

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

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CONSOLIDADOS

AL 30 DE JUNIO DE 2007

A) RESUMEN

En el primer semestre de 2007 Endesa Chile alcanzó una utilidad neta de \$ 62.123 millones, la cual se explica por un mejor resultado operacional de 11,3% respecto del primer semestre de 2006, y un menor resultado no operacional producto principalmente de un fuerte impacto contable derivado de la aplicación del BT 64 proveniente de nuestras filiales en Colombia, lo que explica los menores resultados netos comparados con el ejercicio anterior en el cual la compañía obtuvo una utilidad neta de \$ 127.915 millones.

En el primer semestre de 2007, el resultado operacional alcanzó \$ 277.828 millones, incrementándose en \$ 28.247 millones respecto a los \$ 249.581 millones que se registraron en el primer semestre de 2006. Este mejor resultado refleja el desempeño de nuestro negocio en todos los países en que operamos, a pesar de algunas situaciones de dificultad de abastecimiento como la falta de gas y baja hidrología, así como el alto precio de combustibles líquidos como es el caso chileno, las dificultades regulatorias y de precios y también la escasez de combustibles y baja hidrología en Argentina.

El EBITDA de Endesa Chile Consolidada, definido como resultado operacional más depreciación y amortización, alcanzó \$ 372.188 millones al 30 de junio de 2007, un aumento de 12,8% respecto al mismo período de 2006, lo que se explica principalmente por el aumento en el resultado operacional.

Los eventos más relevantes que se pueden destacar en el primer semestre de 2007 son los siguientes:

- En marzo Endesa Chile sincronizó exitosamente la nueva unidad correspondiente a la Ampliación de la Central San Isidro, la cual fue declarada en operación comercial el 23 de abril del presente. Esta central aporta al sistema aproximadamente 250 MW en ciclo abierto utilizando petróleo, y aportará 377 MW en ciclo combinado utilizando GNL, previsto para el año 2009.
- El 30 de junio Endesa Chile ejerció su derecho preferente sobre la participación del 50% de propiedad de CMS en GasAtacama, con el objeto de traspasarla a Southern Cross. Esta transacción se enmarca dentro de un acuerdo alcanzado entre GasAtacama y algunas compañías mineras, que favorecen la viabilidad de Gasatacama en el corto y mediano plazo.
- En el mes de junio Endesa Chile obtuvo el primer lugar en Chile en el ranking de compañías comprometidas con la sostenibilidad, el gobierno corporativo, la ética, la transparencia y la responsabilidad social, elaborado por la firma de investigación Management & Excellence S.A. (M&E) y la prestigiosa Revista LatinFinance. Asimismo, se logró una destacada ubicación en el Ranking RSE 2007 organizado por la Fundación PROhumana junto a la Revista Capital.
- El 3 de julio de 2007, Standard & Poor's mejoró la clasificación de Endesa Chile a BBB estable, desde BBB-. Asimismo, en el mismo mes, las clasificadoras Feller Rate y Fitch mejoraron la clasificación local desde A+ hasta AA- estable, lo que muestra el fortalecimiento operacional y financiero de la compañía.

Los ingresos de explotación consolidados a junio de 2007 alcanzaron a \$ 789.283 millones, un 20,4% mayor a los \$ 655.525 millones alcanzados el año anterior. Las mayores ventas físicas en Perú y Chile, como también mayores precios medios de venta en Chile, Colombia y Argentina explican los mayores ingresos. Las ventas físicas en el primer semestre de 2007 ascendieron a 27.218 GWh, lo que equivale a un aumento de 1% respecto al primer semestre de 2006.

Los costos de explotación consolidados acumulados a junio de 2007 alcanzaron \$ 492.560 millones, lo que representa un aumento de 27,4% con respecto a 2006. La generación térmica utilizando más combustibles líquidos en Chile y Argentina explican en gran parte el incremento de los costos de explotación. A su vez, los gastos de administración y ventas disminuyen en 1,8%, llegando a \$18.895 millones en el primer semestre de 2007.

La generación eléctrica alcanzó los 25.236 GWh durante el primer semestre de 2007, lo que comparado con los 25.101 GWh generados el año 2006 registra un aumento de 0,5%.

Un análisis desde la perspectiva del negocio por país se realiza a continuación:

En Argentina, el resultado operacional a junio de 2007 alcanzó a \$ 18.003 millones, comparado con \$ 15.723 millones registrados el año anterior, lo que significa un mejoramiento de 14,5%, aun cuando las ventas físicas en dicho mercado disminuyeron en 7%. Este mejor desempeño se debe principalmente a los mayores ingresos que ha experimentado Endesa Costanera, los cuales aumentaron en 18,4%, alcanzando los \$ 97.335 millones con un costo operacional que aumentó un 15,7 %. Una gestión más eficiente en la producción y en la política comercial, así como mayores precios medios de venta, le permitió a Endesa Costanera aumentar su resultado operacional, considerando además que sus ventas físicas disminuyeron 3%. Por otra parte, El Chocón mantuvo sin cambios su resultado operacional comparado con 2006, alcanzando a \$ 15.162 millones durante el primer semestre de 2007, con mayores precios medios de venta y menores ventas físicas de 14,7% en comparación con el año anterior condicionado por la gestión de caudales del río Limay.

En Chile, el resultado operacional alcanzó \$ 147.718 millones a junio de 2007, superando en un 1,3% los \$ 145.811 millones registrados al cierre del primer semestre de 2006, y con ventas físicas de energía 0,7% superiores a las del mismo período del año anterior. La producción de 9.557 GWh registrada al cierre de junio de 2007 significó un aumento de 4,5% en la generación.

Las reservas de los embalses han permitido a Endesa Chile mantener la generación hidráulica, asegurando el suministro futuro de nuestros contratos, aún cuando la hidrología en 2007 ha sido más seca que lo normal. Los costos de explotación experimentaron un aumento de 50%, en el que destacan \$ 67.965 millones de mayores costos de combustibles y lubricantes por la mayor generación térmica a altos costos de producción. La situación de abastecimiento del sistema y el diseño de una política comercial ha permitido mitigar el riesgo hidrológico.

El resultado operacional en Colombia alcanzó \$ 79.153 millones al cierre del primer semestre de 2007, \$ 21.375 millones de mayor resultado operacional al alcanzado en igual período de 2006. El mayor resultado se explica principalmente por los mayores precios medios de venta de 23,3%, que incluyen mayores ingresos por cargo por confiabilidad, ya que las ventas físicas disminuyeron en 1,6%, alcanzando a 7.226 GWh, y la producción disminuyó en 9%, alcanzando los 5.513 GWh generados. Los ingresos de explotación alcanzaron \$ 160.924 millones, 21,3% mayores a los ingresos registrados en igual semestre del año anterior. En términos de costos de explotación, éstos aumentaron en \$ 6.721 millones, lo que equivale a un 9,3% de incremento, producto principalmente de mayores compras de Emgesa en el mercado spot en un año de hidrología reducida.

La filial peruana de Endesa Chile, Edegel, registró un resultado operacional de \$ 32.955 millones, lo que representa un aumento de 8,9% respecto a los \$ 30.269 millones del primer semestre de 2006. La producción aumentó en 26,8%, alcanzando los 3.960 GWh. El ingreso de explotación registró un aumento de 3,8 %, alcanzando a \$ 86.914 millones, y los costos de explotación aumentaron en 1,5 %, llegando a los \$ 48.414 millones. El incremento del ingreso es atribuible a las mayores ventas físicas, las que crecieron en 25,8%, alcanzando los 3.957 GWh en el período, a pesar de menores precios medios de venta, los que se redujeron

en 17,3%. Las mayores ventas son producto del crecimiento de la demanda y de la consolidación de Edegel con Etevensa a partir del 1 de junio de 2006, lo que permitió atender la mayor demanda con producción propia.

El resultado no operacional del primer semestre de 2007 alcanzó una pérdida de \$ 129.799 millones, comparada con \$ 15.818 millones de pérdida del primer semestre de 2006, afectando negativamente el resultado final de la Compañía. Las principales variaciones en el resultado no operacional son las siguientes:

Los otros ingresos y egresos netos fuera de explotación presentan un menor resultado de \$ 113.038 millones, que se explica fundamentalmente por \$ 80.636 millones de menor resultado por ajuste por conversión del Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G. de nuestras filiales en el extranjero, principalmente Colombia; por \$ 9.668 millones de aumento de provisión por impuesto al Patrimonio de las filiales colombianas; por \$ 7.464 millones de mayores provisiones de reliquidación de energía y potencia; por \$ 3.953 millones de disminución de indemnizaciones y comisiones recibidas; y por \$ 3.211 millones de menores reversos de provisiones de contingencias y litigios.

Cabe indicar que el peor resultado por ajuste por conversión del Boletín Técnico N° 64 de nuestras filiales colombianas se explica principalmente por la importante apreciación del peso colombiano en relación al dólar en un 12,4%, la que afecta negativamente los pasivos colombianos que están en moneda local al transformarlos a dólares y luego a pesos chilenos para efectos de la consolidación. En todo caso esta contabilización no constituye un efecto en los flujos de caja de la compañía.

El resultado neto de inversiones en empresas relacionadas disminuyó en \$ 8.972 millones en el primer semestre de 2007 en relación al mismo período de 2006, lo que se explica básicamente por \$ 8.728 millones de menor resultado devengado de las coligadas GasAtacama y Endesa Brasil S.A.

Los gastos financieros consolidados aumentaron en \$ 704 millones, desde \$ 90.750 millones en el primer semestre de 2006 a \$ 91.454 millones en igual período de 2007, lo que equivale a un aumento de un 0,8%, derivado del mayor volumen de deuda media, principalmente debido a la inclusión de la deuda de Etevensa en Edegel S.A. Lo anterior se compensa con menor volumen de deuda en Chile, mayores gastos financieros capitalizados y menor tasa media. Por su parte, los mayores saldos en caja promedio, principalmente en Chile, aumentaron los ingresos financieros en \$ 1.774 millones, desde \$ 7.048 millones en el primer semestre de 2006 a \$ 8.822 millones en el primer semestre de 2007.

La corrección monetaria y las diferencias de cambio experimentaron una variación neta positiva de \$ 6.907 millones en el primer semestre de 2007 respecto de igual período del año anterior, al pasar de una pérdida de \$ 197 millones en junio de 2006 a una utilidad de \$ 6.800 millones en junio de 2007. Lo anterior está principalmente explicado por las variaciones del tipo de cambio entre ambos períodos. Durante el semestre finalizado el 30 de junio 2007 el peso chileno se apreció con respecto del dólar en un 1,0% en comparación a la depreciación del peso chileno respecto al dólar en el primer semestre de 2006, que alcanzó un 5,0%.

En relación a los impuestos a la renta e impuestos diferidos, éstos tuvieron un aumento de \$ 4.429 millones en el primer semestre de 2007, comparado con igual período de 2006. El impuesto a la renta consolidado acumulado alcanzó a \$ 65.069 millones, compuesto por un gasto de \$ 58.828 millones de impuesto a la renta y por \$ 6.241 millones de impuesto diferido. El impuesto a la renta acumula un aumento con respecto a igual período de 2006 de \$ 22.700 millones, asociados a los mayores resultados tributables de Endesa Chile y sus filiales en Chile y en el extranjero. El impuesto diferido representa una disminución de \$ 18.271 millones con respecto a igual período de 2006.

Inversiones

Endesa Chile se encuentra desarrollando una importante cartera de proyectos de inversión y está efectuando numerosos estudios de posibles alternativas de inversión a futuro. De los proyectos actualmente en marcha, el primero es el proyecto de ampliación de la central San Isidro, el cual entró en operación comercial en ciclo abierto con una potencia de aproximadamente 250 MW en abril de 2007 usando petróleo diesel, y cerrará el ciclo en diciembre, elevando su capacidad a aproximadamente 350 MW. En 2009, una vez que se encuentre disponible el gas natural licuado (GNL) en Chile, alcanzará su plena potencia de 377 MW.

Asimismo, la compañía está participando activamente en la iniciativa auspiciada por el gobierno para aumentar la diversificación de la matriz energética a través del proyecto GNL, con un 20% de propiedad del terminal de regasificación, en el que participa junto con Enap, Metrogas y British Gas, siendo este último el proveedor del gas. La sociedad GNL Chile S.A. ha iniciado la ingeniería a través de Chicago Bridge & Iron (CBI), que desarrolla el contrato de Engineering, Procurement and Construction (EPC), así como los trabajos en terreno para instalación de la regasificadora.

El segundo proyecto a entrar en operaciones será la central hidroeléctrica de pasada Palmucho, el cual al 30 de junio presenta un avance de 92% y que aprovechará el caudal ecológico de la central Ralco, con 32 MW de capacidad y comenzará operaciones durante el segundo semestre de 2007.

Endesa Chile, comprometida con la delicada situación de abastecimiento en los próximos años, además de adelantar el cierre del ciclo combinado de San Isidro, está realizando los trabajos orientados a que en marzo de 2008 la unidad N°1 de la central Taltal, de 120 MW de capacidad instalada, pueda operar con diesel. La unidad N°2 ya fue modificada en 2005. Asimismo, la Compañía se encuentra afinando detalles para la presentación del Estudio de Impacto Ambiental para un ciclo abierto con una capacidad total de 240 MW en un sitio contiguo a la planta regasificadora de Quintero, todo lo anterior con el fin de operar con diesel a partir del primer trimestre de 2009 y dejar una planta habilitada para posteriormente utilizar GNL y así cooperar con el abastecimiento de los próximos años.

En cuanto al desarrollo y avance de la sociedad Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A., en la que Endesa Chile tiene el 51% del capital social y Colbún S.A. el 49% restante, se ha proseguido con la elaboración del estudio de impacto ambiental a través del consorcio internacional formado por las empresas SWECO, POCH Ambiental y EPS. El proyecto refleja los esfuerzos por contribuir a la mayor seguridad futura del sistema eléctrico chileno. La capacidad instalada total del proyecto es de aproximadamente 2.430 MW y la inversión estimada es de alrededor de US\$ 2.400 millones, excluyendo la línea de transmisión.

El 5 de junio, Endesa Chile sometió al Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental (SEIA) el proyecto "Central Hidroeléctrica Los Cóndores", central de pasada con una potencia cercana a los 150 MW y una generación media anual de 560 GWh. Esta central aprovechará las aguas de la Laguna del Maule y estará ubicada en la comuna de San Clemente, en Talca. La inversión estimada es de US\$ 181 millones y se estima entrará en operaciones a comienzos de 2012.

El 28 de junio Endesa Chile fue notificada por el Consorcio Maire Engineering-SES-Tecnimont Chile de la aceptación de la orden de proceder emitida por esta compañía para la construcción de la central Bocamina II, después de haber obtenido la aprobación del estudio de impacto ambiental por la Corema. El proyecto consiste en construir y poner en servicio una Segunda Unidad generadora de electricidad a carbón, de aproximadamente 350 MW de potencia instalada, con una inversión estimada de US\$ 620 millones, fue dotada de las últimas tecnologías de reducción de emisiones y entrará en servicio a mediados de 2010.

Paralelamente, siguiendo con la iniciativa de desarrollar proyectos de energía renovables no convencionales a través de su filial Endesa ECO, durante el tercer trimestre de 2007 se contempla la entrada en servicio del Parque Eólico Canela en el SIC. Este parque eólico, que estará ubicado a 295 km al norte de Santiago, en la comuna de Canela, IV región, contempla el montaje de 11 aerogeneradores de 70 mts de altura con una potencia de 1,65 MW cada uno y una inversión estimada de US\$ 31 millones.

Adicionalmente, en el año 2008 Endesa ECO pondrá en servicio la minicentral hidroeléctrica de pasada Ojos de Agua, la cual estará ubicada a aproximadamente 100 kilómetros de la ciudad de Talca, en el valle del río Cipreses, aguas abajo de la laguna La Invernada. La inversión para esta planta de 9 MW de potencia se estima en US\$ 20 millones.

En Argentina, en diciembre de 2005 se constituyeron dos sociedades generadoras bajo el Foninmem, en las cuales Endesa Chile, a través de sus filiales en Argentina, tiene un 21% de participación. Estas sociedades son Termoeléctrica José de San Martín S.A. y Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A., las que están construyendo dos ciclos combinados de 800 MW cada uno. En octubre de 2006 se adjudicó el suministro de los equipos de ambos ciclos a la empresa Siemens. La fecha prevista para la entrada en operación es enero de 2009, momento a partir del cual las empresas empezarán a recuperar sus acreencias con los flujos generados por el proyecto a través del contrato de venta de su producción al MEM, administrado por CAMMESA, por 10 años. Foninmem es el fondo de inversión creado para normalizar el mercado eléctrico mayorista argentino.

Tarifas reguladas

En Chile, el 18 de abril de 2007 la CNE entregó el Informe Definitivo correspondiente a la Fijación del Precio de Nudo del SIC, el que determinó un nuevo precio monómico de US\$ 73,17 MWh en el nudo de Alto Jahuel, tarifa que rige a partir del 1 de mayo de 2007. Este precio, que es un 8,7% superior al de octubre de 2006, es concordante con la realidad actual de los costos del sistema eléctrico chileno y la falta de abastecimiento de gas natural argentino.

Recientemente, con fecha 18 de julio de 2007, la CNE ajustó el Precio de Nudo del SIC mediante la aplicación de la fórmula de indexación con respecto del precio medio de mercado de la energía, el cual resultó en un rango superior al 10% respecto del precio medio de mercado fijado en abril de 2007. Al respecto, el precio nudo resultante de la aplicación de la indexación, para el nudo Alto Jahuel es un precio monómico de US\$ 81,88 MWh, precio aplicable a contar de agosto de 2007. Este precio en dólares resulta un 11,9% superior al fijado en abril.

Financiamiento

Durante el primer trimestre de 2007, Endesa Chile realizó giros de sus créditos rotativos por un total de US\$ 58 millones. De esta manera, durante el segundo trimestre, la Compañía mantuvo un total de US\$ 158 millones girados de un total de US\$ 650 millones contratados mediante créditos rotativos.

Con fecha 16 de abril, Endesa Chile realizó el rescate anticipado de la totalidad del bono local Serie G, que ascendía a UF 4 millones (aproximadamente US\$ 139 millones) con cupón de 4,8%. Para fondrear la operación, Endesa Chile emitió con fecha 19 de abril el bono Serie K por un monto de UF 4 millones, a un plazo de 20 años, amortización tipo bullet y a una tasa de carátula de 3,8%. La tasa de corte fue de 3,78%.

El 25 de junio de 2007 Edegel emitió un bono local por 25 millones de soles (aproximadamente US\$ 7,5 millones). El bono tiene un plazo de 15 años y una tasa de interés de 6,31% (aproximadamente 6,5% equivalente en dólares). Los fondos recaudados por esta colocación se utilizaron para financiar vencimientos programados. Adicionalmente, también en junio, Edegel cerró un financiamiento con Scotiabank por US\$ 25 millones a 5 años plazo y a una tasa de interés de Libor más un spread de 1,25% y cuyo fin fue el prepago de deudas existentes.

Durante el segundo trimestre de 2007, Endesa Costanera renovó tres vencimientos menores por aproximadamente US\$ 5,4 millones, a plazos entre 90 y 180 días.

Al cierre de junio de 2007, la deuda financiera consolidada de Endesa Chile asciende a US\$ 3.998 millones, un 1% menor que al cierre del mismo período del año anterior. Igualmente, el nivel de apalancamiento consolidado de Endesa Chile ha disminuido desde 78,7% al cierre de junio de 2006 a 76,5% al cierre de junio de 2007.

Sostenibilidad y Medio Ambiente

En abril de 2007 se dio a conocer el quinto Informe de Sostenibilidad de Endesa Chile. Este fue elaborado con la versión 3 de la Guía de Global Reporting Initiative, alcanzando una ponderación final de triple A+, coincidiendo con la auto evaluación de la compañía, la de los auditores externos y, finalmente, la del propio Global Reporting Initiative. Esta evaluación convierte a Endesa Chile en la primera empresa de Latinoamérica en recibir tan alta calificación por la edición de su Informe de Sostenibilidad y que en 2006 fue publicado con tres logos A+.

Dando cumplimiento al compromiso suscrito con el Pacto Mundial de Naciones Unidas, Endesa Chile publicó el 10 de abril su segunda Comunicación de Progreso (COP por su sigla en inglés).

También en abril se publicó y distribuyó el Informe de Medio Ambiente de Endesa Chile en Chile, que da cuenta de la gestión ambiental de sus 22 centrales de generación eléctrica. Ambos documentos se encuentran en formato pdf en el sitio Web de Endesa Chile (www.endesa.cl), para conocimiento de la comunidad nacional, autoridades ambientales y grupos interesados en la gestión ambiental de la empresa.

En abril la filial de Endesa Chile, Endesa Eco registró el proyecto Ojos de Agua en la Secretaría Ejecutiva de la Convención Marco sobre Cambio Climático de las Naciones Unidas. Con ello, Ojos de Agua se convierte en el primer proyecto de Endesa que culmina el circuito establecido en el Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) del Protocolo de Kyoto, para registrar la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero que evitará la operación de esta minicentral. Con este hito, la iniciativa se transforma en la primera de la filial de ERNC de Endesa Chile y en la segunda del mercado hidroeléctrico chileno inscrita ante el organismo internacional.

Complementario a la publicación del Informe de Sostenibilidad en abril, en junio se publicó el extracto del Informe de Sostenibilidad de Endesa Chile. El documento se encuentra dirigido a diversos grupos de interés que buscan acceder a la información general de la compañía.

En junio se dieron a conocer los resultados del Ranking elaborado por Management & Excellence S.A. y Revista LatinFinance, donde se evalúa a las 50 sociedades no bancarias más grandes, comprometidas con la sostenibilidad, el gobierno corporativo, la ética, la transparencia y la Responsabilidad Social Empresarial (RSE) de Latinoamérica. Endesa Chile se ubicó en la cuarta posición a nivel regional y en el primer lugar en Chile.

También en junio se dio a conocer el ranking RSE 2007, organizado por la Fundación PROhumana junto a Revista Capital, que por tercer año consecutivo evalúa el desempeño de las empresas en materia de Responsabilidad Social Empresarial. Endesa Chile se ubicó en el sexto lugar. Cabe destacar que en 2006 la empresa ocupó la novena posición en el mismo ranking.

Conclusión

En resumen, Endesa Chile ha demostrado la fortaleza de disponer de un portafolio de inversiones de alta eficiencia, que junto a la adecuada política comercial y a su sólida posición financiera, le ha permitido una mejoría de sus resultados operacionales durante el primer semestre de 2007, a pesar de las dificultades que se han presentado para abastecer la demanda en los diversos mercados donde opera. Lo anterior permite a Endesa Chile estar en condiciones apropiadas para enfrentar desafíos y transformarlos en oportunidades de crecimiento, como son los diversos proyectos en los que Endesa Chile responsablemente está trabajando para hacer frente a los requerimientos de energía de mediano y largo plazo derivados de la creciente demanda de energía.

B) RESULTADOS

(Millones de Pesos)	enero-dic. 2006	enero-junio 2006	enero-junio 2007	Variac. % enero-junio 2007/2006	Variac. ABSOLUTA junio 2007/2006
Ingresos de Explotación	1.362.526	655.525	789.283	20,4 %	133.758
Ventas Energía	1.296.760	628.199	767.777	22,2 %	139.578
Ventas Ss. Consult. y Trab.Terceros	65.766	27.326	21.506	(21,3 %)	(5.820)
Costo de Explotación	(808.332)	(386.707)	(492.560)	(27,4 %)	(105.853)
Costos Variables	(552.345)	(260.977)	(356.095)	(36,4 %)	(95.118)
Combustible	(238.597)	(112.012)	(192.789)	(72,1 %)	(80.777)
Compras Energía y Potencia	(124.154)	(54.844)	(63.941)	(16,6 %)	(9.097)
Peaje y transporte de energía	(143.103)	(70.999)	(74.022)	(4,3 %)	(3.023)
Otros C.V.	(46.491)	(23.122)	(25.343)	(9,6 %)	(2.221)
Depreciación	(178.120)	(88.817)	(93.542)	(5,3 %)	(4.725)
Costos Fijos	(77.867)	(36.913)	(42.923)	(16,3 %)	(6.010)
Gastos de Adm. y Ventas	(40.134)	(19.237)	(18.895)	1,8 %	342
Resultado de Explotación	514.060	249.581	277.828	11,3 %	28.247
Ingresos Financieros	15.099	7.048	8.822	25,2 %	1.774
Utilidad Inv. empresas relacionadas	43.277	22.084	16.675	(24,5 %)	(5.409)
Otros Ingresos Fuera de Expl.	30.537	66.958	11.237	(83,2 %)	(55.721)
Pérdida Inv. Empresas Relac.	(128)	(7)	(3.570)	(53.348,9 %)	(3.563)
Amort. Menor Valor de Inversiones	(961)	(489)	(438)	10,5 %	51
Gastos Financieros	(175.185)	(90.750)	(91.454)	(0,8 %)	(704)
Otros Egresos Fuera de Expl.	(44.396)	(20.555)	(77.871)	(278,8 %)	(57.316)
Corrección Monetaria	1.516	1.677	1.148	(31,6 %)	(529)
Diferencia de Cambio	3.677	(1.784)	5.652	416,9 %	7.436
Resultado Fuera de Explotación	(126.564)	(15.818)	(129.799)	(720,6 %)	(113.981)
Impuesto a la Renta	(133.343)	(60.640)	(65.069)	(7,3 %)	(4.429)
Ítemes extraordinarios	-	-	-	-	-
Interés Minoritario	(67.163)	(49.213)	(23.114)	53,0 %	26.099
Amortización Mayor Valor de Inv.	6.152	4.005	2.277	(43,1 %)	(1.728)
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	193.142	127.915	62.123	(51,4 %)	(65.792)
R.A.I.I.D.A.I.E (1)	756.139	367.890	400.368	8,8 %	32.478
Cobertura de gastos financieros (2)	4,32	4,05	4,38	8,0 %	0,33

(1) Corresponde a las siguientes partidas del estado de resultados: Resultado antes de Impuesto a la Renta e Ítemes Extraordinarios, más Gastos Financieros, más Amortización Menor Valor de Inversiones, más Otros Egresos Fuera de la Explotación, menos Otros Ingresos Fuera de la Explotación, más la depreciación del ejercicio, extraída del Estado de Flujo de Efectivo.

(2) Calculado como R.A.I.I.D.A.I.E. / Gastos Financieros.

C) DESGLOSE DE INGRESOS Y COSTOS DE EXPLOTACIÓN

(MILLONES DE PESOS)	Ingresos Explotación		Costo Explotación		Gastos Adm. y Ventas		Resultado Operacional	
	enero-junio		enero-junio		enero-junio		enero-junio	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
ARGENTINA	112.434	127.826	(95.318)	(108.245)	(1.393)	(1.578)	15.723	18.003
COLOMBIA	132.713	160.923	(72.637)	(79.358)	(2.298)	(2.412)	57.778	79.153
PERÚ	83.698	86.914	(47.696)	(48.414)	(5.733)	(5.545)	30.269	32.955
CHILE	326.680	413.620	(171.056)	(256.543)	(9.813)	(9.360)	145.811	147.717
TOTAL CONSOLIDADO	655.525	789.283	(386.707)	(492.560)	(19.237)	(18.895)	249.581	277.828

(MILLONES DE PESOS)	Ingresos Explotación			
	enero-junio		% Ingresos	
	2006	2007	2006	2007
CHOCÓN (ARGENTINA)	30.250	30.491	4,6%	3,9%
COSTANERA (ARGENTINA)	82.184	97.335	12,5%	12,3%
BETANIA (COLOMBIA)	17.774	19.712	2,7%	2,5%
EMGESA (COLOMBIA)	114.939	141.211	17,5%	17,9%
EDEGEL (PERÚ)	83.698	86.914	12,8%	11,0%
NACIONAL (*)	326.680	413.620	49,9%	52,4%
TOTAL CONSOLIDADO	655.525	789.283	100,0%	100,0%

(MILLONES DE PESOS)	Costo Explotación			
	enero-junio		% Ingresos	
	2006	2007	2006	2007
CHOCÓN (ARGENTINA)	(14.639)	(14.864)	3,8%	3,0%
COSTANERA (ARGENTINA)	(80.679)	(93.381)	20,9%	19,0%
BETANIA (COLOMBIA)	(10.217)	(11.561)	2,6%	2,3%
EMGESA (COLOMBIA)	(62.420)	(67.797)	16,1%	13,8%
EDEGEL (PERÚ)	(47.696)	(48.414)	12,3%	9,8%
NACIONAL (*)	(171.056)	(256.543)	44,3%	52,1%
TOTAL CONSOLIDADO	(386.707)	(492.560)	100,0%	100,0%

(MILLONES DE PESOS)	Gastos de Administración			
	enero-junio		% Ingresos	
	2006	2007	2006	2007
CHOCÓN (ARGENTINA)	(395)	(465)	2,1%	2,5%
COSTANERA (ARGENTINA)	(998)	(1.113)	5,2%	5,9%
BETANIA (COLOMBIA)	(332)	(289)	1,7%	1,5%
EMGESA (COLOMBIA)	(1.966)	(2.123)	10,2%	11,2%
EDEGEL (PERÚ)	(5.733)	(5.545)	29,8%	29,3%
NACIONAL (*)	(9.813)	(9.360)	51,0%	49,6%
TOTAL CONSOLIDADO	(19.237)	(18.895)	100,0%	100,0%

(*) El desglose por filial y por país es neto de transacciones intercompañías. Chile incluye las inversiones en Chile y todas las sociedades de inversión.

RENTABILIDAD:

Indices	enero-dic. 2006	enero-junio 2006	enero-junio 2007	Variac. % junio 2007/2006
Rentabilidad del patrimonio	10,92 %	7,34 %	3,47 %	(52,8 %)
Rentabilidad del activo	3,69 %	2,31 %	1,15 %	(50,0 %)
Rend. activos operacionales	12,39 %	5,48 %	6,59 %	20,3 %
Utilidad por acción (\$)	23,55	15,60	7,57	(51,4 %)
Retorno de dividendos	0,0089	0,0122	0,0148	21,3 %

D) ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

(Millones de Pesos)	dic. 2006	junio 2006	junio 2007	Variac. % junio 2007/2006	Var. Absoluta junio 2007/2006
Activos Circulantes	426.273	425.790	444.477	4,4 %	18.687
Activos Fijos	4.229.437	4.284.475	4.153.235	(3,1 %)	(131.240)
Otros Activos	729.386	762.693	705.201	(7,5 %)	(57.492)
Total Activos	5.385.096	5.472.958	5.302.913	(3,1 %)	(170.045)
Pasivos Circulantes	470.388	537.989	424.915	(21,0 %)	(113.074)
Pasivos a Largo Plazo	2.133.349	2.074.537	2.179.523	5,1 %	104.986
Interes minoritario	952.957	1.069.063	905.254	(15,3 %)	(163.809)
Patrimonio	1.828.402	1.791.369	1.793.221	0,1 %	1.852
Total Pasivos	5.385.096	5.472.958	5.302.913	(3,1 %)	(170.045)

Al 30 de junio de 2007 los activos totales de la Compañía presentan una disminución de \$ 170.045 millones, respecto de igual período del año anterior, que se debe principalmente a:

Los activos circulantes aumentaron en \$ 18.687 millones, lo que se explica principalmente por un aumento en deudores por venta y deudores varios por \$ 62.545 millones, principalmente por incremento en la facturación a clientes y reliquidación de peajes (Ley Corta); por aumento en valores negociables por \$ 9.008 millones, principalmente por la filial colombiana Betania; por aumento en documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas por \$ 6.183 millones; aumento en existencias e impuestos por recuperar por \$ 16.765 millones, parcialmente compensados por disminuciones en disponible y depósitos a plazo por \$ 19.904 millones y disminución en otros activos circulantes por \$ 56.174 millones, principalmente rescate de instrumentos con pacto de retroventa en Endesa Chile.

Los activos fijos presentan una disminución de \$ 131.240 millones, que se explican principalmente por la depreciación del activo fijo de un año por \$ 183.133 millones, ventas de activo fijo por \$ 198 millones y el efecto del tipo de cambio real en los activos fijos de las sociedades extranjeras, producto de la metodología de llevar en dólares históricos los activos no monetarios, según Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G. en las filiales que residen en países inestables por \$ 136.000 millones, parcialmente compensados por incorporación de activo fijo en un año por \$ 188.900 millones.

Los otros activos presentan una disminución de \$ 57.492 millones, los cuales se explican fundamentalmente por disminución en inversión en empresas relacionadas por \$ 15.876 millones, principalmente de las coligadas Endesa Brasil S.A. y GasAtacama; disminución en otros activos por \$ 46.739 millones, básicamente producto de la entrega de la inversión en Empresa Eléctrica de Bogotá que mantenía la filial colombiana Betania, producto del intercambio de activos con Corfivalle; disminución en documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas por \$ 7.707 millones; y aumento del mayor valor de inversiones por \$ 8.233 millones, parcialmente compensado por aumento en deudores a largo plazo por \$ 24.288 millones, principalmente el Fondo de Inversiones del Mercado Eléctrico Mayorista (FONINVEMEM) en Argentina.

Los pasivos circulantes presentan una disminución de \$ 113.074 millones, que se explica principalmente por una disminución en obligaciones con el público (bonos) por \$ 195.064 millones, producto del pago de bonos efectuado por Endesa Chile y las filiales Edegel y Emgesa S.A.; por disminuciones en obligaciones con bancos e instituciones financieras por \$ 8.767 millones, principalmente de la filial Pehuenche S.A., parcialmente compensado por aumentos en la filial Edegel S.A.; por disminución en obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año por \$ 8.686 millones; y por disminución de otros pasivos circulantes por \$ 9.678 millones, principalmente instrumentos derivados (Swaps). Lo anterior fue parcialmente compensado principalmente por aumento en cuentas por pagar y acreedores varios por \$ 87.561 millones, básicamente mayores compras de energía y combustibles; y por aumento en provisiones, retenciones e impuesto a la renta por \$ 16.360 millones.

Los pasivos a largo plazo aumentaron en \$ 104.986 millones, los cuales se explican principalmente por mayores obligaciones con bancos e instituciones financieras por \$ 40.058 millones, básicamente de las filiales Chocón y Edegel, parcialmente compensado por disminución en Endesa Chile; aumento en obligaciones con el público (bonos) por \$ 55.993 millones, básicamente en Edegel, Emgesa y Endesa Chile, netos de traspasos al corto plazo; y aumentos en provisiones, impuestos diferidos y otros pasivos a largo plazo por \$ 14.953 millones. Lo anterior fue parcialmente compensado por disminución en acreedores varios por \$ 7.610 millones.

El interés minoritario presenta una disminución de \$ 163.808 millones, debido principalmente al incremento en la participación desde un 85,62% a un 99,99% en Central Hidroeléctrica de Betania S.A., producto del intercambio de activos celebrada entre el Grupo Corfivalle y el Grupo Endesa y del incremento en la participación accionaria en Hidroeléctrica El Chocón S.A. y Endesa Costanera S.A. en un 17,2% y 5,5%, respectivamente.

El patrimonio aumentó en \$ 1.851 millones respecto de junio de 2006. Esta variación se explica principalmente por el aumento en las utilidades acumuladas por \$ 81.449 millones, compensado por disminución de la utilidad del período por \$ 65.792 millones y disminución en otras reservas por \$ 13.913 millones.

Vencimientos de deuda con terceros:

(Millones de pesos)	2007	2008	2009	2010	2011	Balance	TOTAL
Chile	9.510	219.704	332.351	52.151	45.507	638.504	1.297.728
Endesa Chile (*)	9.510	219.704	332.351	52.151	45.507	638.504	1.297.728
Argentina	19.394	31.255	39.274	31.597	39.729	4.893	166.142
Costanera	19.394	25.108	26.981	19.304	17.777	4.893	113.456
Chocón	-	6.147	12.293	12.293	21.953	-	52.686
Hidroinvest	-	-	-	-	-	-	-
Perú	18.568	86.387	40.614	21.120	19.189	60.718	246.596
Edegel	18.568	86.387	40.614	21.120	19.189	60.718	246.596
Colombia	8.695	-	85.116	-	107.489	194.826	396.126
Emgesa	857	-	85.116	-	-	112.863	198.837
Betania	7.838	-	-	-	107.489	81.963	197.290
TOTAL	56.166	337.346	497.356	104.868	211.915	898.942	2.106.593

(*) Incluye Endesa Chile, Endesa Chile Internacional, Pangué, Pehuenche, San Isidro, Celta y Túnel El Melón. Asimismo, en el año 2009 incluye la cancelación de US\$ 220 millones del Yankee Bond como consecuencia del ejercicio de la opción de venta que poseen los tenedores.

LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO

(Indices)	dic. 2006	junio 2006	junio 2007	Variac. % junio 2007/2006
Liquidez corriente	0,91	0,79	1,05	32,9 %
Razón ácida	0,76	0,63	0,93	47,6 %
Pasivo exigible / Patrimonio	1,42	1,46	1,45	(0,7 %)
Pasivo exigible / (Patrimonio e Int.Min.)	0,94	0,91	0,97	6,6 %
% Deuda corto plazo	18,1	20,6	16,3	(20,7 %)
% Deuda largo plazo	81,9	79,4	83,7	5,4 %

El índice de liquidez corriente a junio de 2007 alcanza a 1,05 veces, aumentando en un 32,9% con respecto a junio de 2006 y la razón ácida llega a 0,93 veces, aumentando en un 47,6% con respecto a junio de 2006. Lo anteriormente expuesto refleja una Compañía que continúa presentando una sólida posición de liquidez, disminuyendo sus obligaciones con bancos con los excedentes de caja y un adecuado calendario de vencimientos de sus deudas.

La razón de endeudamiento a junio de 2007 se sitúa en 1,45 veces, disminuyendo levemente su nivel con respecto a igual período del año anterior, como consecuencia del positivo desempeño operacional de la compañía.

VALOR LIBRO Y VALOR ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS

Los valores de los bienes del activo fijo se encuentran ajustados de acuerdo a los criterios contables establecidos por la Superintendencia de Valores y Seguros en las Circulares Nos. 550 y 566 de 1985.

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

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan valorizadas a su valor patrimonial proporcional. En el caso de las sociedades extranjeras, la aplicación de esta metodología se ha efectuado sobre estados financieros preparados conforme a la normativa establecida en los Boletines Técnicos N° 72 y N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

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

De acuerdo al Oficio Circular N° 150 del 31 de enero de 2003, de la Superintendencia de Valores y Seguros, la sociedad ha evaluado al cierre de los estados financieros del año 2006, la recuperabilidad de los activos asociados a sus inversiones, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

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

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

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

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

E) PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Flujo de Efectivo (Millones de Pesos)	enero-dic. 2006	enero-junio 2006	enero-junio 2007	Variac. % junio 2007/2006	Var. Absoluta junio 2007/2006
De la Operación	428.083	178.727	226.026	26,5 %	47.299
De Financiamiento	(138.754)	(14.042)	(125.963)	(797,1 %)	(111.921)
De Inversión	(204.189)	(74.129)	(147.235)	(98,6 %)	(73.106)
Flujo Neto del período	85.140	90.556	(47.172)	(152,1 %)	(137.728)
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	158.468	179.575	112.087	(37,6 %)	(67.488)

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de \$ 226.027 millones, lo que representa un aumento de un 26,5% respecto a junio de 2006. Este flujo está compuesto principalmente por una utilidad del período de \$ 62.123 millones, más los cargos a los resultados que no representan flujos netos de efectivo por \$ 122.121 millones, variaciones de activos que afectan al flujo de efectivo por (\$ 81.557) millones, variaciones de pasivos que afectan al flujo de efectivo por \$ 100.423 millones, utilidad en venta de activos por \$ 198 millones e interés minoritario por \$ 23.114 millones.

Las actividades de financiamiento originaron un flujo negativo de \$ 125.963 millones, lo que representa una disminución de un 797,1% respecto de junio de 2006. Este flujo está originado principalmente por pago de préstamos y obligaciones con el público (bonos) por \$ 208.245 millones; pago de dividendos por \$ 127.055 millones y otros desembolsos por \$ 39 millones. Lo anterior se compensa con aumento por obtención de préstamos y obligaciones con el público (bonos) por \$ 209.376 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de \$ 147.235 millones, que se explica principalmente por incorporaciones de activo fijo por \$ 97.160 millones, préstamos documentados a empresas relacionadas por \$ 19.981 millones e inversiones permanentes por \$ 32.545 millones, compensado por ventas de activo fijo por \$ 2.450 millones.

Flujos de caja provenientes del exterior (1)

(Millones de pesos)	Intereses recibidos		Dividendos Recibidos		Red. Capital		Amortiz. Intercomp.		Otros	
	1er Sem. 2006	1er Sem. 2007	1er Sem. 2006	1er Sem. 2007	1er Sem. 2006	1er Sem. 2007	1er Sem. 2006	1er Sem. 2007	1er Sem. 2006	1er Sem. 2007
Argentina	2.913,1	-	-	5.697,7	-	-	10.537,2	-	423,8	827,9
Perú	-	-	4.592,6	1.542,1	-	-	-	-	-	-
Brasil	-	-	-	17.049,2	-	-	-	-	-	-
Colombia	19.079,6	-	-	-	-	-	91.406,5	-	-	-
Total	21.992,7	-	4.592,6	24.289,0	-	-	101.943,7	-	423,8	827,9

(Millones de pesos)	Total	
	1er Sem. 2006	1er Sem. 2007
Argentina	13.874,2	6.525,6
Perú	4.592,6	1.542,1
Brasil	-	17.049,2
Colombia	110.486,0	-
Total	128.952,8	25.116,9

(1) Cada transacción fue originalmente expresada en dólares y llevada a pesos chilenos al tipo de cambio de cierre del 30 de junio de 2007.

F) VARIACIONES MÁS IMPORTANTES EN LOS MERCADOS EN QUE OPERA LA EMPRESA

ARGENTINA

- Dadas las necesidades de aumentar la energía disponible en el sistema, CIEN y CAMMESA firmaron un contrato, válido entre el 1 de junio y el 30 de septiembre de 2007, que ha hecho posible la importación de 401 GWh desde Brasil (por Garabi II) durante el mes de junio. Adicionalmente durante los meses de abril y mayo la importación alcanzó 1,3 y 144 GWh respectivamente. Para julio se espera incrementos en la energía a importar.

CHILE

- El lunes 23 de abril, ENDESA Chile puso a disposición del CDEC SIC la primera fase del proyecto Ampliación de Central San Isidro (San Isidro II), consistente en la segunda unidad disponible para operación con petróleo diesel en ciclo abierto con una potencia declarada de 250 MW. El 25 de Junio finalizó el montaje del rotor de la turbina a vapor, con lo cual se avanza en el cierre a ciclo combinado, contemplado para marzo de 2008.
- El 31 de Mayo se tomó la decisión final de Invertir en la construcción del Terminal de Regasificación de Quintero, a través de la firma del FID Agreement y de todos los contratos comerciales relativos al proyecto. Ello permitió emitir la Orden de Proceder Completa (FNTP) del contrato EPC, en conjunto con el cierre de los acuerdos.
- La CNE hizo entrega del Informe Técnico Definitivo del cálculo de los Precios de Nudo (PN) correspondientes a la fijación de abril de 2007. El nuevo valor es de 58,71 US\$/MWh (Energía) y 7,85 US\$/kW-mes (Potencia), siendo el monómico de 73,17 US\$/MWh, 8,7% superior a la fijación anterior. Posteriormente, el 18 de julio de 2007 la CNE modificó nuevamente el precio de Nudo del SIC, incrementándose el precio monómico en dólares en un 11,9% respecto a la fijación de abril.
- La Comisión Nacional de Energía amplió el plazo para la entrega de las ofertas de suministro de energía eléctrica que actualmente licitan las empresas distribuidoras CHILECTRA, CGE Distribución y CHILQUINTA. La nueva fecha para la presentación de las ofertas es el 29 de octubre de 2007 (anteriormente era el 3 de julio del 2007).
- El gobierno - en una decisión conjunta de los ministerios de Energía, Economía y Agricultura - optó por definir las horas de punta del SIC a partir del año 2008 incorporando el mes de abril y descartando, por ahora, la inclusión del mes de marzo.
- Endesa Chile dio orden de proceder para la construcción de Central Bocamina II, la cual entraría en servicio a mediados de 2010. Este proyecto fue aprobado por la Corema en junio en conjunto con otro proyecto similar de Colbún, ambos en la VIII región.

COLOMBIA

- El 13 de junio finalizó con éxito el mantenimiento de la central Guavio. Desde su entrada en operación en diciembre de 1992, la válvula esférica de la unidad 2 presentó fugas, que gracias a varios mantenimientos se controlaron, hasta este año, cuando se hace indispensable el reemplazo de sellos, ya que no era posible el mantenimiento de elementos aguas abajo, por el incremento de las fugas.

PERÚ

- Durante el segundo trimestre OSINERG modificó los valores del precio de barra ya publicados para mayo 2007. El nuevo valor, vigente desde mayo de 2007, es 37,45 US\$/MWh (29,37 en energía y 8,08 en potencia) 1,2% mayor al publicado inicialmente y 3,9% mayor a la tarifa vigente en abril.

MERCADOS EN QUE PARTICIPA LA EMPRESA:**1) MERCADO CHILENO**

enero-junio 2007 (GWh)	Endesa	Pangue	Pehuenche	San Isidro	ENDESA SIC CONSOLIDADO	ENDESA SING
Total generación de energía	6.014,9	506,6	1.626,1	991,0	9.138,6	418,6
Generación hidroeléctrica	4.892,5	506,6	1.626,1	-	7.025,2	-
Generación térmica	1.122,5	-	-	991,0	2.113,5	418,6
Compras de energía	3.006,8	153,2	-	468,6	442,7	106,7
Compras a empresas generadoras relacionadas	2.564,1	153,2	-	468,6	3.185,9	-
Compras a otros generadores	442,7	-	-	-	442,7	-
Compras en el spot	-	-	-	-	-	106,7
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	383,8	0,4	6,8	7,9	398,8	5,4
Total ventas de energía	8.637,6	659,4	1.619,3	1.451,7	9.181,9	519,9
Ventas a precios regulados	3.569,0	-	96,7	-	3.665,6	-
Ventas a distribuidoras relacionadas a precios regulados	2.065,8	-	-	-	2.065,8	-
Ventas a precios no regulados	1.692,6	-	74,4	429,9	2.196,9	490,7
Ventas internas a precios no regulados	-	-	-	-	-	-
Ventas al spot	688,1	-	565,4	-	1.253,5	29,2
Ventas a empresas generadoras relacionadas	622,0	659,4	882,9	1.021,8	3.186,2	-
VENTAS TOTALES EN EL SISTEMA	20.040,9	20.040,9	20.040,9	20.040,9	20.040,9	6.321,2
Participación sobre las ventas (%)	40%	0%	4%	2%	46%	8%

enero-junio 2006 (GWh)	Endesa	Pangue	Pehuenche	San Isidro	ENDESA SIC CONSOLIDADO	ENDESA SING
Total generación de energía	5.537,5	824,5	1.896,5	532,5	8.791,0	355,7
Generación hidroeléctrica	4.813,1	824,5	1.896,5	-	7.534,1	-
Generación térmica	724,4	-	-	532,5	1.256,9	355,7
Compras de energía	2.996,1	15,2	-	620,1	493,8	155,4
Compras a empresas generadoras relacionadas	2.502,3	15,2	-	620,1	3.137,6	-
Compras a otros generadores	493,8	-	-	-	493,8	-
Compras en el spot	-	-	-	-	-	155,4
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	100,9	16,6	38,7	4,3	160,5	3,7
Total ventas de energía	8.432,8	823,1	1.857,8	1.148,3	9.124,4	507,4
Ventas a precios regulados	3.228,4	-	78,9	-	3.307,3	-
Ventas a distribuidoras relacionadas a precios regulados	2.037,2	-	-	-	2.037,2	-
Ventas a precios no regulados	1.558,9	1,7	67,9	350,2	1.978,8	506,2
Ventas internas a precios no regulados	-	-	-	-	-	-
Ventas al spot	973,0	-	828,1	-	1.801,1	1,2
Ventas a empresas generadoras relacionadas	635,3	821,4	882,9	798,0	3.137,6	-
VENTAS TOTALES EN EL SISTEMA	18.923,6	18.923,6	18.923,6	18.923,6	18.923,6	5.886,8
Participación sobre las ventas (%)	41%	0%	5%	2%	48%	9%

2) CHILE Y OTROS MERCADOS

enero-junio 2007 (GWh)	Costanera	Chocón	Betania	Emgesa	Edegel	Chile	Argentina	Colombia	Extranjero	TOTAL Cons.
Total generación de energía	4.170,4	2.035,0	888,7	4.624,7	3.960,2	9.557,3	6.205,4	5.513,4	15.679,0	25.236,3
Generación hidroeléctrica	-	2.035,0	888,7	4.356,3	2.520,8	7.025,2	2.035,0	5.245,0	9.800,8	16.825,9
Generación térmica	4.170,4	-	-	268,4	1.439,5	2.532,1	4.170,4	268,4	5.878,3	8.410,4
Compras de energía	54,8	110,0	381,3	1.397,1	86,5	549,4	164,8	1.778,4	2.029,7	2.579,0
Compras a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	-	-	3.185,9	-	-	-	3.185,9
Compras a otros generadores	-	-	-	397,6	-	442,7	-	397,6	397,6	840,2
Compras en el spot	54,8	110,0	381,3	999,5	86,5	106,7	164,8	1.380,9	1.632,1	1.738,8
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	36,7	-	-	65,5	90,1	404,2	36,7	65,5	192,3	596,5
Total ventas de energía	4.188,5	2.145,0	1.270,0	5.956,3	3.956,7	9.701,8	6.333,5	7.226,3	17.516,4	27.218,2
Ventas a precios regulados	-	-	286,3	1.956,7	1.111,9	3.665,6	-	2.243,0	3.354,9	7.020,6
Ventas a distribuidoras relacionadas a precios regulados	-	-	198,9	1.039,4	504,0	2.065,8	-	1.238,3	1.742,3	3.808,1
Ventas a precios no regulados	423,6	525,0	-	1.209,8	1.953,2	2.687,6	948,6	1.209,8	4.111,6	6.799,1
Ventas internas a precios no regulados	49,9	148,8	-	-	-	-	198,7	-	198,7	198,7
Ventas al spot	3.715,0	1.471,2	784,8	1.750,4	387,6	1.282,7	5.186,2	2.535,2	8.108,9	9.391,7
Ventas a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	-	-	3.186,2	-	-	-	3.186,2
VENTAS TOTALES EN EL SISTEMA	51.190,5	51.190,5	35.476,1	35.476,1	12.052,4	26.362,1	51.190,5	35.476,1		
Participación sobre las ventas (%)	8%	4%	4%	17%	33%	37%	12%	20%		

enero-junio 2006 (GWh)	Costanera	Chocón	Betania	Emgesa	Edegel	Chile	Argentina	Colombia	Extranjero	TOTAL Cons.
Total generación de energía	4.310,1	2.462,6	1.189,2	4.869,0	3.123,2	9.146,6	6.772,7	6.058,2	15.954,1	25.100,8
Generación hidroeléctrica	-	2.462,6	1.189,2	4.737,0	2.317,2	7.534,1	2.462,6	5.926,1	10.706,0	18.240,0
Generación térmica	4.310,1	-	-	132,1	806,0	1.612,6	4.310,1	132,1	5.248,2	6.860,7
Compras de energía	38,8	51,6	337,4	1.006,4	115,5	649,3	90,4	1.343,8	1.549,6	2.198,9
Compras a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	-	-	3.137,6	-	-	-	3.137,6
Compras a otros generadores	38,8	-	-	122,2	-	493,8	38,8	122,2	161,0	654,8
Compras en el spot	-	51,6	337,4	884,2	115,5	155,4	51,6	1.221,6	1.388,7	1.544,1
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	33,2	-	-	57,2	93,3	164,2	33,2	57,2	183,7	347,9
Total ventas de energía	4.315,7	2.514,2	1.526,6	5.818,1	3.145,4	9.631,8	6.829,9	7.344,7	17.320,0	26.951,8
Ventas a precios regulados	-	-	108,2	1.512,3	614,7	3.307,3	-	1.620,5	2.235,2	5.542,4
Ventas a distribuidoras relacionadas a precios regulados	-	-	505,9	876,5	496,2	2.037,2	-	1.382,4	1.878,5	3.915,8
Ventas a precios no regulados	270,6	457,0	-	1.464,8	1.472,8	2.485,0	727,6	1.464,8	3.665,1	6.150,1
Ventas internas a precios no regulados	96,9	168,4	-	-	-	-	265,3	-	265,3	265,3
Ventas al spot	3.948,2	1.888,8	912,6	1.964,6	561,8	1.802,3	5.837,1	2.877,1	9.276,0	11.078,2
Ventas a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	(0,0)	-	3.137,6	-	(0,0)	(0,0)	3.137,6
VENTAS TOTALES EN EL SISTEMA	48.370,2	48.370,2	34.365,2	34.365,2	10.836,5	24.810,4	48.370,2	34.365,2		
Participación sobre las ventas (%)	9%	5%	4%	17%	29%	39%	14%	21%		

G) ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

ARGENTINA

Riesgo hidrológico: Durante el segundo trimestre del año, los caudales de todos los ríos en la cuenca del Comahue fueron un 57% inferiores a los históricos.

Riesgo combustibles:

- Durante el trimestre se presentaron muy bajas temperaturas que provocaron abruptos aumentos de demanda residencial, en conjunto con bajas de producción de energía eléctrica en el sur, lo que ocasionó restricciones de suministro a estaciones de GNC e industrias.
- El Congreso Boliviano ratificó los contratos de producción y exploración de hidrocarburos que el gobierno de dicho país suscribió en octubre de 2006 con 12 compañías petroleras. Tras la ratificación, el gobierno boliviano solicitó a las petroleras que realicen inversiones inmediatas para cumplir los compromisos de exportación a Argentina y Brasil.
- El presidente argentino, Nestor Kichner, lanzó el 27 de junio la licitación para construir el gasoducto noreste que se abastecerá con gas de Bolivia. Con esto, los envíos de gas desde Bolivia aumentarían desde 7,7 a 27,7 MMBTU/día.

Variación de demanda: La demanda de energía eléctrica creció en un 5,8% en el primer semestre de 2007 en relación a igual período del año anterior.

CHILE

Riesgo hidrológico:

- El año hidrológico comenzado en el mes de abril de 2007 tiene una probabilidad de excedencia de 73,6%, lo que representa una hidrología normal-seca en el sistema.
- Al 30 de junio, el nivel en los embalses acumula 4.543 GWh de energía equivalente.

Riesgo de combustibles:

- Las restricciones de gas natural desde Argentina que afectaron a central San Isidro y central Taltal durante el mes de abril fueron de 65% y 63%; en mayo fueron 97% y 95% y en junio fueron de 99,5% y 97%, respectivamente. Como consecuencia de ello, estas centrales registraron altos consumos de combustibles líquidos.

Variación de demanda: La demanda de energía eléctrica en el SIC creció en un 6,0% en el primer semestre de 2007 en relación a igual período del año anterior, mientras que la demanda de energía eléctrica en el SING creció en un 7,5% en el primer semestre de 2007 en relación a igual período del año anterior.

COLOMBIA

Riesgo hidrológico:

- Los aportes totales del SIN en el segundo trimestre del año 2007 fueron del 114% con respecto al promedio histórico (hidrología húmeda). Para Guavio y Betania los afluentes para el mismo período fueron de 100% y 135% respectivamente (condición media y húmeda respectivamente).

Precio de los combustibles:

- Debido al mecanismo de declaración de ofertas, el precio de los combustibles es sólo una componente del precio declarado. Para condiciones secas el precio declarado podría subir por la percepción de los agentes. El grupo ENDESA posee generación termoeléctrica que utiliza gas natural en Termocartagena y carbón en Termozipa. Durante el primer trimestre 2007, no se registraron situaciones que hayan representado riesgo asociado a combustibles en Colombia.

Variación de demanda: La demanda de energía eléctrica creció en un 4,8% en el primer semestre de 2007 en relación a igual período del año anterior.

PERÚ

Riesgo hidrológico:

- el volumen acumulado en lagunas y embalses de Edegel, al mes de junio 2007 alcanzaría aproximadamente los 255,1 MMm³, lo cual representa el 90,2 % de la capacidad total, siendo 12,2 % superior al volumen registrado en un año promedio. Los caudales de la cuenca del Rimac durante el segundo trimestre fueron 22% superiores al promedio (categoría húmeda). En este período el río Tulumayo mantuvo caudales muy cercanos al promedio (categoría semi-húmeda), mientras que el río Tarma presentó caudales 6% por debajo del promedio (categoría semi-seca).

Riesgo de combustibles:

- Los combustibles líquidos utilizados por las centrales térmicas continúan indexados, mayoritariamente, a fluctuaciones internacionales de precios. No obstante, dichos combustibles han pasado a disminuir su importancia relativa con la entrada del gas natural, especialmente en el área de Lima. Adicionalmente, cabe recordar que la volatilidad del precio del gas natural, originalmente indexado a combustibles líquidos internacionales, continúa amortiguada por efecto del DS 64-2006-EM (14-nov-06), según el cual el precio máximo del gas natural de Camisea queda indexado al US-PPI.

Variación de demanda: La demanda de energía eléctrica creció en un 10,6% en el primer semestre de 2007 en relación a igual período del año anterior.

H) ANÁLISIS DEL RIESGO CAMBIARIO Y DE TASAS DE INTERÉS

La compañía tiene un alto porcentaje de sus créditos denominados en dólares debido a que la mayor parte de las ventas en los distintos mercados donde opera presentan un alto grado de indexación a esta moneda. Los mercados en que se encuentran las filiales extranjeras de la compañía presentan una menor indexación al dólar, por lo que las filiales en estos mercados tienen mayor endeudamiento en moneda local.

Sin perjuicio de esta cobertura natural al tipo de cambio, la compañía en un escenario de alta volatilidad del dólar, ha continuado con su política de cubrir parcialmente sus pasivos en esta moneda, con el objeto de atenuar las fluctuaciones que generan en los resultados las variaciones en el tipo de cambio. Considerando la importante reducción del descalce contable en los últimos años, que ha llegado a niveles prudentes, la empresa ha modificado su política de cobertura dólar-peso para establecer un descalce contable máximo admisible sobre el cual se realizarán operaciones de cobertura.

Al 30 de junio de 2007, la empresa en términos consolidados tiene cubierto en Chile, mediante contratos swap dólar-peso y contratos forwards dólar-peso, un monto de US\$ 135 millones. A igual fecha del año anterior, la empresa prescindió de cobertura mediante contratos swap dólar-peso y contratos forward dólar-peso. La variación se debe a que el descalce contable fue menor que el exigido por la política de cobertura de la compañía.

En términos de riesgo de tasa de interés, en términos consolidados, la compañía tiene una relación de deuda en tasa fija y tasa variable de aproximadamente 82 % / 18 % fijo / variable al 30 de junio de 2007. El porcentaje de deuda en tasa fija ha disminuido si se compara con la relación 87% / 13 % de deuda fija / variable que se tenía a igual fecha del año anterior, pero igualmente ha permitido minimizar el riesgo de las fluctuaciones en las tasas de interés.