

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

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CONSOLIDADOS

AL 30 DE JUNIO DE 2008

A) PRINCIPALES HECHOS

Resumen

La utilidad neta de Endesa Chile en el primer semestre de 2008 alcanzó a \$135.261 millones, comparado con los \$67.652 millones registrados en el mismo período de 2007. Esta variación se debe a un 3,6% de mejor resultado operacional y a un 56,3% de mejor resultado no operacional de la compañía en el período de comparación. El mejor resultado no operacional se deriva principalmente de: mejores resultados y tarifas de nuestra coligada Endesa Brasil, de Gasatacama y del mejor resultado de conversión a GAAP chileno (BT64) principalmente debido a la menor apreciación del peso colombiano en el primer semestre de 2008 respecto a igual período de 2007, y de menores gastos financieros.

En el primer semestre de 2008, el resultado operacional alcanzó \$313.401 millones, un aumento de 3,6% respecto a los \$302.554 millones que se registraron al primer semestre de 2007. Este mayor resultado tiene como principal eje un incremento de 5,8% en el resultado operacional consolidado de nuestras filiales en el extranjero. En Chile, por su parte, el resultado operacional aumentó 1,7%.

El EBITDA, o resultado operacional más depreciación y amortización de Endesa Chile Consolidada, alcanzó \$419.567 millones al 30 de junio de 2008, un aumento de 3,5% respecto al mismo período de 2007. Cabe indicar que un 51% del EBITDA se genera en Chile, 30,7% en Colombia, 10% en Perú y 8,3% en Argentina. No se refleja en lo anterior el aporte de la inversión en Endesa Brasil, ya que no consolida en Endesa Chile, inversión que ha tenido resultados muy positivos.

Los eventos más relevantes del primer semestre de 2008 son los siguientes:

- La inauguración y puesta en servicio en ciclo combinado de la central termoeléctrica San Isidro II, que inyecta 353 MW al SIC, desde enero de 2008. Esta central alcanzará una capacidad de 377 MW cuando opere con GNL, en 2009.
- En marzo comenzó la operación dual de la unidad N°1 de la central Taltal, permitiendo inyectar al SIC 120 MW adicionales. Aún cuando esta central fue diseñada originalmente para operar con gas natural, gracias a inversiones adicionales ahora puede generar también con petróleo diesel, para cumplir con los requerimientos energéticos de un servicio continuo y sin restricciones de suministro, aún en condiciones adversas.

- La entrada en operación comercial en junio de la Minicentral Hidroeléctrica Ojos de Agua de 9,5 MW en la región del Maule, central que pertenece a Endesa Eco y que se encuentra registrada como proyecto MDL, lo que permitirá transar alrededor de 20.870 toneladas de CO₂ al año en el mercado de bonos de carbono.
- El cierre en junio de un crédito bancario por US\$400 millones, a seis años, en favorables condiciones financieras, que permitió, con posterioridad al cierre del 30 de junio de 2008, el refinanciamiento del bono Yankee emitido en 1998 y con vencimiento el 15 de julio de 2008.
- La calificación triple A+, calificación máxima, obtenida en el Informe de Sostenibilidad 2007 por el Global Reporting Initiative (GRI), que es una demostración más del compromiso asumido por Endesa Chile de entregar información transparente a todas las partes interesadas o stakeholders. El Pacto Mundial de las Naciones Unidas publicó dicho documento en la categoría de “notable”.

Los ingresos de explotación consolidados a junio de 2008 alcanzaron a \$1.074.659 millones, un 25% mayor a los \$859.530 millones del primer semestre del año anterior, explicado por mayores ingresos por venta de energía en Chile, Colombia y Argentina. En cuanto a nuestra filial en Perú, aún cuando aumenta sus ventas físicas, los ingresos se vieron afectados negativamente producto de los menores precios promedio observados en ese país.

Las ventas físicas consolidadas en el primer semestre de 2008 ascendieron a 27.017 GWh, una disminución de 0,7% respecto al primer semestre de 2007. Es destacable la disminución en Chile producto de la campaña de ahorro de energía coordinada entre las compañías del sector y el gobierno para enfrentar el complicado escenario de abastecimiento que enfrentaba el país. En Argentina las ventas físicas disminuyeron en 10% producto de la menor hidrología. Por otra parte, las ventas físicas aumentaron un 9% en Colombia y un 6% en Perú.

Los costos de explotación consolidados acumulados a junio de 2008 alcanzaron \$741.692 millones, lo que representa un aumento de 38% con respecto al primer semestre de 2007. El mayor uso de combustibles líquidos para generación térmica en Chile, Argentina y Perú y mayor precio de los mismos explican en gran parte el incremento de los costos de explotación. Los gastos de administración y ventas disminuyen en 4,9%, llegando a \$19.566 millones en el primer semestre de 2008, que se explica principalmente por menores gastos generales en Perú y Chile.

La generación eléctrica consolidada alcanzó los 24.674 GWh durante el primer semestre de 2008, lo que comparado con los 25.236 GWh generados en el primer semestre de 2007 registra una disminución de 2,2%, reflejando una condición hídrica más seca que la del primer semestre de 2007.

Análisis del negocio por país

En Argentina, el resultado operacional a junio de 2008 alcanzó a \$13.001 millones, comparado con \$18.965 millones registrados en el primer semestre del año anterior, lo que significa una disminución de 31%. La menor disponibilidad hidráulica exigió un mayor aporte de las máquinas térmicas con combustibles líquidos a altos costos. La eficiente producción y la política comercial ha permitido a Endesa Costanera aumentar su resultado operacional en \$7.340 millones, alcanzando los \$10.347 millones producto de un aumento de 36% en sus

ingresos explicado por el 11% de incremento en las ventas físicas con un aumento en las tarifas medias. Por otra parte, sus costos operacionales crecieron sólo un 30%. A su vez, El Chocón mostró una reducción en su resultado operacional de \$13.304 millones, alcanzando \$2.654 millones durante el primer semestre de 2008, producto de menores ventas físicas de 50% en comparación con el año anterior condicionado por la gestión de caudales del río Limay y la operación de El Chocón dentro de la franja de operación extraordinaria como consecuencia de la baja hidraulicidad.

El resultado operacional en Colombia alcanzó \$111.620 millones al cierre del primer semestre de 2008, un 30% mayor al alcanzado en igual período de 2007. El mayor resultado se explica principalmente por mayores ingresos de explotación de 19%, producto de mayores precios medios de venta por un mayor cargo por confiabilidad y apreciación del peso colombiano, y mayor volumen de ventas físicas de 9% alcanzando a 7.891 GWh con mejor despacho hidráulico producto de la buena hidrología. Asimismo, los costos de explotación aumentaron en 8%, principalmente por mayores peajes. La producción aumentó en 9%, alcanzando los 6.004 GWh generados, lo que muestra el buen desempeño de nuestras operaciones en ese país.

La filial peruana de Endesa Chile, Edegel, registró un resultado operacional de \$24.484 millones, lo que representa una disminución de 32% respecto a los \$35.888 millones del primer semestre de 2007. La producción aumentó en 4%, alcanzando los 4.119 GWh; sin embargo, el ingreso de explotación registró una disminución de 5%, pasando de \$94.649 millones a \$89.864 millones, y los costos de explotación aumentaron en 14,8%, llegando a los \$60.507 millones. La disminución del ingreso es atribuible en gran medida a una disminución en las ventas físicas en el mercado spot, como también a precios promedio menores en torno al 10%. A su vez, los mayores costos son atribuidos a mayor costo variable de combustible por generación térmica con diesel debido al mantenimiento de los ductos de Camisea y mayores compras de energía respecto al primer semestre de 2007.

En Chile, el resultado operacional alcanzó \$163.542 millones, un 2% mayor respecto a los \$160.864 millones al cierre del primer semestre de 2007, aún cuando el ingreso de explotación ascendió a \$612.234 millones, lo que comparado con los \$450.432 millones de igual período del año anterior, representó un alza de 36%. Esta alza producto de un primer semestre en que el precio de nudo promedió valores por encima de los US\$130 por MWh (incluyendo el recargo por concepto de RM88), con altos precios spot de energía, fue en gran parte compensado por un mayor costo de explotación que experimentó un aumento de 57,1%, alcanzando a \$439.012 millones en el que destacan \$166.745 millones de mayores costos de combustibles y lubricantes, por la mayor generación térmica con petróleo a altos costos de producción, derivado entre otros de la baja hidrología hasta mayo recién pasado. Cabe indicar que la política comercial ha permitido a Endesa Chile vender en el mercado spot, aún cuando el primer trimestre de 2008 fue de hidrología seca y la producción de 9.211 GWh registrada al cierre de junio de 2008 significó una disminución de 3,6%.

Análisis No Operacional

La pérdida no operacional del primer semestre de 2008 alcanzó \$61.733 millones, comparado con la pérdida de \$141.351 millones del mismo período de 2007, lo que afecta positivamente 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:

El resultado neto de inversiones en empresas relacionadas aumentó en \$29.315 millones en el primer semestre de 2008 en relación al mismo período de 2007, lo que se explica básicamente por \$23.297 millones de mejor resultado devengado de la coligada Endesa Brasil S.A. y por \$5.694 millones de mejor resultado de la coligada GasAtacama.

Los otros ingresos y egresos netos fuera de explotación presentan un mejor resultado de \$50.369 millones, que se explica fundamentalmente por \$30.916 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 en Colombia y Argentina; por \$10.307 millones de menor provisión de impuesto al patrimonio en Colombia; y por \$7.558 millones de reversos y menores provisiones de contingencias y litigios.

Los gastos financieros consolidados disminuyeron en \$10.922 millones, desde \$99.593 millones en el primer semestre de 2007 a \$88.671 millones en igual período de 2008, lo que equivale a una disminución de un 11,0%, principalmente en Chile, debido al efecto del menor tipo de cambio promedio. Por su parte los ingresos financieros aumentaron levemente, desde \$9.607 millones en el primer semestre de 2007 a \$9.630 millones en primer semestre de 2008.

La corrección monetaria presenta una variación positiva de \$3.584 millones, debido principalmente al efecto de la mayor inflación del primer semestre de 2008 que alcanzó a un 3,2% en comparación con el 1,9% de inflación que hubo en igual período del año anterior. Dicha variación tiene sus efectos sobre los activos y pasivos no monetarios y aquellos monetarios, principalmente bonos denominados en U.F., así como también la actualización de las cuentas de resultado.

Las diferencias de cambio experimentaron una variación negativa de \$14.537 millones en el primer semestre de 2008 respecto de igual período del año anterior, al pasar de una utilidad de \$6.156 millones en junio de 2007 a una pérdida de \$8.381 millones en junio de 2008. Lo anterior está principalmente explicado por las variaciones del tipo de cambio entre ambos períodos. Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2008, el peso chileno se depreció con respecto del dólar en un 5,5% en comparación a la apreciación del peso chileno respecto del dólar en el primer semestre de 2007, que alcanzó un 1,0%.

Los impuestos aumentaron en \$6.328 millones en el primer semestre de 2008, comparado con igual período de 2007. El impuesto a la renta consolidado acumulado alcanzó a \$77.188 millones, compuesto por un gasto de \$53.545 millones de impuesto a la renta y por \$23.643 millones por impuesto diferido. El impuesto a la renta acumula una disminución con respecto a igual período de 2007 de \$10.517 millones, asociados a los menores resultados tributables principalmente de Endesa Chile, Chocón en Argentina y Edegel en Perú. El impuesto diferido representa un aumento de \$16.845 millones con respecto a igual período al año anterior.

Inversiones

Endesa Chile se encuentra construyendo y estudiando una serie de proyectos en Chile, Colombia y Perú. Los proyectos en que se está trabajando en Chile aportarán aproximadamente 764 MW al sistema en el período 2008-2010, con una inversión aproximada de US\$950 millones. En Perú, la entrada de nueva capacidad en el mismo período alcanzará 188 MW y su inversión se estima en US\$90 millones.

Reforzando el compromiso de Endesa Chile con la sostenibilidad y dentro de las iniciativas de desarrollo de proyectos de energías renovables no convencionales (ERNC) tras la entrada en operación comercial en diciembre de 2007 del parque eólico Canela, de 18,15 MW, la compañía, Endesa ECO, ha adquirido los terrenos colindantes y ha emitido la orden de proceder a Acciona Windpower por el suministro de 40 aerogeneradores, para una ampliación de 60 MW adicionales, cuya inversión se estima en US\$147 millones. El 28 de abril se ingresó la declaración de impacto ambiental del proyecto parque eólico Canela II a la Corema de la Región de Coquimbo.

A mediados de enero de 2008 finalizó el cierre del ciclo combinado de la central San Isidro II, con dos meses de anticipación respecto del plan original, alcanzando una potencia total de 353 MW. Considerando las etapas en ciclo abierto y ciclo combinado, significó una inversión total de US\$233 millones. En 2009, una vez se encuentre disponible el gas natural licuado (GNL) en Chile, alcanzará su plena potencia de 377 MW. La puesta en servicio anticipada de la central ha significado un importante respaldo al complejo abastecimiento energético en los primeros meses de 2008.

Asimismo, dentro de su estrategia de asegurar fuentes de energía confiables y diversificadas, 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 Quintero, 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. Este proyecto demandará una inversión estimada de US\$1.000 millones y estará en operaciones con la modalidad de *fast track* a mediados de 2009, para operar en forma definitiva en 2010.

Endesa Chile, comprometida con la delicada situación de abastecimiento de electricidad en los próximos años, adelantó la fecha de puesta en servicio del ciclo combinado de San Isidro II y puso en servicio en marzo pasado la capacidad de operar con diesel en la unidad N°1 de la central Taltal, lo que significó 120 MW de capacidad adicional .

En la misma línea, la Compañía presentó el Estudio de Impacto Ambiental del Proyecto Quintero, consistente en un ciclo abierto que operará con petróleo diesel, hasta disponer de GNL. Tendrá una capacidad de 240 MW, y está ubicada en un sitio contiguo a la planta regasificadora de Quintero, cuya puesta en servicio se espera para el primer trimestre de 2009. En septiembre de 2007 Endesa Chile adjudicó a General Electric la provisión de dos turbinas de 120 MW cada una, para este proyecto. En enero de 2008 se adjudicó el contrato EpC a Sigdo Koppers. La inversión total del proyecto Quintero se estima en US\$128 millones.

En cuanto al desarrollo y avance del proyecto hidroeléctrico HidroAysén, 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. A mediados de 2007 HidroAysén presentó el

proyecto definitivo ante la autoridad y la comunidad local, el que refleja los esfuerzos de esa compañía por disminuir las superficies inundadas dejando intactas importantes y emblemáticas zonas de pesca, turismo, valor paisajístico y ambiental. La capacidad instalada total del proyecto sería de aproximadamente 2.750 MW. Asimismo, HidroAysén ha encargado a la empresa de transmisión Transelec los estudios de diseño y trazado para la construcción y servicio de transmisión de la línea de corriente continua que llevará hacia el SIC la energía y potencia de sus centrales. El Tribunal de Defensa de la Libre Competencia aprobó la forma de constitución de la sociedad ejecutora del proyecto, lo que constituye un paso importante en el desarrollo del proyecto.

Se continúa trabajando en la construcción de la central a carbón Bocamina II, en Coronel, VIII Región. Con una potencia de 350 MW, estará dotada de las últimas tecnologías de reducción de emisiones y se estima que entrará en servicio en el segundo semestre de 2010. Su inversión estimada es US\$625 millones.

Con fecha 16 de abril de 2008 la Corema de la VII Región del Maule aprobó el Estudio de Impacto Ambiental del proyecto "Central Hidroeléctrica Los Cóndores", central de pasada con una potencia cercana a los 150 MW y una generación media anual de 560 GWh. Esta central aprovechará las aguas de la Laguna del Maule y estará ubicada en la comuna de San Clemente, en Talca. La inversión estimada para esta iniciativa es de US\$180 millones y se estima entrará en operaciones a fines de 2012. Los trabajos en terreno se iniciarán a fines del presente año.

Adicionalmente, el 27 de junio de 2008 entró en operación comercial la minicentral hidroeléctrica de pasada Ojos de Agua, de Endesa ECO, 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 9,5 MW de potencia significó un total de US\$28 millones.

En Perú, en enero de 2008 se firmó con Siemens Power Generation un contrato "llave en mano" por la instalación de una turbina de 188 MW en la central Santa Rosa, la que operará con gas de Camisea, proyecto que demandará una inversión aproximada de US\$90 millones. Esta iniciativa permitirá incrementar la capacidad instalada de Edegel a 1.654 MW y le permitirá acompañar el elevado crecimiento de la demanda del mercado peruano.

En Colombia, luego de concluir el proceso de Asignación de Obligaciones de Energía Firme para los proyectos que entran en operación entre diciembre de 2014 y noviembre de 2019, el Ministerio de Minas y Energía de Colombia anunció en junio la asignación del Proyecto Hidroeléctrico El Quimbo, de Emgesa. Con una inversión estimada superior a los US\$650 millones, el proyecto contará con una capacidad instalada de 400 MW, será construido en el Huila, sobre el río Magdalena, aguas arriba de la central Betania y deberá iniciar el cumplimiento de sus obligaciones de suministro de energía en diciembre de 2014.

En Argentina, Endesa Chile, a través de sus filiales Endesa Costanera S.A. e Hidroeléctrica El Chocón S.A., ha realizado una inversión de US\$160 millones, que incluye US\$42 millones de préstamo, lo que significa un 21% de participación, en las sociedades Termoeléctrica José de San Martín S.A. y Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A., las que están construyendo dos ciclos combinados de 800 MW cada uno. En marzo pasado fue inaugurada por las más altas autoridades de Argentina la Central Manuel Belgrano, en su operación en ciclo abierto. También ha entrado en operaciones la central José de San Martín también en ciclo abierto, y

en el primer semestre de 2009 ambas centrales operarán en ciclo combinado, momento a partir del cual nuestras empresas empezarán a recuperar sus acreencias con los flujos generados por el proyecto a través del contrato de venta de su producción al MEM.

Financiamiento

En junio de 2008 Endesa Chile cerró un crédito bancario por US\$400 millones, de los cuales US\$200 millones son a plazo fijo y US\$200 millones son rotativos. Ambas porciones del crédito tienen un plazo de seis años. Este crédito ha permitido, con posterioridad al 30 de junio de 2008, refinanciar el bono Yankee de igual monto con vencimiento el 15 de julio de 2008.

Además de lo anterior, durante el primer semestre de 2008, Endesa Chile realizó giros de sus créditos rotativos por un total de US\$57 millones. De esta manera, la Compañía mantiene al 30 de junio de 2008 US\$273 millones girados de un total de US\$850 millones disponibles.

En cuanto a las actividades financieras de las filiales extranjeras con las que Endesa Chile consolida, en 2008 se han realizado una serie de operaciones con el fin de refinanciar créditos de corto plazo y aumentar la vida media de la deuda.

La filial extranjera más activa en cuantos a emisiones fue la peruana Edegel, la cual acumuló dos emisiones durante el semestre por un total de aproximadamente US\$20 millones:

- El 25 de enero de 2008 emitió un bono local en dólares por US\$10 millones, por un plazo de 20 años y a una tasa de interés de 6,35%.
- El 7 de marzo de 2008 emitió un bono local por 28,3 millones de soles (cerca de US\$10 millones) por un plazo de 7 años y a una tasa de interés de 6,59%.

Los fondos recaudados han sido utilizados para refinanciar vencimientos programados.

Adicionalmente, el 25 de marzo de 2008, Edegel contrajo nueva deuda por US\$90 millones, a una tasa de interés Libor +1,75%, para financiar el proyecto Santa Rosa.

Al cierre de junio de 2008, la deuda financiera consolidada de Endesa Chile asciende a US\$4.327 millones, un 8,2% mayor que al cierre del mismo período del año anterior.

El 21 de junio se cerró la documentación del financiamiento para GNL Quintero, sociedad en la que Endesa Chile cuenta con un 20% de participación. El monto del financiamiento es por hasta US\$ 1.111 millones, con un plazo de 15 años en una modalidad de Project Finance, sin recurso a los accionistas del proyecto. De esta forma, GNL Quintero asegura los fondos necesarios para completar la construcción del terminal.

Sostenibilidad y Medio Ambiente

Reforzando el continuo compromiso de Endesa Chile con el desarrollo sostenible y el medio ambiente, a fines de marzo se realizó el lanzamiento de la Política de Eficiencia Energética de Endesa Chile. Esta política define los ámbitos en los que se desarrollarán los planes de acción y futura aplicación de tecnología, en sus esferas interna, externa y de relación con la

comunidad, apuntando en materia de generación a procesos cada vez más eficientes y limpios en el uso de los recursos y, por lo tanto, más competitivos.

Dando cumplimiento al compromiso suscrito con el Pacto Mundial de Naciones Unidas en 2004, que consta de 10 principios relacionados con los derechos humanos, de negociación colectiva, prácticas contra la discriminación en el empleo y contra la corrupción, así como la promoción de responsabilidad ambiental, el 9 de abril del presente Endesa Chile publicó su tercera Comunicación de Progreso (COP, por su sigla en inglés).

En mayo se publicó y distribuyó el Informe 2007 de Medio Ambiente de Endesa Chile, en Chile, que da cuenta de la gestión ambiental de sus 25 centrales de generación eléctrica.

Asimismo, se destaca el buen lugar obtenido en el ranking de Responsabilidad Social Empresarial organizado por la Fundación Prohumana y la Confederación de la Producción y Comercio y Revista Capital en el ámbito de la sostenibilidad en Chile, como también el primer lugar nacional en el ranking regional de Gobierno Corporativo y comportamiento ético, de la revista Latin Finance, y de la prestigiosa consultora Management and Excellence.

El 16 de junio, Endesa Chile junto a ocho empresas de la VIII Región y la Universidad de Concepción, fue premiada por su participación en el “Programa de monitoreo de la cuenca del río Bío-Bío”. Dicho reconocimiento fue otorgado por la Corema, de la Región del Bío-Bío, en el marco de la cuenta anual y en la categoría “Sector Privado”.

Conclusión

A pesar de que el sistema eléctrico chileno y también el argentino han estado operando estrechamente durante el primer semestre de este año por la necesidad de nueva capacidad, la baja hidrología y altos costos de combustibles, el resultado operacional consolidado de Endesa Chile cerró con un aumento de 3,6%, y un EBITDA que creció en un porcentaje similar. Por el lado operacional, el resultado positivo es producto de nuestras operaciones en Colombia y levemente por Chile, impulsado también por la adecuada política comercial. Lo anterior permite a Endesa Chile estar en buen pie para enfrentar próximos desafíos y transformarlos en oportunidades de crecimiento, como son los numerosos y diversos proyectos en los que Endesa Chile está trabajando para hacer frente a los requerimientos de energía de mediano y largo plazo en un entorno de demanda creciente de energía. Contribuyendo en aliviar la estrechez, los proyectos que entrarían en operación en el período 2008-2010 suman 764 MW en Chile, entre los cuales está Canela II (60 MW), Bocamina II (350 MW), y la central Quintero en ciclo abierto (240 MW). En Perú, 188 MW entrarán al sistema en el mismo período, por ampliación de la central Santa Rosa.

B) RESULTADOS

(Millones de Pesos)	enero-dic. 2007	enero-junio 2007	enero-junio 2008	Variac. % enero-junio 2008/2007	Variac. ABSOLUTA junio 2008/2007
Ingresos de Explotación	1.782.227	859.530	1.074.659	25,0 %	215.129
Ventas Energía	1.734.291	836.109	1.047.056	25,2 %	210.947
Ventas Ss. Consult. y Trab.Terceros	47.936	23.421	27.603	17,9 %	4.182
Costo de Explotación	(1.154.863)	(536.399)	(741.692)	(38,3 %)	(205.293)
Costos Variables	(865.451)	(387.789)	(587.574)	(51,5 %)	(199.785)
Combustible	(510.782)	(209.948)	(410.795)	(95,7 %)	(200.847)
Compras Energía y Potencia	(131.484)	(69.632)	(67.415)	3,2 %	2.217
Peaje y transporte de energía	(170.548)	(80.816)	(83.969)	(3,9 %)	(3.153)
Otros C.V.	(52.637)	(27.393)	(25.395)	7,3 %	1.998
Depreciación	(198.543)	(101.867)	(104.948)	(3,0 %)	(3.081)
Costos Fijos	(90.869)	(46.743)	(49.170)	(5,2 %)	(2.427)
Gastos de Adm. y Ventas	(38.267)	(20.577)	(19.566)	4,9 %	1.011
Resultado de Explotación	589.097	302.554	313.401	3,6 %	10.847
Ingresos Financieros	24.019	9.607	9.630	0,2 %	23
Utilidad Inv. empresas relacionadas	48.449	18.160	44.354	144,2 %	26.194
Otros Ingresos Fuera de Expl.	18.490	12.236	28.177	130,3 %	15.941
Pérdida Inv. Empresas Relac.	(59.237)	(3.888)	(767)	80,3 %	3.121
Amort. Menor Valor de Inversiones	(939)	(477)	(535)	(12,1 %)	(58)
Gastos Financieros	(183.210)	(99.593)	(88.671)	11,0 %	10.922
Otros Egresos Fuera de Expl.	(87.979)	(84.802)	(50.374)	40,6 %	34.428
Corrección Monetaria	9.138	1.250	4.834	286,8 %	3.584
Diferencia de Cambio	17.144	6.156	(8.381)	(236,1 %)	(14.537)
Resultado Fuera de Explotación	(214.125)	(141.351)	(61.733)	56,3 %	79.618
Impuesto a la Renta	(117.043)	(70.860)	(77.188)	(8,9 %)	(6.328)
Items extraordinarios	-	-	-	-	-
Interés Minoritario	(63.854)	(25.171)	(41.623)	(65,4 %)	(16.452)
Amortización Mayor Valor de Inv.	4.522	2.480	2.404	(3,1 %)	(76)
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	198.597	67.652	135.261	99,9 %	67.609
R.A.I.I.D.A.I.E (1)	827.761	436.001	468.326	7,4 %	32.325
Cobertura de gastos financieros (2)	4,52	4,38	5,28	20,6 %	0,90

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

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

C) DESGLOSE DE INGRESOS Y COSTOS DE EXPLOTACIÓN

(MILLONES DE PESOS)	Ingresos Explotación		Costo Explotación		Gastos Adm. y Ventas		Resultado Operacional	
	enero-junio		enero-junio		enero-junio		enero-junio	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
ARGENTINA	139.203	164.875	(118.465)	(149.679)	(1.773)	(2.195)	18.965	13.001
COLOMBIA (1)	175.246	207.687	(86.421)	(93.183)	(2.642)	(2.884)	86.184	111.620
PERÚ	94.649	89.864	(52.723)	(60.507)	(6.039)	(4.873)	35.887	24.484
CHILE (2)	450.432	612.233	(279.375)	(439.011)	(10.192)	(9.680)	160.864	163.542
AJUSTES DE CONS. FIL. EXTRANJERAS (3)	-	-	585	688	69	66	654	754
TOTAL CONSOLIDADO	859.530	1.074.659	(536.399)	(741.692)	(20.577)	(19.566)	302.554	313.401

(MILLONES DE PESOS)	Ingresos Explotación			
	enero-junio	% Ingresos	enero-junio	% Ingresos
	2007	2007	2008	2008
CHOCÓN (ARGENTINA)	33.205	3,9%	20.730	1,9%
COSTANERA (ARGENTINA)	105.998	12,3%	144.145	13,4%
EMGESA (COLOMBIA) (1)	175.246	20,4%	207.687	19,3%
EDEGEL (PERÚ)	94.649	11,0%	89.864	8,4%
CHILE (2)	450.432	52,4%	612.233	57,0%
AJUSTES DE CONS. FIL. EXTRANJERAS (3)	-	0,0%	-	0,0%
TOTAL CONSOLIDADO	859.530	100,0%	1.074.659	100,0%

(MILLONES DE PESOS)	Costo Explotación			
	enero-junio	% Ingresos	enero-junio	% Ingresos
	2007	2007	2008	2008
CHOCÓN (ARGENTINA)	(16.686)	3,1%	(17.444)	2,4%
COSTANERA (ARGENTINA)	(101.779)	19,0%	(132.235)	17,8%
EMGESA (COLOMBIA) (1)	(86.421)	16,1%	(93.183)	12,6%
EDEGEL (PERÚ)	(52.723)	9,8%	(60.507)	8,2%
CHILE (2)	(279.375)	52,1%	(439.011)	59,1%
AJUSTES DE CONS. FIL. EXTRANJERAS (3)	585	(0,1%)	688	(0,1%)
TOTAL CONSOLIDADO	(536.399)	100,0%	(741.692)	100,0%

(MILLONES DE PESOS)	Gastos de Administración			
	enero-junio	% Ingresos	enero-junio	% Ingresos
	2007	2007	2008	2008
CHOCÓN (ARGENTINA)	(562)	2,7%	(632)	3,2%
COSTANERA (ARGENTINA)	(1.211)	5,9%	(1.563)	8,0%
EMGESA (COLOMBIA) (1)	(2.642)	12,8%	(2.884)	14,7%
EDEGEL (PERÚ)	(6.039)	29,3%	(4.873)	24,9%
CHILE (2)	(10.192)	49,4%	(9.680)	49,5%
AJUSTES DE CONS. FIL. EXTRANJERAS (3)	69	(0,3%)	66	(0,3%)
TOTAL CONSOLIDADO	(20.577)	100,0%	(19.566)	100,0%

(1) El 1 de septiembre de 2007 se completó la fusión de las sociedades colombianas Emgesa S.A. E.S.P. y Central Hidroeléctrica Betania S.A. E.S.P., quedando esta última como sociedad absorbente, la que modificó su nombre a Emgesa S.A. E.S.P.

(2) Incluye todas las sociedades de inversión.

(3) Corresponde a ajustes de consolidación por las filiales argentinas y por la filial colombiana Betania en 2007.

RENTABILIDAD:

Indíces	enero-dic. 2007	enero-junio 2007	enero-junio 2008	Variac. % junio 2008/2007
Rentabilidad del patrimonio	10,10 %	3,47 %	6,87 %	98,1 %
Rentabilidad del activo	3,48 %	1,15 %	2,34 %	103,1 %
Rend. activos operacionales	13,24 %	6,59 %	7,07 %	7,3 %
Utilidad por acción (\$)	24,21	8,25	16,49	99,9 %
Retorno de dividendos	0,0213	0,0148	0,0153	3,4 %

D) ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

(Millones de Pesos)	dic. 2007	junio 2007	junio 2008	Variac. % junio 2008/2007	Var. Absoluta junio 2008/2007
Activos Circulantes	695.195	484.035	829.001	71,3 %	344.966
Activos Fijos	4.298.722	4.522.873	4.346.422	(3,9 %)	(176.451)
Otros Activos	565.857	767.965	602.986	(21,5 %)	(164.979)
Total Activos	5.559.774	5.774.873	5.778.409	0,1 %	3.536
Pasivos Circulantes	716.878	462.732	983.220	112,5 %	520.488
Pasivos a Largo Plazo	1.983.112	2.373.501	1.877.172	(20,9 %)	(496.329)
Interes minoritario	915.262	985.823	931.384	(5,5 %)	(54.439)
Patrimonio	1.944.522	1.952.817	1.986.633	1,7 %	33.816
Total Pasivos	5.559.774	5.774.873	5.778.409	0,1 %	3.536

Al 30 de junio de 2008, los activos totales de la Compañía presentan un aumento de \$3.536 millones respecto de igual período del año anterior. Esto se debe principalmente a:

Los activos circulantes aumentaron en \$344.966 millones, que se explican principalmente por un aumento en documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas por \$163.763 millones, básicamente por traspaso del largo plazo del préstamo de la sociedad coligada Atacama Finance Co. y documentos por cobrar a la coligada GNL Quintero S.A.; aumento en existencias e impuestos por recuperar por \$ 64.233 millones, básicamente combustibles e IVA crédito fiscal; aumento en deudores por ventas por \$ 64.995 millones; aumento en disponible y depósitos a plazo por \$42.435 millones y aumento en otros activos circulantes por \$16.392 millones, básicamente instrumentos financieros con pacto de retroventa. Lo anterior fue parcialmente compensado por disminuciones en deudores varios por \$7.145 millones.

Los activos fijos presentan una disminución de \$176.451 millones, que se explican principalmente por la depreciación del activo fijo de un año por \$204.418 millones; ventas de activo fijo por \$838 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. por

aproximadamente \$199.195 millones, parcialmente compensados por incorporación de activo fijo en un año por \$228.000 millones.

Los otros activos presentan una disminución de \$164.979 millones, los cuales se explican fundamentalmente por disminución en inversión en empresas relacionadas por \$69.757 millones, principalmente de las coligadas GasAtacama y Endesa Brasil S.A.; disminución en cuentas por cobrar a empresas relacionadas por \$97.557 millones, principalmente por el traspaso al corto plazo de cuentas por cobrar a la coligada Atacama Finance Co. y otros activos por \$8.880 millones, básicamente amortización descuento en colocación de bonos y gastos diferidos y traspaso al corto plazo de impuestos por recuperar en Chocón, parcialmente compensado por aumento en deudores a largo plazo por \$5.807 millones, principalmente el Fondo de Inversiones del Mercado Eléctrico Mayorista (FONINMEM) en Argentina y disminución del mayor valor de inversiones por \$9.037 millones.

Los pasivos circulantes presentan un aumento de \$520.488 millones, que se explica principalmente por un aumento en obligaciones con el público (bonos) por \$534.029 millones, principalmente por el traspaso desde el largo plazo de bonos de Endesa Chile y Edegel S.A., netos de pagos efectuados; aumento en documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas por \$2.298 millones; aumento en cuentas por pagar y otros pasivos circulantes por \$8.054 millones, básicamente mayores compras de energía y combustibles y operaciones swap y aumento en dividendos por pagar por \$23.378 millones. Lo anterior fue parcialmente compensado por disminución en obligaciones con bancos e instituciones financieras por \$18.212 millones, principalmente por pagos efectuados por las filiales Edegel y Emgesa y disminución en acreedores varios por \$32.256 millones, básicamente pago de leasing en Edegel e impuesto al patrimonio en Emgesa.

Los pasivos a largo plazo disminuyeron en \$496.329 millones, lo cual se explica principalmente por disminución en obligaciones con el público (bonos) por \$632.540 millones debido principalmente a traspasos al corto plazo en Endesa Chile y Edegel netos de nuevas emisiones en Edegel y al efecto del tipo de cambio neto de inflación de los bonos en dólares. Lo anterior fue parcialmente compensado por aumentos en impuestos diferidos por \$33.693 millones y aumento en obligaciones con bancos e instituciones financieras por \$109.500 millones, básicamente en Endesa Chile.

El interés minoritario presenta una disminución de \$54.439 millones, equivalente a un 5,5% como consecuencia de las disminuciones de patrimonio que han tenido las sociedades por pagos de dividendos, reducciones de capital y el efecto del cambio del dólar respecto al peso chileno.

El patrimonio aumentó en \$33.816 millones respecto de junio de 2007. Esta variación se explica principalmente por el aumento de las utilidades acumuladas por \$83.078 millones y aumento en la utilidad del período por \$67.609 millones, parcialmente compensado por disminución en otras reservas por \$115.070 millones.

Vencimientos de deuda con terceros:

(Millones de pesos)	2008	2009	2010	2011	2012	Balance	TOTAL
Chile	214.130	331.885	52.461	106.322	9.938	750.119	1.464.856
Endesa Chile (*)	214.130	331.885	52.461	106.322	9.938	750.119	1.464.856
Argentina	23.327	45.216	36.733	42.591	12.660	5.921	166.449
Costanera	17.190	32.942	24.458	20.672	12.660	5.921	113.844
Chocón	6.137	12.275	12.275	21.919	-	-	52.605
Perú	34.742	46.708	23.583	36.929	39.106	67.409	248.477
Edegel	34.742	46.708	23.583	36.929	39.106	67.409	248.477
Colombia	-	87.069	-	109.422	83.436	116.549	396.477
Engesa	-	87.069	-	109.422	83.436	116.549	396.477
TOTAL	272.199	510.880	112.777	295.264	145.141	939.998	2.276.258

(*) Incluye Endesa Chile, Pangué y Celta. 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. 2007	junio 2007	junio 2008	Variac. % junio 2008/2007
Liquidez corriente	0,97	1,05	0,84	(20,0 %)
Razón ácida	0,75	0,93	0,71	(23,7 %)
Pasivo exigible / Patrimonio	1,39	1,45	1,44	(0,7 %)
Pasivo exigible / (Patrimonio e Int.Min.)	0,94	0,97	0,98	1,0 %
% Deuda corto plazo	26,6	16,3	34,4	110,6 %
% Deuda largo plazo	73,4	83,7	65,6	(21,6 %)

El índice de liquidez corriente a junio de 2008 alcanza a 0,84 veces, disminuyendo en un 20% con respecto a junio de 2007, y la razón ácida llega a 0,71 veces, disminuyendo en un 23,7% con respecto a junio de 2007, lo que se explica principalmente por el aumento en obligaciones con el público (bonos) con vencimiento en el corto plazo.

La razón de endeudamiento a junio de 2008 se sitúa en 1,44 veces, disminuyendo en un 0,7% con respecto a igual período del año anterior.

VALOR LIBRO Y VALOR ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS

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

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

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

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

De acuerdo al Oficio Circular N° 150 del 31 de enero de 2003, de la Superintendencia de Valores y Seguros, la sociedad ha evaluado, 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. Como resultado de dicha evaluación, se ha determinado que no existe deterioro asociado a los negocios adquiridos, excepto en el caso de la inversión que posee Endesa Chile en Inversiones Gas Atacama Holding Ltda., cuya prueba de deterioro determinó que el valor recuperable es inferior a su valor contable, por lo que se realizó una provisión por dicho concepto en diciembre de 2007. Al 30 de junio de 2008 la sociedad estima que no existe indicio alguno de pérdida por deterioro potencial que signifique un resultado distinto al obtenido en el análisis realizado al 31 de diciembre de 2007.

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, expuestos en Nota 2 de los Estados Financieros.

E) PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Flujo de Efectivo (Millones de Pesos)	enero-dic. 2007	enero-junio 2007	enero-junio 2008	Variac. % junio 2008/2007	Var. Absoluta junio 2008/2007
De la Operación	433.280	246.143	270.569	9,9 %	24.426
De Financiamiento	(151.626)	(137.174)	(51.122)	62,7 %	86.052
De Inversión	(326.312)	(160.339)	(148.102)	7,6 %	12.237
Flujo Neto del período	(44.658)	(51.370)	71.345	238,9 %	122.715
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	104.216	122.063	180.873	48,2 %	58.810

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de \$270.569 millones, lo que representa un aumento de un 9,9% respecto a junio de 2007. Este flujo está compuesto principalmente por una utilidad del período de \$135.261 millones; más los cargos a los resultados que no representan flujos netos de efectivo por \$84.519 millones; variaciones de activos que afectan al flujo de efectivo por (\$83.276) millones; variaciones de pasivos que afectan al flujo de efectivo por \$92.405 millones; pérdida en venta de activos por \$37 millones e interés minoritario por \$41.623 millones.

Las actividades de financiamiento originaron un flujo negativo de \$51.122 millones, lo que representa un aumento de un 62,7% respecto a junio de 2007. Este flujo está originado principalmente por obtención de préstamos y obligaciones con el público (bonos) por \$179.778 millones y obtención de préstamos de empresas relacionadas por \$840 millones. Lo anterior, se compensa por pago de préstamos y obligaciones con el público (bonos) por \$85.770 millones; pago de dividendos por \$145.599 millones y otros desembolsos por \$371 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de \$148.102 millones, que se explica principalmente por incorporaciones de activo fijo por \$118.128 millones; préstamos documentados a empresas relacionadas por \$ 27.537 millones; inversiones permanentes por \$8.858 millones y otros desembolsos de inversión por \$1.424 millones, compensado por recaudación en ventas de activo fijo por \$310 millones y venta de inversiones permanentes y otros ingresos de inversión por \$ 7.535 millones.

Flujos de caja provenientes del exterior (1)

(Millones de pesos)	Intereses recibidos		Dividendos Recibidos		Re.d. Capital		Amortiz. Intercomp.		Otros	
	1Sem. 2007	1 Sem. 2008	1Sem. 2007	1 Sem. 2008	1Sem. 2007	1 Sem. 2008	1Sem. 2007	1 Sem. 2008	1Sem. 2007	1 Sem. 2008
Argentina	-	170,3	5.689,0	175,8	-	-	-	-	826,6	388,8
Perú	-	-	1.539,7	3.317,4	-	-	-	-	-	-
Brasil	-	-	17.023,0	16.143,8	-	-	-	-	-	-
Colombia	-	-	-	11.324,4	-	-	-	-	-	-
Total	-	170,3	24.251,7	30.961,5	-	-	-	-	826,6	388,8

(Millones de pesos)	Total	
	1Sem. 2007	1 Sem. 2008
Argentina	6.515,6	734,8
Perú	1.539,7	3.317,4
Brasil	17.023,0	16.143,8
Colombia	-	11.324,4
Total	25.078,3	31.520,5

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

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

ARGENTINA

- Desde el 25 de mayo Enarsa inició inyecciones de Gas Natural Licuado (GNL) a través de barcos regasificadores traídos desde Trinidad y Tobago hasta Bahía Blanca. La inyección adicional ha totalizado hasta 8,5 millones de metros cúbicos diarios (MMm3/d) de gas natural adicional al país.

- El 13 de junio fue declarada en operación comercial la 2ª unidad en ciclo abierto de la central Manuel Belgrano, que aporta 275 MW al Sistema, con posibilidad de generar con gas y gas-oil.
- Entre los meses de mayo y junio, Argentina ha recibido inyecciones de energía provenientes de Brasil a través de la interconexión en Garabí por un total de 1111 GWh. De éstos, 601 GWh corresponden a origen térmico, 105 GWh se han redireccionado a Uruguay y los restantes 405 GWh corresponden a origen hidráulico y se deben retornar al sistema brasileño hasta el mes de noviembre.

CHILE

- La CNE dio a conocer los precios de nudo para el SIC correspondientes a la fijación de abril de 2008, los cuales son de 102,17 US\$/MWh en energía y 118,28 US\$/MWh monómico para el nodo Alto Jahuel 220, representando un alza en dólares de 15% y 14%, respectivamente. El recargo correspondiente a la RM88 se fijó en 19.08 US\$/MWh. En pesos chilenos, los valores son 45,3 Ch\$/kWh en energía y 52,4 Ch\$/kWh monómico. Al aplicar la banda, la diferencia con respecto a la fijación de octubre fue de una baja de 1,4% en energía y una baja de 2,6% monómico. En el SING, los precios fueron de 103,6 US\$/MWh en energía y 115,9 US\$/MWh monómico para el nodo Crucero 220.
- Fue aprobado el estudio de impacto ambiental de la central Los Cóndores, de Endesa Chile, la cual contará con 150 MW instalados y utilizará las aguas de la laguna del Maule.
- El 27 de junio fue declarada en operación comercial la minicentral de pasada Ojos de Agua, propiedad de Endesa Eco. Con 9,5 MW de capacidad instalada, aportará energía al SIC como proyecto MDL.

COLOMBIA

- El 24 de abril Emgesa declaró en operación comercial la unidad 2 de la central Cartagena. Con esto, la central pasa de una capacidad de 142 MW a 208 MW, quedando finalmente con sus tres unidades operativas. La unidad 2 estuvo fuera del sistema por trabajos de repotenciación desde mediados de 2006.

PERÚ

- La nueva tarifa en barra, aplicable desde el 1 de mayo, determinó los siguientes valores: 31,86 (energía) + 8,75 (potencia) = 40,61 US\$/MWh en términos monómicos. Posteriormente, la resolución del 22 de junio modificó los valores de precio de barra, dados los recursos de reconsideración presentados por algunos agentes. El precio de barra fue corregido al alza, en soles, por ajustes en previsión de demanda y aporte de centrales hidráulicas de Electroandes. El precio en barra quedó finalmente en 33,31 (energía) + 8,75 (potencia) = 42,06 US\$/MWh (monómico), valor que representa un crecimiento de 7,1% con respecto a la tarifa vigente en abril y un 12,3% con respecto a la tarifa indicada por la fijación de mayo de 2007.
- El abastecimiento diario del gas natural de Camisea viene siendo recortado por el concesionario de transporte (TGP), debido a que la capacidad actual del ducto se ha saturado. Para el sector eléctrico, significa disponer de aproximadamente un 70% de la capacidad de

generación, teniendo que operar con unidades térmicas a petróleo diesel, lo que ha contribuido a incrementar los precios del mercado spot en los meses de mayo y junio.

MERCADOS EN QUE PARTICIPA LA EMPRESA:

1) MERCADO CHILENO

1er sem. 2008 (GWh)	Endesa y Filiales Cerradas	Pehuente	Endesa Consolidada	SIC	Endesa SING	Total Chile Consolidado CONSOLIDADO
Total generación de energía	7.277,8	1.397,3	8.675,0		536,2	9.211,3
Generación hidroeléctrica	3.922,8	1.397,3	5.320,0		-	5.320,0
Generación térmica	3.342,5	-	3.342,5		536,2	3.878,8
Generación eólica	12,5	-	12,5		-	12,5
Compras de energía	2.655,7	41,0	209,0		-	209,0
Compras a empresas generadoras relacionadas	2.487,7	-	2.487,7		-	2.487,7
Compras a otros generadores	168,0	-	168,0		-	168,0
Compras en el spot	-	41,0	41,0		-	41,0
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	185,4	6,4	191,9		1,1	192,9
Total ventas de energía	9.747,6	1.431,8	8.691,9		535,2	9.227,1
Ventas a precios regulados	5.649,1	175,4	5.824,5		-	5.824,5
Ventas a precios no regulados	1.948,5	75,2	2.023,7		441,2	2.465,0
Ventas al spot	406,3	437,4	843,7		93,9	937,6
Ventas a empresas generadoras relacionadas	1.743,6	743,8	2.487,4		-	2.487,4
VENTAS TOTALES DEL SISTEMA	19.847,2	19.847,2	19.847,2		6.453,2	26.300,4
Participación sobre las ventas (%)	40,3%	3,5%	43,8%		8,3%	35,1%

1er sem. 2007 (GWh)	Endesa y Filiales Cerradas	Pehuente	Endesa Consolidada	SIC	Endesa SING	Total Chile Consolidado
Total generación de energía	7.512,6	1.626,1	9.138,6		418,6	9.557,3
Generación hidroeléctrica	5.399,1	1.626,1	7.025,2		-	7.025,2
Generación térmica	2.113,5	-	2.113,5		418,6	2.532,1
Generación eólica	-	-	-		-	-
Compras de energía	3.628,5	-	442,7		106,7	549,4
Compras a empresas generadoras relacionadas	3.185,9	-	3.185,9		-	3.185,9
Compras a otros generadores	442,7	-	442,7		-	442,7
Compras en el spot	-	-	-		106,7	106,7
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	392,1	6,8	398,8		5,4	404,2
Total ventas de energía	10.748,7	1.619,3	9.181,9		519,9	9.701,8
Ventas a precios regulados	5.634,8	96,7	5.731,5		-	5.731,5
Ventas a precios no regulados	2.122,6	74,4	2.196,9		490,7	2.687,6
Ventas al spot	688,1	565,4	1.253,5		29,2	1.282,7
Ventas a empresas generadoras relacionadas	2.303,3	882,9	3.186,2		-	3.186,2
VENTAS TOTALES DEL SISTEMA	20.040,9	20.040,9	20.040,9		6.321,2	26.362,1
Participación sobre las ventas (%)	42,1%	3,7%	45,8%		8,2%	36,8%

2) CHILE Y OTROS MERCADOS

1er sem. 2008 (GWh)	Costanera	Chocón	Tot. Argentina	Chile	Colombia	Perú	Extranjero	TOTAL Cons.
Total generación de energía	4.638,5	700,7	5.339,2	9.211,3	6.004,4	4.119,1	15.462,8	24.674,0
Generación hidroeléctrica	-	700,7	700,7	5.320,0	5.689,6	2.374,7	8.765,0	14.085,1
Generación térmica	4.638,5	-	4.638,5	3.878,8	314,9	1.744,3	6.697,7	10.576,5
Generación eólica	-	-	-	12,5	-	-	-	12,5
Compras de energía	43,1	366,1	409,1	209,0	1.980,0	167,1	2.556,3	2.765,3
Compras a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	2.487,7	-	-	-	2.487,7
Compras a otros generadores	-	-	-	168,0	450,7	-	450,7	618,7
Compras en el spot	43,1	366,1	409,1	41,0	1.529,4	167,1	2.105,6	2.146,6
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	42,7	-	42,7	192,9	93,8	92,3	228,8	421,8
Total ventas de energía	4.638,8	1.066,8	5.705,6	9.227,1	7.890,6	4.194,0	17.790,2	27.017,4
Ventas a precios regulados	-	-	-	5.824,5	4.180,9	1.781,9	5.962,8	11.787,3
Ventas a precios no regulados	537,9	680,6	1.218,5	2.465,0	1.214,1	2.256,2	4.688,8	7.153,8
Ventas al spot	4.101,0	386,2	4.487,1	937,6	2.495,7	155,8	7.138,6	8.076,3
Ventas a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	2.487,4	-	-	-	2.487,4
VENTAS TOTALES DEL SISTEMA	52.773,2	52.773,2	52.773,2	26.300,4	36.279,7	13.297,9		
Participación sobre las ventas (%)	8,8%	2,0%	10,8%	35,1%	21,7%	31,5%		

1er sem. 2007 (GWh)	Costanera	Chocón	Tot. Argentina	Chile	Colombia	Perú	Extranjero	TOTAL Cons.
Total generación de energía	4.170,4	2.035,0	6.205,4	9.557,3	5.513,4	3.960,2	15.679,0	25.236,3
Generación hidroeléctrica	-	2.035,0	2.035,0	7.025,2	5.245,0	2.520,8	9.800,8	16.825,9
Generación térmica	4.170,4	-	4.170,4	2.532,1	268,4	1.439,5	5.878,3	8.410,4
Generación eólica	-	-	-	-	-	-	-	-
Compras de energía	54,8	110,0	164,8	549,4	1.778,4	86,5	2.029,7	2.579,0
Compras a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	3.185,9	-	-	-	3.185,9
Compras a otros generadores	-	-	-	442,7	397,6	-	397,6	840,2
Compras en el spot	54,8	110,0	164,8	106,7	1.380,9	86,5	1.632,1	1.738,8
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	36,7	-	36,7	404,2	65,5	90,1	192,3	596,5
Total ventas de energía	4.188,5	2.145,0	6.333,5	9.701,8	7.226,3	3.956,7	17.516,4	27.218,2
Ventas a precios regulados	-	-	-	5.731,5	3.481,3	1.615,9	5.097,2	10.828,7
Ventas a precios no regulados	473,5	673,8	1.147,3	2.687,6	1.209,8	1.953,2	4.310,3	6.997,8
Ventas al spot	3.715,0	1.471,2	5.186,2	1.282,7	2.535,2	387,6	8.108,9	9.391,7
Ventas a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	3.186,2	-	-	-	3.186,2
VENTAS TOTALES DEL SISTEMA	51.190,5	51.190,5	51.190,5	26.362,1	35.476,1	12.052,4		
Participación sobre las ventas (%)	8,2%	4,2%	12,4%	36,8%	20,4%	32,8%		

G) ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

ARGENTINA

- Situación hidrológica: El embalse de Chocón finalizó al 30 de junio en la cota 371,55 msnm que resulta inferior a los 376.26 msnm con los que finalizó el año anterior, lo que equivale a una menor energía almacenada de 513 GWh.. Los aportes en la cuenca del Limay (Chocón) estuvieron en torno al 81% con respecto a la media histórica en el mes de junio, continuando con una condición seca en la cuenca del Comahue.
- Variación de demanda: La demanda de energía eléctrica creció en un 3,1% en el primer semestre de 2008 en relación al primer semestre de 2007.

CHILE

- Riesgo hidrológico: En lo que va corrido del año hidrológico, el sistema se encuentra en una hidrología del tipo normal-húmeda con aportes con una probabilidad de excedencia de 34.8%. Al 30 de junio, el nivel en los embalses acumula aproximadamente 4.440 GWh de energía equivalente.
- Variación de demanda: La demanda de energía eléctrica en el SIC se redujo en un 1,1% en el primer semestre de 2008 en relación al primer semestre de 2007, mientras que la demanda de energía eléctrica en el SING creció en un 2,1% en dicho período.

COLOMBIA

- Riesgo hidrológico: Los aportes totales del SIN en el primer semestre de 2008 fueron del 113% con respecto al promedio histórico (hidrología húmeda). Para Guavio, los afluentes para el mismo período fueron de 79,6% (condición seca) y para Betania fueron de 115% (hidrología húmeda).
- Variación de demanda: La demanda de energía eléctrica creció en un 2,1% en el primer semestre de 2008 en relación al primer semestre de 2007.

PERÚ

- Riesgo hidrológico: El volumen total embalsado en lagunas y reservorios de Edegel a fines de junio 2008 alcanzó aproximadamente los 237 millones de m³, lo cual representa el 83% de la capacidad total. En el segundo trimestre, los caudales de la cuenca del Rimac, fueron un 85% del promedio (categoría semi-seca). En este período, los ríos Tulumayo y Tarma mantuvieron caudales que con respecto al promedio representan un 80% (categoría seca) y 81% (categoría semi-seca), respectivamente.
- Variación de demanda: La demanda de energía eléctrica creció en un 10,1% en el primer semestre de 2008 en relación al primer semestre de 2007.

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 que las operaciones en Chile, por lo que las filiales en estos mercados tienen mayor endeudamiento en moneda local.

Sin perjuicio de esta cobertura natural al tipo de cambio, en un escenario de alta volatilidad del dólar, se ha continuado con la 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 2008, la empresa, tiene cubierto en Chile US\$ 125 millones en términos consolidados, mediante contratos swap dólar-peso y contratos forwards dólar-peso, cifra igual a la registrada el año anterior.

En términos de riesgo de tasa de interés consolidado, la compañía tiene una relación de deuda en tasa fija y tasa variable de aproximadamente 76% / 24% fijo / variable al 30 de junio de 2008. El porcentaje de deuda en tasa fija ha disminuido marginalmente si se compara con la relación 82% / 18% de deuda fija / variable que se tenía a igual fecha del año anterior, permitiendo minimizar el riesgo de las fluctuaciones en las tasas de interés.