

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

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CONSOLIDADOS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007

A) RESUMEN

Al tercer trimestre de 2007 Endesa Chile alcanzó una utilidad neta de \$ 123.242 millones, la cual se explica por un resultado operacional de \$ 380.335 millones y un resultado no operacional negativo de \$ 142.789 millones. La menor utilidad neta de 17,7 % respecto a septiembre de 2006 se debe principalmente a la menor hidrología y escasez de gas en Chile y al impacto contable derivado de la aplicación del BT 64 proveniente de nuestras filiales en Colombia, que explica los menores resultados netos comparados con el ejercicio anterior en el cual la compañía obtuvo una utilidad neta de \$ 149.661 millones.

Al tercer trimestre de 2007, el resultado operacional alcanzó \$ 380.335 millones, 3,1 % inferior a los \$ 392.398 millones que se registraron al tercer trimestre de 2006. Este resultado refleja algunas situaciones de dificultad de abastecimiento como la falta de gas, baja hidrología y 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 \$ 526.296 millones al 30 de septiembre de 2007, cifra muy similar respecto al mismo período de 2006. Cabe indicar que la distribución del EBITDA corresponde a un 51,6 % a Chile, 27,2 % a Colombia, 11,9 % a Perú y 9,3 % a Argentina, no considerando el aporte de nuestra inversión en Endesa Brasil, porque no consolidamos con ésta.

Los eventos más relevantes que se pueden destacar al tercer trimestre de 2007 son los siguientes:

- El 28 de septiembre el Directorio de Endesa Chile aprobó la construcción de la central térmica Quintero, de 240 MW, que utilizará inicialmente petróleo, y gas una vez que esté disponible el GNL. Se suscribió el contrato de suministro y construcción con General Electric, que considera la entrada en operaciones a comienzos de 2009. Lo anterior muestra el compromiso de la compañía acometiendo inversiones que contribuyan a paliar los escenarios de estrecheces de abastecimiento por precios elevados.
- Con fecha 1 de septiembre se llevó a cabo la fusión de las sociedades colombianas Emgesa S.A. E.S.P. y Central Hidroeléctrica Betania S.A. E.S.P, quedando esta última como sociedad absorbente, quién modificó su nombre a Emgesa S.A. E.S.P. Como consecuencia de la fusión, la participación directa e indirecta de Endesa Chile en la sociedad fusionada Emgesa S.A. E.S.P. alcanza un 28,91% de la propiedad. Esta nueva estructura societaria presenta importantes ventajas en el manejo de las operaciones financieras colombianas.
- Cabe indicar que en julio de 2007 Endesa Chile y el consorcio Maire-SES-Tecnimont Chile suscribieron el contrato para el suministro, construcción y montaje de la Segunda Unidad de la Central Bocamina a carbón, con una inversión estimada de US\$ 620 millones, que aportará adicionalmente 350 MW al SIC a contar de 2010, y estará equipada con las más modernas tecnologías de reducción de emisiones.

- 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, con lo que una vez más el mercado reconoce a través de la clasificación la sólida posición de la compañía.
- 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. Asimismo, en septiembre se obtuvo el premio al mejor reporte de sustentabilidad 2007 de Acción RSE, en un evento realizado por El Mercurio, donde participaron 23 empresas.
- El 31 de mayo Endesa Chile, en conjunto con ENAP, Metrogas y British Gas, aprobaron el documento Contrato de Decisión Final de Inversión del terminal de regasificación de la planta de gas natural licuado en Quintero, tras lo cual la sociedad coligada GNL Quintero S.A. emitió la orden de proceder del contrato Engineering, Procurement and Construction Contract (EPC), que en la actualidad ya se encuentra en fase de construcción. .
- 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 340 MW en ciclo combinado a fines del presente año y 377 MW en ciclo combinado utilizando GNL, previsto para el año 2009.

Los ingresos de explotación consolidados a septiembre de 2007 alcanzaron a \$ 1.253.199 millones. Los mayores precios medios de venta en Chile, Colombia y Argentina, como también las mayores ventas físicas en Perú explican los mayores ingresos. Las ventas físicas de Endesa Chile consolidada se redujeron en un 2,7 % y el precio promedio de venta se incrementó en 26,6 %.

Los costos de explotación consolidados acumulados a septiembre de 2007 alcanzaron \$ 844.508 millones, lo que representa un aumento de 36,1 % con respecto a 2006. La generación térmica utilizando más combustibles líquidos principalmente en Chile y Argentina explica en gran parte el incremento de los costos de explotación. A su vez, los gastos de administración y ventas disminuyen en 4,4 %, llegando a \$ 28.357 millones al tercer trimestre de 2007.

La generación eléctrica a nivel consolidado alcanzó los 37.600 GWh a septiembre de 2007, lo que comparado con los 39.506 GWh generados el año 2006 registra una disminución de 4,8 %.

Inversiones

Especialmente en Chile, debido a la difícil situación del mercado consecuencia de la pérdida del gas y de la escasez de agua en el año, y a fin de consolidar una cartera que permita recuperar precios sostenibles en el largo plazo, Endesa Chile se encuentra desarrollando una importante cartera de proyectos de inversión y está efectuando numerosos estudios de posibles alternativas de inversión inmediata, en línea con la responsabilidad que le corresponde como el principal actor del mercado eléctrico chileno. De hecho, en la actualidad Endesa Chile se encuentra construyendo ocho proyectos y estudiando un total de otros ocho proyectos en Chile, situación inédita en la historia de la compañía, concordante con su rol en la reestabilización necesaria del mercado.

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 combinado 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. Se estima que la inversión total alcanzará US\$ 229 millones.

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 decisión final de inversión en este proyecto fue aprobada por el directorio de Endesa Chile de fecha 29 de mayo de 2007. 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 la instalación de la regasificadora. Este proyecto demandará una inversión total estimada de US\$ 940 millones y estará en operaciones con la modalidad de Fast Track en el primer semestre de 2009 y operando en forma definitiva en 2010.

El segundo proyecto a punto de entrar en operaciones será la central hidroeléctrica de pasada Palmucho, de 32 MW de capacidad. Aprovechará el caudal ecológico de la central Ralco, lo que le asegurará un alto factor de carga. La inversión total del proyecto se estima en US\$ 45 millones.

Endesa Chile, comprometida con la delicada situación de abastecimiento en los próximos años, además de adelantar la fecha de puesta en servicio 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 fue modificada en 2005. Asimismo, la Compañía presentó el 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, posteriormente con GNL y así cooperar con el abastecimiento de los próximos años. El 28 de septiembre pasado, el directorio de Endesa Chile aprobó y adjudicó a General Electric la provisión de dos turbinas de 120 MW cada una, para este proyecto. La inversión estimada asciende a US\$ 128 millones.

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. En agosto pasado, Hidroaysén presentó el proyecto definitivo ante la autoridad y la comunidad local, el que refleja los esfuerzos de esa compañía por disminuir las superficies inundadas dejando intocadas importantes y emblemáticas zonas de pesca, turismo, valor paisajístico y ambiental. La capacidad instalada actualizada total del proyecto será de aproximadamente 2.750 MW, con una inversión actualmente en revisión. El Tribunal de Defensa de la Libre Competencia aprobó la forma de constitución de la sociedad ejecutora del proyecto con menores condiciones, siendo eso un paso más recorrido en la elaboración del mismo.

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, comenzando las obras en 2008.

El 28 de junio pasado, Endesa Chile adjudicó al Consorcio Maire Engineering-SES-Tecnimont Chile la construcción de la central Bocamina II, luego de la obtención de la aprobación del estudio de impacto ambiental correspondiente. 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, dotada de las últimas tecnologías de reducción de emisiones. Entrará en servicio a mediados de 2010, habiendo ya comenzado las obras.

Paralelamente, siguiendo con la iniciativa de desarrollar proyectos de energía renovables no convencionales a través de su filial Endesa ECO, durante el cuarto trimestre del presente año se contempla la entrada en servicio del Parque Eólico Canela en el SIC. Este parque eólico, 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 total del parque de 18,15 MW y una inversión estimada de US\$ 31 millones, habiendo también comprometido la adquisición de terrenos colindantes para una inmediata ampliación.

Adicionalmente, en el primer semestre de 2008, Endesa ECO pondrá en servicio la minicentral hidroeléctrica de pasada Ojos de Agua, 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, bajo el Foninvemem, fondo de inversión creado para llevar a cabo nuevas inversiones en el mercado eléctrico mayorista argentino, Endesa Chile, a través de sus filiales en Argentina tiene un 21 % de participación en las sociedades 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.

Análisis desde la perspectiva del negocio por país

En Argentina, el resultado operacional a septiembre de 2007 alcanzó a \$ 22.004 millones, comparado con \$ 28.256 millones registrados el año anterior, lo que significa una reducción de 22,1 %. Este menor resultado operacional se explica por los mayores costos de explotación de 21,8 %. Por otro lado, los ingresos de explotación se incrementaron en 15,5 % producto de los mayores precios medios de venta. En Endesa Costanera, el resultado operacional se redujo desde una utilidad de \$ 2.176 millones a una pérdida de \$ 1.135 millones, producto de un 30,7 % de incremento en los costos de combustibles. A su vez, en Hidroeléctrica El Chocón, el resultado operacional se redujo desde \$ 26.080 millones a septiembre de 2006 a \$ 23.139 millones en 2007, con una reducción de 22,4 % en las ventas físicas por menor hidrología en la región del Comahue.

En Chile, el resultado operacional alcanzó \$ 202.691 millones a septiembre de 2007, reduciéndose en un 11,3 % respecto a los \$ 228.608 millones registrados a septiembre de 2006. Las ventas físicas de energía se redujeron en 7,4 %, explicado por el 4,8 % de menor generación por la menor hidráulidad. Las reservas de los embalses están permitiendo a Endesa Chile asegurar el suministro de acuerdo a nuestros contratos, considerando que la hidrología en 2007 ha sido más seca que lo normal. Los costos de explotación experimentaron un aumento de 63,2 %, en el que destacan \$ 156.083 millones de mayores costos de combustibles y lubricantes por la mayor generación térmica a altos costos de producción.

En Colombia, el resultado operacional alcanzó \$ 117.778 millones a septiembre de 2007, \$ 23.088 millones superior al alcanzado a igual período de 2006. El mayor resultado se explica principalmente por los mayores precios medios de venta de 15,5 %, que incluyen mayores ingresos por cargo por confiabilidad, incrementándose las ventas físicas en un 1,3 %. Los costos de explotación aumentaron en \$ 12.135 millones, lo que equivale a un 10,9 % de

incremento, producto principalmente de mayores compras físicas de energía en un año de hidrología reducida, en el que la generación se redujo en 8,3 %.

La filial peruana de Endesa Chile, Edegel, registró un resultado operacional de \$ 37.861 millones, lo que representa una reducción de 7,3 % respecto a los \$ 40.843 millones del período enero-septiembre de 2006. Los ingresos de explotación registraron un aumento de 2 %, y los costos de explotación aumentaron en 7,6 %. El incremento del ingreso es atribuible a las mayores ventas físicas, las que crecieron en 22,5 %. 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 ha permitido atender la mayor demanda con producción propia.

Análisis No Operacional

El resultado no operacional del período enero-septiembre de 2007 alcanzó una pérdida de \$ 142.789 millones, comparado con una pérdida de \$ 73.974 millones del mismo período de 2006, afectando negativamente el resultado final de la Compañía en comparación con igual período del año anterior. 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 \$ 81.052 millones en el período enero-septiembre de 2007 respecto de igual período del año anterior que se explica fundamentalmente por \$ 44.170 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; y por \$ 10.651 millones de aumento de provisión por impuesto al patrimonio de las filiales colombianas.

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 9,6 %, la que afectó negativamente los pasivos colombianos que están en moneda local al transformarlos a dólares y luego a pesos chilenos para efectos de la consolidación. Cabe señalar que esta contabilización no constituye un efecto en los flujos de caja de la compañía.

La corrección monetaria y las diferencias de cambio experimentaron una variación neta positiva de \$ 12.520 millones en el período enero-septiembre de 2007 respecto de igual período del año anterior, al pasar de una utilidad de \$ 4.466 millones a septiembre de 2006 a una utilidad de \$ 16.986 millones a septiembre de 2007. Lo anterior está principalmente explicado por las variaciones del tipo de cambio entre ambos períodos. En el período enero-septiembre de 2007 el peso chileno se apreció con respecto del dólar en un 4,1 %, en comparación a la depreciación del peso chileno respecto del dólar en enero-septiembre de 2006, que alcanzó un 4,6 %.

El resultado neto de las inversiones en empresas relacionadas disminuyó en \$ 5.487 millones en el período enero-septiembre de 2007 en relación al mismo período de 2006, lo que se explica básicamente por \$ 7.629 millones de menor resultado devengado de la coligada GasAtacama, compensado en parte por \$ 2.016 millones de mejor resultado de la coligada Endesa Brasil S.A.

Los gastos financieros consolidados disminuyeron en \$ 2.340 millones, desde \$ 137.146 millones en el período enero-septiembre de 2006 a \$ 134.806 millones en igual período de 2007, lo que equivale a una disminución de un 1,7 %, derivado de mayores gastos financieros capitalizados, menor tasa media y el efecto del tipo de cambio. Por su parte, los mayores saldos medios de caja, principalmente en Colombia y Chile, aumentaron los ingresos financieros en \$ 2.764 millones, desde \$ 11.629 millones a septiembre de 2006 a \$ 14.393 millones a septiembre de 2007.

Los impuestos a la renta e impuestos diferidos originaron una disminución de \$ 45.526 millones en el período enero-septiembre de 2007, comparado con igual período de 2006. El impuesto a la renta consolidado acumulado alcanzó a \$ 71.460 millones, compuesto por un gasto de \$ 47.758 millones de impuesto a la renta y \$ 23.702 millones de impuesto diferido. El impuesto a la renta acumula una disminución con respecto a igual período de 2006 de \$ 28.225 millones, asociados a los menores resultados tributables, principalmente de Endesa Chile y Emgesa en Colombia. El impuesto diferido representa una disminución de \$ 17.301 millones con respecto a igual período de 2006.

Financiamiento

Al cierre de septiembre de 2007, Endesa Chile ha realizado giros de sus créditos rotativos por un total de US\$ 116 millones. De esta manera, durante el tercer trimestre, la Compañía mantuvo un total de US\$ 216 millones girados de un total de US\$ 650 millones contratados mediante créditos rotativos.

En cuantos a emisiones de nuestras filiales extranjeras, Edegel en Perú ha sido la más activa durante el trimestre, acumulando cuatro emisiones:

- El 2 de julio de 2007 emitió un bono local por 25 millones de soles (aproximadamente US\$ 8,1 millones) por un plazo de 12 años y a una tasa de interés de 6,28 % (aproximadamente 6,42 % equivalente en dólares).
- El 17 de julio de 2007 emitió un bono local por 8 millones de dólares por un plazo de 4 años y a una tasa de interés de 5,96 %.
- El 29 de agosto de 2007 emitió un bono local por 20 millones de soles (aproximadamente US\$ 6,5 millones) por un plazo de 7 años y a una tasa de interés de 6,75 % (aproximadamente 6,85 % equivalente en dólares).
- El 17 de septiembre de 2007 emitió un bono local por 25 millones de soles (aproximadamente US\$ 8,1 millones) por un plazo de 5,5 años y a una tasa de interés de 6,50 % (aproximadamente 6,60 % equivalente en dólares).

Los fondos recaudados por todas estas colocaciones han sido utilizados para financiar vencimientos programados.

Al cierre de septiembre de 2007, la deuda financiera consolidada de Endesa Chile asciende a US\$ 4.117 millones, un 3 % mayor que al cierre del mismo período del año anterior, producto de la mayor actuación inversora acometida. El nivel de apalancamiento consolidado de Endesa Chile ha disminuido desde 73,1 % al cierre de septiembre de 2006 a 72,8 % al cierre de septiembre de 2007.

Tarifas reguladas

En julio de 2007, la CNE ajustó el Precio de Nudo del SIC vigente desde el 1 de mayo de 2007 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 fijado por la CNE en abril de 2007. El precio nudo resultante de la aplicación de la indexación para el nudo Alto Jahuel alcanzó un precio monómico de US\$ 81,88 / MWh, siendo 11,9 % superior en dólares al fijado en abril y aplicable a contar del 17 de julio de 2007.

En septiembre de 2007, la CNE nuevamente ajustó el Precio de Nudo del SIC mediante la misma aplicación de la fórmula de indexación descrita en el párrafo anterior. El precio medio de mercado de la energía aumentó en 13,7 % en pesos respecto del precio medio de mercado fijado en julio de 2007. El precio nudo resultante de la aplicación de la indexación para el nudo Alto Jahuel alcanzó un precio monómico de US\$ 92,18 / MWh, lo que representa un aumento

de 12,6 % respecto del precio monómico fijado en julio, aplicable a partir del 16 de septiembre de 2007.

En la revisión de octubre de 2007, la CNE entregó el Informe Definitivo del Precio de Nudo del SIC, fijando un nuevo precio monómico de US\$ 104,05 / MWh en el nudo de Alto Jahuel, aplicable a contar de noviembre del presente y representa un aumento de 12,9 % en dólares respecto del precio de nudo ajustado en septiembre de 2007. Este nuevo precio es reflejo de la contingencia que experimenta el país, en que continúa enfrentando restricciones de gas natural desde Argentina y baja hidrología durante este año, intensificando el uso de centrales térmicas y la sustitución de la energía hidráulica o de gas por energía menos eficiente. La situación tarifaria podrá ser reconducida con la entrada en servicio de la importante cartera de inversión que la compañía está desarrollando en el corto y mediano plazo.

Sostenibilidad y Medio Ambiente

En julio de 2007, el Pacto Mundial de Naciones Unidas publicó en su sitio web con la categoría de "Notable" la última Comunicación de Progreso (COP) de Endesa Chile, la que fue reportada a través de su Informe de Sostenibilidad 2006. De esta forma, la compañía pasó a ser parte de un selecto grupo de empresas de todo el mundo, que durante este año han obtenido esta importante clasificación, lo que la transforma en un referente en la elaboración de las COP.

En esta misma línea, a inicios de septiembre de 2007, Endesa Chile fue la ganadora de la primera versión del Premio al Mejor Reporte de Sustentabilidad 2007 organizado por AcciónRSE en Chile. Adicionalmente, la empresa fue reconocida en las categorías mejor gestión económica, mejor descripción global y gestión integral de la Responsabilidad Social Empresarial, y obtuvo una mención honrosa por la verificación externa de sus reportes.

En septiembre de 2007, la agencia suiza Sustainable Asset Management (SAM Research), encargada de seleccionar a las empresas miembros del Dow Jones Sustainability Indexes (DJSI), entregó los resultados de la evaluación en materia de sostenibilidad corporativa de Endesa Chile. El desempeño de la compañía alcanzó los 77 puntos porcentuales, tres puntos más que lo obtenido en el período anterior, ubicándose 20 puntos porcentuales sobre la media de las 39 empresas evaluadas (57 %) y a sólo 4 puntos de la mejor puntuación conseguida. Esto la sitúa y consolida en el rango de los líderes mundiales en sostenibilidad.

Otro hito relevante en materia de reconocimiento de la gestión sostenible de la Compañía se produjo a principios de octubre, cuando la Fundación Pehuén, entidad patrocinada por Endesa Chile, recibió el Premio AmCham (Cámara Chileno-Americana de Comercio) al "Buen Ciudadano Empresarial 2007" por su programa de promoción de la educación media y superior para jóvenes pehuenches de seis comunidades del Alto Bío Bío.

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.

Conclusión

En resumen, Endesa Chile ha demostrado la fortaleza que significa el 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 sortear las dificultades de abastecimiento en Chile por falta

de gas y una hidrología seca, manteniendo en estas circunstancias un buen desempeño para acometer una importante actividad inversora. Lo anterior ha permitido a Endesa Chile estar en condiciones de continuar dando respuesta eficiente y respetuosa con el medio ambiente, a la creciente demanda energética que caracteriza a los mercados donde se desenvuelve.

B) RESULTADOS

(Millones de Pesos)	enero-dic. 2006	enero-sept. 2006	enero-sept. 2007	Variac. % enero-sept. 2007/2006	Variac. ABSOLUTA sept. 2007/2006
Ingresos de Explotación	1.405.314	1.042.439	1.253.199	20,2 %	210.760
Ventas Energía	1.337.482	989.540	1.220.683	23,4 %	231.143
Ventas Ss. Consult. y Trab.Terceros	67.832	52.899	32.516	(38,5 %)	(20.383)
Costo de Explotación	(833.717)	(620.393)	(844.508)	(36,1 %)	(224.115)
Costos Variables	(569.690)	(425.774)	(635.067)	(49,2 %)	(209.292)
Combustible	(246.090)	(187.708)	(375.696)	(100,1 %)	(187.988)
Compras Energía y Potencia	(128.053)	(92.138)	(96.174)	(4,4 %)	(4.036)
Peaje y transporte de energía	(147.597)	(109.431)	(124.664)	(13,9 %)	(15.233)
Otros C.V.	(47.950)	(36.497)	(38.533)	(5,6 %)	(2.036)
Depreciación	(183.714)	(136.837)	(143.484)	(4,9 %)	(6.647)
Costos Fijos	(80.313)	(57.782)	(65.957)	(14,1 %)	(8.175)
Gastos de Adm. y Ventas	(41.394)	(29.648)	(28.357)	4,4 %	1.291
Resultado de Explotación	530.203	392.398	380.335	(3,1 %)	(12.063)
Ingresos Financieros	15.574	11.629	14.393	23,8 %	2.764
Utilidad Inv. empresas relacionadas	44.636	31.372	31.276	(0,3 %)	(96)
Otros Ingresos Fuera de Expl.	31.496	39.714	12.567	(68,4 %)	(27.147)
Pérdida Inv. Empresas Relac.	(131)	(180)	(5.571)	(2.999,8 %)	(5.391)
Amort. Menor Valor de Inversiones	(991)	(746)	(646)	13,4 %	100
Gastos Financieros	(180.687)	(137.146)	(134.806)	1,7 %	2.340
Otros Egresos Fuera de Expl.	(45.790)	(23.083)	(76.988)	(233,5 %)	(53.905)
Corrección Monetaria	1.563	1.874	3.336	78,0 %	1.462
Diferencia de Cambio	3.792	2.592	13.650	426,6 %	11.058
Resultado Fuera de Explotación	(130.538)	(73.974)	(142.789)	(93,0 %)	(68.815)
Impuesto a la Renta	(137.530)	(116.986)	(71.460)	38,9 %	45.526
Ítemes extraordinarios	-	-	-	-	-
Interés Minoritario	(69.272)	(56.994)	(46.202)	18,9 %	10.792
Amortización Mayor Valor de Inv.	6.345	5.217	3.359	(35,6 %)	(1.858)
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	199.208	149.661	123.242	(17,7 %)	(26.419)
R.A.I.I.D.A.I.E (1)	779.884	577.230	581.304	0,7 %	4.073
Cobertura de gastos financieros (2)	4,32	4,21	4,31	2,5 %	0,10

(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-sept.		enero-sept.		enero-sept.		enero-sept.	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
ARGENTINA	191.575	221.228	(161.160)	(196.366)	(2.159)	(2.858)	28.256	22.004
COLOMBIA	209.573	245.035	(111.448)	(123.583)	(3.434)	(3.673)	94.691	117.779
PERÚ	126.239	128.756	(77.290)	(83.187)	(8.106)	(7.708)	40.843	37.861
CHILE	515.052	658.180	(270.495)	(441.372)	(15.949)	(14.118)	228.608	202.690
TOTAL CONSOLIDADO	1.042.439	1.253.199	(620.393)	(844.508)	(29.648)	(28.357)	392.398	380.334

(MILLONES DE PESOS)	Ingresos Explotación			
	enero-sept.	% Ingresos	enero-sept.	% Ingresos
	2006	2006	2007	2007
CHOCÓN (ARGENTINA)	49.703	4,8%	45.736	3,6%
COSTANERA (ARGENTINA)	141.872	13,6%	175.492	14,0%
EMGESA (COLOMBIA) (*)	209.573	20,1%	245.035	19,6%
EDEGEL (PERÚ)	126.239	12,1%	128.756	10,3%
NACIONAL (**)	515.052	49,4%	658.180	52,6%
TOTAL CONSOLIDADO	1.042.439	100,0%	1.253.199	100,0%

(MILLONES DE PESOS)	Costo Explotación			
	enero-sept.	% Ingresos	enero-sept.	% Ingresos
	2006	2006	2007	2007
CHOCÓN (ARGENTINA)	(23.023)	3,7%	(21.795)	2,6%
COSTANERA (ARGENTINA)	(138.137)	22,3%	(174.571)	20,7%
EMGESA (COLOMBIA) (*)	(111.448)	18,0%	(123.583)	14,6%
EDEGEL (PERÚ)	(77.290)	12,5%	(83.187)	9,9%
NACIONAL (**)	(270.495)	43,6%	(441.372)	52,2%
TOTAL CONSOLIDADO	(620.393)	100,0%	(844.508)	100,0%

(MILLONES DE PESOS)	Gastos de Administración			
	enero-sept.	% Ingresos	enero-sept.	% Ingresos
	2006	2006	2007	2007
CHOCÓN (ARGENTINA)	(600)	2,0%	(802)	2,8%
COSTANERA (ARGENTINA)	(1.559)	5,3%	(2.056)	7,3%
EMGESA (COLOMBIA) (*)	(3.434)	11,6%	(3.673)	13,0%
EDEGEL (PERÚ)	(8.106)	27,3%	(7.708)	27,2%
NACIONAL (**)	(15.949)	53,8%	(14.118)	49,8%
TOTAL CONSOLIDADO	(29.648)	100,0%	(28.357)	100,0%

(*) El 1 de septiembre se llevó a cabo la fusión de las sociedades colombianas Emgesa S.A. E.S.P. y Central Hidroeléctrica Betania S.A. E.S.P, quedando esta última como sociedad absorbente, quién modificó su nombre a Emgesa S.A. E.S.P.

(**) 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-sept. 2006	enero-sept. 2007	Variac. % sept. 2007/2006
Rentabilidad del patrimonio	10,92 %	8,23 %	6,73 %	(18,2 %)
Rentabilidad del activo	3,69 %	2,71 %	2,25 %	(17,1 %)
Rend. activos operacionales	12,39 %	8,67 %	8,91 %	2,8 %
Utilidad por acción (\$)	24,29	18,25	15,03	(17,7 %)
Retorno de dividendos	0,0089	0,0109	0,0148	35,8 %

D) ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

(Millones de Pesos)	dic. 2006	sept. 2006	sept. 2007	Variac. % sept. 2007/2006	Var. Absoluta sept. 2007/2006
Activos Circulantes	439.659	392.862	635.489	61,8 %	242.627
Activos Fijos	4.362.256	4.397.140	4.136.236	(5,9 %)	(260.904)
Otros Activos	752.291	790.197	599.204	(24,2 %)	(190.993)
Total Activos	5.554.206	5.580.199	5.370.929	(3,8 %)	(209.270)
Pasivos Circulantes	485.160	483.614	634.902	31,3 %	151.288
Pasivos a Largo Plazo	2.200.343	2.197.420	1.952.190	(11,2 %)	(245.230)
Interes minoritario	982.883	1.037.903	982.099	(5,4 %)	(55.804)
Patrimonio	1.885.820	1.861.262	1.801.738	(3,2 %)	(59.524)
Total Pasivos	5.554.206	5.580.199	5.370.929	(3,8 %)	(209.270)

Al 30 de septiembre de 2007, los activos totales de la Compañía presentan una disminución de \$ 209.270 millones respecto a igual período del año anterior, lo que se debe principalmente a :

Los activos circulantes aumentaron en \$ 242.267 millones, que se explican principalmente por un aumento en documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas por \$ 95.060 millones principalmente por el traspaso del largo plazo de la cuenta por cobrar a la coligada Atacama Finance Co.; aumento en disponible y depósitos a plazo por \$ 47.907 millones; aumento en existencias e impuestos por recuperar por \$ 74.580 millones y aumento en deudores por ventas y deudores varios por \$ 22.900 millones, principalmente por incremento en la facturación a clientes y reliquidación de peajes (Ley Corta).

Los activos fijos presentan una disminución de \$ 260.904 millones, que se explican principalmente por la depreciación del activo fijo de un año por \$ 187.500 millones; ventas de activo fijo por \$ 399 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 \$ 259.005 millones, parcialmente compensados por incorporación de activo fijo en un año por \$ 186.000 millones.

Los otros activos presentan una disminución de \$ 190.993 millones, los cuales se explican fundamentalmente por disminución en inversión en empresas relacionadas por \$ 47.602 millones, principalmente de las coligadas Endesa Brasil S.A. y GasAtacama.; disminución en otros activos por \$ 51.320 millones, básicamente producto de la entrega de la inversión en Empresa Eléctrica de Bogotá que mantenía la filial colombiana Betania (fusionada con Emgesa), producto del intercambio de activos con Corfivalle; disminución en documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas por \$ 98.550 millones, principalmente por el traspaso al corto plazo de cuentas por cobrar a la coligada Atacama Finance Co. y aumento

del mayor valor de inversiones por \$ 6.558 millones, parcialmente compensado por aumento en deudores a largo plazo por \$ 16.900 millones, principalmente el Fondo de Inversiones del Mercado Eléctrico Mayorista (FONINMEM) en Argentina .

Los pasivos circulantes presentan un aumento de \$ 151.288 millones, que se explica principalmente por un aumento en obligaciones con el público (bonos) por \$ 167.508 millones, principalmente por el traspaso desde el largo plazo de bonos de Endesa Chile, parcialmente compensado por pagos de bonos efectuado por Edegel S.A.; aumento en documentos y cuentas por pagar a relacionadas por \$ 40.730 millones, básicamente Endesa Chile a Enersis S.A.; y aumento en cuentas por pagar por \$ 79.216 millones, básicamente mayores compras de energía y combustibles. Lo anterior fue parcialmente compensado por disminución en obligaciones con bancos e instituciones financieras por \$ 75.675 millones, principalmente por pagos efectuados por las filiales Emgesa y Pehuenche; disminución en acreedores varios por \$ 26.334 millones y disminución en dividendos por pagar por \$ 24.730 millones.

Los pasivos a largo plazo disminuyeron en \$ 245.230 millones, los cuales se explican principalmente por disminución en obligaciones con el público (bonos) por \$ 219.047 millones, que se explican principalmente por traspasos al corto plazo en Endesa Chile y Edegel netos de nuevas emisiones en Emgesa y Edegel; y disminución en acreedores varios por \$ 23.554 millones, básicamente menores obligaciones por Leasing en Edegel.

El interés minoritario presenta una disminución de \$ 55.804 millones, debido principalmente al incremento en la participación desde un 85,62 % a un 99,99 % en Central Hidroeléctrica Betania S.A. producido en 2006, producto del intercambio de activos celebrado entre el Grupo Corfivalle y el Grupo Endesa y al 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 disminuyó en \$ 59.524 millones respecto de septiembre de 2006. Esta variación se explica principalmente por la disminución en otras reservas por \$ 116.897 y disminución de la utilidad del período por \$ 26.419 millones, compensado por aumento en las utilidades acumuladas por \$ 83.930 millones.

Vencimientos de deuda con terceros:

Vencimientos de deuda con terceros:

(Millones de pesos)	2007	2008	2009	2010	2011	Balance	TOTAL
Chile	41.550	215.180	322.520	50.863	74.067	629.648	1.333.829
Endesa Chile (*)	41.550	215.180	322.520	50.863	74.067	629.648	1.333.829
Argentina	13.317	30.949	38.102	30.653	38.547	8.462	160.031
Costanera	13.317	24.985	26.173	18.724	17.246	8.462	108.908
Chocón	-	5.964	11.929	11.929	21.301	-	51.123
Perú	13.004	75.820	39.709	20.750	22.946	64.670	236.898
Edegel	13.004	75.820	39.709	20.750	22.946	64.670	236.898
Colombia	9.497	-	80.132	-	101.074	183.199	373.902
Emgesa	9.497	-	80.132	-	101.074	183.199	373.902
TOTAL	77.367	321.949	480.464	102.266	236.634	885.979	2.104.660

(*) 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	sept. 2006	sept. 2007	Variac. % sept. 2007/2006
Liquidez corriente	0,91	0,81	1,00	23,5 %
Razón ácida	0,76	0,71	0,81	14,1 %
Pasivo exigible / Patrimonio	1,42	1,44	1,44	0,0 %
Pasivo exigible / (Patrimonio e Int.Min.)	0,94	0,92	0,93	1,1 %
% Deuda corto plazo	18,1	18,0	24,5	36,0 %
% Deuda largo plazo	81,9	82,0	75,5	(7,9 %)

El índice de liquidez corriente a septiembre de 2007 alcanza a 1,0 veces, aumentando en un 23,5 % con respecto a septiembre de 2006, y la razón ácida llega a 0,81 veces, aumentando en un 14,1 % con respecto a septiembre 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 septiembre de 2007 se sitúa en 1,44 veces, manteniendo su nivel con respecto a igual período del año anterior.

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-sept. 2006	enero-sept. 2007	Variac. % sept. 2007/2006	Var. Absoluta sept. 2007/2006
De la Operación	441.526	261.091	241.180	(7,6 %)	(19.911)
De Financiamiento	(143.111)	(111.978)	(63.464)	43,3 %	48.514
De Inversión	(210.602)	(147.489)	(202.507)	(37,3 %)	(55.018)
Flujo Neto del periodo	87.813	1.624	(24.792)	(1627,0 %)	(26.416)
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	163.444	76.275	125.232	64,2 %	48.957

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de \$ 241.180 millones, lo que representa una disminución de un 7,6 % respecto a septiembre de 2006. Este flujo está compuesto principalmente por una utilidad del período de \$ 123.242 millones, más los cargos a los resultados que no representan flujos netos de efectivo por \$ 146.715 millones, variaciones de activos que afectan al flujo de efectivo por (\$ 141.924) millones, variaciones de pasivos que afectan al flujo de efectivo por \$ 67.343 millones, utilidad en venta de activos por (\$ 398) millones e interés minoritario por \$ 46.202 millones.

Las actividades de financiamiento originaron un flujo negativo de \$ 63.464 millones, lo que representa una variación de un 43,3 % respecto a septiembre de 2006. Este flujo está originado principalmente por pago de préstamos y obligaciones con el público (bonos) por \$ 237.610 millones; pago de dividendos por \$ 139.968 millones; y otros desembolsos por \$ 451 millones. Lo anterior se compensa con aumento por obtención de préstamos y obligaciones con el público (bonos) por \$ 275.708 millones y aumento en obtención de préstamos de empresas relacionadas por \$ 38.856 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de \$ 202.507 millones, que se explica principalmente por incorporaciones de activo fijo por \$ 143.897 millones; préstamos documentados a empresas relacionadas por \$ 27.767 millones; inversiones permanentes por \$ 33.597 millones y otros desembolsos de inversión por \$ 42.406 millones, compensado por recaudación en ventas de activo fijo por \$ 2.915 millones y otros ingresos de inversión por \$ 42.246 millones.

Flujos de caja provenientes del exterior (1)

(Millones de pesos)	Intereses recibidos		Dividendos Recibidos		Red. Capital		Amortiz. Intercomp.		Otros	
	enero-sept. 2006	enero-sept. 2007	enero-sept. 2006	enero-sept. 2007	enero-sept. 2006	enero-sept. 2007	enero-sept. 2006	enero-sept. 2007	enero-sept. 2006	enero-sept. 2007
Argentina	4.381,7	191,4	-	5.819,7	-	-	61.347,6	-	634,1	1.323,3
Perú	-	-	9.725,1	6.124,7	-	-	-	-	-	-
Brasil	-	-	-	30.936,3	-	-	-	-	-	-
Colombia	18.513,5	-	-	-	-	-	88.694,8	-	-	-
Total	22.895,3	191,4	9.725,1	42.880,8	-	-	150.042,4	-	634,1	1.323,3

(Millones de pesos)	Total	
	enero-sept. 2006	enero-sept. 2007
Argentina	66.363,4	7.334,3
Perú	9.725,1	6.124,7
Brasil	-	30.936,3
Colombia	107.208,3	-
Total	183.296,9	44.395,4

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

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

ARGENTINA

- Dada la situación del sistema eléctrico argentino, se requirió la importación de energía desde Brasil por Garabí II por un total de 634 GWh en julio, 685 GWh en agosto y 98 GWh en septiembre. En este último mes se exportó energía hacia Brasil, la cual alcanzó en total 44 GWh.
- En septiembre, el gobierno puso en marcha dos proyectos para la construcción de plantas regasificadoras para el procesamiento de GNL importado para el año 2010. Uno de éstos, a instalarse en la zona de Bahía Blanca, está siendo estudiado por Enarsa y la venezolana PDVSA. El otro, que pretende instalarse en Montevideo, será un proyecto binacional.

CHILE

- AES Gener ingresó al sistema de evaluación de impacto ambiental el proyecto de la central termoeléctrica Santa Lidia, la cual se ubicaría en la VIII región. La central, de 396 MW, contempla una inversión de US\$ 175 millones.
- Colbún acordó con General Electric la compra de una turbina de vapor de 350 MW para la central a carbón Coronel I, en la VIII región.
- Durante el mes de julio, aumentaron las restricciones de gas natural desde Argentina, llegando incluso al corte total de suministro el día 11 del mes. A pesar de esto, el consumo residencial y comercial estuvo garantizado, dadas las reservas del line pack y la operación de las plantas de respaldo de Metrogas.
- El 14 de septiembre se publicó la denominada Ley Tokman (Ley 20220), la cual busca resguardar la seguridad de suministro a los clientes regulados y la suficiencia de los sistemas eléctricos.

COLOMBIA

- A partir del 1 de septiembre, se concretó la fusión entre Emgesa y Betania. Central Hidroeléctrica Betania S.A. E.S.P. pasa a administrar y ser propietaria de todos los activos de Emgesa S.A. E.S.P., y cambia su nombre a Emgesa S.A. E.S.P.

PERÚ

- Durante el mes de septiembre Edelnor y Luz del Sur prepararon y presentaron a OSINERGMIN una propuesta de las bases para una segunda convocatoria a licitación, cuyos resultados se conocerán los primeros días de noviembre.
- De acuerdo a las fórmulas de indexación del Precio de Barra y las variaciones en los precios de los combustibles, a partir del 4 de agosto dicho precio fue ajustado al alza. A contar de dicha fecha, el Precio de Barra subió de 37,45 US\$/MWh (valor de la reconsideración de Osinerg en junio 2007) a 39,26 US\$/MWh, en términos monómicos.
- Los trabajos de explotación que realiza el Consorcio Camisea, liderado por Pluspetrol, en el Lote 56 de Pagoreni (adyacente al lote de Camisea, en Perú) han determinado que el nivel de reservas de gas natural se ha incrementado en dicho lote superando los 2,85 trillones de pies cúbicos (TCF) que se reportaron hasta el año 2005.

MERCADOS EN QUE PARTICIPA LA EMPRESA:

1) MERCADO CHILENO

enero-sept. 2007 (GWh)	Endesa y Filiales Cerradas	Pehuenche	ENDESA CONSOLIDADO	SIC	ENDESA SING	TOTAL CHILE CONSOLIDADO
Total generación de energía	10.930,1	2.360,9	13.291,1		701,2	13.992,2
Generación hidroeléctrica	7.353,3	2.360,9	9.714,2		-	9.714,2
Generación térmica	3.576,8	-	3.576,8		701,2	4.278,0
Compras de energía	5.500,6	4,5	691,5		106,7	798,2
Compras a empresas generadoras relacionadas	4.813,5	-	4.813,5		-	4.813,5
Compras a otros generadores	687,0	-	687,0		-	687,0
Compras en el spot	-	4,5	4,5		106,7	111,2
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	485,3	9,8	495,1		9,1	504,2
Total ventas de energía	15.945,7	2.355,6	13.487,4		798,8	14.286,2
Ventas a precios regulados	5.436,7	159,7	5.596,4		-	5.596,4
Ventas a distribuidoras relacionadas a precios regulados	3.065,3	-	3.065,3		-	3.065,3
Ventas a precios no regulados	3.095,8	110,0	3.205,8		760,9	3.966,7
Ventas internas a precios no regulados	-	-	-		-	-
Ventas al spot	952,6	667,3	1.619,9		37,9	1.657,8
Ventas a empresas generadoras relacionadas	3.395,2	1.418,6	4.813,8		-	4.813,8
VENTAS TOTALES EN EL SISTEMA	29.928,9	29.928,9	29.928,9		9.507,3	39.436,2
Participación sobre las ventas (%)	42%	3%	45%		8%	36%

enero-sept. 2006 (GWh)	Endesa y Filiales Cerradas	Pehuenche	ENDESA CONSOLIDADO	SIC	ENDESA SING	TOTAL CHILE CONSOLIDADO
Total generación de energía	11.083,8	3.046,7	14.130,5		562,6	14.693,2
Generación hidroeléctrica	9.473,8	3.046,7	12.520,5		-	12.520,5
Generación térmica	1.610,0	-	1.610,0		562,6	2.172,7
Compras de energía	6.021,1	-	759,7		234,9	994,7
Compras a empresas generadoras relacionadas	5.261,3	-	5.261,3		-	5.261,3
Compras a otros generadores	759,7	-	759,7		-	759,7
Compras en el spot	-	-	-		234,9	234,9
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	200,0	62,2	262,2		5,9	268,1
Total ventas de energía	16.905,0	2.984,5	14.628,2		791,7	15.419,9
Ventas a precios regulados	4.814,4	118,3	4.932,7		-	4.932,7
Ventas a distribuidoras relacionadas a precios regulados	3.136,2	-	3.136,2		-	3.136,2
Ventas a precios no regulados	2.940,2	100,5	3.040,7		790,6	3.831,2
Ventas internas a precios no regulados	-	-	-		-	-
Ventas al spot	2.171,4	1.347,1	3.518,5		1,2	3.519,7
Ventas a empresas generadoras relacionadas	3.842,7	1.418,6	5.261,3		-	5.261,3
VENTAS TOTALES EN EL SISTEMA	28.467,6	28.467,6	28.467,6		8.865,4	37.333,0
Participación sobre las ventas (%)	46%	6%	51%		9%	41%

2) CHILE Y OTROS MERCADOS

enero-sept. 2007 (GWh)	Costanera	Chocón	Tot. Argentina	Chile	Colombia	Perú	Extranjero	TOTAL Cons.
Total generación de energía	6.013,0	3.067,9	9.080,9	13.992,2	8.777,7	5.749,5	23.608,0	37.600,3
Generación hidroeléctrica	-	3.067,9	3.067,9	9.714,2	8.393,3	3.386,7	14.847,9	24.562,1
Generación térmica	6.013,0	-	6.013,0	4.278,0	384,4	2.362,8	8.760,1	13.038,1
Compras de energía	74,4	162,4	236,7	798,2	2.992,0	308,3	3.537,0	4.335,2
Compras a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	4.813,5	-	-	-	4.813,5
Compras a otros generadores	-	-	-	687,0	594,7	-	594,7	1.281,7
Compras en el spot	74,4	162,4	236,7	111,2	2.397,3	308,3	2.942,3	3.053,5
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	53,9	-	53,9	504,2	93,3	121,4	268,6	772,9
Total ventas de energía	6.033,5	3.230,3	9.263,8	14.286,2	11.676,3	5.936,6	26.876,6	41.162,8
Ventas a precios regulados	-	-	-	5.596,4	3.721,9	1.667,0	5.389,0	10.985,4
Ventas a distribuidoras relacionadas a precios regulados	-	-	-	3.065,3	2.120,9	786,3	2.907,2	5.972,5
Ventas a precios no regulados	610,3	797,1	1.407,4	3.966,7	1.835,8	3.075,6	6.318,8	10.285,5
Ventas internas a precios no regulados	126,2	197,2	323,4	-	-	-	323,4	323,4
Ventas al spot	5.296,9	2.236,1	7.533,0	1.657,8	3.997,7	407,6	11.938,2	13.596,1
Ventas a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	4.813,8	-	-	-	4.813,8
VENTAS TOTALES EN EL SISTEMA	77.404,1	77.404,1	77.404,1	39.436,2	53.870,6	18.180,7		
Participación sobre las ventas (%)	8%	4%	12%	36%	22%	33%		

enero-sept. 2006 (GWh)	Costanera	Chocón	Tot. Argentina	Chile	Colombia	Perú	Extranjero	TOTAL Cons.
Total generación de energía	6.312,2	4.087,5	10.399,6	14.693,2	9.576,6	4.837,0	24.813,2	39.506,3
Generación hidroeléctrica	-	4.087,5	4.087,5	12.520,5	9.382,2	3.145,0	16.614,7	29.135,2
Generación térmica	6.312,2	-	6.312,2	2.172,7	194,3	1.692,0	8.198,5	10.371,2
Compras de energía	84,8	73,8	158,6	994,7	2.035,0	130,9	2.324,4	3.319,1
Compras a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	5.261,3	-	-	-	5.261,3
Compras a otros generadores	84,8	-	84,8	759,7	192,5	-	277,3	1.037,0
Compras en el spot	-	73,8	73,8	234,9	1.842,5	130,9	2.047,2	2.282,1
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	60,9	-	60,9	268,1	81,4	121,2	263,5	531,6
Total ventas de energía	6.336,1	4.161,2	10.497,3	15.419,9	11.530,1	4.846,7	26.874,1	42.294,0
Ventas a precios regulados	-	-	-	4.932,7	2.612,7	926,0	3.538,7	8.471,5
Ventas a distribuidoras relacionadas a precios regulados	-	-	-	3.136,2	2.495,0	752,6	3.247,6	6.383,9
Ventas a precios no regulados	395,3	728,9	1.124,2	3.831,2	2.247,5	2.402,7	5.774,4	9.605,6
Ventas internas a precios no regulados	145,3	255,0	400,3	-	-	-	400,3	400,3
Ventas al spot	5.795,4	3.177,3	8.972,8	3.519,7	4.174,9	765,5	13.913,1	17.432,8
Ventas a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	5.261,3	(0,0)	-	(0,0)	5.261,3
VENTAS TOTALES EN EL SISTEMA	73.009,1	73.009,1	73.009,1	37.333,0	52.317,5	16.478,4		
Participación sobre las ventas (%)	9%	6%	14%	41%	22%	29%		

G) ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

ARGENTINA

- Riesgo hidrológico: Durante el tercer trimestre del año, Salto Grande registró aportes un 16 % menores a los históricos mensuales, mientras Yacyretá tuvo aportes levemente superiores a los históricos mensuales. Por el contrario, Futaleufú registró caudales inferiores en un 47 % a los históricos. Finalmente en la cuenca del Comahue, los caudales de todos los ríos, en total, fueron un 57 % inferiores a los históricos.

- Riesgo combustibles:

Durante el trimestre se presentaron muy bajas temperaturas que provocaron abruptos aumentos de demanda residencial, que en conjunto con bajas de producción en el sur, ocasionó restricciones de suministro a estaciones de gas natural comprimido e industrias.

El día 13 de julio se publicó en el Boletín Oficial la Resolución 459 del Ministerio de Planificación General, Inversión Pública y Servicios, mediante la cual se creó el Programa de Energía Total, que tiene como objetivo incentivar la sustitución del consumo de gas natural y/o energía eléctrica por el uso de combustibles alternativos para las diferentes actividades productivas y/o la autogeneración eléctrica, por un plazo de 90 días.

- Variación de demanda:

La demanda de energía eléctrica creció en un 6,0 % en el período enero-septiembre 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 76,2 %, lo que representa una hidrología normal-seca en el sistema.

Al 30 de septiembre, el nivel en los embalses acumula aproximadamente 4.416 GWh de energía equivalente.

- Riesgo de combustibles:

Durante el mes de julio, la central San Isidro no dispuso de gas natural, mientras la central Tal Tal tuvo a su disposición sólo 0,98 MMm³. En agosto, ninguna de las dos centrales dispuso de gas natural, mientras que en septiembre, San Isidro generó los 13,5 MMm³ que dispuso y Tal Tal hizo lo propio con los 4,4 MMm³ que recibió.

- Variación de demanda:

La demanda de energía eléctrica en el SIC creció en un 5,1 % en el período enero-septiembre de 2007 en relación a igual período del año anterior, mientras que la demanda de energía eléctrica en el SING creció en un 7,2 % en dicho período.

COLOMBIA

- **Riesgo hidrológico:** Los aportes totales del SIN en el tercer trimestre de 2007 fueron del 93,9 % con respecto al promedio histórico (hidrología media). Para Guavio y Betania los afluentes fueron de 73 % y 84 %, respectivamente (condición seca para ambos aportes).
- **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 tercer trimestre de 2007 no se registraron situaciones que hayan representado riesgo asociado a combustibles en Colombia.
- **Devaluación:** Durante el tercer trimestre de 2007 el peso colombiano tendió a mantenerse en torno a los 2000 col\$/US\$, frenando en parte la recuperación que mantenía durante los dos primeros trimestres con respecto al dólar. Al 30 de junio el tipo de cambio era 1.960,6 col\$/US\$, mientras que al 30 de septiembre era 2.023,2 col\$/US\$, representando una devaluación de 3,1 % en el trimestre.
- **La demanda de energía eléctrica** creció en un 4,3 % en el período enero-septiembre de 2007 en relación a igual período del año anterior.

PERÚ

- **Riesgo hidrológico:** el volumen total embalsado en lagunas y reservorios de Edegel al mes de septiembre 2007 alcanza aproximadamente los 188,1 MMm³, lo cual representa el 66,6 % de la capacidad total, siendo 27 % superior al volumen registrado en un año promedio. Durante el tercer trimestre los caudales de la cuenca del Rimac fueron 16 % superiores al promedio (categoría húmeda). En este período el río Tulumayo y Tarma mantuvieron caudales que se ubican en una categoría seca, con un 63 % y 64 % del promedio, respectivamente.
- **Riesgo de combustibles:** Los combustibles líquidos utilizados por las centrales térmicas continúan mayoritariamente indexados 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. 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 Índice de Precios de Producción en Estados Unidos.
- **La demanda de energía eléctrica** creció en un 10,5 % en el período enero-septiembre 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 septiembre de 2007, la empresa en términos consolidados tiene cubierto US\$ 125 millones mediante contratos swap dólar-peso. A igual fecha del año anterior, la compañía tenía cubierto US\$ 163 millones. La variación se debe a que el descalce contable fue mayor que el exigido por la política de cobertura de la compañía.

En términos de riesgo de tasa de interés consolidado, la compañía tiene una relación de deuda en tasa fija y tasa variable de aproximadamente 81 % / 19 % fijo / variable al 30 de septiembre de 2007. El porcentaje de deuda en tasa fija ha aumentado marginalmente si se compara con la relación 80% / 20 % 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.