

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

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CONSOLIDADOS

AI 31 DE MARZO DE 2007

A) RESUMEN

La utilidad neta de Endesa Chile en el primer trimestre de 2007 alcanzó a \$ 49.704 millones, una mejora de 44,4% sobre los \$ 34.429 millones registrados en el mismo período de 2006. Esta cifra se debe a un mejor resultado operacional de la compañía en el período de comparación, derivado de la gestión, hidrología y de mejores precios.

En el primer trimestre de 2007, el resultado operacional alcanzó \$ 170.581 millones, un incremento de 39,4 % respecto a los \$ 122.358 millones que se registraron en el primer trimestre de 2006. Este mejor resultado tiene como principal eje el buen desempeño de nuestro negocio en Chile, como también mejoramientos de los resultados operacionales en Colombia, Perú y Argentina.

El EBITDA o resultado operacional más depreciación y amortización de Endesa Chile Consolidada alcanzó \$ 218.833 millones al 31 de marzo de 2007, un aumento de 32,7 % respecto al mismo período de 2006.

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

- El mejor resultado operacional en Chile para el primer trimestre de 2007, el cual ascendió a \$102.612 millones, registrando un aumento del 52,9 % respecto al cierre del 31 de marzo de 2006, por las mejores condiciones de ventas principalmente en el mercado spot derivadas de las especiales condiciones de reservas hidrológicas habidas durante el primer trimestre.
- Durante el primer trimestre de 2007, el precio de nudo fue de US\$ 67,31/ GWh, aplicable desde noviembre de 2006. Con posterioridad al cierre del trimestre, el 18 de abril de 2007 la Comisión Nacional de Energía entregó el Informe Definitivo de Precio de Nudo de abril, en el que se determinó un precio monómico de US\$ 73,17 MWh en el nudo de Alto Jahuel, tarifa que rige a partir del 1 de mayo de 2007.
- En febrero de 2007, Endesa fue distinguida a nivel latinoamericano por tener una de las mejores prácticas de Gobierno Corporativo, y la mejor chilena, por la prestigiosa institución MZ Consult correspondiente a IR Global Ranking, ranking que se realiza por noveno año y en el cual participaron 44 empresas latinoamericanas. La decisión estuvo respaldada por la empresa de auditoría KPMG, el banco JP Morgan y la oficina de abogados basados en Londres, Linklaters.
- Con fecha 5 de marzo de 2007, se sincronizó exitosamente la nueva unidad correspondiente a la Ampliación de la Central San Isidro, la cual fue declarada en operación comercial el 23 de abril del presente. Esta central aporta al sistema aproximadamente 250 MW en ciclo abierto utilizando petróleo, y aportará 377 MW en ciclo combinado utilizando GNL.
- Con fecha 13 de marzo entró en operación el nuevo filtro de mangas de la central térmica a carbón Bocamina, el cual reduce en un 99 % las emisiones de material particulado, dejando a esta central con tecnología de punta en cuanto a estándares medioambientales.
- En marzo de 2007, se incrementó la participación accionaria en un 17,2 % en Hidroeléctrica El Chocón, y en un 5,5% en Endesa Costanera, mediante el ejercicio de una opción preferente que tenía la compañía, afianzando el control y actividades de ambas compañías en Argentina.

Los ingresos de explotación consolidados a marzo de 2007 alcanzaron a \$ 394.425 millones, un 32,5 % mayor a los \$ 297.603 millones alcanzados el año anterior. Las mayores ventas físicas en Chile y Perú, como también mayores precios medios de venta en Chile, Colombia y Argentina explican los mayores ingresos. Las ventas físicas en el primer trimestre de 2007 ascendieron a 13.892 GWh, lo que se traduce en un aumento de 8,1 % respecto al primer trimestre de 2006.

Los costos de explotación consolidados acumulados a marzo de 2007 alcanzaron \$ 213.751 millones, lo que representa un aumento de 28 % con respecto a 2006. Una mayor generación térmica en Chile, Argentina y Perú, este último como consecuencia de la fusión de Edegel con Etevensa, explican en gran parte el incremento de los costos de explotación. Asimismo, los gastos de administración y ventas aumentan en 22 %, llegando a \$ 10.092 millones en el primer trimestre de 2007, que se explica principalmente por la incorporación de Ventanilla en Perú y mayores gastos en Chile.

La generación eléctrica alcanzó los 13.118 GWh durante el primer trimestre de 2007, lo que comparado con los 11.967 GWh generados el año 2006 registra un aumento de 9,6 %.

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

En Argentina, el resultado operacional a marzo de 2007 alcanzó a \$ 9.043 millones, comparado con \$ 7.116 millones registrados el año anterior, lo que significa un mejoramiento de 27,1 %, aun cuando las ventas físicas en dicho mercado disminuyeron en 2 %. Este mejor desempeño se debe principalmente a los mayores ingresos que ha experimentado Endesa Costanera, los cuales aumentaron en 40,6 %, alcanzando los \$ 40.550 millones con un costo operacional que aumentó un 29,8 %. Una gestión más eficiente en la producción y en la política comercial, como mayores precios medios de venta le permitió a Endesa Costanera aumentar su resultado operacional, considerando además que sus ventas físicas aumentaron en 11,6 %. Por otra parte, El Chocón mostró una reducción en su resultado operacional de \$ 1.459 millones, alcanzando a \$ 5.021 millones durante el primer trimestre de 2007, producto de menores ventas físicas de 28,1 % en comparación con el año anterior condicionado por la gestión de caudales del río Limay por parte de la Secretaría de Energía argentina, y menor hidráulidad.

El resultado operacional en Colombia alcanzó \$ 37.932 millones al cierre del primer trimestre de 2007, \$ 6.072 millones de mayor resultado operacional al alcanzado en igual período de 2006. El mayor resultado se explica principalmente por los mayores precios medios de venta y mayores ingresos por cargo por confiabilidad, ya que las ventas físicas disminuyeron en 3,3 %, alcanzando a 3.448 GWh, y la producción disminuyó en 7,8 %, alcanzando los 2.745 GWh generados. Los ingresos de explotación alcanzaron \$ 79.490 millones, 17,1 % mayores a los ingresos registrados en igual trimestre del año anterior. En términos de costos de explotación, éstos aumentaron en \$ 5.257 millones, lo que equivale a un 15 % de incremento, producto principalmente de mayores compras en el mercado spot de Emgesa en un año de hidrología reducida.

La filial peruana de Endesa Chile, Edegel, registró un resultado operacional de \$ 20.994 millones, lo que representa un aumento de 29 % respecto a los \$ 16.268 millones del primer trimestre de 2006. La producción aumentó en 52 %, alcanzando los 2.002 GWh. El ingreso de explotación registró un aumento de 34,3 %, pasando de \$ 33.216 millones a \$ 44.613 millones, y los costos de explotación aumentaron en 42 %, llegando a los \$ 20.721 millones. El incremento del ingreso es atribuible a las mayores ventas físicas, las que crecieron en 52,6 %, alcanzando los 1.951 GWh en el período, a pesar de menores precios medios de venta. A su vez, los mayores costos son atribuidos a la mayor generación térmica propia. Estos mayores niveles de venta son producto del crecimiento de la demanda y de la consolidación de Edegel con Etevensa a partir del 1 de junio de 2006, lo que permitió atender la mayor demanda con producción propia.

En Chile, el resultado operacional alcanzó \$ 102.612 millones, superando en un 52,9 % los \$ 67.114 millones registrados al cierre del primer trimestre de 2006. Producto de un primer trimestre en que el precio de nudo promedió valores por encima de los US\$ 65 por MWh, por los altos precios spot de energía, efecto de la alta demanda y de la generación térmica con petróleo por los constantes cortes al suministro de gas natural desde Argentina, como también de un incremento del 11,9 % en las ventas físicas, el ingreso de explotación ascendió a \$ 217.092 millones, lo que comparado con los \$ 154.059 millones de igual período del año anterior, representa un alza de 40,9 %. La producción de

5.191 GWh registrada al cierre de marzo de 2007 significó un aumento de 18,8 % en la generación. Las buenas reservas de sus embalses le permitieron a Endesa Chile aumentar la producción hidroeléctrica; sin embargo, los costos de explotación experimentaron un aumento de 32,3 %, en la que destacan \$ 21.911 millones de mayores costos de combustibles y lubricantes por la mayor generación térmica a altos costos de producción. Cabe indicar que la política comercial le ha permitido a Endesa Chile ser un vendedor neto en el mercado spot.

El resultado no operacional del primer trimestre de 2007 alcanzó \$ 67.695 millones negativos, comparado con \$ 49.705 millones negativos 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 gastos financieros consolidados aumentaron levemente en \$ 226 millones, desde \$ 44.816 millones en el primer trimestre de 2006 a \$ 45.042 millones en igual período de 2007, lo que equivale a un aumento de un 0,5 %, derivado del mayor volumen de deuda media, principalmente debido a la inclusión de la deuda de Etevensa en Edegel S.A. Lo anterior se compensa con menor volumen de deuda en Chile, mayores gastos financieros capitalizados en Endesa Chile y menor tasa media. Por su parte, los mayores saldos en caja promedio, principalmente en Chile, aumentaron los ingresos financieros en \$ 1.362 millones, desde \$ 2.922 millones en el primer trimestre de 2006 a \$ 4.284 millones en primer trimestre de 2007.

El resultado neto de inversiones en empresas relacionadas disminuyó en \$ 3.295 millones en el primer trimestre de 2007 en relación al mismo período de 2006, lo que se explica básicamente por \$ 3.943 millones de menor resultado devengado de la coligada GasAtacama, parcialmente compensado por \$ 745 millones de mejor resultado reconocido en Endesa Brasil S.A.

Los otros ingresos y egresos netos fuera de explotación presentan un menor resultado de \$ 17.505 millones, que se explica fundamentalmente por \$ 7.626 millones de mayores provisiones de reliquidación de energía y potencia; por \$ 5.340 millones de menor resultado por ajuste por conversión del Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G. de nuestras filiales en el extranjero, principalmente Colombia; y por \$ 10.617 millones de aumento de provisión por impuesto al Patrimonio de las filiales colombianas, que fueron parcialmente compensados por menores provisiones de contingencias y litigios por \$ 8.942 millones.

La corrección monetaria y las diferencias de cambio experimentaron una variación neta positiva de \$ 1.658 millones en el primer trimestre de 2007 respecto de igual período del año anterior, al pasar de una pérdida de \$ 2.228 millones en marzo de 2006 a una pérdida de \$ 570 millones en marzo de 2007. Lo anterior está principalmente explicado por las variaciones del tipo de cambio entre ambos períodos. Durante el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2007, el peso chileno se depreció en términos reales respecto del dólar en un 1,0 % en comparación a la depreciación real del peso chileno respecto del dólar en el primer trimestre de 2006, que alcanzó un 3,0 %.

En relación a los impuestos a la renta e impuestos diferidos, éstos originaron un aumento de \$ 14.677 millones en el primer trimestre de 2007, comparado con igual período de 2006. El impuesto a la renta consolidado alcanzó a \$ 39.923 millones, compuesto por un gasto de \$ 34.380 millones de impuesto a la renta y \$ 5.543 millones por impuesto diferido. El impuesto a la renta acumula un aumento con respecto a igual período de 2006 de \$ 19.650 millones, asociados a los mayores resultados tributables, principalmente de Endesa Chile y sus filiales en Chile. El impuesto diferido representa una disminución de \$ 4.972 millones con respecto a igual período de 2006.

Inversiones

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

augmentar la diversificación de la matriz energética a través del proyecto GNL con un 20 % de propiedad del terminal de regasificación, en el que participa junto con Enap, Metrogas y British Gas, siendo este último el proveedor del gas. La sociedad GNL Chile S.A. ya ha acordado las condiciones de desarrollo del proyecto a través de un Project Development Agreement (PDA) con British Gas y ha iniciado la ingeniería a través de Chicago Bridge & Iron (CBI), que desarrollará el Engineering, Procurement and Construction (EPC).

El segundo proyecto en entrar en operaciones será la central hidroeléctrica de pasada Palmucho, la cual aprovechará el caudal ecológico de la central Ralco, con 32 MW de capacidad. La inversión requerida se proyecta en US\$ 43,8 millones, y comenzará operaciones durante el segundo semestre de 2007.

En cuanto al desarrollo y avance de la sociedad Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A., la que se constituyó el 4 de septiembre y en la que Endesa Chile tiene el 51 % del capital social y Colbún S.A. el 49 % restante, se ha proseguido con la elaboración del estudio de impacto ambiental a través del consorcio internacional formado por las empresas SWECO, POCH Ambiental y EPS. El proyecto refleja los esfuerzos por contribuir a la mayor seguridad futura del sistema eléctrico chileno. La capacidad instalada total del proyecto es de aproximadamente 2.430 MW y la inversión estimada es de alrededor de US\$ 2.400 millones, excluyendo la línea de transmisión.

Endesa Chile está a la espera de la calificación ambiental del proyecto denominado "Ampliación Central Bocamina" al Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental (SEIA). El proyecto consiste en construir y poner en servicio una Segunda Unidad generadora de electricidad de aproximadamente 350 MW de potencia instalada.

Paralelamente, siguiendo con la iniciativa de desarrollar proyectos de energía renovables no convencionales a través de su filial Endesa ECO, durante el segundo semestre de 2007 se contempla la entrada en servicio del Parque Eólico Canela en el SIC. Este parque eólico estará ubicado a 295 km al norte de Santiago, en la comuna de Canela, IV región, con una potencia de 18,15 MW y una inversión estimada de aproximadamente US\$ 31 millones. La declaración de impacto ambiental del proyecto ya fue aprobada.

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

En el mes de septiembre, Electrogas, sociedad formada por Endesa Chile (42,5 %), el grupo Matte (42,5 %) y ENAP (15,0 %) anunció la intención de construir un oleoducto en la V Región, el cual va desde Concón hasta Lo Venecia, cerca de Quillota, lugar donde se ubican los ciclos combinados de ambas generadoras. Esto implica una inversión de US\$ 6,1 millones, esperando su puesta en operación para mayo de 2007.

En Argentina, en diciembre de 2005, se constituyeron dos sociedades generadoras bajo el Foninvemem, en las cuales Endesa Chile, a través de sus filiales en Argentina, tiene un 21 % de participación. Estas sociedades son Termoeléctrica José de San Martín S.A. y Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A., las que instalarán 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. Foninvemem es el fondo de inversión creado para normalizar el mercado eléctrico mayorista argentino.

Tarifas reguladas

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

Financiamiento

Durante el primer trimestre de 2007, la agencia de Endesa Chile en Islas Caimán, realizó giros de sus Créditos Revolving por un total de US\$ 58 millones. De esta manera, la compañía tiene un saldo utilizado de US\$ 158 millones, de un total de US\$ 650 millones contratados mediante Créditos Revolving.

Con fecha 16 de abril de 2007, Endesa Chile realizó el rescate anticipado de la totalidad del bono local Serie G, que ascendía a UF 4 millones (aproximadamente US\$ 139 millones) y que vencía en octubre de 2010, con tasa de cupón de 4,8 %. Para fondear la operación, Endesa Chile emitió con fecha 19 de abril, el bono Serie K por un monto de UF 4 millones, a un plazo de 20 años, amortización tipo bullet, y a una tasa de carátula de 3,8 %. La tasa de corte fue de 3,78 %.

Durante el primer trimestre de 2007, Edegel emitió dos bonos locales por 25 millones de soles (aproximadamente US\$ 8 millones) cada uno. El primer bono se emitió el 15 de enero, a un plazo de 7 años y a una tasa de interés de 6,19 % (aproximadamente 5,7 % equivalente en dólares), mientras que el segundo bono se emitió el 21 de febrero, a un plazo de 4 años y a una tasa de interés de 5,9 % (aproximadamente 5,5 % equivalente en dólares). Los fondos recaudados por estas colocaciones se utilizaron para financiar vencimientos programados y pago a proveedores.

Por su parte, con fecha 20 de febrero, Emgesa emitió un bono local por aproximadamente 170.000 millones de pesos colombianos (aproximadamente US\$ 77 millones), a un plazo de 10 años y a una tasa de interés de IPC más 5,15 % (aproximadamente 6,1% equivalente en dólares). Los fondos se utilizaron para pagar el crédito puente que había financiado el vencimiento de bonos el año 2006.

Asimismo, en el primer trimestre de 2007, Endesa Costanera renovó dos vencimientos menores por cerca de US\$ 3 millones, a plazos desde 180 días hasta 1 año.

Sostenibilidad y Medio Ambiente

En enero de 2007 Endesa Chile se asoció a la Fundación AcciónRSE, la mayor organización empresarial en Chile dedicada a la promoción de una cultura de Responsabilidad Social al interior de las empresas.

En febrero se obtuvo la Resolución de Calificación Ambiental para el proyecto de ampliación del Parque Eólico Canela en la IV Región, Chile, que de 9,9 MW se amplió a 18,15 MW.

Desde el 23 marzo la Central Bocamina, situada en la ciudad de Coronel, octava región de Chile, opera con un filtro de mangas que reducirá considerablemente las emisiones de material particulado en la zona.

En abril de 2007 se dio a conocer el quinto Informe de Sostenibilidad de Endesa Chile, el cual da acabada cuenta de los objetivos alcanzados por la empresa durante el ejercicio 2006 en el cumplimiento de los siete compromisos establecidos en la Política de Sostenibilidad. La compañía utilizó para la elaboración del informe la versión 3 de la Guía de Global Reporting Initiative, alcanzando una ponderación final de triple A+, coincidiendo con la auto evaluación de la compañía, la de los auditores externos y, finalmente, la del propio Global Reporting Initiative. Esta evaluación convierte a Endesa Chile en la primera empresa de Latinoamérica en recibir tan alta calificación por la edición de su Informe de Sostenibilidad y que en 2006 fue publicado con tres logos A+.

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

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

Gobierno Corporativo

En febrero de 2007 Endesa Chile fue distinguida a nivel latinoamericano por mejores prácticas de Gobierno Corporativo por IR Global Ranking”, obteniendo el primer lugar entre las empresas chilenas y el tercer lugar entre las empresas latinoamericanas. Este premio reconoce los constantes esfuerzos de la administración y el directorio de la compañía en implementar las mejores prácticas relacionadas con el gobierno corporativo, así como los avances logrados en la entrega de mayor información a sus accionistas e inversionistas, de la forma más clara y transparente posible.

El 24 de abril de 2007 se llevó a cabo la Junta Ordinaria de Accionistas de Endesa Chile, ocasión en la que se eligió el directorio, manteniéndose como Presidente al señor Mario Valcarce Durán y como Vicepresidente al señor Pedro Larrea Paguaga, e integrándose como nuevo Director el señor Raimundo Valenzuela Lang en reemplazo del señor Jaime Bauzá Bauzá. Asimismo, se aprobó el pago de un dividendo definitivo de \$ 10,84 por acción, correspondiente al año fiscal 2006 y pagadero en mayo de 2007, adicional al dividendo provisorio que fue pagado en diciembre de 2006 y que alcanzó a \$ 2,57 por acción.

Conclusión

En resumen, Endesa Chile ha demostrado la fortaleza de disponer de un portafolio de inversiones de alta eficiencia, que junto a la adecuada política comercial y a su sólida posición financiera, le ha permitido mejorar nuevamente sus resultados durante este primer trimestre del año 2007. Lo anterior, que mantiene la tendencia de crecimiento de los últimos años, permite a Endesa Chile estar en condiciones apropiadas para enfrentar próximos desafíos y transformarlos en oportunidades de crecimiento, como son los diversos proyectos en los que Endesa Chile responsablemente está trabajando para hacer frente a los requerimientos de energía de mediano y largo plazo derivados de una demanda de energía creciente.

B) RESULTADOS

(Millones de Pesos)	enero-dic. 2006	enero-marzo 2006	enero-marzo 2007	Variac. % enero-marzo 2007/2006	Variac. ABSOLUTA marzo 2007/2006
Ingresos de Explotación	1.339.795	297.603	394.425	32,5 %	96.822
Ventas Energía	1.275.126	284.483	378.325	33,0 %	93.842
Ventas Ss. Consult. y Trab.Terceros	64.669	13.120	16.100	22,7 %	2.980
Costo de Explotación	(794.847)	(166.960)	(213.752)	(28,0 %)	(46.793)
Costos Variables	(543.130)	(107.817)	(145.750)	(35,2 %)	(37.933)
Combustible	(234.617)	(37.721)	(70.850)	(87,8 %)	(33.129)
Compras Energía y Potencia	(122.082)	(19.015)	(29.587)	(55,6 %)	(10.572)
Peaje y transporte de energía	(140.716)	(39.735)	(33.671)	15,3 %	6.064
Otros C.V.	(45.715)	(11.345)	(11.642)	(2,6 %)	(297)
Depreciación	(175.149)	(42.216)	(47.877)	(13,4 %)	(5.661)
Costos Fijos	(76.568)	(16.927)	(20.125)	(18,9 %)	(3.198)
Gastos de Adm. y Ventas	(39.464)	(8.286)	(10.092)	(21,8 %)	(1.806)
Resultado de Explotación	505.484	122.358	170.581	39,4 %	48.223
Ingresos Financieros	14.848	2.922	4.284	46,6 %	1.362
Utilidad Inv. empresas relacionadas	42.555	8.786	7.508	(14,5 %)	(1.278)
Otros Ingresos Fuera de Expl.	30.028	10.069	8.072	(19,8 %)	(1.997)
Pérdida Inv. Empresas Relac.	(125)	(8)	(2.026)	(23.965,1 %)	(2.018)
Amort. Menor Valor de Inversiones	(945)	(239)	(222)	7,0 %	17
Gastos Financieros	(172.263)	(44.816)	(45.042)	(0,5 %)	(226)
Otros Egresos Fuera de Expl.	(43.655)	(24.191)	(39.699)	(64,1 %)	(15.508)
Corrección Monetaria	1.490	(484)	16	103,4 %	500
Diferencia de Cambio	3.615	(1.744)	(586)	66,4 %	1.158
Resultado Fuera de Explotación	(124.452)	(49.705)	(67.695)	(36,2 %)	(17.990)
Impuesto a la Renta	(131.118)	(25.246)	(39.923)	(58,1 %)	(14.677)
Ítemes extraordinarios	-	-	-	-	-
Interés Minoritario	(66.043)	(15.467)	(14.376)	7,1 %	1.091
Amortización Mayor Valor de Inv.	6.049	2.489	1.117	(55,1 %)	(1.372)
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	189.920	34.429	49.704	44,4 %	15.275
R.A.I.I.D.A.I.E (1)	743.524	174.084	227.752	30,8 %	53.668
Cobertura de gastos financieros (2)	4,32	3,88	5,06	30,2 %	1,17

(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-marzo		enero-marzo		enero-marzo		enero-marzo	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
ARGENTINA	42.437	53.229	(34.663)	(43.411)	(659)	(775)	7.116	9.043
COLOMBIA	67.890	79.491	(35.008)	(40.265)	(1.022)	(1.293)	31.860	37.932
PERU	33.216	44.613	(14.602)	(20.721)	(2.346)	(2.899)	16.268	20.993
CHILE	154.059	217.092	(82.686)	(109.355)	(4.259)	(5.125)	67.114	102.612
TOTAL CONSOLIDADO	297.603	394.425	(166.959)	(213.752)	(8.286)	(10.092)	122.358	170.579

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

(MILLONES DE PESOS)	Ingresos Explotación			
	enero-marzo	% Ingresos	enero-marzo	% Ingresos
	2006	2006	2007	2007
CHOCON (ARGENTINA)	13.600	4,6%	12.679	3,2%
COSTANERA (ARGENTINA)	28.837	9,7%	40.550	10,3%
BETANIA (COLOMBIA)	7.326	2,5%	6.561	1,7%
EMGESA (COLOMBIA)	60.564	20,3%	72.930	18,5%
EDEGEL (PERÚ)	33.216	11,2%	44.613	11,3%
NACIONAL (*)	154.153	51,7%	217.092	55,0%
TOTAL CONSOLIDADO	297.697	100,0%	394.425	100,0%

(MILLONES DE PESOS)	Costo Explotación			
	enero-marzo	% Ingresos	enero-marzo	% Ingresos
	2006	2006	2007	2007
CHOCON (ARGENTINA)	(6.954)	4,2%	(7.456)	3,5%
COSTANERA (ARGENTINA)	(27.709)	16,6%	(35.955)	16,8%
BETANIA (COLOMBIA)	(3.173)	1,9%	(5.317)	2,5%
EMGESA (COLOMBIA)	(31.835)	19,1%	(34.948)	16,3%
EDEGEL (PERÚ)	(14.602)	8,7%	(20.721)	9,7%
NACIONAL (*)	(82.686)	49,5%	(109.355)	51,2%
TOTAL CONSOLIDADO	(166.959)	100,0%	(213.752)	100,0%

(MILLONES DE PESOS)	Gastos de Administración			
	enero-marzo	% Ingresos	enero-marzo	% Ingresos
	2006	2006	2007	2007
CHOCON (ARGENTINA)	(168)	2,0%	(202)	2,0%
COSTANERA (ARGENTINA)	(491)	5,9%	(573)	5,7%
BETANIA (COLOMBIA)	(104)	1,3%	(210)	2,1%
EMGESA (COLOMBIA)	(918)	11,1%	(1.083)	10,7%
EDEGEL (PERÚ)	(2.346)	28,3%	(2.899)	28,7%
NACIONAL (*)	(4.259)	51,4%	(5.118)	50,8%
TOTAL CONSOLIDADO	(8.286)	100,0%	(10.086)	100,0%

RENTABILIDAD:

Indices	enero-dic. 2006	enero-marzo 2006	enero-marzo 2007	Variac. % marzo 2007/2006
Rentabilidad del patrimonio	10,92 %	2,04 %	2,82 %	38,1 %
Rentabilidad del activo	3,69 %	0,63 %	0,95 %	49,4 %
Rend. activos operacionales	12,39 %	2,74 %	4,14 %	51,2 %
Utilidad por acción (\$)	23,16	4,20	6,06	44,4 %
Retorno de dividendos	0,0089	0,0109	-	(100,0 %)

D) ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

(Millones de Pesos)	dic. 2006	marzo 2006	marzo 2007	Variac. % marzo 2007/2006	Var. Absoluta marzo 2007/2006
Activos Circulantes	419.162	416.396	493.648	18,6 %	77.252
Activos Fijos	4.158.877	4.069.171	4.174.039	2,6 %	104.868
Otros Activos	717.217	616.179	724.878	17,6 %	108.699
Total Activos	5.295.256	5.101.746	5.392.565	5,7 %	290.819
Pasivos Circulantes	462.541	528.207	523.108	(1,0 %)	(5.099)
Pasivos a Largo Plazo	2.097.758	1.929.037	2.094.314	8,6 %	165.277
Interes minoritario	937.059	967.623	924.625	(4,4 %)	(42.998)
Patrimonio	1.797.898	1.676.879	1.850.518	10,4 %	173.639
Total Pasivos	5.295.256	5.101.746	5.392.565	5,7 %	290.819

Al 31 de marzo de 2007 los activos totales de la compañía presentan un aumento de \$ 290.819 millones respecto de igual período del año anterior, lo que se debe principalmente a:

Los activos circulantes aumentaron en \$ 77.252 millones, que se explican principalmente por un aumento en disponible y depósitos a plazo por \$18.768 millones, principalmente Endesa Chile y las filiales Chocón, Costanera y Emgesa; por un aumento en deudores por venta y deudores varios por \$ 70.721 millones, principalmente por incremento en la facturación a clientes y reliquidación de peajes (Ley Corta); y aumento en otros activos circulantes por \$ 73.567 millones, básicamente instrumentos con pacto de retroventa. Lo anterior fue parcialmente compensado por disminuciones en documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas por \$ 95.173 millones, básicamente por traspaso al largo plazo del préstamo de la sociedad coligada Atacama Finance Co.

Los activos fijos presentan un aumento de \$ 104.868 millones, que se explican principalmente por la incorporación de activos fijos de Etevensa por \$127.060 millones, nuevas incorporaciones de activos fijos por \$ 182.250 millones. Lo anterior está parcialmente compensado por la depreciación del activo fijo en el período por \$ 179.456 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 \$ 26.000 millones.

Los otros activos presentan un aumento de \$ 108.699 millones, los cuales se explican fundamentalmente por incremento en inversión en empresas relacionadas por \$ 32.589 millones, principalmente por Endesa Brasil S.A. y Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.; por aumento en documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas por \$ 91.684 millones, básicamente explicado por el traspaso del préstamo de la sociedad coligada Atacama Finance Co. al largo plazo, y por aumento en deudores a largo plazo por \$ 35.014 millones principalmente el Fondo de Inversiones del Mercado Eléctrico Mayorista (FONINMEM) en Argentina y fallo arbitral del litigio MOP-Túnel El Melón S.A. Esto fue parcialmente compensado por una disminución en otros activos por \$ 39.031 millones, básicamente producto de la entrega de la inversión en Empresa Eléctrica de Bogotá que

mantenía la filial colombiana Betania, producto del intercambio de activos con Corfivalle y aumento del mayor valor de inversiones por \$ 9.835 millones.

Los pasivos circulantes presentan una disminución de \$ 5.099 millones, que se explica principalmente por una disminución en obligaciones con el público (bonos) por \$ 107.600 millones, por pago de bonos efectuado por Endesa Chile y las filiales Edegel y Emgesa S.A.; por \$ 30.020 millones de disminución en documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas, básicamente a la matriz Enersis; y por disminución de otros pasivos circulantes por \$ 10.204 millones. Lo anterior fue parcialmente compensado por aumentos en obligaciones con bancos e instituciones financieras por \$ 25.136 millones y aumento en cuentas por pagar, acreedores e impuestos a la renta por \$ 107.995 millones.

Los pasivos a largo plazo aumentaron en \$ 165.277 millones, los cuales se explican principalmente por mayores obligaciones con bancos e instituciones financieras por \$ 94.464 millones, básicamente las filiales Chocón y Betania; por aumento en acreedores varios por \$ 62.735 millones principalmente por mayores obligaciones de leasing en Edegel, derivado de la fusión con Etevensa y aumento en impuestos diferidos y otros pasivos a largo plazo por \$ 41.397 millones. Esto fue parcialmente compensado por disminución en obligaciones con el público (bonos) por \$ 29.995 millones, por traspasos al corto plazo por \$ 82.183 millones, principalmente en Endesa Chile y aumento de obligaciones por \$ 51.972 millones, básicamente en Emgesa, Betania y Edegel.

El interés minoritario presenta una disminución de \$ 42.998 millones, debido principalmente al incremento en la participación desde un 85,62% a un 99,99% en Central Hidroeléctrica de Betania S.A., producto del intercambio de activos celebrado entre el grupo Corfivalle y el grupo Endesa.

El patrimonio aumentó en \$ 173.639 millones respecto de marzo de 2006. Esta variación se explica principalmente por el aumento en las utilidades acumuladas por \$ 168.236 millones y aumento de la utilidad del período por \$ 15.276 millones, compensada por la disminución en otras reservas por \$ 8.703 millones.

Vencimientos de deuda con terceros:

(Millones de pesos)	2007	2008	2009	2010	2011	Balance	TOTAL
Chile	22.199	223.277	340.117	126.697	46.405	573.836	1.332.531
Endesa Chile (*)	22.199	223.277	340.117	126.697	46.405	573.836	1.332.531
Argentina	33.996	31.885	40.150	31.084	33.142	2.175	172.433
Costanera	33.996	25.594	27.569	18.503	10.675	2.175	118.512
Chocón	-	6.291	12.582	12.582	22.467	-	53.921
Hidroinvest	-	-	-	-	-	-	-
Perú	46.083	75.476	38.813	18.869	16.899	56.498	252.638
Edegel	46.083	75.476	38.813	18.869	16.899	56.498	252.638
Colombia	15.899	-	77.880	-	98.472	178.483	370.734
Emgesa	1.538	-	77.880	-	-	103.396	182.814
Betania	14.361	-	-	-	98.472	75.087	187.920
TOTAL	118.177	330.638	496.960	176.651	194.918	810.992	2.128.335

(*) 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	marzo 2006	marzo 2007	Variac. % marzo 2007/2006
Liquidez corriente	0,91	0,79	0,94	19,0 %
Razón ácida	0,76	0,72	0,73	1,4 %
Pasivo exigible / Patrimonio	1,42	1,47	1,41	(4,1 %)
Pasivo exigible / (Patrimonio e Int.Min.)	0,94	0,93	0,94	1,1 %
% Deuda corto plazo	18,1	21,5	20,0	(7,0 %)
% Deuda largo plazo	81,9	78,5	80,0	1,9 %

El índice de liquidez corriente a marzo de 2007 alcanza a 0,94 veces, aumentando en un 19,0% con respecto marzo de 2006, y la razón ácida llega a 0,73 veces, aumentando en un 1,4% con respecto a marzo de 2006. Lo anteriormente expuesto refleja una compañía que continua 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 marzo de 2007 se sitúa en 1,41 veces, disminuyendo en un 4,1% con respecto a igual período del año anterior, como consecuencia del positivo desempeño operacional de la compañía. Esto, a pesar de la incorporación en Edegel S.A. de la deuda de Etevensa.

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-marzo 2006	enero-marzo 2007	Variac. % marzo 2007/2006	Var. Absoluta marzo 2007/2006
De la Operación	420.941	46.128	121.021	162,4 %	74.893
De Financiamiento	(136.439)	(37.560)	(9.403)	75,0 %	28.157
De Inversión	(200.783)	(18.323)	(90.318)	(392,9 %)	(71.995)
Flujo Neto del período	83.719	(9.755)	21.300	318,3 %	31.055
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	155.824	81.370	180.254	121,5 %	98.884

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de \$ 121.021 millones, lo que representa un aumento de un 162,4% respecto a marzo de 2006. Este flujo está compuesto principalmente por una utilidad del período de \$ 49.704 millones, más los cargos a los resultados que no representan flujos netos de efectivo por \$ 51.715 millones, variaciones de activos que afectan al flujo de efectivo por (\$ 73.175) millones, variaciones de pasivos que afectan al flujo de efectivo por \$ 78.394 millones e interés minoritario por \$ 14.376 millones.

Las actividades de financiamiento originaron un flujo negativo de \$ 9.403 millones, lo que representa un aumento de un 75,0 % respecto a marzo de 2006. Este flujo está originado principalmente por pago de préstamos y obligaciones con el público (bonos) por \$ 70.540 millones, y pago de dividendos por \$ 30.157 millones. Lo anterior se compensa con aumento por obtención de préstamos y obligaciones con el público (bonos) por \$ 91.332 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de \$ 90.318 millones, que se explica principalmente por incorporaciones de activo fijo por \$ 54.687 millones, inversiones permanentes por \$ 31.975 millones, y préstamos documentados a empresas relacionadas por \$ 4.143 millones, compensado por ventas de activo fijo por \$ 487 millones.

Flujos de caja provenientes del exterior (1)

(Millones de pesos)	Intereses recibidos		Dividendos Recibidos		Red. Capital		Amortiz. Intercomp.		Otros	
	1er Trim. 2006	1er Trim. 2007	1er Trim. 2006	1er Trim. 2007	1er Trim. 2006	1er Trim. 2007	1er Trim. 2006	1er Trim. 2007	1er Trim. 2006	1er Trim. 2007
Argentina	1.543,0	-	-	-	-	-	-	-	95,7	381,0
Perú	-	-	-	1.578,3	-	-	-	-	-	-
Brasil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Colombia	16.561,9	-	-	-	-	-	30.376,8	-	-	-
Total	18.104,9	-	-	1.578,3	-	-	30.376,8	-	95,7	381,0

(Millones de pesos)	Total	
	1er Trim. 2006	1er Trim. 2007
Argentina	1.638,8	381,0
Perú	-	1.578,3
Brasil	-	-
Colombia	46.938,7	-
Total	48.577,5	1.959,2

(1) Cada transacción fue originalmente expresada en dólares y llevada a pesos chilenos al tipo de cambio de cierre del 31 de marzo de 2007.

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

- Para el año 2007, y a la fecha, no está aún oficialmente definido cuál será el nivel de cobranza del inciso c) Resolución SE 406 de los Generadores, considerando que al 31/12/06 finalizaba el aporte al Foninmem de los mismos según normativa aplicable (Res SE 1427/05). No obstante ello, al continuar vigente la Res SE 406/03, la autoridad podría limitar los pagos en función de los recursos disponibles en el fondo de estabilización de la energía que administra Cammesa. Autoridades del sector han indicado extraoficialmente la posibilidad de que se extienda el período de aporte al año 2007, reduciéndose el aporte de las Generadoras del 65% al 50% inciso c).

BRASIL

- No hay hechos destacados.

CHILE

- La CNE publicó el informe definitivo de precios de nudo. El precio de nudo Alto Jahuel 220 kV energía de 58,71 US\$/MWh y potencia de 7,85 US\$/kW-mes, equivalente a un precio monómico de 73,17 US\$/MWh. Lo anterior implica una subida en Alto Jahuel del 8,71% respecto al precio de nudo anterior.

COLOMBIA

- El 8 de febrero se registró ante ASIC el incremento de potencia de Guavio. La nueva potencia será de 1.200 MW a partir del 13 de febrero del presente año.
- Decreto MME 387 de 2007. Se establecen políticas generales de la actividad de comercialización de energía eléctrica, incorporándose la figura de comercializador minorista e instando a la regulación a definir mecanismos que permitan asegurar que los beneficios de la competencia lleguen a todos los usuarios.

PERÚ

- Se publicó el proyecto de resolución que aprueba la Norma "Lineamientos Generales de las Bases de Licitación de Suministro de Energía Eléctrica para las Empresas Concesionarias de Distribución Eléctrica" (Aplicables a las licitaciones cuya primera y siguientes convocatorias se efectúen entre enero de 2007 y el 24 de julio de 2009, en el marco de la Cuarta Disposición Complementaria Transitoria de la Ley N° 28832) (OSINERGMIN No.010-2007).
- El 11 de abril de 2007 se publicó la tarifa de barra que entrará en vigencia en el mes de mayo de 2007. Se determinó un valor de US\$ 36,91 por MWh monómico (a nivel generación), 0,1 % superior a la tarifa actualmente vigente expresada en dólares. El precio de la potencia se redujo en 8,4 %, mientras que el precio promedio de la energía se incrementó en 2,6 %.

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

enero-marzo 2007 (GWh)	Endesa	Pangue	Pehuenche	San Isidro	ENDESA SIC CONSOLIDADO	ENDESA SING	TOTAL CHILE CONSOLIDADO
Total generación de energía	3.238,9	368,5	924,9	429,9	4.962,2	228,3	5.190,5
Generación hidroeléctrica	2.797,6	368,5	924,9	-	4.091,0	-	4.091,0
Generación térmica	441,4	-	-	429,9	871,3	228,3	1.099,5
Compras de energía	1.471,8	7,6	-	243,2	224,3	27,9	252,2
Compras a empresas generadoras relacionadas	1.247,5	7,6	-	243,2	1.498,3	-	1.498,3
Compras a otros generadores	224,3	-	-	-	224,3	-	224,3
Compras en el spot	-	-	-	-	-	27,9	27,9
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	206,7	-	3,8	2,5	213,1	3,0	216,0
Total ventas de energía	4.504,0	375,8	921,1	670,6	4.973,2	253,2	5.226,4
Ventas a precios regulados	1.699,8	-	41,3	-	1.741,1	-	1.741,1
Ventas a distribuidoras relacionadas a precios regulados	1.048,3	-	-	-	1.048,3	-	1.048,3
Ventas a precios no regulados	889,9	-	34,3	209,8	1.134,0	231,0	1.364,9
Ventas internas a precios no regulados	-	-	-	-	-	-	-
Ventas al spot	615,2	-	434,6	-	1.049,9	22,2	1.072,1
Ventas a empresas generadoras relacionadas	250,8	375,8	410,9	460,8	1.498,3	-	1.498,3
VENTAS TOTALES EN EL SISTEMA	9.974,4	9.974,4	9.974,4	9.974,4	9.974,4	3.109,3	13.083,7
Participación sobre las ventas (%)	43%	0%	5%	2%	50%	8%	40%

enero-marzo 2006 (GWh)	Endesa	Pangue	Pehuenche	San Isidro	ENDESA SIC CONSOLIDADO	ENDESA SING	TOTAL CHILE CONSOLIDADO
Total generación de energía	2.672,2	298,0	936,2	344,6	4.250,9	118,4	4.369,3
Generación hidroeléctrica	2.247,5	298,0	936,2	-	3.481,7	-	3.481,7
Generación térmica	424,6	-	-	344,6	769,2	118,4	887,6
Compras de energía	1.416,6	14,8	-	281,2	252,7	127,4	380,1
Compras a empresas generadoras relacionadas	1.164,0	14,8	-	281,2	1.460,0	-	1.460,0
Compras a otros generadores	252,7	-	-	-	252,7	-	252,7
Compras en el spot	-	-	-	-	-	127,4	127,4
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	48,7	6,6	19,1	3,1	77,5	1,2	78,8
Total ventas de energía	4.040,2	306,1	917,1	622,6	4.426,0	244,6	4.670,6
Ventas a precios regulados	1.603,4	-	38,5	-	1.641,9	-	1.641,9
Ventas a distribuidoras relacionadas a precios regulados	1.002,4	-	-	-	1.002,4	-	1.002,4
Ventas a precios no regulados	755,2	-	31,7	175,7	962,6	244,6	1.207,2
Ventas internas a precios no regulados	-	-	-	-	-	-	-
Ventas al spot	383,3	-	435,9	-	819,2	-	819,2
Ventas a empresas generadoras relacionadas	296,0	306,1	410,9	447,0	1.460,0	-	1.460,0
VENTAS TOTALES EN EL SISTEMA	9.440,3	9.440,3	9.440,3	9.440,3	9.440,3	2.877,9	12.318,2
Participación sobre las ventas (%)	40%	0%	5%	2%	47%	8%	38%

2) CHILE Y OTROS MERCADOS

enero-marzo 2007 (GWh)	Costanera	Chocón	Betania	Emgesa	Edegel	Chile	Argentina
Total generación de energía	2.445,0	735,2	285,5	2.459,7	2.002,1	5.190,5	3.180,1
Generación hidroeléctrica	-	735,2	285,5	2.314,6	1.369,3	4.091,0	735,2
Generación térmica	2.445,0	-	-	145,2	632,8	1.099,5	2.445,0
Compras de energía	22,2	81,6	90,8	644,0	7,1	252,2	103,8
Compras a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	-	-	1.498,3	-
Compras a otros generadores	22,2	-	-	106,6	-	224,3	22,2
Compras en el spot	-	81,6	90,8	537,4	7,1	27,9	81,6
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	17,4	-	-	32,4	58,0	216,0	17,4
Total ventas de energía	2.449,8	816,8	376,2	3.071,3	1.951,2	5.226,4	3.266,5
Ventas a precios regulados	-	-	116,7	1.148,9	557,0	1.741,1	-
Ventas a distribuidoras relacionadas a precios regulados	-	-	119,8	525,9	249,3	1.048,3	-
Ventas a precios no regulados	221,8	262,5	-	595,8	889,3	1.364,9	484,4
Ventas internas a precios no regulados	-	84,0	-	-	-	-	84,0
Ventas al spot	2.227,9	470,2	139,6	800,8	255,6	1.072,1	2.698,1
Ventas a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	-	-	1.498,3	-
VENTAS TOTALES EN EL SISTEMA	25.539,2	25.539,2	17.295,1	17.295,1	5.931,6	13.083,7	25.539,2
Participación sobre las ventas (%)	10%	3%	2%	18%	33%	40%	13%

enero-marzo 2006 (GWh)	Costanera	Chocón	Betania	Emgesa	Edegel	Chile	Argentina
Total generación de energía	2.194,9	1.109,6	511,0	2.464,9	1.316,9	4.369,3	3.304,5
Generación hidroeléctrica	-	1.109,6	511,0	2.363,8	1.254,9	3.481,7	1.109,6
Generación térmica	2.194,9	-	-	101,1	62,1	887,6	2.194,9
Compras de energía	11,7	27,0	95,6	530,0	3,3	380,1	38,7
Compras a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	-	-	1.460,0	-
Compras a otros generadores	11,7	-	-	54,2	-	252,7	11,7
Compras en el spot	-	27,0	95,6	475,8	3,3	127,4	27,0
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	11,2	-	-	36,3	41,6	78,8	11,2
Total ventas de energía	2.195,3	1.136,6	606,6	2.958,5	1.278,8	4.670,6	3.332,0
Ventas a precios regulados	-	-	23,5	738,3	242,8	1.641,9	-
Ventas a distribuidoras relacionadas a precios regulados	-	-	144,5	265,8	240,4	1.002,4	-
Ventas a precios no regulados	145,2	212,0	-	713,3	428,6	1.207,2	357,2
Ventas internas a precios no regulados	48,4	83,8	-	-	-	-	132,2
Ventas al spot	2.001,7	840,8	438,6	1.241,0	367,1	819,2	2.842,5
Ventas a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	(0,0)	-	1.460,0	-
VENTAS TOTALES EN EL SISTEMA	24.449,6	24.449,6	16.938,3	16.938,3	5.119,4	12.318,2	24.449,6
Participación sobre las ventas (%)	9%	5%	4%	17%	25%	38%	14%

G) ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

ARGENTINA

- Riesgo hidrológico: Durante el primer trimestre del año, Salto Grande y Yacretá tuvieron aportes hidráulicos superiores a los históricos del mes, mientras que Futaleufú mantuvo caudales ligeramente inferiores a los históricos y en la cuenca del Comahue, los caudales de todos los ríos, excepto el Neuquén, fueron inferiores a los históricos.
- Variación de demanda: La demanda de energía eléctrica creció en un 4,5 % en el primer trimestre de 2007 en relación a igual período del año anterior.

CHILE

- Riesgo hidrológico: El año hidrológico abril 2006-marzo 2007 terminó con una probabilidad de excedencia del 35,1 %, lo que representa una hidrología normal-húmeda en el sistema. Al 31 de marzo, el nivel en los embalses acumula aproximadamente 6.330 GWh de energía equivalente.
- Variación de demanda: La demanda de energía eléctrica en el SIC creció en un 5,9 % en el primer trimestre de 2007 en relación a igual período del año anterior, mientras que la demanda de energía eléctrica en el SING creció en un 8,0 % en el primer trimestre de 2007 en relación a igual período del año anterior.

COLOMBIA

- Riesgo hidrológico: Los aportes totales del SIN en el primer trimestre del año 2007 fueron del 88 % con respecto al promedio histórico (hidrología seca). Para Guavio y Betania, los afluentes para el mismo período fueron de 67 % y 77 %, respectivamente (condición seca 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 5,2 % en el primer trimestre 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 marzo 2007 alcanzaría aproximadamente los 256,7 MMm³, lo cual representa el 90,9 % de la capacidad total, siendo 12,2 % superior al volumen registrado en un año promedio. En el primer trimestre de 2007 los caudales de la cuenca del Rimac fueron 16 % superiores al promedio (categoría semi-húmeda). En este período el río Tulumayo mantuvo caudales un 5 % por encima del promedio (categoría semi-húmeda), mientras que el río Tarma presentó caudales 22 % por debajo del promedio (categoría seca).
- Variación de demanda: La demanda de energía eléctrica creció en un 9,5 % en el primer trimestre 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 de Brasil y Colombia 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 31 de marzo de 2007, la empresa en términos consolidados tiene cubierto en Chile, mediante contratos swap dólar-peso y contratos forward dólar-peso, un monto de US\$ 126 millones. A igual fecha del año anterior, la empresa no prescindió cobertura mediante contratos swaps dólar-peso ni contratos forward dólar-peso. La variación se debe a que el descalce contable fue mayor que el exigido por política de la compañía.

En términos de riesgo de tasa de interés, en términos consolidados, la compañía tiene una relación de deuda en tasa fija y tasa variable de aproximadamente 83 % / 17 % fijo / variable al 31 de marzo de 2007. El porcentaje de deuda en tasa fija ha disminuido si se compara con la relación 89% / 11 % 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.