

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

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CONSOLIDADOS

Al 30 DE JUNIO DE 2006

A) RESUMEN

En el primer semestre de 2006 Endesa Chile alcanzó una utilidad neta de \$ 124.310 millones, lo que representa una mejora de \$ 92.069 millones respecto a los \$ 32.241 millones registrados en el mismo período del año anterior. Este aumento es reflejo de una mejora en el resultado operacional derivado del inicio de la puesta en valor de las últimas inversiones acometidas, como también del mejor resultado no operacional, derivado de la gestión de la compañía.

El resultado operacional de la empresa en el primer semestre de 2006 ascendió a \$ 242.547 millones, aumentando 28,6 % respecto a los \$ 188.565 millones registrados durante el primer semestre de 2005. Este resultado se concentra principalmente en las cifras operacionales alcanzadas en Chile, derivado de los mayores precios de venta y del incremento en la producción hidráulica, consecuencia de la buena hidrología y de la plena utilización de los activos hidráulicos, lo que se vio parcialmente contrarrestado por el efecto contable de la apreciación del peso chileno respecto al dólar americano, que perjudicó los resultados contables en Chile de nuestras filiales extranjeras. Además de este efecto, es importante señalar que las cifras consolidadas a junio de 2005 consideran los aportes operacionales de Cachoeira Dourada en Brasil, la cual fue desconsolidada a comienzos del cuarto trimestre de ese año.

El EBITDA o resultado operacional más depreciación y amortización de Endesa Chile Consolidada alcanzó \$ 329.898 millones al 30 de junio de 2006, un aumento de 19,8 % respecto al mismo período de 2005. La distribución de EBITDA por país, ajustado por la participación de propiedad en cada filial, muestra que Chile contribuye con un 76,2 %, Colombia con un 10,2 %, Argentina con un 7,4 % y Perú con un 6,2 %.

Los eventos más relevantes que se pueden destacar durante el primer semestre de 2006 son los siguientes:

- Un mejor resultado operacional logrado en Chile durante el primer semestre de 2006, el cual registró \$ 141.701 millones, logrando un incremento de \$ 75.726 millones respecto al cierre de junio de 2005, producto principalmente de los mayores precios de energía y de los menores costos producto de la alta generación hidráulica, con una plena utilización de las recientes inversiones hidráulicas.
- Endesa Chile logró un nuevo récord de generación hidráulica mensual de 3,8 TWH.
- Los proyectos de inversión Palmucho, Canela, Ojos de Agua, San Isidro II, Ventanilla, recién puesta en servicio, avanzan según lo programado.
- A partir del 1 de junio de 2006, Etevensa ha pasado a fusionar sus operaciones con Edegel, filial de Endesa Chile en Perú, con lo cual la empresa ha aumentado en 315 MW su capacidad térmica, reduciendo así su exposición a la hidrología y potenciando su política comercial además de aumentar su participación de mercado a 33 % en términos de capacidad instalada.

A junio de 2006 los ingresos de explotación consolidados registraron un aumento de 6,0 %, alcanzando los \$ 637.050 millones. La generación eléctrica ascendió a 25.101 GWh en comparación a los 24.805 GWh alcanzados en igual período del año 2005, donde todos los países en los que opera Endesa Chile aportaron con un incremento en su generación, entre los cuales destacan Argentina y Chile producto de la buena hidrología a la que se encontraban expuestos, junto al incremento de demanda en todos los mercados. La mayor producción permitió concentrar los esfuerzos de la empresa en las ventas al spot, las cuales aumentaron en 8,1 %, correspondiendo la mayor parte de este aumento a los mercados argentino y chileno.

La mayor producción también permitió disminuir las compras de energía en 22,0 %, lo que implicó una disminución en los costos por compras de energía y potencia de 3,6 %. El gasto en combustibles aumentó en 10,3 %, ascendiendo a \$ 108.856 millones, producto del mayor consumo de la central Costanera en Argentina, así como de una peor hidrología en Perú que implicó mayor generación térmica utilizando la recientemente incorporada Central Etevensa en Edegel, Perú, que opera inicialmente en ciclo simple utilizando gas natural de Camisea. Aun así, los costos de explotación se redujeron en \$ 15.623 millones, 4,0 % menor a lo registrado a junio del año anterior.

El resultado operacional registró un alza de 28,6 %, ascendiendo a \$ 242.547 millones. Si se considerara un año 2005 comparativo, bajo el supuesto que los resultados al cierre de junio de 2005 no incluyesen los aportes de Cachoeira Dourada, el resultado operacional habría crecido en 36,6 %, mientras que las ventas físicas habrían aumentado en 1.460 GWh o 5,7 %.

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

Al comenzar un análisis de la situación operacional de cada país, se debe tener en cuenta la apreciación del peso chileno frente al dólar, la cual alcanzó una variación de 7,33 % respecto a junio del año anterior (\$ 539,44 por dólar al cierre de junio de 2006 versus \$ 579,00 por dólar al cierre de junio de 2005). Cabe señalar la importancia de tomar en consideración el valor del tipo de cambio del peso chileno con respecto al dólar al comparar cifras de un año a otro en pesos chilenos de acuerdo al tratamiento contable de los resultados en moneda extranjera a la que obliga el Boletín Técnico N° 64. El peso chileno fue la única divisa dentro de nuestro portafolio de países que experimentó una apreciación frente al dólar norteamericano, lo cual contrasta con otras monedas, donde incluso algunas experimentaron fuertes depreciaciones frente a la divisa norteamericana, provocando un efecto agregado a las diferencias.

En Argentina, la alta demanda interna ha provocado fuertes necesidades de energía, incrementándose en 6,7% la generación total de nuestras filiales en ese país. Por su parte, la alta hidrología ha permitido que la generación hidráulica se incrementara en 60,9 % respecto al año anterior. Junto a la mayor producción, que significó un aumento de 0,2 % en nuestra participación en las ventas del mercado eléctrico argentino, y a pesar de la alta hidrología, se aprecia un aumento en los precios de energía debido al reconocimiento de los mayores costos de combustibles en el sistema, lo que ha permitido que los ingresos por venta registrasen un incremento de 15,4 % respecto a las cifras a junio del año 2005, registrando \$ 109.266 millones. El impacto de los mayores precios de gas ha implicado un mayor gasto en combustibles, el que aumentó en 21,5 %, alcanzando \$ 60.532 millones. Producto de lo anterior, los costos de explotación pasaron de \$ 83.597 millones a \$ 92.632 millones. A pesar de esta alza, el resultado operacional durante el primer semestre de 2006 registró un aumento de 55,4 %, alcanzando \$ 15.280 millones en comparación a los \$ 9.834 millones de igual período del año anterior.

En Colombia, el resultado operacional alcanzó a \$ 56.149 millones durante el primer semestre del año 2006, que se compara con los \$ 69.930 millones de igual período del año anterior, reduciéndose en un 19,7 %. El menor ingreso de explotación de \$ 12.934 millones en la filial Emgesa debido a las menores ventas físicas de energía de 5,9 %, junto con menores precios en el mercado mayorista en relación al año anterior por una superior hidrología, explican principalmente la disminución del resultado operacional de Colombia. Lo anterior se vio compensado parcialmente por los menores costos de explotación en Colombia de \$ 2.015 millones. Las cifras operacionales contables de Colombia se han visto perjudicadas por la depreciación del peso colombiano respecto del dólar norteamericano, que se suma al efecto de la moneda chilena mencionado anteriormente.

En Perú, nuestra filial Edegel registró un resultado operacional de \$ 29.416 millones en el primer semestre de 2006, lo que representa una disminución de 7,4 % respecto a los \$ 31.761 millones del primer semestre de 2005. Al respecto, los ingresos de explotación registraron un aumento de 21,7 %, pasando de \$ 66.824 millones a \$ 81.339 millones producto de un incremento en las ventas físicas de energía de 32 % para abastecer la mayor demanda de energía en Perú. La menor hidrología y el incremento en la demanda han llevado a una mayor producción térmica con el consiguiente incremento en el gasto en combustibles de \$ 12.078 millones, elevando el costo de explotación en 51,7 %.

En Chile, el ingreso de explotación alcanzó \$ 317.472 millones, \$ 51.240 millones superior a lo registrado al cierre de junio de 2005. La alta demanda de electricidad y constantes cortes al suministro de gas natural desde Argentina han presionado a un sistema eléctrico muy ajustado en

capacidad. Producto de lo anterior, en momentos en que el problema de abastecimiento de gas natural desde Argentina se agudizaba y el período de lluvias en Chile aún no comenzaba, el precio spot llegó a registrar niveles superiores a los US\$ 140 por MWh en el nudo de Alto Jahuel. Cabe indicar que como promedio, durante el primer semestre del presente año el precio spot en el nudo de Alto Jahuel alcanzó US\$ 60,69 por MWh. Durante dicho primer semestre, Endesa Chile incrementó sus ventas físicas de energía en el mercado spot en 18,4 %, llegando a 1.802 GWh vendidos, siendo la principal fuente del mayor ingreso de la Compañía. A su vez, las ventas físicas de energía a clientes regulados, los cuales están sujetos a una nueva matriz energética reconocida en el sistema de fijación tarifaria aumentaron en 1,7 %, alcanzando los 5.345 GWh.

La mejor situación hidrológica en Chile permitió aumentar la generación eléctrica a 9.147 GWh, un incremento de 8,4 % respecto a igual período de 2005, correspondiendo un 82 % a generación hidráulica, a diferencia del primer semestre del año anterior en que la generación hidráulica representó el 73 %. La menor generación térmica permitió que los costos por combustibles se redujeran en 29,7 % y que las compras de energía se redujeran en 29,1 %. De esta forma, los costos de explotación se beneficiaron de una reducción de \$ 24.054 millones, mejorando un 12,6 %. Así, el resultado operacional en Chile alcanzó \$ 141.701 millones, 114,8 % mayor a los \$ 65.975 millones registrados a junio del año anterior.

El resultado no operacional consolidado del primer semestre de 2006 fue de \$ 15.372 millones negativos, comparado con \$ 96.020 millones negativos del mismo período de 2005, afectando favorablemente 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 gastos financieros netos consolidados disminuyeron en \$ 11.505 millones, desde \$ 92.849 millones en el primer semestre de 2005 a \$ 81.344 millones en igual período de 2006, lo que equivale a una disminución de un 12,4 %, derivado principalmente del menor volumen de deuda. Por su parte, los menores saldos en caja promedio y la desconsolidación de Cachoeira Dourada disminuyeron los ingresos financieros en \$ 3.183 millones, desde \$ 10.031 millones en el primer semestre de 2005 a \$ 6.848 millones en el primer semestre de 2006.

El resultado neto de inversiones en empresas relacionadas se incrementó en \$ 20.210 millones en el primer semestre de 2006 en relación al mismo período de 2005, lo que se explica básicamente por el resultado positivo reconocido en Endesa Brasil S.A. por \$ 18.103 millones, sociedad holding creada en octubre de 2005 con motivo de la reestructuración societaria en Brasil y del resultado negativo devengado de \$ 4.061 millones al primer semestre de 2005 por la ex sociedad coligada CIEN, compensado en parte por el menor resultado positivo de la coligada Gasatacama por \$ 1.486 millones.

Los otros ingresos y egresos netos fuera de explotación presentan un mayor resultado de \$ 50.009 millones, que se explica fundamentalmente por \$ 39.026 millones de mejor 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 de las filiales colombianas Emgesa y Betania; por \$ 4.611 millones de indemnizaciones y compensaciones; por \$ 2.920 millones de menores provisiones de reliquidación de energía y potencia y menores provisiones por contingencias y litigios por \$ 2.682 millones, compensados por menores ingresos por ventas de activos y otros por \$ 5.610 millones. Cabe indicar que el mejor resultado por ajuste por conversión del Boletín Técnico N° 64 de nuestras filiales colombianas se explica principalmente por la importante devaluación del peso colombiano en relación al dólar, la que afecta positivamente los pasivos colombianos que están en moneda local.

La corrección monetaria y las diferencias de cambio experimentaron una variación neta negativa de \$ 1.388 millones en el primer semestre de 2006 respecto de igual período del año anterior, al pasar de una utilidad de \$ 1.285 millones a junio de 2005 a una pérdida de \$ 103 millones a junio de 2006. Dicha variación está principalmente explicada por las variaciones del tipo de cambio entre ambos períodos sobre la estructura de descalce de la compañía. Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2006 el peso chileno se depreció en términos reales respecto del dólar en un 4,1 % en comparación a la depreciación real del peso chileno respecto del dólar en 2005, que alcanzó un 2,9 %.

En relación a los impuestos a la renta e impuestos diferidos, éstos originaron un aumento de \$ 13.355 millones en el primer semestre de 2006, comparado con igual período de 2005. El impuesto

a la renta consolidado acumulado alcanzó a \$ 58.931 millones, compuesto por un gasto de \$ 35.108 millones de impuesto a la renta, que acumula un aumento con respecto a igual período de 2005 de \$ 506 millones, asociados a los mejores resultados tributables, y \$ 23.823 millones por impuesto diferido que representan un aumento de \$ 12.849 millones con respecto a igual período de 2005.

Inversiones

Actualmente, Endesa Chile se encuentra desarrollando cuatro proyectos y efectuando numerosos estudios de posibles alternativas de inversión a futuro. De los proyectos actualmente en marcha, el primero en entrar en operaciones será el proyecto de ampliación de la central San Isidro. Con una inversión aproximada de US\$ 200 millones, se estima que entrará en operación comercial en ciclo abierto con una potencia estimada de 220 MW a comienzos de abril de 2007 usando petróleo diesel, cerrará el ciclo al año siguiente elevando su capacidad a aproximadamente 300 MW. A fines de 2008, 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 nuevo terminal de regasificación, en el que participa junto con Enap, Metrogas y British Gas.

El segundo proyecto en entrar en operaciones será la central hidroeléctrica de pasada Palmucho, la cual aprovechará el caudal ecológico de la central Ralco, que le permitirá potenciar sus 32 MW de capacidad. La inversión requerida se proyecta en US\$ 37,5 millones, para comenzar operaciones durante el segundo semestre de 2007.

Paralelamente, siguiendo con la iniciativa de Endesa Chile de desarrollar proyectos de energía renovables no convencionales, durante el segundo semestre de 2007 se contempla la entrada en servicios del primer parque eólico en el SIC. Este proyecto, para el cual ya se ha presentado una declaración de impacto ambiental, estaría ubicado en las cercanías de Los Vilos, IV región, con una potencia estimada de 9,9 MW. El Parque Eólico Canela entrará en operaciones a mediados de 2007.

Para el año 2008 se espera la entrada en servicio de la minicentral hidroeléctrica 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. Esta minicentral, al igual que el Parque Eólico Canela, están siendo lideradas por Endesa Eco, subsidiaria de Endesa Chile, la cual está encargada del desarrollo y gestión de energía renovables no convencionales. La inversión para la planta de 9 MW de potencia se estima en US\$ 15,5 millones.

En cuanto a las decisiones de inversión a largo plazo, el pasado 12 de abril Endesa Chile hizo público mediante un hecho esencial detalles de negociaciones que se han sostenido con objeto de lograr un acuerdo de entendimiento con la empresa generadora Colbún S.A. para el desarrollo de las centrales de Aysén. El acuerdo estipula la creación de una sociedad con una estructura que le otorga 51 % de la propiedad a Endesa Chile. La inversión se dividirá de acuerdo a los porcentajes de participación; sin embargo, en materia de producción, la nueva sociedad le entregará 12,3 % de la energía a Endesa Chile como contraprestación a la propiedad del proyecto y a los aportes de Endesa Chile al mismo para luego repartir el remanente de acuerdo a la estructura societaria. Este proyecto refleja los esfuerzos de Endesa Chile por garantizar una mayor seguridad futura al sistema eléctrico. Estos proyectos, que son una necesidad para el país, muestran el continuo y responsable compromiso de Endesa Chile con el desarrollo de éste. La inversión estimada para la totalidad de proyecto es de alrededor de US\$ 2.400 millones, con lo cual se alcanzará una capacidad instalada de 2.355 MW.

El 2 de marzo de 2006 la filial de Endesa Chile en Colombia, Emgesa, completó la compra de los activos de Termocartagena a través de un proceso de licitación por su precio mínimo, cercano a los US\$ 17 millones de dólares, a la vez que anunció un plan de inversión de aproximadamente US\$ 15 millones de dólares con el objeto de restaurar la planta a 203 MW de potencia ubicada en la Costa Atlántica.

En Perú, el 1 de junio del presente se materializó la fusión entre la filial de Endesa Chile en Perú, Edegel, y Etevensa, filial de Endesa Internacional. Como consecuencia de esta fusión, el grupo se consolida como generador líder en Perú, aportando Etevensa 317 MW de generación térmica en ciclo abierto al grupo y 492 MW en ciclo combinado a fines de año. Esto aumenta el equilibrio entre capacidad térmica e hidráulica de la compañía, mejorando el mix de generación. El 17 de junio la unidad UTI de la central térmica Santa Rosa de Edegel inició operaciones comerciales empleando gas natural de Camisea. El proyecto de reconversión implicó una inversión de US\$ 4,5 millones, con

lo que la central incrementó su potencia a 227,1 MW. Con lo anterior, Edegel mejora su mix y su posición comercial, convirtiéndose en la primera generadora privada de Perú, en un sistema con demanda creciente y regulación bien adaptada.

Tarifas reguladas

En abril de 2006, la CNE dio a conocer en Chile la nueva fijación de precios de nudo a través del Informe Definitivo de Precio de Nudo, el cual determinó un precio de US\$ 62,40 por MWh en el nudo Alto Jahuel ubicado en el SIC. Este precio representa un ligera baja de 3 % respecto a los US\$ 64,20 por MWh que determinó la última indexación realizada en febrero de este año. Esta leve baja se debió principalmente a la apreciación del peso chileno frente al dólar norteamericano y su efecto en el promedio de los precios de contratos con clientes libres del sistema.

El 27 de junio de 2006 se registró una indexación en los precios de nudo en el SING, en Chile respecto a la fijación de abril. Así el precio monómico para el nudo Crucero incremento en 8 %, alcanzando los US\$ 57,41 por MWh impulsado principalmente el incremento en el precio del petróleo diesel.

En Perú, el 19 de junio el Consejo Directivo la Osinerg modificó la tarifa de Barra con la resolución N° 248-2006-OS/CD subiendo el precio de energía en 4,9 % con respecto a la fijación de mayo de 2006. Éste cambió los precios de barra establecidos durante abril como resultado de una revisión posterior realizada por el regulador. Estos nuevos precios de barra vigentes entre los meses de mayo de 2006 y abril de 2007 determinaron un valor de US\$ 36,87 por MWh monómico en la barra Lima. Esta nueva tarifa representa una disminución de 7% respecto a la tarifa vigente el año anterior. La reducción se debe principalmente a la mayor utilización de gas natural de Camisea en el sistema Peruano y al precio sostenido del mismo.

Financiamiento

Con fecha 3 de junio, Edegel efectuó el pago de un vencimiento de un Bono Local por US\$ 30 millones, financiándose con un crédito a corto plazo, mientras se evalúa la oferta más atractiva para su refinanciación definitiva.

Con fecha 8 de junio, Betania firmó un crédito estructurado en pesos colombianos con un grupo de bancos por un monto equivalente a aproximadamente US\$ 123 millones a una tasa de DTF más un margen de 2,8 % y con vencimiento en abril de 2012. Los fondos provenientes de este financiamiento se utilizaron para prepagar deuda.

Sostenibilidad, Medio Ambiente y Gobierno Corporativo

En materia de sostenibilidad empresarial, en abril de 2006 Endesa Chile formalizó y remitió su primera Comunicación de Progreso respecto a la implementación de los diez principios del Pacto Mundial, ratificando de este modo el compromiso concreto de la empresa con esta iniciativa de Naciones Unidas. Siguiendo esta línea de transparencia pública, durante el primer semestre se editaron los Informes de Sostenibilidad de las filiales Betania y Emgesa en Colombia y Costanera en Argentina.

El 21 de abril, la filial peruana Edegel obtuvo la certificación SA 8000 de Responsabilidad Social Interna. Este reconocimiento la convierte no sólo en la primera empresa peruana y del grupo en contar con esta certificación, sino también en primera en desarrollar una "cuatrinorma", ya que contaba previamente con la validación en las normas: ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001.

En mayo, la filial peruana Edegel recibió el premio al "Desarrollo Sostenible 2006" por proyectos de promoción del desarrollo local y gestión ambiental. El primero fue al "Programa de promoción de la corresponsabilidad para la conservación del medio ambiente", en la categoría "Esfuerzos de protección o gestión ambiental adicionales a los compromisos de cumplimiento normativo". El segundo premio fue por el "Proyecto de reubicación de Pacaybamba", que ganó en la categoría "Esfuerzos de promoción del desarrollo local".

En el mes de junio, Endesa Chile inició por cuarto año consecutivo la aplicación voluntaria del cuestionario que aplica la agencia suiza Sustainable Asset Management (SAM), para evaluar el desempeño sostenible de las empresas que postulan al Dow Jones Sustainability Index (DJSI).

El 13 de julio, Endesa Chile obtuvo el noveno lugar en el II Ranking ProHumana y Revista Capital, patrocinado por la Confederación de la Producción y el Comercio (CPC) que destaca a las compañías líderes en Responsabilidad Social Empresarial (RSE). Este estudio evalúa el desarrollo e implementación de la RSE desde la perspectiva de los propios empleados, reflejando la valoración, el conocimiento, la percepción y las prácticas que ellos tienen en sus empresas, basándose en el cumplimiento de los siete compromisos de Política de Sostenibilidad de la empresa.

Conclusión

Los buenos resultados de la compañía demuestran su excelente posición operativa y comercial, que le permite captar las oportunidades en mercados de demanda creciente, con regulaciones en lo general bien adaptadas. El adecuado mix de la cartera permite ya extraer buenos rendimientos de las recientes inversiones en escenarios de buena hidrología y en un complejo entorno de precios y disponibilidad de los commodities.

En este contexto, Endesa Chile se encuentra desarrollando ya proyectos (San Isidro, Palmucho, Ojos de Agua y Canela) y avanzando con firmeza en proyectos como Aysén, de gran relevancia para la compañía y el país.

Igualmente, Endesa Chile analiza proyectos de crecimiento en Chile y en los demás mercados en los que opera, para garantizar el abastecimiento, acompañar el crecimiento de los mercados, captar nuevas oportunidades y destinar de modo rentable los recursos generados por el momento que se atraviesa, con firme compromiso con los reguladores, el Desarrollo Sostenible Empresarial y el Medio Ambiente.

B) RESULTADOS

(Millones de Pesos)	enero-dic. 2005	enero-junio 2005	enero-junio 2006	Variac. % enero-junio 2006/2005	Variac. ABSOLUTA junio 2006/2005
Ingresos de Explotación	1.135.393	600.819	637.050	6,0 %	36.231
Ventas Energía	1.099.092	586.848	610.495	4,0 %	23.647
Ventas Ss. Consult. y Trab.Terceros	36.301	13.971	26.555	90,1 %	12.584
Costo de Explotación	(697.185)	(391.431)	(375.808)	4,0 %	15.623
Costos Variables	(463.148)	(264.271)	(253.623)	4,0 %	10.648
Combustible	(155.075)	(98.684)	(108.856)	(10,3 %)	(10.172)
Compras Energía y Potencia	(115.918)	(64.491)	(53.298)	17,4 %	11.193
Peaje y transporte de energía	(146.690)	(75.241)	(68.998)	8,3 %	6.244
Otros C.V.	(45.465)	(25.854)	(22.471)	13,1 %	3.383
Depreciación	(171.934)	(96.116)	(86.314)	10,2 %	9.802
Costos Fijos	(62.103)	(31.044)	(35.871)	(15,6 %)	(4.827)
Gastos de Adm. y Ventas	(39.003)	(20.823)	(18.695)	10,2 %	2.128
Resultado de Explotación	399.205	188.565	242.547	28,6 %	53.982
Ingresos Financieros	15.723	10.031	6.848	(31,7 %)	(3.183)
Utilidad Inv. empresas relacionadas	21.609	5.374	21.461	299,3 %	16.087
Otros Ingresos Fuera de Expl.	33.646	22.282	65.071	192,0 %	42.789
Pérdida Inv. Empresas Relac.	(7.890)	(4.129)	(6)	99,8 %	4.123
Amort. Menor Valor de Inversiones	(1.381)	(787)	(475)	39,6 %	312
Gastos Financieros	(180.761)	(102.880)	(88.192)	14,3 %	14.688
Otros Egresos Fuera de Expl.	(54.176)	(27.196)	(19.976)	26,5 %	7.220
Corrección Monetaria	1.332	1.442	1.630	13,0 %	188
Diferencia de Cambio	15.065	(157)	(1.733)	(1005,2 %)	(1.576)
Resultado Fuera de Explotación	(156.832)	(96.020)	(15.372)	84,0 %	80.648
Impuesto a la Renta	(92.966)	(45.576)	(58.931)	(29,3 %)	(13.355)
Ítemes extraordinarios	-	-	-	-	-
Interés Minoritario	(53.046)	(23.683)	(47.826)	(101,9 %)	(24.143)
Amortización Mayor Valor de Inv.	15.478	8.955	3.892	(56,5 %)	(5.063)
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	111.840	32.241	124.310	285,6 %	92.069
R.A.I.I.D.A.I.E (1)	617.392	297.503	357.522	20,2 %	60.019
Cobertura de gastos financieros (2)	3,42	2,89	4,05	40,2 %	1,16

(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 EXPLOTACION

(MILLONES DE PESOS)	Ingresos Explotación		Costo Explotación		Gastos Adm. y Ventas		Resultado Operacional	
	enero-junio		enero-junio		enero-junio		enero-junio	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006
ARGENTINA	94.670	109.266	(83.597)	(92.632)	(1.239)	(1.353)	9.834	15.280
COLOMBIA	144.659	128.973	(72.605)	(70.590)	(2.124)	(2.234)	69.930	56.149
BRASIL	28.434	-	(14.392)	-	(2.976)	-	11.065	-
PERU	66.824	81.339	(30.547)	(46.352)	(4.515)	(5.571)	31.761	29.416
CHILE	266.233	317.472	(190.289)	(166.234)	(9.969)	(9.537)	65.975	141.701
TOTAL CONSOLIDADO	600.820	637.050	(391.431)	(375.808)	(20.823)	(18.695)	188.565	242.547

(MILLONES DE PESOS)	Ingresos Explotación			
	enero-junio	% Ingresos	enero-junio	% Ingresos
	2005	2005	2006	2006
CHOCÓN (ARGENTINA)	19.405	3,2%	29.398	4,6%
COSTANERA (ARGENTINA)	75.265	12,5%	79.868	12,5%
BETANIA (COLOMBIA)	20.026	3,3%	17.273	2,7%
EMGESA (COLOMBIA)	124.633	20,7%	111.700	17,5%
CACHOEIRA (BRASIL)	28.434	4,7%	-	0,0%
EDEGEL (PERÚ)	66.824	11,1%	81.339	12,8%
NACIONAL (*)	266.233	44,3%	317.472	49,8%
TOTAL CONSOLIDADO	600.820	100,0%	637.050	100,0%

(MILLONES DE PESOS)	Costo Explotación			
	enero-junio	% Ingresos	enero-junio	% Ingresos
	2005	2005	2006	2006
CHOCÓN (ARGENTINA)	(13.682)	3,5%	(14.227)	3,8%
COSTANERA (ARGENTINA)	(69.916)	17,9%	(78.405)	20,9%
BETANIA (COLOMBIA)	(10.528)	2,7%	(9.929)	2,6%
EMGESA (COLOMBIA)	(62.077)	15,9%	(60.661)	16,1%
CACHOEIRA (BRASIL)	(14.392)	3,7%	-	0,0%
EDEGEL (PERÚ)	(30.547)	7,8%	(46.352)	12,3%
NACIONAL (*)	(190.289)	48,6%	(166.234)	44,2%
TOTAL CONSOLIDADO	(391.431)	100,0%	(375.808)	100,0%

(MILLONES DE PESOS)	Gastos de Administración			
	enero-junio	% Ingresos	enero-junio	% Ingresos
	2005	2005	2006	2006
CHOCÓN (ARGENTINA)	(303)	1,5%	(384)	2,1%
COSTANERA (ARGENTINA)	(935)	4,5%	(970)	5,2%
BETANIA (COLOMBIA)	(207)	1,0%	(323)	1,7%
EMGESA (COLOMBIA)	(1.917)	9,2%	(1.911)	10,2%
CACHOEIRA (BRASIL)	(2.976)	14,3%	-	0,0%
EDEGEL (PERÚ)	(4.515)	21,7%	(5.571)	29,8%
NACIONAL (*)	(9.969)	47,9%	(9.537)	51,0%
TOTAL CONSOLIDADO	(20.823)	100,0%	(18.695)	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. 2005	enero-junio 2005	enero-junio 2006	Variac. % junio 2006/2005
Rentabilidad del patrimonio	6,77 %	1,97 %	7,34 %	273,4 %
Rentabilidad del activo	2,13 %	0,56 %	2,31 %	311,3 %
Rend. activos operacionales	9,24 %	3,82 %	5,48 %	43,2 %
Utilidad por acción (\$)	13,64	3,93	15,16	285,6 %
Retorno de dividendos	0,0085	0,0085	0,0122	43,5 %

D) ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

(Millones de Pesos)	dic. 2005	junio 2005	junio 2006	Variac. % junio 2006/2005	Var. Absoluta junio 2006/2005
Activos Circulantes	288.069	345.457	413.790	19,8 %	68.333
Activos Fijos	3.953.111	4.694.850	4.163.728	(11,3 %)	(531.122)
Otros Activos	686.910	420.472	741.198	76,3 %	320.726
Total Activos	4.928.090	5.460.779	5.318.716	(2,6 %)	(142.063)
Pasivos Circulantes	533.569	463.669	522.827	12,8 %	59.158
Pasivos a Largo Plazo	1.790.024	2.261.160	2.016.071	(10,8 %)	(245.089)
Interes minoritario	944.173	1.088.435	1.038.934	(4,5 %)	(49.501)
Patrimonio	1.660.324	1.647.515	1.740.884	5,7 %	93.369
Total Pasivos	4.928.090	5.460.779	5.318.716	(2,6 %)	(142.063)

Al 30 de junio de 2006 los activos totales de la Compañía presentan una disminución de \$ 142.063 millones respecto de igual período del año anterior, lo que se debe principalmente a:

Los activos circulantes aumentaron en \$ 68.333 millones, que se explican principalmente por un aumento en depósitos a plazo de \$ 34.221 millones, principalmente de las sociedades filiales Compañía Eléctrica Cono Sur S.A. y Emgesa, parcialmente compensados por disminuciones en Edegel, Betania y la ex filial brasileña Cachoeira Dourada S.A.; un aumento en deudores varios por \$ 20.075 millones, básicamente por concepto de reliquidación de peajes (Ley Corta II) y aumento en otros activos circulantes por \$ 52.643 millones, principalmente instrumentos financieros con pacto de retroventa, parcialmente compensados por disminuciones en deudores por venta por \$ 26.209 millones y existencias e impuestos por recuperar por \$ 11.950 millones.

Los activos fijos presentan una disminución de \$ 531.122 millones, que se explican principalmente por la depreciación del período por \$ 86.775 millones, el término de la consolidación de Cachoeira Dourada S.A., que representa \$ 361.219 millones y el efecto del tipo de cambio sobre los activos fijos de las empresas filiales en el exterior por aproximadamente \$ 270.000 millones, 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. Lo anterior está parcialmente compensado por las nuevas incorporaciones de activos por \$ 74.101 millones y la incorporación de los activos fijos de Etevensa producto de la fusión con Edegel por \$ 126.807 millones.

Los otros activos presentan un aumento de \$ 320.726 millones, los cuales se explican fundamentalmente por incremento en inversión en empresas relacionadas por \$ 347.671 millones, explicados principalmente por la participación en Endesa Brasil S.A. a contar del cuarto trimestre de 2005; aumento en deudores a largo plazo por \$ 28.449 millones principalmente correspondiente al Fondo de Inversión Mercado Eléctrico Mayorista (FONINMEM) en Argentina y fallo arbitral litigio MOP-Túnel El Melón S.A.; y disminución del mayor valor de inversiones por \$ 18.424 millones que corresponden a la amortización del período y al efecto del tipo de cambio en Chile por aquellos mayores valores radicados en filiales controladas en dólares. Lo anterior ha sido parcialmente compensado por una disminución en inversiones en otras sociedades por \$ 20.406 millones, básicamente por la escisión de Cesa; por \$ 20.014 millones de disminución en documentos y

cuentas por cobrar a empresas relacionadas, básicamente explicado por el pre-pago parcial del préstamo de la sociedad coligada Atacama Finance Co., disminución de otros activos por \$ 21.558 millones y disminución en el menor valor de inversiones e intangibles por \$ 11.450 millones, correspondientes a amortización del período.

Los pasivos circulantes presentan un aumento de \$ 59.158 millones, que se explica principalmente por un incremento en obligaciones con el público (bonos) por \$ 73.082 millones, por traspasos del largo al corto plazo de bonos de Endesa Chile, de las filiales Edegel y Emgesa S.A., compensados por pago de bonos de Endesa Chile Internacional con vencimiento el 1 de abril de 2006 y un aumento en cuentas por pagar, acreedores varios, otras obligaciones y otros pasivos circulantes por \$ 48.402 millones, compensados parcialmente por disminución en obligaciones con bancos e instituciones financieras, producto de pagos y menor tipo de cambio por \$ 11.270 millones, dividendos por pagar por \$ 28.787 millones, documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas por \$ 15.600 millones, básicamente a la Sociedad matriz Enersis y disminución en retenciones e impuestos a la renta por \$ 6.505 millones.

Los pasivos a largo plazo disminuyeron en \$ 245.089 millones, los cuales se explican principalmente por menores obligaciones con el público (bonos) por \$ 332.142 millones, producto de traspasos al corto plazo, influyendo asimismo el tipo de cambio del peso chileno con respecto al dólar al cierre del 30 de junio de 2006 en relación al cierre de igual período de 2005, y disminución en acreedores varios y provisiones por \$ 17.866 millones, parcialmente compensados por aumentos en obligaciones con bancos e instituciones financieras por \$ 8.487 millones, aumento en obligaciones con otras instituciones por \$ 38.354 millones, principalmente mayores obligaciones por leasing en Edegel, derivado de la fusión con Etevensa y aumento en impuestos diferidos y otros pasivos a largo plazo por \$ 58.078 millones.

El interés minoritario presenta una disminución de \$ 49.501 millones, debido principalmente a la reducción de capital en Emgesa, a la disolución de Capital de Energía S.A. (Cesa) y a la disminución de los patrimonios de las filiales extranjeras controladas en dólares bajo el Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

El patrimonio aumentó en \$ 93.369 millones respecto de junio de 2005. Esta variación se explica principalmente por el aumento en las utilidades acumuladas por \$ 63.397 millones y aumento de la utilidad del período por \$ 92.069 millones, compensada por la disminución en otras reservas por \$ 2.129 millones.

Vencimientos de deuda con terceros:

Vencimientos de deuda con terceros:

(Millones de pesos)	2006	2007	2008	2009	2010	Balance	TOTAL
Chile	152.031	25.586	224.555	340.255	125.779	643.047	1.511.253
Endesa Chile (*)	152.031	25.586	224.555	340.255	125.779	643.047	1.511.253
Argentina	37.520	24.028	24.421	21.186	13.906	7.315	128.375
Costanera	32.342	24.028	24.421	21.186	13.906	7.315	123.197
Hidroinvest	5.178	-	-	-	-	-	5.178
Perú	52.990	54.515	37.095	27.752	12.934	50.563	235.849
Edegel	52.990	54.515	37.095	27.752	12.934	50.563	235.849
Colombia	55.573	11.951	-	64.633	32.779	162.871	327.808
Emgesa	49.598	-	-	64.633	-	51.217	165.448
Betania	5.975	11.951	-	-	32.779	111.654	162.359
TOTAL	298.115	116.079	286.071	453.826	185.397	863.797	2.203.284

(*) Incluye Endesa Chile, Endesa Chile Internacional, Pangué, Pehuenche, San Isidro, Celta y Túnel El Melón. Asimismo, en el año 2009 incluye una opción de venta del Yankee Bond por US\$ 220 millones.

LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO

(Indices)				Variac. %
	dic. 2005	junio 2005	junio 2006	junio 2006/2005
Liquidez corriente	0,54	0,75	0,79	5,3 %
Razón ácida	0,46	0,65	0,63	(3,1 %)
Pasivo exigible / Patrimonio	1,40	1,65	1,46	(11,5 %)
Pasivo exigible / (Patrimonio e Int.Min.)	0,89	1,00	0,91	(9,0 %)
% Deuda corto plazo	23,0	17,0	20,6	21,0 %
% Deuda largo plazo	77,0	83,0	79,4	(4,3 %)

El índice de liquidez corriente a junio de 2006 alcanza a 0,79 veces, el que aumentó en un 5,3 % con respecto a junio de 2005, y la razón ácida llega a 0,63 veces, disminuyendo en un 3,1 % con respecto a junio de 2005. El aumento en los índices de liquidez de la compañía se explica principalmente por los aumentos de activos circulantes, básicamente debido al aumento en depósitos a plazo, deudores varios, documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas y otros activos circulantes.

La razón de endeudamiento a junio de 2006 se sitúa en 1,46 veces, disminuyendo en un 11,5 % con respecto a igual período del año anterior, como consecuencia del positivo desempeño operacional de la compañía, del pago de deuda financiera y del tipo de cambio del peso chileno con respecto al dólar a junio de 2006 en relación al de junio de 2005.

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 2005, 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. 2005	enero-junio 2005	enero-junio 2006	Variac. % junio 2006/2005	Var. Absoluta junio 2006/2005
De la Operación	273.908	100.845	173.690	72,2 %	72.845
De Financiamiento	(371.101)	(245.123)	(13.646)	94,4 %	231.477
De Inversión	(55.724)	(12.223)	(72.040)	(489,4 %)	(59.817)
Flujo Neto del periodo	(152.917)	(156.502)	88.004	156,2 %	244.506
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	82.260	91.914	174.514	89,9 %	82.600

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de \$ 173.690 millones, lo que representa un aumento de un 72,2 % respecto a junio de 2005. Este flujo está compuesto principalmente por una utilidad del período de \$ 124.310 millones, más los cargos a los resultados que no representan flujos netos de efectivo por \$ 27.121 millones, variaciones de activos que afectan al flujo de efectivo por (\$ 32.795) millones, variaciones de pasivos que afectan al flujo de efectivo por \$ 7.301 millones, utilidades en venta de activos por (\$ 72) millones e interés minoritario por \$ 47.825 millones.

Las actividades de financiamiento originaron un flujo negativo de \$ 13.646 millones, lo que representa un aumento de un 94,4 % respecto a junio de 2005. Este flujo está originado principalmente por pago de préstamos y obligaciones con el público (bonos) por \$ 283.156 millones, pago de dividendos por \$ 66.126 millones y otros desembolsos por \$ 610 millones. Lo anterior se compensa con aumento por obtención de préstamos y obligaciones con el público (bonos) por \$ 336.246 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de \$ 72.040 millones, que se explica principalmente por incorporaciones de activo fijo por \$ 74.101 millones, préstamos documentados a empresas relacionadas por \$ 8.761 millones, compensados por recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas por \$ 10.024 millones y ventas de activo fijo y otros ingresos de inversión por \$ 798 millones.

Flujos de caja provenientes del exterior (1)

(Millones de pesos)	Intereses recibidos		Dividendos Recibidos		Red. Capital		Amortiz. Intercomp.		Otros	
	ene-junio2005	ene-junio 2006	ene-junio2005	ene-junio 2006	ene-junio2005	ene-junio 2006	ene-junio2005	ene-junio 2006	ene-junio2005	ene-junio 2006
Argentina	2.901	2.983	-	-	-	-	-	10.789	-	434
Perú	-	-	3.151	4.702	-	-	-	-	3.764	-
Brasil	-	-	19.260	-	-	-	-	-	-	-
Colombia	-	19.535	-	-	-	-	22.986	93.589	-	-
Total	2.901	22.518	22.411	4.702	-	-	22.986	104.378	3.764	434

(Millones de pesos)	Total	
	ene-junio2005	ene-junio 2006
Argentina	2.901	14.205
Perú	6.916	4.702
Brasil	19.260	-
Colombia	22.986	113.124
Total	52.062	132.032

(1) Cada transacción fue originalmente expresada en dólares y llevada a pesos chilenos al tipo de cambio de cierre del 30 de junio de 2006.

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

ARGENTINA

- Los gobiernos de Bolivia y Argentina acordaron que el precio de venta de gas natural de Bolivia a la Argentina, entregado en la frontera entre ambos países, será de 5 US\$ / MMBTU. Este precio regirá hasta el 31 de diciembre de 2006. El acuerdo a firmarse contemplará tanto los volúmenes previstos en el convenio actual (7,7 MMm³D) como los volúmenes necesarios para el Gasoducto del Noreste Argentino (GNEA). El plazo del acuerdo será por 20 años. Antes del 31 de diciembre de 2006, representantes de los gobiernos de Bolivia y de Argentina estudiarán y diseñarán una fórmula de ajuste para el precio del gas, que se aplicará a partir del 1 de enero de 2007.

CHILE

- A partir del 27 de junio de 2006 se reajustaron los precios del SING, quedando en Crucero un precio de Potencia de 6,94 US\$/MW-mes y Energía de 46,47 US\$ / MWh (Monómico 57,4 US\$ / MWh), subiendo un 8,1 % respecto a la fijación de abril pasado.
- La Comisión Nacional de Energía informó que en el marco de las licitaciones de largo plazo que llevan a cabo las distribuidoras, la fecha de inicio del suministro que licitan será a partir del año 2010 y que la vigencia de los contratos será por un plazo mínimo de 10 años. Con esta decisión se prorroga en un año el mecanismo mediante el cual la ley permite a las empresas generadoras que proveen energía a distribuidoras sin contratos, cobrar el costo marginal por este suministro.

COLOMBIA

- La resolución 018 del MME declara un Racionamiento Programado de gas natural, tal como ha venido sucediendo desde diciembre 2005, dándole prioridad a la atención de la demanda de gas natural requerida por el sector termoeléctrico de la Costa Atlántica, en orden a preservar la seguridad y confiabilidad en la prestación del servicio público domiciliario de energía eléctrica de dicha región del país

PERÚ

- El Consorcio Camisea, liderado por Pluspetrol, decidió mantener el precio del gas natural para las empresas de generación eléctrica hasta diciembre.
- El 15 de junio los generadores que utilizan gas natural presentaron al COES la declaratoria de precios de gas natural para sus unidades, correspondiente al período del 01 de julio 2006 al 30 de junio 2007. Edegel declaró precio para central Santa Rosa y para central Ventanilla.
- A contar del 1 de junio, comenzó la operación comercial de Edegel como empresa resultado de la fusión de Edegel y Etevensa.
- El 19 de junio se modificó la tarifa de Barra por un nuevo cálculo realizado por la Osinerg subiendo el precio de energía en 4,9 % con respecto a la fijación de mayo de 2006. Este valor se aplica retroactivamente desde el 1 de mayo.
- El día 6 de julio se aprobó la modificación a la Ley de Concesiones Eléctricas (Ley para asegurar el desarrollo eficiente de la generación eléctrica). Se incluye en esta ley, entre otros aspectos, Licitaciones para abastecimiento de distribuidoras, planificación de la transmisión, organización del COES y participación de grandes clientes en el mercado corto plazo (spot).

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

ene-junio 2006 (GWh)	Endesa	Pangué	Pehuenche	San Isidro	ENDESA SIC CONSOLIDADO	ENDESA SING	TOTAL CHILE CONSOLIDADO
Total generación de energía	5.537,5	824,5	1.896,5	532,5	8.791,0	355,7	9.146,6
Generación hidroeléctrica	4.813,1	824,5	1.896,5	-	7.534,1	-	7.534,1
Generación térmica	724,4	-	-	532,5	1.256,9	355,7	1.612,6
Compras de energía	2.996,1	15,2	-	620,1	493,8	155,4	649,3
Compras a empresas generadoras relacionadas	2.502,3	15,2	-	620,1	3.137,6	-	3.137,6
Compras a otros generadores	493,8	-	-	-	493,8	-	493,8
Compras en el spot	-	-	-	-	-	155,4	155,4
Pérdidas de transmisión y consumos propios	100,9	16,6	38,7	4,3	160,5	3,7	164,2
Total ventas de energía	8.432,8	823,1	1.857,8	1.148,3	9.124,4	507,4	9.631,8
Ventas a precios regulados	3.228,4	-	78,9	-	3.307,3	-	3.307,3
Ventas a distribuidoras relacionadas a precios regulados	2.037,2	-	-	-	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	2.485,0
Ventas internas a precios no regulados	-	-	-	-	-	-	-
Ventas al spot	973,0	-	828,1	-	1.801,1	1,2	1.802,3
Ventas a empresas generadoras relacionadas	635,3	821,4	882,9	798,0	3.137,6	-	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	24.810,4
Participación sobre las ventas (%)	41%	0%	5%	2%	48%	9%	39%

ene-junio 2005 (GWh)	Endesa	Pangué	Pehuenche	San Isidro	ENDESA SIC CONSOLIDADO	ENDESA SING	TOTAL CHILE CONSOLIDADO
Total generación de energía	5.101,1	623,6	1.538,6	979,1	8.242,4	194,6	8.437,0
Generación hidroeléctrica	4.026,6	623,6	1.538,6	-	6.188,9	-	6.188,9
Generación térmica	1.074,4	-	-	979,1	2.053,5	194,6	2.248,1
Compras de energía	3.023,3	97,4	-	472,1	582,6	288,2	870,8
Compras a empresas generadoras relacionadas	2.551,0	97,4	-	361,8	3.010,1	-	3.010,1
Compras a otros generadores	459,4	-	-	-	459,4	-	459,4
Compras en el spot	12,9	-	-	110,3	123,2	288,2	411,4
Pérdidas de transmisión y consumos propios	111,0	5,1	15,1	4,1	135,2	2,0	137,2
Total ventas de energía	8.013,3	715,9	1.523,5	1.447,1	8.690,1	480,7	9.170,8
Ventas a precios regulados	3.085,6	-	56,0	56,9	3.198,4	-	3.198,4
Ventas a distribuidoras relacionadas a precios regulados	2.054,7	-	-	-	2.054,7	-	2.054,7
Ventas a precios no regulados	1.502,5	0,2	55,4	356,2	1.914,2	480,7	2.394,9
Ventas internas a precios no regulados	-	-	-	-	-	-	-
Ventas al spot	909,7	-	529,3	83,8	1.522,8	-	1.522,8
Ventas a empresas generadoras relacionadas	460,9	715,7	882,9	950,3	3.009,8	-	3.009,8
VENTAS TOTALES EN EL SISTEMA	18.444,5	18.444,5	18.444,5	18.444,5	18.444,5	5.914,0	24.358,5
Participación sobre las ventas (%)	41%	0%	3%	3%	47%	8%	38%

2) CHILE Y OTROS MERCADOS

ene-junio 2006 (GWh)	Costanera	Chocón	Cachoeira	Betania	Emgesa	Edegel	Chile
Total generación de energía	4.310,1	2.462,6	-	1.189,2	4.869,0	3.123,2	9.146,6
Generación hidroeléctrica	-	2.462,6	-	1.189,2	4.737,0	2.317,2	7.534,1
Generación térmica	4.310,1	-	-	-	132,1	806,0	1.612,6
Compras de energía	38,8	51,6	-	337,4	1.006,4	115,5	649,3
Compras a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	-	-	-	3.137,6
Compras a otros generadores	38,8	-	-	-	122,2	-	493,8
Compras en el spot	-	51,6	-	337,4	884,2	115,5	155,4
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	33,2	-	-	-	57,2	93,3	164,2
Total ventas de energía	4.315,7	2.514,2	-	1.526,6	5.818,1	3.145,4	9.631,8
Ventas a precios regulados	-	-	-	108,2	1.512,3	614,7	3.307,3
Ventas a distribuidoras relacionadas a precios regulados	-	-	-	505,9	876,5	496,2	2.037,2
Ventas a precios no regulados	270,6	457,0	-	-	1.464,8	1.472,8	2.485,0
Ventas internas a precios no regulados	96,9	168,4	-	-	-	-	-
Ventas al spot	3.948,2	1.888,8	-	912,6	1.964,6	561,8	1.802,3
Ventas a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	-	(0,0)	-	3.137,6
VENTAS TOTALES EN EL SISTEMA	48.370,2	48.370,2	173.558,8	34.365,2	34.365,2	10.836,5	24.810,4
Participación sobre las ventas (%)	9%	5%	0%	4%	17%	29%	39%

ene-junio 2005 (GWh)	Costanera	Chocón	Cachoeira	Betania	Emgesa	Edegel	Chile
Total generación de energía	4.818,3	1.530,3	1.809,3	1.029,2	4.914,4	2.266,2	8.437,0
Generación hidroeléctrica	-	1.530,3	1.809,3	1.029,2	4.891,1	2.178,8	6.188,9
Generación térmica	4.818,3	-	-	-	23,4	87,4	2.248,1
Compras de energía	48,5	116,1	86,0	248,6	1.312,4	138,4	870,8
Compras a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	-	-	-	3.010,1
Compras a otros generadores	-	-	-	-	55,7	67,3	459,4
Compras en el spot	48,5	116,1	86,0	248,6	1.256,7	71,1	411,4
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	35,4	-	-	(0,2)	41,1	25,4	137,2
Total ventas de energía	4.831,4	1.646,3	1.895,3	1.278,0	6.185,7	2.379,3	9.170,8
Ventas a precios regulados	-	-	1.647,1	175,7	1.118,0	450,0	3.198,4
Ventas a distribuidoras relacionadas a precios regulados	-	-	-	447,3	1.356,0	554,2	2.054,7
Ventas a precios no regulados	351,5	353,4	-	-	1.489,2	884,8	2.394,9
Ventas internas a precios no regulados	461,0	205,2	-	-	-	-	-
Ventas al spot	4.018,9	1.087,8	248,1	655,1	2.222,5	490,3	1.522,8
Ventas a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	-	-	-	3.009,8
VENTAS TOTALES EN EL SISTEMA	46.630,0	46.630,0	167.528,8	33.845,9	33.845,9	9.573,8	24.358,5
Participación sobre las ventas (%)	10%	4%	1%	4%	18%	25%	38%

G) ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

ARGENTINA

- Riesgo hidrológico: Durante el segundo trimestre del año 2006 el embalse de El Chocón se mantuvo en un 100 % respecto a su cota máxima.
- Riesgo de combustibles Los contratos de suministro de gas natural de largo plazo de Central Costanera terminaron su vigencia en septiembre de 2005 debido a disposiciones regulativas. Transitoriamente, Costanera ha satisfecho parcialmente sus necesidades de gas natural mediante contratos de renovación mensual mientras encuentra una solución de suministro de mediano plazo.
- La gestión de combustibles líquidos ha sido realizada completamente por CAMMESA debido a la falta de capital de trabajo de las empresas generadoras.
- Variación de demanda. La demanda de energía eléctrica creció en un 9,3 % en el primer semestre de 2006 en relación al primer semestre del año anterior.

CHILE

- Riesgo hidrológico: En lo que va transcurrido del año hidrológico abril 2006-marzo 2007, la probabilidad de excedencia es de 30 %, lo que representa una hidrología húmeda en el sistema. El nivel de los embalses se encuentra con más de 6.900 GWh de energía embalsada, con lo que se podría abastecer completamente la demanda del SIC por 60 días.
- Riesgo de combustibles La disponibilidad de gas del segundo trimestre de 2006 se compara desfavorablemente con igual período del año anterior. En efecto, el porcentaje de restricción que afectó a Taltal y a San Isidro fue superior al porcentaje de restricción que debió soportar en igual periodo del año anterior, las mayores restricciones sucedieron durante los meses de mayo y junio. Como consecuencia de lo anterior, se ha debido recurrir ocasionalmente al uso de petróleo diesel, cuando las circunstancias operacionales así lo han demandado.
- Variación de demanda. La demanda de energía eléctrica creció en un 6,1 % en el SIC y 4,8 % en el SING durante el primer semestre de 2006 en relación al primer semestre del año anterior.

COLOMBIA

- Riesgo hidrológico: El nivel de contratación de las empresas del grupo hace que la exposición al riesgo hidrológico sea relativamente baja. Los aportes totales del SIN de enero a junio del año 2006 fueron de 128 % con respecto al promedio histórico. Para Guavio y Betania los afluentes fueron de condición húmeda para ambas cuencas.
- 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 de gas natural en Termocartagena y generación de carbón en Termozipa.
- Variación de demanda. La demanda de energía eléctrica creció en un 3,4 % en el primer semestre de 2006 en relación al primer semestre del año anterior.

PERÚ

- Riesgo hidrológico: El grupo Endesa es vendedor neto en el spot, por lo que el riesgo frente a condiciones hidrológicas secas es bajo.
- Precio de los combustibles: El precio internacional del petróleo afecta directamente el precio de los combustibles líquidos que utilizan la mayoría de centrales térmicas, por lo cual los precios de energía en el sistema se ven afectados fuertemente.
- Variación de demanda. La demanda de energía eléctrica creció en un 6,9 % en el primer semestre de 2006 en relación al primer semestre 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 2006, la empresa en términos consolidados no requirió estar cubierta mediante contratos forwards dólar-peso, comparado con la cobertura mediante contratos forwards dólar-peso por un monto de US\$ 82 millones a igual fecha del año anterior. La variación se debe a que el descalce contable fue menor que el máximo admisible en la política de cobertura de la compañía.

En términos de riesgo de tasa de interés, la compañía tiene una relación de deuda en tasa fija y tasa variable después de cobertura de aproximadamente 87 % / 13 % fijo / variable al 30 de junio de 2006. El porcentaje de deuda en tasa fija ha disminuido levemente si se compara con la relación 92% / 8 % 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.