

**ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE ENDESA CHILE
AL 30 DE JUNIO DE 2010**

RESUMEN

- Ventas físicas consolidadas disminuyeron un 8,3%, alcanzando los 27.502 GWh, principalmente por Colombia y Argentina. De esta forma, producto de una combinación de menores ventas y menores precios, los Ingresos de Explotación disminuyeron un 6,5% con respecto a junio de 2009, alcanzando Ch\$ 1.178.416 millones.
- Los costos de aprovisionamientos y servicios alcanzaron Ch\$ 585.969 millones, una reducción de 10,5%, producto del menor uso de combustible para la generación térmica con respecto a igual período del año anterior.
- Resultado Neto atribuible a los accionistas de Endesa Chile alcanzó Ch\$ 208.535 millones, una disminución de 37,0% con respecto a igual período del año anterior.
- El EBITDA alcanzó Ch\$ 503.586 millones, una disminución de 21,9% sobre los Ch\$ 645.140 millones al cierre de junio 2009.
- Resultado financiero mejoró en 42,2% ó Ch\$ 41.694 millones respecto al primer semestre de 2009.
- Resultado de inversiones en empresas relacionadas alcanzó Ch\$ 41.100 millones; esto es una disminución de 6,2% respecto a igual período del año anterior, principalmente explicado por una disminución en el resultado neto de Endesa Brasil.
- La generación hidroeléctrica consolidada disminuyó un 11,9%, principalmente por Colombia.

Comportamiento de las operaciones por país

- En Chile, el EBITDA disminuyó Ch\$ 121.365 millones principalmente por:
 - Menor volumen de generación de un 2,3%.
 - Disminución de precios promedio en un 19%.
 - Lo anterior parcialmente compensado por una disminución de 20,2% en los costos de combustibles.

- En Colombia, el EBITDA disminuyó Ch\$ 9.219 millones principalmente por:
 - Menor volumen de ventas en 14,9%.
 - Baja hidrología producto del fenómeno El Niño.
 - Mix de producción menos eficiente por mayor producción térmica.
 - Mayores costos por compras de energía y consumo de combustibles.
 - Lo anterior parcialmente compensado por un 32% de incremento en el precio medio de venta.

- En Perú, el EBITDA disminuyó Ch\$ 8.801 millones por:
 - Menor volumen de venta de 3%.
 - Mayores costos de provisión no-recurrente registrada al cierre de junio 2009 relacionado a distribuidoras sin contrato de compras de energía producto de la ausencia del reverso.

- En Argentina, el EBITDA disminuyó Ch\$ 2.168 millones por:
 - Incremento de 16% en el costo de combustibles.
 - Disminución de 16% en las ventas físicas.
 - Lo anterior parcialmente compensado por un mejor mix de producción.

RESUMEN FINANCIERO

- La deuda consolidada disminuyó 4,1% entre junio 2009 y junio 2010, hasta alcanzar US\$ 3.960 millones.

- La cobertura de intereses aumentó 4,4%, a 6,8 veces.

- La liquidez al cierre del primer semestre de 2010 fue la siguiente:
 - Líneas de crédito no comprometidas: US\$ 218 millones en el mercado de capitales chileno.
 - Líneas de crédito comprometidas: US\$ 92 millones en el mercado de capitales chileno.
 - Líneas de crédito comprometidas: US\$ 650 millones en el mercado internacional.
 - Caja y caja equivalente consolidada: US\$ 169 millones.

➤ Cobertura y protección:

Endesa Chile, durante el año 2010 se pretende continuar con una liquidez acorde al ambiente económico actual.

Al cierre de junio de 2010, el detalle de los instrumentos era:

- Swaps de Tasa de Interés por US\$ 200 millones, para mitigar la exposición a variaciones importantes en la tasa de interés.
- Cross Currency Swaps por US\$ 396 millones, con el objetivo de disminuir el riesgo de tipo de cambio y tasas.
- Forwards por US\$ 85 millones para mitigar variaciones en el tipo de cambio.

Los instrumentos antes mencionados son permanentemente evaluados y ajustados según variables macroeconómicas relevantes, con el objeto de alcanzar los niveles más eficientes de protección.

RESUMEN DE MERCADO

- En el primer semestre de 2010, el principal indicador bursátil chileno mostró un desempeño positivo en contraposición a otros mercados internacionales. El índice selectivo IPSA registró un aumento de 13,5%; el índice brasileño Bovespa cayó 11,6%; Dow Jones Industrial disminuyó 6,3%; S&P 500 disminuyó 7,6%; UKX disminuyó 9,2%; FTSE 250 aumentó 0,64%.
- El precio de la acción de Endesa Chile disminuyó 2,48% en el primer semestre de 2010. En línea con la depreciación de 7,9% del peso chileno durante el primer semestre y el desempeño del mercado local, el precio del ADR de Endesa Chile disminuyó 8,1%.
- Adicionalmente, durante este periodo, Endesa Chile continuó siendo uno de los títulos más transados de la Bolsa de Comercio de Santiago, con un promedio diario de US\$ 10,9 millones en el primer semestre de 2010.

5 Compañías más transadas, Ene - Jun 2010	
Miles de dólares	
SQM	15.262
LAN	13.706
CENCOSUD	11.344
ENDESA CHILE	10.998
ENERSIS	10.450

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

- El perfil crediticio de Endesa Chile ha continuado fortaleciéndose en 2010, con mejoras en la posición de liquidez y reducciones en el nivel de apalancamiento. La perspectiva positiva del perfil financiero y operacional se ha visto reflejada en una mejora en la clasificación por Fitch Ratings, Standard & Poors (S&P) y Feller Rate durante el primer trimestre de este año.
- Los nuevos ratings de Endesa Chile están sustentados por el diversificado portafolio de activos, fortaleza de los indicadores financieros, perfil de vencimientos adecuados y amplia liquidez. La diversificación geográfica de la compañía en América Latina permite una cobertura natural frente a las distintas regulaciones y condiciones climáticas. Las filiales de Endesa Chile tienen una sólida situación financiera y posición de liderazgo en los distintos mercados donde operan.
- Las actuales clasificaciones de riesgo son:

Clasificación de riesgo internacional:

Endesa Chile	S&P	Moody's	Fitch
Corporativo	BBB+ / Estable	Baa3 / Estable	BBB+ / Estable

Clasificación de riesgo local:

Endesa Chile	Feller Rate	Fitch
Acciones	1° clase, Nivel 1	1° clase, Nivel 1
Bonos	AA / Estable	AA / Estable

I.- ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. - Análisis del Estado de Resultados

El resultado atribuible a los accionistas de Endesa Chile al cierre de junio de 2010, fue de Ch\$ 208.535 millones, comparado con los Ch\$ 331.237 millones de utilidad registrados en el mismo período de 2009, representa una disminución de 37%.

Un comparativo de cada uno de los ítems del estado de resultados se presenta a continuación:

Estado de Resultado (millones de \$)	Jun-10	Jun-09	Variación jun 09-jun 10	% Variación jun 09-jun 10
INGRESOS	1.178.416	1.260.984	(82.568)	(6,5%)
Ventas	1.153.363	1.254.343	(100.980)	(8,1%)
Otros ingresos de explotación	25.053	6.641	18.412	277,2%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(585.969)	(530.212)	(55.757)	(10,5%)
Consumo de energía	(124.939)	(64.117)	(60.822)	(94,9%)
Consumo de combustibles	(332.204)	(349.956)	17.752	5,1%
Gastos de transporte y otros servicios	(103.469)	(93.539)	(9.930)	(10,6%)
Otros aprovisionamientos y servicios	(25.357)	(22.600)	(2.757)	(12,2%)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	592.447	730.772	(138.325)	(18,9%)
Trabajos para el inmovilizado	305	391	(86)	(22,0%)
Gastos de personal	(36.494)	(37.255)	761	2,0%
Otros gastos fijos de explotación	(52.672)	(48.768)	(3.904)	(8,0%)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	503.586	645.140	(141.554)	(21,9%)
Depreciación y amortización	(101.074)	(98.675)	(2.399)	(2,4%)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	402.512	546.465	(143.953)	(26,3%)
RESULTADO FINANCIERO	(57.055)	(98.750)	41.695	42,2%
Ingresos financieros	7.808	17.100	(9.292)	(54,3%)
Gastos financieros	(74.133)	(99.145)	25.012	25,2%
Resultados por unidades de reajuste	(2.099)	9.657	(11.756)	121,7%
Diferencias de cambio	11.369	(26.362)	37.731	143,1%
Otros resultados distintos de la operación	41.100	43.836	(2.736)	(6,2%)
Resultados de otras inversiones	-	(139)	139	(100,0%)
Resultados en ventas de activo	92	(15)	107	713,3%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	386.649	491.397	(104.748)	(21,3%)
Impuesto sobre sociedades	(107.374)	(83.111)	(24.263)	(29,2%)
RESULTADO DEL PERÍODO	279.275	408.286	(129.011)	(31,6%)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	208.535	331.237	(122.702)	(37,0%)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	70.740	77.049	(6.309)	(8,2%)
Utilidad por Acción \$	25,4	40,4	(15,0)	(37,0%)

Resultado de explotación

Al 30 de junio de 2010, el resultado de explotación fue de Ch\$ 402.512 millones, un 26,3% menos respecto a los Ch\$ 546.465 millones que se registraron a junio de 2009. Este menor resultado tiene como principal causa la menor generación eléctrica en Chile, mayores costos de operación en Colombia y menores ventas a clientes libres en Perú.

El EBITDA, o resultado bruto de explotación, alcanzó Ch\$ 503.586 millones al cierre de junio de 2010, lo que corresponde a una disminución de 21,9% respecto al mismo período de 2009. Esto no incluye la contribución de la inversión en Endesa Brasil, la cual no está consolidada en Endesa Chile, y cuya contribución de sus ganancias está contabilizada bajo participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación.

El comportamiento de la ventas y compras físicas corresponden al siguiente detalle:

1Sem.10	Endesa y Filiales Cerradas	Pehuenche	Endesa Consolidada	SIC Endesa Consolidada	SING Total Consolidado	Chile
(GWh)						
Total generación de energía	7.827,2	1.304,8	9.132,0	1.008,2	10.140,2	
Generación hidroeléctrica	4.726,7	1.304,8	6.031,5	-	6.031,5	
Generación térmica	3.040,0	-	3.040,0	1.008,2	4.048,2	
Generación eólica	60,5	-	60,5	-	60,5	
Compras de energía	3.089,4	12,2	198,8	383,5	582,3	
Compras a empresas generadoras relacionadas	2.902,8	-	2.902,8	-	2.902,8	
Compras a otros generadores	186,6	12,2	198,8	-	198,8	
Compras en el spot	-	-	-	383,5	383,5	
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	186,5	6,0	192,5	13,1	205,7	
Total ventas de energía	10.729,9	1.310,9	9.138,6	1.378,6	10.517,2	
Ventas a precios regulados	6.128,1	-	6.128,1	-	6.128,1	
Ventas a precios no regulados	1.984,3	120,9	2.105,2	1.349,3	3.454,4	
Ventas al spot	590,6	314,7	905,3	29,3	934,6	
Ventas a empresas generadoras relacionadas	2.026,9	875,3	2.902,2	-	2.902,2	
VENTAS TOTALES DEL SISTEMA	19.684,6	19.684,6	19.684,6	6.700,6	26.385,2	
Participación sobre las ventas (%)	44,2%	2,2%	46,4%	20,6%	39,9%	

1Sem.09	Endesa y Filiales Cerradas	Pehuenche	Endesa Consolidada	SIC Endesa Consolidada	SING Total Consolidado	Chile
(GWh)						
Total generación de energía	7.772,2	1.373,8	9.146,0	1.229,0	10.375,0	
Generación hidroeléctrica	4.608,3	1.373,8	5.982,1	-	5.982,1	
Generación térmica	3.136,0	-	3.136,0	1.229,0	4.365,0	
Generación eólica	27,9	-	27,9	-	27,9	
Compras de energía	2.534,8	-	152,0	211,8	363,7	
Compras a empresas generadoras relacionadas	2.382,8	-	2.382,8	-	2.382,8	
Compras a otros generadores	152,0	-	152,0	-	152,0	
Compras en el spot	-	-	-	211,8	211,8	
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	199,5	6,3	205,9	17,5	223,4	
Total ventas de energía	10.107,5	1.367,4	9.092,1	1.423,2	10.515,3	
Ventas a precios regulados	5.557,6	181,1	5.738,7	348,8	6.087,5	
Ventas a precios no regulados	1.873,5	87,4	1.960,9	997,8	2.958,7	
Ventas al spot	1.037,4	355,1	1.392,5	76,6	1.469,0	
Ventas a empresas generadoras relacionadas	1.639,0	743,8	2.382,8	-	2.382,8	
VENTAS TOTALES DEL SISTEMA	19.520,3	19.520,3	19.520,3	6.830,1	26.350,4	
Participación sobre las ventas (%)	43,4%	3,2%	46,6%	20,8%	39,9%	

1Sem.10 (GWh)	Tot.							TOTAL Cons.
	Costanera	Chocón	Argentina	Chile	Colombia	Perú	Extranjero	
Total generación de energía	3.939,8	1.532,9	5.472,7	10.140,2	5.098,2	4.101,0	14.671,9	24.812,0
Generación hidroeléctrica	-	1.532,9	1.532,9	6.031,5	4.348,5	2.477,5	8.358,8	14.390,3
Generación térmica	3.939,8	-	3.939,8	4.048,2	749,7	1.623,5	6.313,1	10.361,3
Generación eólica	-	-	-	60,5	-	-	-	60,5
Compras de energía	83,3	171,2	254,5	582,3	2.103,9	157,4	2.515,8	3.098,1
Compras a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	2.902,8	-	-	-	2.902,8
Compras a otros generadores	-	-	-	198,8	188,4	-	188,4	387,1
Compras en el spot	83,3	171,2	254,5	383,5	1.915,6	157,4	2.327,5	2.711,0
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	37,3	-	37,3	205,7	63,9	101,3	202,5	408,2
Total ventas de energía	3.985,8	1.704,1	5.689,9	10.517,2	7.138,3	4.157,1	16.985,2	27.502,4
Ventas a precios regulados	-	-	-	6.128,1	4.181,1	2.763,1	6.944,2	13.072,3
Ventas a precios no regulados	367,6	690,9	1.058,6	3.454,4	1.252,5	937,6	3.248,7	6.703,1
Ventas al spot	3.618,2	1.013,1	4.631,3	934,6	1.704,7	456,3	6.792,3	7.726,9
Ventas a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	2.902,2	-	-	-	2.902,2
VENTAS TOTALES DEL SISTEMA	54.403,6	54.403,6	54.403,6	26.385,2	40.386,5	14.527,5		
Participación sobre las ventas (%)	7,3%	3,1%	10,5%	39,9%	17,7%	28,6%		

1Sem.09 (GWh)	Tot.							TOTAL Cons.
	Costanera	Chocón	Argentina	Chile	Colombia	Perú	Extranjero	
Total generación de energía	5.027,9	1.533,5	6.561,4	10.375,0	6.633,7	4.300,9	17.496,0	27.871,0
Generación hidroeléctrica	-	1.533,5	1.533,5	5.982,1	6.294,3	2.520,4	10.348,2	16.330,2
Generación térmica	5.027,9	-	5.027,9	4.365,0	339,4	1.780,5	7.147,8	11.512,8
Generación eólica	-	-	-	-	-	-	-	-
Compras de energía	71,0	216,9	287,9	363,7	1.831,2	99,7	2.218,8	2.582,6
Compras a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	2.382,8	-	-	-	2.382,8
Compras a otros generadores	-	-	-	152,0	615,7	-	615,7	767,7
Compras en el spot	71,0	216,9	287,9	211,8	1.215,5	99,7	1.603,1	1.814,9
Pérdidas de transmisión, consumos propios y otros	46,8	-	46,8	223,4	74,0	105,3	226,2	449,5
Total ventas de energía	5.052,1	1.750,4	6.802,5	10.515,3	8.390,9	4.295,3	19.488,7	30.004,0
Ventas a precios regulados	-	-	-	5.738,7	4.182,9	1.954,2	6.137,1	11.875,8
Ventas a precios no regulados	423,3	657,0	1.080,3	3.307,6	1.199,9	2.032,0	4.312,2	7.619,7
Ventas al spot	4.628,8	1.093,4	5.722,2	1.469,0	3.008,1	309,1	9.039,4	10.508,4
Ventas a empresas generadoras relacionadas	-	-	-	2.382,8	-	-	-	2.382,8
VENTAS TOTALES DEL SISTEMA	51.937,5	51.937,5	51.937,5	26.350,4	39.668,2	13.452,0		
Participación sobre las ventas (%)	9,7%	3,4%	13,1%	39,9%	21,2%	31,9%		

En resumen, los ingresos, costos y resultados de explotación por país de las filiales de Endesa Chile, para los períodos terminados al 30 de junio de 2010 y 2009, se muestran a continuación:

PAIS	Chile		Argentina		Colombia		Perú		Totales	
	Jun-10	Jun-09	Jun-10	Jun-09	Jun-10	Jun-09	Jun-10	Jun-09	Jun-10	Jun-09
Ingresos de explotación	636.093	756.406	169.130	160.809	264.188	234.471	109.444	109.726	1.178.416	1.260.984
% s/consolidado	54%	60%	14%	13%	23%	18%	9%	9%	100%	100%
Costos de explotación	(412.540)	(410.181)	(145.634)	(137.376)	(147.313)	(105.693)	(70.856)	(61.697)	(775.904)	(714.519)
% s/consolidado	53%	57%	19%	19%	19%	15%	9%	9%	100%	100%
Resultado operacional	223.553	346.225	23.496	23.433	116.875	128.778	38.588	48.029	402.512	546.465

Los ingresos, costos y resultados de explotación por filiales de Endesa Chile, para los períodos terminados al 30 de junio de 2010 y 2009, se muestran a continuación:

Millones Ch\$	1Sem.10			1Sem.09		
	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación
Costanera	139.866	(133.269)	6.597	130.155	(123.433)	6.722
Chocón	29.243	(12.284)	16.958	30.720	(13.993)	16.727
Edegel	109.444	(70.770)	38.674	109.726	(61.634)	48.092
Emgesa	264.188	(147.313)	116.875	234.471	(105.693)	128.778
Endesa Chile y filiales chilenas	636.093	(412.540)	223.553	756.406	(410.181)	346.225
Vehículos de inversión	21	(167)	(145)	(66)	(14)	(79)
Ajustes de Consolidación filiales extranjeras	(439)	439	-	(428)	428	-
Total Consolidado	1.178.416	(775.904)	402.512	1.260.984	(714.519)	546.465

Análisis por País

Chile

El resultado de explotación del negocio en Chile, al 30 de junio de 2010, alcanzó Ch\$ 223.553 millones, una disminución de 35,4% respecto del mismo período del año anterior. En cuanto a las ventas físicas, éstas se mantienen en línea, aunque a precios medios expresados en pesos disminuyeron aproximadamente un 18,7%; lo anterior explicado por la caída de ventas en el mercado spot a causa del menor despacho de centrales térmicas, parcialmente compensado por mayores ventas a clientes libres y regulados que mostraron una recuperación en la demanda.

El menor resultado operacional fue además, parcialmente compensado por la disminución de un 2,2% en los costos de aprovisionamientos y servicios, explicado principalmente por una reducción del 20,2% en los costos de compra de combustible asociados al menor despacho térmico.

Lo anterior lleva a que el EBITDA del negocio en Chile, o resultado bruto de explotación, alcanzara Ch\$ 275.054 millones acumulado a junio de 2010 comparado con los Ch\$ 396.419 millones acumulado durante el primer semestre de 2009.

Argentina

En Argentina, el resultado de explotación al cierre de junio de 2010 alcanzó a Ch\$ 23.496 millones, en línea lo registrado a junio del año anterior, con un 0,3% de reducción. El EBITDA de las operaciones en Argentina alcanzó los Ch\$ 33.027 millones, un 6,2% inferior a igual período del año anterior.

El Chocón mostró un favorable nivel en sus embalses producto del almacenamiento durante el año 2009, lo que aporta una mejor disponibilidad hidroeléctrica y menores costos de compra de energía en un 25,3%, más que compensando la disminución de 2,6% en las ventas físicas. Con esto, el resultado de explotación aumentó un 1,4%, alcanzando los Ch\$ 16.958 millones acumulado al cierre de junio 2010,

A su vez, el resultado de explotación de Costanera alcanzó Ch\$ 6.597 millones a junio de 2010, disminuyendo en un 1,9% comparado con el cierre de junio 2009. Las ventas físicas disminuyeron en 21,1% llegando a 3.986 GWh a junio de 2010 a causa de las indisponibilidades surgidas por el mantenimiento mayor de los ciclos. Los costos de aprovisionamientos y servicios aumentaron en 12,4% comparando los dos períodos, explicado principalmente por mayores costos de combustible. El efecto de convertir los estados financieros desde el peso argentino al peso chileno en ambos periodos, produce una disminución en pesos chilenos de un 16,9% a junio del año 2010 respecto a igual período del año pasado.

Colombia

El resultado de explotación de nuestra operación en Colombia alcanzó Ch\$ 116.875 millones al cierre de junio de 2010, que es un 9,2% menor al alcanzado en el primer semestre de 2009. El menor resultado se explica principalmente por un mix de producción menos eficiente producto de la baja hidrología con que comenzó el año como consecuencia del fenómeno El Niño, que ha mitigado su impacto desde mayo. Esta situación llevó a un aumento en la producción térmica, desplazando el despacho hidráulico, que disminuyó en 30,9% comparando ambos períodos. Este escenario climático llevó a un aumento de 53,1% en los costos de aprovisionamientos y servicios, producto de mayores compras de energía y consumo de combustible para la generación térmica de Ch\$ 23.233 millones y Ch\$ 12.180 millones, respectivamente. Lo anterior fue parcialmente compensado por un precio medio de venta 32,1% mayor debido a la mayor producción térmica producto de la baja hidrología que caracterizó el comienzo de este año. El EBITDA, o resultado bruto de explotación en Colombia, disminuyó en 6,3% al cierre de junio 2010, alcanzando Ch\$ 137.285 millones. El efecto de convertir los estados financieros desde el peso colombiano al peso chileno en ambos períodos, produce un incremento en pesos chilenos de un 6,4% a junio 2010 respecto a junio 2009.

Perú

En Perú se registró un resultado de explotación de Ch\$ 38.588 millones, lo que representa una disminución de 19,7% respecto del primer semestre de 2009. Lo anterior es principalmente explicado por menores ventas físicas y mayores costos de aprovisionamientos y servicios. La disminución del 3,2% en las ventas físicas es debido a la menor venta a clientes no regulados, particularmente a Electroperú, cuyo contrato terminó en septiembre de 2009. El aumento de un 47,1% en los costos de aprovisionamientos y servicios, refleja la ausencia del reverso no-recurrente de provisiones por las compras de energía para clientes distribuidoras sin contrato, que se registró al cierre de junio de 2009. Lo anterior está parcialmente compensando por un mejor mix de producción con un 60% hidráulico y el resto térmico, reflejando menores costos por consumo de combustibles por Ch\$ 479 millones. El efecto de convertir los estados financieros desde el sol peruano al peso chileno en ambos períodos, produce una disminución en pesos, de un 3% a junio 2010 respecto a igual período del año 2009.

Resultado Financiero

El resultado financiero al 30 de junio de 2010 alcanzó a Ch\$ 57.055 millones negativo, un 42,2% menor que el cierre de junio de 2009 que alcanzó a Ch\$ 98.750 millones negativo. Las principales variaciones de este resultado se generan por menores Gastos Financieros por Ch\$ 25.012 millones, principalmente en Chile, producto de menor volumen de deuda media y disminución en la tasa de interés en Colombia. También una utilidad por diferencia de cambio de Ch\$ 11.369 millones reportado en junio de 2010 comparada con una pérdida neta de Ch\$ 26.362 millones registrada en junio de 2009, principalmente en Chile y Argentina producto de la devaluación del peso respecto del dólar que afectó a los activos y pasivos netos mantenidos en dólares, respectivamente.

Lo anterior fue parcialmente compensado por Ch\$ 11.756 millones de pérdida en resultado por unidades de reajuste de la deuda denominada en Unidades de Fomento en Chile producto de una mayor inflación y un menor Ingreso Financiero por Ch\$ 9.292 millones.

Otros Resultados e Impuestos

Los resultados originados por la participación en relacionadas alcanzaron Ch\$ 41.100 millones a junio de 2010, disminuyendo un 6,2% con respecto a junio de 2009. Estos reflejan en su mayoría la participación proporcional de los resultados provenientes desde Brasil de la coligada Endesa Brasil S.A. cuya contribución a estos resultados ascendió a Ch\$ 40.610 millones.

Los impuestos a las ganancias aumentaron en un 29,2%, equivalente a Ch\$ 24.263 millones comparado con junio de 2009.

2. - Análisis del Estado de Situación Financiera

Activos (millones de Ch\$)	Jun-10	Dic-09	Variación dic 09-jun 10	% Variación dic 09-jun 10
Activos Corrientes	643.702	942.361	(298.659)	(31,7%)
Activos No Corrientes	5.463.523	5.226.992	236.531	4,5%
Total Activos	6.107.225	6.169.353	(62.128)	(1,0%)

Los Activos Totales de la Compañía presentan a junio de 2010 una disminución de Ch\$ 62.128 millones respecto de diciembre 2009, esto se debe principalmente a:

- Activos Corrientes presentan una disminución de Ch\$ 298.659 millones equivalente a un 31,7% principalmente por:
 - ❖ Disminuciones en efectivo y equivalente al efectivo por Ch\$ 354.217 millones, principalmente por menores colocaciones en depósitos a plazo y pactos, compensado con un aumento en los deudores por ventas y cuentas por cobrar a empresas relacionadas por Ch\$ 20.906 millones y Ch\$ 36.044 millones, respectivamente.
- Lo anterior se ve compensado por un aumento en los Activos No Corrientes de Ch\$ 236.531 millones equivalente a un 4,5%, que se explica por:
 - ❖ Aumento en propiedad, plantas y equipos neto por Ch\$ 195.585 millones, básicamente por el efecto de la conversión de moneda interna de cada país y al efecto del tipo de cambio por aproximadamente Ch\$ 152.166 millones, las adquisiciones del semestre por aproximadamente Ch\$ 145.054 millones, parcialmente compensado por la depreciación del período por Ch\$ 101.074 millones.
 - ❖ Aumento en activos por impuestos diferidos, básicamente por el efecto de la conversión de moneda interna de cada país y al tipo de cambio por aproximadamente Ch\$ 8.960 millones, más los efectos registrados en resultados por provisiones y depreciaciones por un monto de Ch\$ 7.770 millones.

Pasivos (millones de Ch\$)	Jun-10	Dic-09	Variación dic 09-jun 10	% Variación dic 09-jun 10
Pasivos Corrientes	736.695	981.102	(244.407)	(24,9%)
Pasivos No Corrientes	2.297.300	2.233.249	64.051	2,9%
Patrimonio Neto	3.073.230	2.955.002	118.228	4,0%
Dominante	2.210.518	2.069.086	141.432	6,8%
Minoritario	862.712	885.916	(23.204)	(2,6%)
Total Patrimonio Neto y Pasivos	6.107.225	6.169.353	(62.128)	(1,0%)

Los Pasivos Totales de la Compañía presentan una disminución de Ch\$ 62.128 millones respecto a diciembre de 2009, esto se debe principalmente por:

- Los Pasivos Corrientes disminuyeron en Ch\$ 244.407 millones, equivalentes a un 24,9%, que se explica principalmente por:
 - ❖ Disminución en otros pasivos financieros corrientes por Ch\$ 104.737 millones, principalmente en Endesa Chile por el pago de préstamos bancarios por Ch\$ 126.705 millones, parcialmente compensado por traspaso de deuda del largo plazo al corto plazo de Endesa Costanera (Mitsubishi) por Ch\$ 13.589 millones.
 - ❖ Disminución en cuentas por pagar comerciales por Ch\$ 107.798 millones los que corresponden principalmente a proveedores y servicios.
 - ❖ Disminución en pasivos por impuestos corrientes por Ch\$ 72.397 millones, producto del pago efectuado en abril de 2010.
 - ❖ Aumento en cuentas por pagar a entidades relacionadas por Ch\$ 30.242 millones, principalmente por cuenta corriente mercantil.
- Lo anterior se ve parcialmente compensado por un aumento en los Pasivos No Corrientes por Ch\$ 64.050 millones, equivalentes a un 2,9%, explicado principalmente por las variaciones en:
 - ❖ Aumento en otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 45.882 millones, por efecto de conversión de moneda en Edegel y Emgesa por Ch\$ 63.493 millones. En Endesa Chile aumento en el tipo de cambio de las deudas en dólares por Ch\$ 43.290 millones y aumento en pasivos de cobertura por Ch\$ 11.200 millones, compensado por pago de créditos bancarios por Ch\$ 54.549 millones y traspaso al corto plazo de deuda de Costanera por Ch\$ 13.589 millones.
 - ❖ Aumento en pasivos por impuestos diferidos, básicamente por el efecto de la conversión de moneda interna de cada país y al tipo de cambio por aproximadamente Ch\$ 12.692 millones, más los efectos registrados en resultados por un monto de Ch\$ 3.166 millones.

- ❖ El patrimonio neto aumentó en Ch\$ 118.228 millones respecto de diciembre de 2009. El dominante aumentó en Ch\$ 141.432 millones que se explica mayormente por el aumento de reservas por conversión de Ch\$ 86.254 millones, el resultado del período es de Ch\$ 208.535 millones. Lo anterior compensado por el registro del dividendo mínimo de Ch\$ 62.561 millones, disminución en la reserva de cobertura de Ch\$ 59.122 millones y el reconocimiento del diferencial del dividendo definitivo del ejercicio 2009 por Ch\$ 32.042 millones.

La participación de los minoritarios disminuyó en Ch\$ 23.204 millones, producto de los efectos netos de conversión y resultado del minoritario.

La evolución de los principales indicadores financieros es el siguiente:

Indicador		Unidad	Jun-10	Dic-09	Jun-09	Variación	% Variación
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	0,87	0,96	-	(0,09)	(9,4%)
	Razón Ácida (1)	Veces	0,81	0,91	-	(0,10)	(11,0%)
	Capital de Trabajo	MM\$	(92.993)	(38.741)	-	(54.252)	140,0%
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento	Veces	0,99	1,09	-	(0,10)	(9,2%)
	Deuda Corto Plazo	%	24,28%	30,52%	-	(6,24%)	(20,4%)
	Deuda Largo Plazo	%	75,72%	69,48%	-	6,24%	9,0%
	Cobertura Costos Financieros (2)	Veces	7,76	-	5,57	2,19	39,3%
Rentabilidad	Resultado explotación/ingresos explotación	%	34,16%	-	43,34%	(9,18%)	(21,2%)
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada	%	24,97%	-	32,10%	(7,13%)	(22,2%)
	Rentabilidad del Activo anualizada	%	10,66%	-	11,75%	(1,08%)	(9,2%)

(1) Activo circulante neto de inventarios y pagos anticipados

(2) Se utilizó EBITDA dividido por costos financieros

El índice de liquidez a junio de 2010 alcanza a 0,87 veces, presentando una disminución equivalente a 9,4% respecto a diciembre de 2009. Sin embargo, lo anterior refleja a una compañía con una sólida posición de liquidez, cumpliendo sus obligaciones con bancos y financiando sus inversiones con los excedentes de caja y un adecuado calendario de vencimiento de sus deudas.

La razón de test ácido alcanzó 0,81 veces, lo que corresponde a una disminución de 11% respecto a diciembre de 2009, básicamente explicado por la reducción en el efectivo y equivalentes al efectivo, y al aumento de las cuentas por pagar a empresas relacionadas producto del incremento en cuenta corriente mercantil de Emgesa.

La razón de endeudamiento se sitúa en 0,99 veces a junio de 2010, mostrando una disminución de 9,2% respecto a diciembre de 2009.

3. - Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

La sociedad generó durante el período un flujo neto negativo de Ch\$ 352.402 millones, el que está compuesto por los siguientes rubros:

Flujo de Efectivo (millones de \$)	Jun-10	Jun-09	Variación jun 09-jun 10	% Variación jun 09-jun 10
de la Operación	348.992	438.907	(89.915)	(20,5%)
de Inversión	(158.110)	(155.383)	(2.727)	1,8%
de Financiamiento	(543.284)	(546.009)	2.725	(0,5%)
Flujo neto del período	(352.402)	(262.485)	(89.917)	34,3%

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de Ch\$ 348.992 millones, lo que representa una disminución de un 20,5% respecto a junio de 2009. Este flujo está compuesto principalmente por la utilidad del período de Ch\$ 279.275 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de Ch\$ 158.110 millones, que se explica principalmente por incorporaciones de propiedades, planta y equipo por Ch\$ 145.054 millones.

Las actividades de financiamiento originaron un flujo negativo de Ch\$ 543.284 millones. Este flujo está originado principalmente por pago de préstamos por Ch\$ 241.577 millones, intereses pagados por Ch\$ 64.052 millones y dividendos pagados por Ch\$ 254.603 millones.

INFORMACION PLANTAS Y EQUIPOS POR COMPAÑÍA
(millones de pesos)

Empresa	Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Plantas y Equipos		Depreciación Activo Fijo	
	Jun-10	Jun-09	Jun-10	Jun-09
Endesa Matriz	108.299	102.202	29.638	30.359
Endesa Eco	15.760	33.799	2.945	733
Pehuenche	197	154	6.092	6.089
San Isidro	1.754	1.503	4.373	4.481
Pangue	154	425	2.199	2.185
Celta	1.276	3.515	1.283	1.367
Enigesas	94	260	76	50
Ingendesa	68	122	91	109
Túnel El Melón	-	-	9	-
EASA (Grupo)	5.365	11.744	9.531	11.762
Emgesa	3.268	5.037	20.032	17.440
Generandes Perú (Grupo)	4.903	4.705	19.527	18.892
Transquillota	-	2.129	159	159
Hidroaysén	2.796	6.465	24	26
Gas Atacama	2.235	-	2.951	3.324
Total Consolidado	145.054	169.541	98.930	96.976

II.- INVERSIONES

Endesa Chile se encuentra actualmente construyendo un proyecto y estudiando una serie de proyectos en Latinoamérica, los que se encuentran en diferentes niveles de avance.

En Chile el proyecto Bocamina II, actualmente en construcción, está ubicado en Coronel, Región del Bío Bío. Como consecuencia del sismo del 27 de febrero de 2010, que afectó severamente a esta región, la central Bocamina II, en plena fase de construcción, verá postergada su fecha de puesta en servicio, prevista originalmente para diciembre de 2010. La severidad del sismo implicó problemas en los frentes de faenas y la necesidad de tener que realizar una inspección acuciosa para evaluar los impactos de este evento en las obras de la central, principalmente en la caldera, el puente grúa del edificio de turbina y en las obras del sifón. Actualmente, la mejor estimación por parte de Endesa Chile es una puesta en servicio que permita entrar en operación comercial durante el segundo semestre del 2011.

Dentro de los proyectos que Endesa Chile está estudiando, se encuentra el proyecto HidroAysén, actualmente en tramitación ambiental, que se desarrolla a través de la empresa Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.. El proyecto consiste en la construcción de un complejo hidroeléctrico de 2.750 MW de capacidad, cuya generación media que alcanzaría a 18.430 GWh-año. Endesa Chile tiene el 51% del capital social de la mencionada empresa y Colbún S.A. posee el 49% restante. Respecto del avance del proceso de Calificación Ambiental, el 21 de junio de 2010 la Comisión Nacional del Medioambiente (CONAMA) autorizó la ampliación del plazo, para la entrega de la Adenda N° 2 al Estudio de Impacto Ambiental que contiene respuestas a la segunda serie de observaciones emitidas con fecha 18 de enero de 2010. El plazo autorizado se extiende hasta el 29 de octubre de 2010.

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 seleccionó el Proyecto Hidroeléctrico El Quimbo, de Emgesa, con una capacidad de 400 MW. El plazo del contrato es de 20 años a partir de diciembre de 2014. La construcción de este proyecto fue recientemente aprobada por el directorio de Endesa Chile, se está tramitando los permisos ambientales y gubernamentales y se encuentran licitados los Contratos Principales de Obras Civiles y de Equipamiento. Actualmente se está a la espera del pronunciamiento del Tribunal Administrativo de Cundinamarca, Sección Primera, en relación con la aprobación de la conciliación ambiental.

En Argentina, Endesa Chile -a través de sus filiales Endesa Costanera S.A. e Hidroeléctrica El Chocón S.A.-, realizó entre 2004 y 2007, inversiones en el Foninveem las cuales significaron una participación de 21% en las sociedades Termoeléctrica José de San Martín S.A. y Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A., correspondientes a dos ciclos combinados de 800 MW cada uno, las que se pusieron en servicio en ciclo abierto durante 2008. El cierre de los ciclos (operación a ciclo combinado) se realizó a fines de enero y febrero 2010, respectivamente. Las empresas empezaron a recuperar sus acreencias con los flujos generados por los proyectos, a través del contrato de venta de su producción al MEM.

III. SOSTENIBILIDAD Y MEDIO AMBIENTE

El Informe de Sostenibilidad 2009 de Endesa Chile fue publicado en abril en la página Web de Endesa Chile y distribuido en medio magnético en la Junta de Accionistas y sus principales grupos de interés. El informe obtuvo la máxima calificación del GRI (A+).

Durante el primer semestre de 2010, se realizaron talleres pilotos de Mapeo de grupos de interés, por tipos de centrales: hidráulicas, térmicas y eólicas, en el marco de la estrategia de *Stakeholder Engagement* de la compañía. Con estos pilotos, se podrá elaborar la estrategia de relacionamiento con los *stakeholder* principales a nivel de centrales; de modo de cumplir con el principio de materialidad y relevancia que exigen las metodologías actuales en sostenibilidad.

Se realizó la Gira de Desarrollo Sostenible Empresarial en Endesa Chile, lo que implicó la visita a todas las centrales de generación de Endesa en Chile de un equipo de personas compuestos por representantes de la Gerencia de Medio Ambiente y DSE, de Comunicación y de RRHH; con el fin de presentar a los trabajadores en terreno las estrategias de la compañía en estas áreas y poder recoger sus inquietudes y solicitudes al respecto.

Se está trabajando en la planificación estratégica 2010 – 2015 de la Fundación Pehuén; actividad que busca establecer un plan de acción quinquenal para la Fundación frente a los nuevos retos existentes e incorporando el desafío del enraizamiento local, como lo establece el Plan Endesa de Sostenibilidad PES Chile 2009-2012.

Se editó la Guía de formación en Desarrollo Sostenible Empresarial, la cual se encuentra en su segunda versión y está destinada a todos los trabajadores de Endesa Chile y a los grupos de interés que les sea de utilidad, como material de capacitación y aprendizaje en materias de DSE.

Se elaboraron las memorias de Fundación Pehuén y Endesa Eco, las que se encuentran en etapa de distribución a nuestros diferentes públicos de interés.

Realizado el X Encuentro Latinoamericano de Medio Ambiente (X ELMA) el 6 y 7 de julio en Buenos Aires, Argentina, con presencia de representantes de Endesa SA, Endesa Chile, Chilectra, y las filiales sudamericanas de generación.

Diseñada la Guía de Formación Ambiental 2010, la que será distribuida entre los empleados de las empresas en Sudamérica. En diseño el informe 2009 de medio ambiente de Endesa Chile en Chile, para su publicación en el sitio Web de Endesa Chile.

IV. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DE ENDESA CHILE

Las empresas del Grupo están expuestas a determinados riesgos que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión.

Entre los principios básicos definidos por el Grupo destacan los siguientes:

- Cumplir con las normas de buen gobierno corporativo.
- Cumplir estrictamente con todo el sistema normativo de Endesa Chile.
- Cada negocio y área corporativa define:
 - I. Los mercados y productos en los que puede operar en función de los conocimientos y capacidades suficientes para asegurar una gestión eficaz del riesgo.
 - II. Criterios sobre contrapartes.
 - III. Operadores autorizados.
- Los negocios y áreas corporativas establecen para cada mercado en el que operan su predisposición al riesgo de forma coherente con la estrategia definida.
- Todas las operaciones de los negocios y áreas corporativas se realizan dentro de los límites aprobados por las entidades internas que correspondan.
- Los negocios, áreas corporativas, líneas de negocio y empresas establecen los controles de gestión de riesgos necesarios para asegurar que las transacciones en los mercados se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos de Endesa Chile.

Riesgo de tasa de interés

Las variaciones de las tasas de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan una tasa de interés fija, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a una tasa de interés variable.

El objetivo de la gestión del riesgo de tasas de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda, que permita minimizar el costo de la deuda con una volatilidad reducida en el estado de resultados.

Cumpliendo la política actual de cobertura de tasa de interés, el porcentaje de deuda fija y/o protegida por sobre la deuda neta total, se situó en 59 % al 30 de junio de 2010.

Dependiendo de las estimaciones del Grupo y de los objetivos de la estructura de la deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen estos riesgos. Los instrumentos utilizados actualmente para dar cumplimiento a la política, corresponden a swaps de tasa que fijan desde tasa variable a fija.

La estructura de deuda financiera del Grupo Endesa Chile según tasa de interés fija, protegida y variable, después de derivados contratados, es la siguiente:

Posición neta:

	Jun-10 %	Dic-09 %
Tasa de interés fijo	59%	46%
Tasa de interés protegida	0%	1%
Tasa de interés variable	41%	53%
Total	100%	100%

Riesgo de tipo de cambio

Los riesgos de tipos de cambio se corresponden, fundamentalmente, con las siguientes transacciones:

- Deuda denominada en moneda extranjera contratada por sociedades del Grupo, en los casos en que el margen de contribución de la compañía no está altamente indexado a esa moneda extranjera.
- Pagos a realizar en mercados internacionales por adquisición de materiales asociados a proyectos.
- Ingresos en sociedades del Grupo que están directamente vinculados a la evolución del dólar.
- Flujos desde filiales en el extranjero a matrices en Chile, expuestos a variaciones de tipo de cambio.

Con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio, la política de cobertura de tipo de cambio del Grupo Endesa Chile es en base a flujos de caja y contempla mantener un equilibrio entre los flujos indexados a US\$ y los niveles de activos y pasivos en dicha moneda. El objetivo es minimizar la exposición de los flujos al riesgo de variaciones en tipo de cambio.

Los instrumentos utilizados actualmente para dar cumplimiento a la política corresponden a swaps de moneda y forwards de tipo de cambio. Igualmente, la política busca refinanciar deuda en la moneda funcional de cada compañía

Riesgo de “commodities”.

El Grupo Endesa Chile se encuentra expuesto al riesgo de la variación del precio de algunos “commodities”, fundamentalmente a través de:

- Compras de combustibles en el proceso de generación de energía eléctrica.
- Operaciones de compra-venta de energía que se realizan en mercados locales.

La compañía no ha realizado transacciones de instrumentos derivados de commodities para manejar las fluctuaciones de los combustibles, sin embargo, está permanentemente analizando y verificando la conveniencia de este tipo de cobertura, por lo cual no se puede descartar que en el futuro haga uso de este tipo de herramientas.

Con el objeto de reducir el riesgo en situaciones de extrema sequía, la compañía ha diseñado una política comercial, definiendo niveles de compromisos de venta acordes con la capacidad de sus centrales generadoras en un año seco, e incluyendo cláusulas de mitigación del riesgo en algunos contratos con clientes libres.

Riesgo de liquidez

El Grupo mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de líneas crediticias comprometidas a largo plazo e inversiones financieras temporales, por montos suficientes para soportar las necesidades proyectadas para un período que está en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales.

Las necesidades proyectadas antes mencionadas, incluyen vencimientos de deuda financiera neta, es decir, después de derivados financieros. Para mayor detalle respecto a las características y condiciones de las deudas financieras y derivados financieros ver notas 16 y 18 y anexo 4, respectivamente.

Al 30 de junio de 2010, el Grupo Endesa tenía una liquidez de M\$ 92.221.198 en efectivo y otros medios equivalentes y M\$ 215.045.000 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo Endesa tenía una liquidez de M\$ 446.438.229 en efectivo y otros medios equivalentes y M\$ 152.130.000 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional.

Riesgo de crédito

Dada la coyuntura económica actual, el Grupo viene realizando un seguimiento detallado del riesgo del crédito.

Cuentas por cobrar comerciales:

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas a cobrar provenientes de la actividad comercial, este riesgo es históricamente muy limitado dado que el corto plazo de cobro a los clientes hace que no acumulen individualmente montos muy significativos.

En algunos países, frente a falta de pago es posible proceder al corte del suministro, y en casi todos los contratos se establece como causal de término de contrato el incumplimiento de pago. Para este fin se monitorea constantemente el riesgo de crédito y se miden los montos máximos expuestos a riesgo de pago que, como está dicho, son limitados.

Activos de carácter financiero:

Las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales y extranjeras de primera línea (con calificación de riesgo equivalente a grado de inversión) con límites establecidos para cada entidad.

Para la selección de bancos para inversiones se consideran aquellos que tengan por lo menos dos calificaciones investment grade, considerando las tres principales agencias de rating internacional (Moody's, S&P y Fitch).

Las colocaciones están respaldadas con bonos del tesoro de los países donde se opera y/o papeles emitidos por bancos de primera línea privilegiando, en la medida de lo posible y condiciones de mercado, los primeros.

La contratación de derivados se realiza con entidades de elevada solvencia, de manera que alrededor del 90% de las operaciones son con entidades cuyo rating es igual o superior a A.

Medición del riesgo

El Grupo Endesa Chile elabora una medición del Valor en Riesgo de sus posiciones de deuda y de derivados financieros, con el objetivo de garantizar que el riesgo asumido por la compañía permanezca consistente con la exposición al riesgo definida por la Gerencia, acotando así la volatilidad del estado de resultados.

La cartera de posiciones incluidas a efectos de los cálculos del presente Valor en Riesgo se compone de:

- Deuda
- Derivados financieros.

El Valor en Riesgo calculado representa la posible pérdida de valor de la cartera de posiciones descrita anteriormente en el plazo de un día con un 95% de confianza. Para ello se ha realizado el estudio de la volatilidad de las variables de riesgo que afectan al valor de la cartera de posiciones, incluyendo:

- Tasa de interés Libor del dólar estadounidense.
- Para el caso de deuda, considerando las distintas monedas en las que operan nuestras compañías, los índices locales habituales de la práctica bancaria.
- Los tipos de cambio de las distintas monedas implicadas en el cálculo.

El cálculo del Valor en Riesgo se basa en la generación de posibles escenarios futuros (a un día) de los valores de mercado (tanto spot como a plazo) de las variables de riesgo mediante metodologías de Monte-Carlo. El número de escenarios generados asegura el cumplimiento de los criterios de convergencia de la simulación. Para la simulación de los escenarios de precios futuros se ha aplicado la matriz de volatilidades y correlaciones entre las distintas variables de riesgo calculada a partir del histórico de los retornos logarítmicos del precio.

Una vez generados los escenarios de precios se calcula el valor razonable de la cartera con cada uno de los escenarios, obteniendo una distribución de posibles valores a un día. El Valor en Riesgo a un día con un 95% de confianza se calcula como el percentil del 5% de los posibles incrementos de valor razonable de la cartera en un día.

La valoración de las distintas posiciones de deuda y derivados financieros incluidos en el cálculo, se han realizado de forma consistente con la metodología de cálculo del capital económico reportado a la Gerencia.

Teniendo en cuenta las hipótesis anteriormente descritas, el Valor en Riesgo de las posiciones anteriormente comentadas desglosado por tipo de posición se muestra en la siguiente tabla:

Posiciones financieras	Saldo al	
	30/06/2010	31/12/2009
	M\$	M\$
Tasa de interés	23.894.803	16.308.634
Tipo de cambio	866.624	734.415
Correlación	1.515.435	(813.296)
Total	26.276.862	16.229.753

Las posiciones de Valor en Riesgo han evolucionado a lo largo del primer semestre de 2010 y ejercicio 2009 en función del vencimiento/inicio de operaciones a lo largo del ejercicio.

Otros riesgos.

Como es práctica habitual en créditos bancarios y en operaciones de mercados de capital, una porción del endeudamiento financiero de Endesa Chile, está sujeta a disposiciones de incumplimiento cruzado. De no ser subsanados ciertos incumplimientos de parte de subsidiarias relevantes, podrían resultar en un incumplimiento cruzado a nivel de Endesa Chile, y en este caso, eventualmente podrían llegar a hacerse exigibles ciertos pasivos de esta compañía.

El no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable – de deudas de estas compañías o de alguna de sus filiales más relevantes cuyo capital insoluto individual excede el equivalente de 50 millones de dólares y cuyo monto en mora también excede el equivalente de 50 millones de dólares, podría dar lugar al pago anticipado de créditos sindicados. Además, estos préstamos contienen disposiciones según las cuales ciertos eventos distintos del no pago, en estas compañías o en alguna de sus filiales más relevantes, tales como quiebra, insolvencia, sentencias judiciales ejecutoriadas adversas por un monto superior a US\$ 50 millones, y expropiación de activos, entre otros, podría ocasionar la declaración de aceleración de esos créditos.

Por otro lado, el no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable - de cualquier deuda de Endesa Chile o sus filiales chilenas, con un monto de capital que exceda los 30 millones de dólares podría dar lugar al pago anticipado obligatorio de los bonos Yankee.

No hay cláusulas en los convenios de crédito por las cuales cambios en la clasificación corporativa o de la deuda de estas compañías por las agencias clasificadoras de riesgo produzcan la obligación de hacer prepagos de deuda. Sin embargo, una variación en la clasificación de riesgo de la deuda en moneda extranjera según la agencia clasificadora

de riesgo Standard & Poor's (S&P), puede producir un cambio en el margen aplicable para determinar la tasa de interés, en los créditos sindicados suscritos en 2004 y en 2006.

IV. VALOR LIBRO Y ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS

Respecto de los activos de mayor importancia, cabe mencionar lo siguiente:

Las propiedades, plantas y equipos se valoran a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Las propiedades, plantas y equipos, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecia distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que las sociedades esperan utilizarlos. Dicha vida útil se revisa periódicamente.

La plusvalía (menor valor de inversiones o fondos de comercio) generada en la consolidación representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos, incluyendo los pasivos contingentes identificables de una Sociedad filial en la fecha de adquisición. La plusvalía no se amortiza, sino que al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en ella algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un monto inferior al costo neto registrado, procediéndose, en su caso, al oportuno ajuste por deterioro (Ver Nota 3.c de los Estados Financieros).

A lo largo del ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio, se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que genera entradas de efectivo independientes.

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

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 prevalecen en el mercado.

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, cuyos criterios se encuentran expuestos en Nota N°3 de los Estados Financieros.