevos Negocios
Manuel de Andrés Manzano**

Synapsis Soluciones y Servicios IT es la empresa de servicios profesionales en tecnologías de la Información del Grupo Enersis. En la actualidad, Synapsis se ha posicionado como líder latinoamericano en soluciones TI para empresas de servicios y Gobiernos ■ Su Casa Matriz está ubicada en Santiago de Chile, y cuenta con oficinas en las ciudades más importantes de la región: Buenos Aires, Argentina; Río de Janeiro y Fortaleza, Brasil; Bogotá, Colombia y Lima, Perú, asegurando así la cobertura de toda Latinoamérica ■ Las principales áreas de actuación de Synapsis

corresponden a la consultoría en la búsqueda e implementación de soluciones tecnológicas que apoyen los Procesos de Negocios; Integración de servicios y productos; Servicios de Desarrollo, Implantación y Mantenimiento de Sistemas; Servicios de Outsourcing e Infraestructura; Data Center, Contact Center, Impresión masiva; y Asesoría, ejecución de proyectos y Soporte en Telecontrol y Telecomunicaciones ■ En la actualidad, Synapsis no sólo presta servicios a la totalidad de empresas que componen el Grupo Enersis, sino que ha aumentado fuertemente la

composición de clientes terceros en su cartera total de ingresos ■ **En Chile**, destaca la adjudicación de proyectos dentro del Grupo, como el proyecto del Sistema Técnico de Distribución y la participación en los proyectos de Comunicaciones y Telecontrol para la Subestación el Salto (Chilectra); y la adjudicación del proyecto de Centrales Hidráulicas y la ejecución del proyecto de renovación de la Plataforma de Sistemas de Apoyo a la operación (Endesa Chile). Respecto a la adjudicación de proyectos de terceros, destaca la adjudicación del proyecto Heracles para INP, que sitúa a la compañía como uno de los principales socios tecnológicos del Gobierno; la

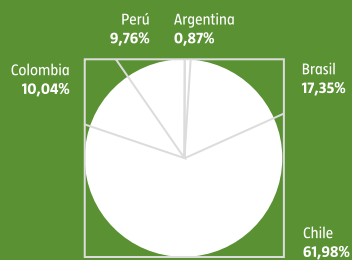
implantación del sistema de Gestión de Flotas para los camiones de la CCU; la extensión por 15 meses adicionales del contrato de ESVAL y la implantación de todos los sistemas para la empresa Aguas del Valle, en la IV Región; la adjudicación del contrato de Televenta para Autopista Central; y el nuevo Contrato de Servicios de Procesamiento de datos para Smartcom ■ **En Colombia**, se adjudicaron los Proyectos para Eléctrica del Norte de Santander, Ecopetrol, Acueducto de Bogotá y Municipio de Medellín. Este último, la primera experiencia exitosa de Gobierno electrónico municipal en el mundo usando tecnología SAP ■ **En Panamá**, el proyecto de implantación del sistema

comercial para la empresa de Aguas de Panamá

IDDAN ■ **En Venezuela** se terminó exitosamente la implantación del sistema comercial en ENELBAR ■ **En Brasil**, se puso en marcha el Call Center de Cerj con lo que se consolidan las operaciones para las empresas del Grupo Enersis en este país ■ **En Perú**, destaca el proyecto de Sistemas de Control para la empresa San Gabán ■ En términos de **rentabilidad operativa**, obtuvo un crecimiento de 54% respecto a 2002, una

rentabilidad operacional sobre las ventas cercanas al 19% y utilidades de casi 10 millones de dólares gracias a la adjudicación de importantes contratos y ejecución de significativos proyectos para empresas públicas y privadas de Latinoamérica ■ Finalmente, siguiendo los lineamientos estratégicos de Synapsis, durante el año 2003 se trasladó la fábrica de software de los productos Sinergia Comercial y Sistemas de Distribución Eléctrica a la filial de Argentina en Buenos Aires ■

Desglose ingresos por país



Estados de Resultados Resumidos

Millones de Pesos

	2003	2002	Var 02-03	% Var
Ingresos de Explotación	45.283	50.028	(4.745)	(9,5%)
Costos de Explotación	(30.331)	(37.603)	7.272	19,3%
Gastos de Administración y Ventas	(6.214)	(6.178)	(36)	(0,6%)
Resultado Operacional	8.738	6.247	2.491	39,9%
Resultado No Operacional	(292)	(467)	(273)	(58,7%)
Resultado Neto	5.943	4.440	1.503	(33,8%)



Montaje de Subestación Candelaria



CAM

identificación de la compañía

Razón social Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	APODERADOS MANCOMUNADOS
Tipo de sociedad Sociedad de Responsabilidad Limitada	Apoderados titulares Pantaleón Calvo García Eduardo López Miller
RUT 96.543.670-7	Apoderados suplentes Andreas Gebhardt Strobel Cristóbal Sánchez Romero
Dirección Bulnes N° 1238, Santiago, Chile	PRINCIPALES EJECUTIVOS
Teléfono (56 2) 389 7300	Gerente General Pantaleón Calvo García
Fax (56 2) 389 7342	Gerente General CAM Brasil Fernando Foix Iñiguez
Sitio web www.camchile.cl	Gerente General CAM Perú Mario Albornoz Chávez
E-mail cam@cam.enersis.cl	Gerente General CAM Colombia Carlos Restrepo Molina
Auditores externos Deloitte & Touche Soc. de Auditores y Consultores Ltda.	Representante Legal CAM Argentina Mauricio Naser García
Capital suscrito y pagado (M\$) 2.572.038	
Participación de Enersis 100%	
Objeto social La sociedad tiene por objeto realizar por cuenta propia o de terceros y/o asociada a terceros, tanto en el país como en el extranjero, servicios en general, inmobiliaria y construcción de bienes inmuebles, importadora, exportadora y distribuidora de productos de toda naturaleza.	

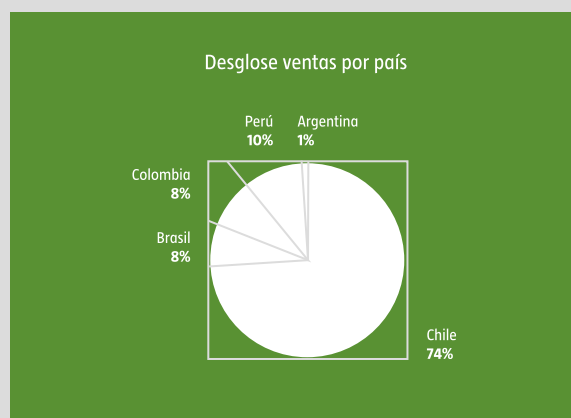
CAM orienta sus actividades a dar soluciones integrales, masivas y de multiservicios, aprovechando su experiencia en operaciones a empresas de servicios y el conocimiento del área de administración y logística. Además, en los últimos dos años, CAM se ha posicionado fuertemente en el rubro de construcción y montaje de subestaciones y líneas de transmisión ■ La casa matriz en Chile y sus filiales en Argentina, Brasil, Colombia y Perú, han consolidado una presencia regional, expandiendo exitosamente su cartera de clientes. El compromiso con la excelencia de servicio que ha tomado CAM se ve reflejado en las certificaciones ISO conseguidas en todas sus filiales para los servicios de Laboratorio de

Medidor ■ Durante el año 2003, CAM se adjudicó **nuevos contratos** por US\$ 47 millones, en las diversas líneas de negocios que maneja, de los cuales el 42,5% proviene de negocios con clientes terceros y el 57,5% restante corresponde a contratos con empresas relacionadas. De este último porcentaje US\$ 5 millones corresponden a adjudicaciones conjuntas entre CAM y Chilectra y por traslados de redes y construcción de polductos para concesiones viales, Metro y MOP ■ **En Chile**, en lo que respecta a la línea de servicios comerciales para empresas de servicio público, destacaron importantes contratos como el de Corte y Reposición firmado con Aguas Andinas. En el ámbito de los sistemas de medida, el esfuerzo conjunto

de CAM y Chilectra ha permitido incorporar, dentro de sus soluciones integrales, la instalación de Celdas Integradas de Medición, ejemplos de esta alternativa son Entel Chile, Clínica Alemana, Jumbo- Easy, el Mall Florida Center, Sodimac y Carrefour, entre otros ■ Para asegurar la calidad metrológica de los medidores propiedad de los clientes de Chilectra, CAM firmó un contrato con la distribuidora para ejecutar un plan masivo de mantenimiento y verificación de exactitud de 80.000 medidores. Contrato similar, pero para 20.000 medidores, se acordó con la Empresa Eléctrica de Colina ■ Otro hito fue la suscripción de un Acuerdo de Cooperación Comercial y Técnica con COMPLANT International Trade Company originaria de la República Popular China ■ En lo que respecta a servicios de ingeniería, construcción y

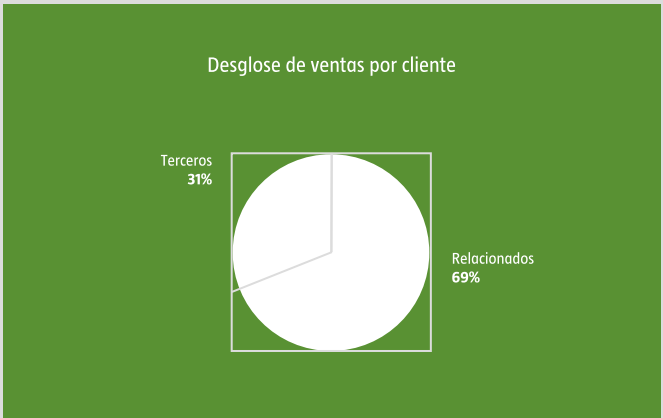
montaje de subestaciones eléctricas, la compañía realizó un número importante de obras y proyectos, entre los que destaca la construcción y montaje de la Subestación Los Maquis, y la construcción y montaje de la Subestación Santa Fe y Pacífico para CMPC en Los Ángeles ■ Un importante nivel de actividad y participación se alcanzó en el rubro de Telecomunicaciones y el desarrollo e instalación de la Red de Monitoreo para la Autopista del Sol. También se realizó el sitio de telefonía celular para ENTEL PCS en Valle Nevado y la instalación de equipos repetidores para Smartcom ■ En el rubro **venta de materiales eléctricos** sobresale el negocio firmado con ANDE, empresa de distribución de Paraguay, por la comercialización de materiales eléctricos, celdas, transformadores y seccionadores por un monto

de US\$ 1 millón ■ Entre los hechos relevantes en el mercado regional, **CAM Colombia** se ha destacado por incursionar en el sector eléctrico no relacionado, de gas y agua, posicionándose así como una compañía líder en la prestación de servicios para empresas de servicio público ■ Durante 2003, **CAM Perú** ha fortalecido los servicios de aprovisionamiento, sistemas de medida y servicios masivos iniciados en años anteriores y, adicionalmente, se ha consolidado en el mercado como un proveedor de soluciones eléctricas para clientes industriales. ■ **CAM Argentina** aprobó la auditoría de renovación de certificación ISO 9.002/2000 de Calidad e ISO 14.001/1996 en Medio Ambiente, por un año más, para los servicios de Sistemas de Medida tanto en



laboratorio como en campo. En cuanto a la operación, destacan los trabajos en la normalización de cuartos y pozos de bombeo y el recambio de medidores para Aguas Argentinas. Para Edesur se ha realizado el mantenimiento integral de equipos de medida ■ En 2003 se expandió la operación en **CAM Brasil**, con la adjudicación de contratos con Cerj y Coelce, reflejado en un aumento de facturación

de R\$ 26 millones respecto del año 2002. Así se dio inicio a los dos primeros contratos de largo plazo con Cerj: “Servicios de Laboratorio y Gestión Integral de Grandes Clientes”, y “Fiscalización de Servicios Comerciales” ■ En diciembre, resultó vencedora en los procesos de licitación en Coelce de “Fiscalización y Focalización de Pérdidas”, contrato a 5 años por monto de R\$ 60 millones y en Cerj de “Logística de Materiales, Material de Seguridad y Control de Materiales de Obras”, contrato a 5 años por R\$ 23 millones ■



Estados de Resultados Resumidos	Millones de Pesos			
	2003	2002	Var 02-03	% Var
Ingresos de Explotación	91.718	94.885	(3.167)	(3,3%)
Costos de Explotación	(71.828)	(74.422)	2.594	3,5%
Gastos de Administración y Ventas	(6.151)	(7.994)	1.843	(3,1%
Resultado Operacional	13.739	12.469	1.270	10,2%
Resultado No Operacional	(288)	(1.977)	1.689	85,5%
Resultado Neto	10.820	8.062	2.758	(34,2%)



Proyecto ENEA, Santiago, Chile



identificación de la compañía

Razón social
**Inmobiliaria Manso de Velasco
Limitada**

Tipo de sociedad
**Sociedad de Responsabilidad
Limitada**

RUT
96.909.280-8

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

Teléfono
(56-2) 3784700

Fax
(56-2) 3784702

E-mail
rch@mvelasco.enersis.cl

Auditores externos
Deloitte & Touche

Capital suscrito y pagado
(M\$) 5.848.651

Participación de Enersis
100%

Objeto social
**La adquisición, enajenación,
parcelación, subdivisión, loteo,
comercialización y explotación, a
cualquier título, de toda clase de
bienes raíces, por cuenta propia o de
terceros.**

APODERADOS

**Cristóbal Sánchez Romero
Andrés Salas Estrades**

PRINCIPALES EJECUTIVOS

Gerente General
Andrés Salas Estrades

Asesor Legal
Alfonso Salgado Menchaca

Gerente de Desarrollo Inmobiliario
Gustavo Cardemil Dávila

Gerente Proyecto ENEA
Bernardo Küpfer Matte

Manso de Velasco centra su actividad en el desarrollo de importantes proyectos inmobiliarios. Durante el año 2003 se realizaron importantes avances en la urbanización y comercialización de los distintos proyectos, destinados principalmente al sector residencial (Santuario del Valle y Puerto Pacífico) y al sector Industrial (ENEA) ■ **El proyecto ENEA** corresponde al desarrollo inmobiliario de 1.000 hectáreas estratégicamente localizadas en Santiago Poniente, comuna de Pudahuel, colindante con el Aeropuerto Internacional Arturo Merino Benítez. La notable relación y conectividad vial que posee el proyecto se ha visto fortalecida con el inicio, a partir

de 2003, de la construcción de obras del enlace vial de Avenida Américo Vespucio, Avenida San Pablo y la futura autopista concesionada Costanera Norte, que debe estar en funcionamiento el año 2005. Estos trabajos permitirán que ENEA posea una excelente conexión con los centros neurálgicos de la ciudad, lo que permitirá un importante desarrollo de este Parque de Negocios ■ Actualmente, se encuentra en desarrollo la Fase I que responde al concepto de Parque Industrial y de Negocios. Durante el año 2003 se iniciaron las labores destinadas a mejorar la conectividad vial del proyecto en el eje Américo Vespucio, que al mismo tiempo permitirá comercializar parte de los terrenos (Fase III-A)

situados al poniente de Américo Vespucio. El proyecto cuenta con una innovadora infraestructura y de acuerdo al plan maestro se implementaron áreas verdes, lo que ofrece mejores equipamientos y áreas de servicio al loteo y sus usuarios ■ En el ejercicio 2003, ENEA continuó progresando con importantes avances en el plano comercial. Así se integraron importantes empresas a nuestro Parque de Negocios destacando: Bredenmaster, Intertrade, Carlos Herrera A., Apresto Ltda. y la continuación de proyectos inmobiliarios habitacionales que ampliaron su desarrollo, como el Proyecto Santa Catalina II. Algunas empresas que ya forman parte del proyecto están realizando labores para ampliar sus centros de operaciones dentro del Parque de Negocios. Durante el ejercicio se

realizaron ventas por un total de \$3.648 millones ■ Inserto en el proyecto, también se encuentra la sociedad **Aguas Santiago Poniente S.A.** que otorga los servicios sanitarios asociados al desarrollo inmobiliario del proyecto ENEA. Producto de las importantes ventas logradas por el proyecto, la empresa debió activar su infraestructura sanitaria con las que atiende a la fecha a más de 1.600 clientes residenciales e industriales y realiza tratamiento al 100% de los efluentes del proyecto. En tal perspectiva, Aguas Santiago Poniente, está en una fase de incrementar notoriamente su valor económico, al tener certidumbre de la existencia de clientes asociados al desarrollo de ENEA que requieren los servicios que presta esta compañía ■ **El proyecto Santuario del Valle**, ubicado en el Sector de La

Dehesa, se ha consolidado como uno de los loteos más importantes del país, orientado a la comercialización de Sitios Unifamiliares Residenciales orientados a un segmento socioeconómico alto de la población ■

Durante el año 2003, se realizó la venta de los sitios ubicados en el sector 6, último sector del Loteo, lo que se tradujo en ingresos por \$4.442 millones. La venta de este sector concluye la comercialización de este exitoso proyecto urbano ■ **El proyecto Meseta Puerto Pacífico** está emplazado en un terreno de más de 35.000 m² ubicado en Viña del Mar, el cual posee una ubicación privilegiada (15 Norte con Nueva Libertad), cercano a importantes centros comerciales y a sólo 5 minutos del

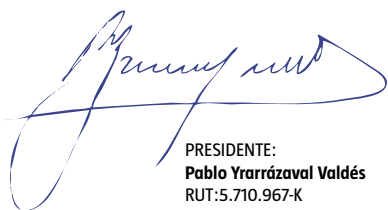
centro de Viña del Mar ■ Durante el año 2003, luego de realizada la subdivisión de la Meseta en 9 sublotés, lo cual se tradujo en una importante agregación de valor para su comercialización, el proceso de venta tuvo como resultado la enajenación de 4 lotes, generando ingresos por \$3.213 millones ■ Adicional a los proyectos anteriores, destaca el **proyecto Tapihue**, que contempla predios correspondientes a los terrenos asociados a los fundos Tapihue, Amancay – lote B – y La Petaca. Dichos predios, en su conjunto, involucran una superficie de 7.302 hectáreas en la comuna de Til-Til, provincia de Chacabuco, Región Metropolitana, y poseen la calidad de ZDUC (Zona de Desarrollo Urbano Condicionado), conforme al Plano Regulador Metropolitano

de Santiago. En la actualidad se trabaja en la regularización de los derechos de agua y otras necesidades, que implican agregar valor al proyecto ■ Dentro de su negocio inmobiliario, Manso de Velasco administra un total de 40.014 m² edificadas, correspondientes a edificios de oficinas y locales comerciales, los cuales se encuentran en su mayoría arrendados a empresas relacionadas y terceros, obteniendo ingresos durante el año 2003 de \$ 1.680 millones ■ Al 31 de diciembre 2003, la compañía poseía un total de 24 empleados, distribuidos en 4 ejecutivos, 9 profesionales y técnicos y 11 administrativos y otros, realizando a través de terceros las obras de ingeniería y arquitectura necesarias para los distintos proyectos ■

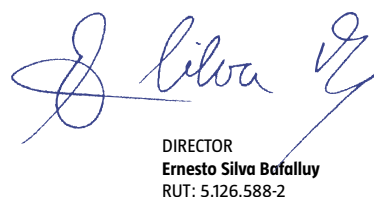
Estados de Resultados Resumidos	Millones de Pesos			
	2003	2002	Var 02-03	% Var
Ingresos de Explotación	11.334	11.492	(159)	(1,4%)
Costos de Explotación	(10.501)	(6.037)	(4.465)	(74,0%)
Gastos de Administración y Ventas	(1.691)	(1.641)	(50)	(3,0%)
Resultado Operacional	(858)	3.814	(4.673)	(122,5%)
Resultado No Operacional	2.075	(16.103)	18.178	112,9%
Resultado Neto	1.307	(10.036)	11.342	113,0%

declaración de responsabilidad

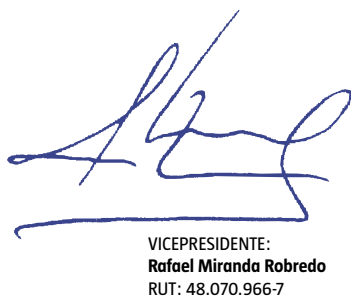
Los directores de Enersis y el gerente general, firmantes de esta declaración, se hacen responsables bajo juramento de la veracidad de toda la información proporcionada en la presente memoria anual, en cumplimiento de la norma de carácter general N° 30, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.



PRESIDENTE:
Pablo Yrarrázaval Valdés
RUT: 5.710.967-K



DIRECTOR
Ernesto Silva Bafalluy
RUT: 5.126.588-2



VICEPRESIDENTE:
Rafael Miranda Robredo
RUT: 48.070.966-7



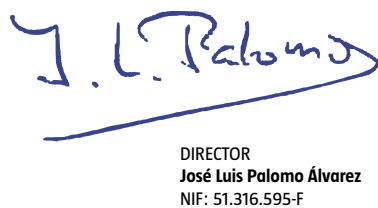
DIRECTOR
Hernán Somerville Senn
RUT: 4.132.185-7



DIRECTOR
Alfonso Arias Cañete
RUT: 48.087.945-7



DIRECTOR
Eugenio Tironi Barrios
RUT: 5.715.860-3



DIRECTOR
José Luis Palomo Álvarez
NIF: 51.316.595-F



GERENTE GENERAL
Mario Valcarce Durán
RUT: 5.850.972-8

identificación de otras empresas filiales y coligadas

Distrilec

Razón social

Distrilec Inversora S.A.

Tipo de sociedad

Sociedad Anónima Cerrada Extranjera

Dirección

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

Teléfono

(54-11) 4114 3000

Fax

(54- 11) 4114 3001/3002

Auditores externos

Deloitte & Touche

Capital suscrito y pagado

(M\$) 301.356.842

Participación de Enersis (directa e indirecta)

50,73%

Objeto social

Objeto exclusivo de inversión de capitales en sociedades constituidas o a constituirse que tengan por actividad principal la distribución de energía eléctrica.

DIRECTORIO

Presidente

Rafael López Rueda

Vicepresidente

Rafael Juan Fernández Morandé

Directores titulares

**Alan Arntsen
Mariano Florencio Grondona
Marcelo Silva Iribarne
Gonzalo Vial Vial
Horacio Ricardo Babino Garay
Jorge Gustavo Casagrande
Daniel Jorge Maggi
Luis Miguel Sas**

Directores suplentes

**Luis Diego Barry
Santiago Daireaax
Manuel María Benites
Roberto José Fagan
Pedro Eugenio Aramburu
Rigoberto Mejía Aravena
Nicolás Carusoni
Pablo Alejandro Héctor Ferrero
Jorge Roberto Barros
Antonello Tramonti**

PRINCIPAL EJECUTIVO

Gerente General

José María Hidalgo Martín-Mateos

Enersis Internacional

Razón social

Enersis Internacional

Tipo de sociedad

Sociedad Anónima Extranjera

Dirección

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

Teléfono

(345) 949 8066

Fax

(345) 949 8080

Auditores externos

Deloitte & Touche

Capital suscrito y pagado

(M\$) 206.727.605

Participación de Enersis

(directa e indirecta)
100%

Objeto social

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

DIRECTORIO

Presidente

Mario Valcarce Durán
(Gerente General de Enersis)

Director titular

Máximo De la Peña Riquelme
(Gerente Tributario de Enersis)

Investluz

Razón social

Investluz S.A.

Tipo de sociedad

Sociedad Anónima Extranjera

Dirección

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

Teléfono

(55-85) 216 1123

Fax

(55-85) 216 1423

Auditores externos

Deloitte & Touche Tohmatsu

Capital suscrito y pagado

(M\$) 506.670.818

Participación de Enersis

(directa e indirecta)
52,00%

Objeto social

Participar del capital de Coelce y en otras sociedades en Brasil y en el exterior en calidad de accionista

DIRECTORIO

Presidente

Cristián Fierro Montes

Directores titulares

**Manuel Fernando Das Neves Bento
José Renato Ferreira
Luciano Alberto Galasso Samaria
Sílvia Pereira Cunha
Abel Pérez
Antonio Osvaldo Teixeira**

PRINCIPAL EJECUTIVO

Gerente General

Cristián Fierro Montes

Distrilima

Razón social

Inversiones Distrilima S.A.

Tipo de sociedad

Sociedad Anónima Extranjera

Dirección

Tnte. César López Rojas N° 201, Urbanización Maranga, San Miguel, Lima, Perú

Teléfono

(51-)561 1604

Fax

(51-1) 452 3007

Auditores externos

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

Capital suscrito y pagado

(M\$) 99.876.835

Participación de Enersis

(directa e indirecta)
55,69%

Objeto social

Efectuar inversiones en otras sociedades, especialmente en las vinculadas en la distribución y generación de energía eléctrica

DIRECTORIO

Presidente

Ignacio Blanco Fernández

Vicepresidente

Reynaldo Llosa Barber

Directores titulares

**Fernando Bergaza Cáceres
Cristián Herrera Fernández
José María Hidalgo Martín-Mateos
José Chueca Romero
Marciano Izquierdo Bello**

Directores Suplentes

**Pilar Dávila Pérez
Walter Sciotto Brattolli
Patricia Mascaró Díaz
Luis Enrique Demarini Pro
Mario Albornoz Chávez
Marco De Andrea de Las Carreras
Fernando Fort Marie**

PRINCIPAL EJECUTIVO

Gerente General

Ignacio Blanco Fernández

Luz de Bogotá

(En proceso de liquidación)

Razón social

Luz de Bogotá S.A.

Tipo de sociedad

**Sociedad Anónima
Cerrada Extranjera**

Dirección

**Carrera 13 A N° 93-66,
Piso 6, Bogotá, Colombia**

Teléfono

(57-1) 601 5402

Fax

(57-1) 601 5905

Auditores externos

Deloitte Colombia Ltda.

Capital suscrito y pagado

(M\$) 125.218.347

Participación de Enersis

(directa e indirecta)
44,66%

Objeto social

La realización de cualquier actividad lícita de carácter comercial, industrial, financiero, inmobiliario, aéreo, marítimo, minero, y agropecuario que diga relación con la energía o los combustibles en cualquiera de las formas o naturaleza con suministro de servicios públicos o que tengan como insumo principal la energía. II) La inversión en actividades de generación y distribución de energía eléctrica y particularmente la adquisición de acciones de cualquier empresa de distribución, generación o transmisión de energía eléctrica.

LIQUIDADORES

Liquidador Titular

Álvaro Perez Uz

Liquidador Suplente

Carlos Mario Restrepo Molina

Endesa Market Place en Liquidación S.A.

(En proceso de liquidación)

Razón social

Endesa Market Place en Liquidación S.A.

Tipo de sociedad

Sociedad Anónima

Dirección

Rivera de Loira, 60 CEP 28042

Teléfono

(34-91) 213 1000

Fax

(34-91) 213 1072

Auditores externos

Deloitte & Touche

Capital suscrito y pagado

(M\$) 5.024.427

Participación de Enersis

(directa e indirecta)
15,00%

Objeto social

B2B y nuevas tecnologías

LIQUIDADOR

Jean Paul Zalaquett

Administración de Enersis

PRESIDENTE

Pablo Yrarrázaval Valdés

Teléfono (56-2) 353 4663

GERENTE GENERAL

Mario Valcarce Durán

Teléfono (56-2) 353 4613

GERENTE DE COMUNICACIÓN

José L. Domínguez Covarrubias

Teléfono (56-2) 353 4666

GERENTE DE AUDITORÍA

Francisco Herrera Fernández

Teléfono (56-2) 353 4647

GERENTE RRHH

Francisco Silva Bafalluy

Teléfono (56-2) 353 4610

FISCAL

Domingo Valdés Prieto

Teléfono (56-2) 353 4631

GERENTE REGIONAL DE CONTABILIDAD

Fernando Isac Comas

Teléfono (56-2) 353 4685

GERENTE REGIONAL DE FINANZAS

Alfredo Ergas Segal

Teléfono (56-2) 630 9587

GERENTE REGIONAL
DE PLANIFICACIÓN Y CONTROL

Macarena Lama Carmona

Teléfono (56-2) 353 4684

Relación con inversionistas y accionistas

GERENTE DE INVERSIONES Y RIESGOS

Ricardo Alvial Muñoz

Teléfono (56-2) 353 4682

CITIBANK NY

Ricardo Szlezinger

Teléfono (1-212) 657 7533

SANTANDER CENTRAL HISPANO INVESTMENT

Enrique Romero

Teléfono (34-91) 342 9681

ENERSIS