



2014070080627

25/07/2014 - 13:22

Operador: OJORQUE

Nro. Inscrip: 175v - División Control Financiero Valores



enersis

Santiago, 25 de Julio de 2014
Ger. Gen. N° 68 /2014

Señor
Carlos Pavez Tolosa
Superintendente de Valores y Seguros
Superintendencia de Valores y Seguros
Alameda N°1449
Presente

De nuestra consideración:

Adjunto sírvase encontrar en español e inglés, comunicado de prensa relativo a los resultados consolidados de Enersis S.A., para el trimestre terminado el 30 de junio de 2014.

Le saluda atentamente a usted,

Massimo Tambosco
Sub-Gerente General

MFC

cc.:

Bolsa de Comercio de Santiago
Bolsa Electrónica de Chile
Bolsa de Corredores de Valparaíso
Comisión Clasificadora de Riesgo
Representante de Tenedores de Bonos Locales

EBITDA DE ENERSIS CRECE UN 3,3% EL PRIMER SEMESTRE DE 2014 AL ELIMINAR EFECTOS NO RECURRENTE

- Estos efectos no recurrentes se vinculan principalmente a ingresos extraordinarios en 2013 debido al reconocimiento de costos de distribución en Argentina y a los sobrecostos de distribución en Brasil, los que se compensarán en el año 2015.
- Considerando estos efectos no recurrentes, el EBITDA descendió un 14,8% hasta los \$926.726 millones.
- Esta reducción fue parcialmente compensada por el incremento de 13,2% del EBITDA del segmento de generación, sumando \$538.107 millones, a pesar del impacto negativo de la paralización de Bocamina II.
- Enersis continúa su plan de crecimiento y ha comprometido inversiones por un total de US\$1.626,5 millones en la compra de participaciones a accionistas minoritarios en la distribuidora brasileña Coelce y en la generadora peruana Edegel; compra del 50% que no controlaba de Gas Atacama y el inicio de la construcción de la central Los Cóndores, hidroeléctrica de 150 MW de capacidad instalada.
- Durante el primer semestre de 2014, gracias al buen desempeño de la compañía, la acción de Enersis se ha valorizado un 18,5%.
- En el negocio de distribución, el número de clientes se elevó en un 3%, sumando cerca de 14,6 millones de clientes.

El EBITDA durante los primeros seis meses del año habría aumentado un 3,3% respecto a igual periodo de 2013, al aislar los efectos no recurrentes. Teniendo en cuenta los efectos no recurrentes registrados en el negocio de distribución (cuyo EBITDA descendió un 35,4%), el EBITDA de la compañía alcanzó los \$926.726 millones, un 14,8% inferior respecto al mismo periodo del año anterior. Esta variación se explicó principalmente por un menor reconocimiento de costos de distribución en Argentina (Nota N.4012/2014) de 2014 en comparación con el mismo periodo de 2013 (Resolución N.250/2013) y a los sobrecostos temporales en distribución todavía no compensados en Brasil durante este año, los que se compensarán en el año 2015.

Hay que destacar que estos efectos fueron compensados en parte por un incremento en el EBITDA del segmento de generación de un 13,2% hasta los \$538.107 millones gracias a la mayor producción hidroeléctrica en Chile a partir de mayo y al mejor desempeño operativo del resto de los países donde la compañía tiene presencia. En este sentido, destacó el mejor desempeño en generación de Argentina que se incrementó un 65%, de Perú con un alza del 36% y de Colombia con un crecimiento superior al 20%. Estos mejores resultados permitieron más que compensar el impacto negativo de la paralización de Bocamina II durante este periodo.

Durante el primer semestre de 2014, las ventas de energía de Enersis en el segmento de generación crecieron un 3,8%, sumando 33.266 GWh. También las ventas en el negocio de distribución se elevaron un 3,8% en los primeros seis meses de 2014, totalizando 38.375 GWh. La demanda de energía consolidada aumentó un 4,7% respecto al primer semestre de 2013, lo que evidenció las buenas perspectivas de crecimiento que muestran los cinco países donde opera la compañía (Argentina, Brasil, Chile, Colombia y Perú).

El número de clientes se incrementó en un 3%, alcanzando cerca de 14,6 millones, tras incorporar 421 mil nuevos clientes respecto a junio de 2013.

En los primeros seis meses de 2014, los ingresos de explotación alcanzaron \$3.379.431 millones, creciendo un 7,0%. Lo anterior, fue compensado por el alza de 20,7% que exhibieron los costos de aprovisionamientos y servicios, los que cerraron el primer semestre en \$1.956.243 millones, debido a mayores compras de energía por \$379.983 millones y a un incremento en los gastos de transporte por \$22.668 millones.

Como consecuencia de todo lo anterior, el resultado de explotación (EBIT) de Enersis se ubicó en \$680.282 millones, lo que significó una disminución del 21,4% durante el periodo.

El resultado financiero neto registró un gasto de \$204.660 millones, incrementándose en \$139.781 millones respecto al primer semestre de 2013. Este comportamiento se explicó principalmente por mayores gastos financieros por \$56.005 millones y por un mayor gasto por diferencias de tipo de cambio por \$44.850 millones.

Al considerar los efectos no recurrentes, el beneficio neto atribuible se ubicó en \$191.273 millones durante el primer semestre de este año, monto que significó un descenso de 40,7% respecto a igual periodo de 2013. Esta disminución tiene en cuenta no solo los efectos no recurrentes antes mencionados sino además un empeoramiento extraordinario en los resultados financieros de la compañía como consecuencia de un aumento de los gastos financieros relacionados con el activo financiero (IFRIC 12) de las distribuidoras brasileñas y al impacto negativo por diferencias por tipo de cambio en Argentina.

En los primeros seis meses de 2014, la acción de Enersis se ha valorizado un 18,5%, gracias al buen desempeño de la compañía.

Durante el primer semestre de 2014 Enersis ha anunciado inversiones por un total de US\$1.626,5 millones en las siguientes operaciones: compra de participaciones a accionistas minoritarios en la distribuidora brasileña Coelce y en la generadora peruana Edegel; toma de control del 100% de Gas Atacama y el inicio de la construcción de la central Los Cóndores, hidroeléctrica de pasada de 150 MW de capacidad instalada.

- ✓ El 30 de abril, Enersis anunció la suscripción de compraventa con Inkia Americas Holdings Limited por US\$413 millones para aumentar del 37,5% al 58,6% la participación económica en Edegel (21,1%). Enersis adquirirá el 39,01% que posee Inkia en Generandes, compañía que controla el 54,20% de Edegel. Los efectos del mayor resultado neto, como consecuencia de esta mayor participación accionaria por parte de Enersis, se verán reflejados en los Estados de Resultados de la sociedad a partir del momento en que se verifiquen las condiciones suspensivas, entre éstas, el análisis por parte de la autoridad de competencia de Perú, Indecopi (Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la Protección de la Propiedad Intelectual).

- ✓ El 16 de mayo, Enersis concluyó el periodo adicional de 90 días de la OPA Voluntaria de Coelce sobre las Acciones Ordinarias. Enersis adquirió 38.162 Acciones Ordinarias adicionales, equivalentes al 0,049% del capital social de Coelce, a un valor promedio ponderado de 49,20 reales por acción, para lo cual se efectuó una inversión de US\$829.393. Concluido este periodo y la subasta del 17 de enero, Enersis alcanzó una participación final directa e indirecta en Coelce de 74,05%, invirtiendo el equivalente a US\$243 millones.
- ✓ El 22 de abril, la compañía tomó el control del 100% de GasAtacama, luego que la filial Endesa Chile adquiriera el 50% de Inversiones GasAtacama Holding Limitada (IGHL) a Southern Cross (SC), sumando cerca de 1.000 MW de capacidad instalada en el SING. El precio total de la transacción ascendió a US\$309 millones, e incluyó la cesión del crédito que mantenía la sociedad Pacific Energy Sub Co., filial de SC, por cobrar a Atacama Finance Co., filial de IGHL, por un monto de US\$28,5 millones.
- ✓ El 27 de marzo Endesa Chile aprobó una inversión de US\$661,5 millones para la construcción del proyecto hidroeléctrico Los Córdones, en la Región del Maule. El plazo para llevar a cabo las obras civiles (que contemplan, entre otros, bocatoma, túnel de aducción, pique de presión, caverna de máquinas y canal de descarga) será de cerca de cinco años, y se espera que la central (de 150 MW de capacidad instalada) entre en operación comercial a fines de 2018.

RESUMEN ESTADO DE RESULTADOS

Principales Magnitudes Estado de Resultados			
	(millones de pesos)		
	ene-jun 2014	ene-jun 2013	% variación
Ingresos	3.379.431	3.157.601	7,0%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	926.726	1.087.176	(14,8%)
Resultado de Explotación (EBIT)	680.282	865.630	(21,4%)
Resultado Neto *	191.273	322.356	(40,7%)
Utilidad por Acción \$	3,90	8,73	(55,4%)

Nota: * Resultado del periodo atribuible a los propietarios de la controladora.

**ENERSIS
ANNOUNCES CONSOLIDATED RESULTS
FOR THE PERIOD ENDED ON JUNE 30, 2014**

Highlights for the Period

- The company's total EBITDA during the first six months of the year amounted to Ch\$ 926,726 million, declining 14.8% with respect to the same period of last year, mainly explained by non-recurring effects in the distribution business (whose EBITDA decreased by 35.4%), mainly as a result of lower recognition of distribution costs in Argentina (Note N. 4012/2014) in 1H 2014 compared to same period in 2013 (Resolution SE No.250/13), and temporary cost overruns in Brazil during 2014 which have still not been compensated. Without this non-recurring effects, Enersis' EBITDA would have increased by 3.3%.
- The above was partially offset by an increase in EBITDA in the Generation business of 13.2%, reaching Ch\$ 538,107 million, thanks to the larger hydroelectric production in Chile since May and the better operative performance of the rest of the countries where the company operates. The good generation results in Argentina (which increased by 65%), Peru (which increased by 36%), and Colombia (which increased by over 20%) more than offset the negative impact associated with the stoppage of Bocamina II.
- Net income attributable to shareholders of Enersis decreased by 41% to Ch\$ 191,273 million, not only due to the above mentioned non-recurring effects, but also to an extraordinary worsening in the company's financial results as a consequence of an increase in financial expenses related to financial asset (IFRIC 12) of distribution companies in Brazil and the negative impact of exchange rate differences in Argentina.
- During the first half year, the customer base in our distribution business grew by 197,000 to over 14.5 million customers. Physical sales in our concession areas increased by 3.8%, demonstrating the region's solid growth trend.
- The Enersis Group continues to make investments through the already-announced direct purchase agreement for 21.1% of Edegel with Grupo Inkia, the completion of the voluntary tender offer for the free-float of Coelce, which increased its shareholding to 74%, and the acquisition of 50% of GasAtacama through its subsidiary Endesa Chile, reaching 100% ownership.
- We continue to progress in the development of new hydroelectric capacity with the construction of El Quimbo (400 MW), Salaco (150 MW) and the investment approval for Los Cóndores project (150 MW).

ECONOMIC- FINANCIAL SUMMARY

- In the generation business, the net accumulated production reached 28,410 GWh, representing an increase of 8.0% compared with 2013.
- The customer base in our distribution business concession zones over the last six months increased by 197 thousand, and by 421 thousand in the last twelve months, to a total of over 14.5 million. Consolidated energy demand in the concession zones operated by Enersis showed an increase of 3.8% over the first half of 2013, demonstrating the region's solid growth trend.
- The Company's EBITDA declined by Ch\$ 160,450 million, a reduction of 14.8%, mainly the result of a reduced result in the distribution business due to the unfavorable comparison with the first half of 2013 when regulatory adjustments of Ch\$ 189,240 million were registered in Edesur (Argentina), and the cost overruns in distribution energy purchases in Brazil. This was partially offset by the improved result in generation, which increased by 13.2%. Without this non-recurring effects, Enersis' EBITDA would have increased by 3.3%.
- The Company's operating result (EBIT) decreased by 21.4% to Ch\$ 680,282 million.
- The net financial result shows an increase in the loss of Ch\$ 139,782 million. This was mainly due to extraordinary effects in Brazilian distribution that negatively affected financial results, together with negative exchange differences.
- As a result of these variations, net income before taxes was Ch\$ 513,225 million, equivalent to a decrease of 37.3%.
- Earnings attributable to shareholders of Enersis declined by 41% in the first half of 2014, compared to 2013, reaching Ch\$ 191,273 million. This is mainly explained by lower operating income from the distribution business and non-recurring effects registered in 2013.

FINANCIAL SUMMARY

- Available liquidity has continued to show a solid position, as follows:

• Cash and cash equivalents	US\$ 2,212 million
• Cash & cash equiv. + >90 days cash investments	US\$ 2,753 million
• Committed lines of credit available	US\$ 768 million
• Uncommitted lines of credit available	US\$ 856 million
- The average nominal interest rate during this period rose from 8.1% to 8.6%, influenced by the most critical credit conditions, mainly in Brazil.

Hedging and protection:

In order to mitigate the risks associated with exchange and interest rate variations, Enersis has established strict internal control rules for protecting its cash flows and balance sheet, as follows:

- The Enersis Group exchange rate hedging policy is based on cash flows and its objective is to maintain a balance between flows indexed to foreign currency (US\$), and the assets and liabilities held in that currency. We also have cross-currency swaps for US\$ 812 million and forwards for US\$ 1,079 million.
- In order to reduce volatility in the financial statements due to changes in the interest rate, we maintain a suitable balance in the debt structure. We have also contracted interest-rate swaps for US\$ 199 million.

MARKETS IN WHICH THE COMPANY OPERATES

Enersis' business activities are carried out through subsidiary companies that operate the different businesses in the five countries in which the Company has a presence. The most important businesses for Enersis are electricity generation and distribution.

The results and business figures of the companies Central Dock Sud and Empresa Eléctrica Piura, whose shareholdings were acquired by Enersis in the recent capital increase completed in March 2013, began to be booked by Enersis beginning in April 2013. In addition, the results and business figures of Inversiones Gas Atacama Holding Limitada have been booked since May 2014. The additional 50% of the partnership rights were acquired in April 2014 to obtain 100% ownership.

The following tables provide some key indicators as of June 30, 2014 and 2013 of the companies in the different countries in which they operate

Generation

Company	Markets in which operates	Energy Sales (GWh)		Market Share	
		jun-14	jun-13	jun-14	jun-13
Endesa Chile (1)	SIC & SING Chile	9.699	9.543	30,3%	30,4%
Endesa Costanera	SIN Argentina	3.459	3.898	5,5%	6,4%
El Chocón	SIN Argentina	1.704	1.385	2,7%	2,3%
Dock Sud	SIN Argentina	2.508	1.176	4,0%	1,9%
Edegel consolidated	SICN Peru	4.618	4.446	24,8%	25,3%
EE. Piura	SICN Peru	250	195	1,3%	1,1%
Emgesa	SIN Colombia	7.397	7.965	17,8%	18,6%
Cachoeira Dourada	SICN Brazil	2.170	1.814	0,9%	0,8%
Endesa Fortaleza	SICN Brazil	1.461	1.623	0,6%	0,7%
Total		33.266	32.045		

(1) includes Endesa Chile and its generation subsidiaries in Chile.

Distribution

Company	Energy Sales (GWh) (*)		Energy Losses (%)		Clients (thousand)		Clients / Employees	
	jun-14	jun-13	jun-14	jun-13	jun-14	jun-13	jun-14	jun-13
Chilectra (**)	7.760	7.452	5,3%	5,4%	1.713	1.676	2.451	2.271
Edesur	8.918	8.687	10,5%	10,8%	2.454	2.430	681	817
Edelnor	3.676	3.526	8,0%	8,0%	1.277	1.230	2.076	2.030
Ampla	5.925	5.538	20,6%	20,4%	2.842	2.753	2.533	2.417
Coelce	5.396	5.189	12,3%	12,1%	3.559	3.428	2.951	2.676
Codensa	6.700	6.567	7,3%	7,1%	2.733	2.640	2.630	2.551
Total	38.375	36.959	10,7%	10,7%	14.578	14.157	1.759	1.821

(*) Includes final customer sales and tolls.

(**) Consolidated data.

I.- FINANCIAL STATEMENTS ANALYSIS

1. - Analysis of the Income Statement

Net income attributable to the shareholders of Enersis as of June 30, 2014 was Ch\$ 191,273 million, representing a 40.7% decrease with respect to the same period of the past year, which was Ch\$ 322,356 million.

The following compares each item of the income statement:

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (million Ch\$)	jun-14	jun-13	Change	% Change
Revenues	3,379,431	3,157,601	221,830	7,0%
Sales	3,173,127	2,845,647	327,480	11,5%
Other operating income	206,304	311,954	(105,650)	(33,9%)
Procurements and Services	(1,956,243)	(1,620,930)	(335,313)	(20,7%)
Energy purchases	(1,289,472)	(909,489)	(379,983)	(41,8%)
Fuel consumption	(263,597)	(300,975)	37,378	12,4%
Transportation expenses	(212,780)	(190,111)	(22,669)	(11,9%)
Other variable costs	(190,394)	(220,355)	29,961	13,6%
Contribution Margin	1,423,188	1,536,671	(113,483)	(7,4%)
Personnel costs	(215,552)	(202,097)	(13,455)	(6,7%)
Other fixed operating expenses	(280,910)	(247,398)	(33,512)	(13,6%)
Gross Operating Income (EBITDA)	926,726	1,087,176	(160,450)	(14,8%)
Depreciation and amortization	(225,406)	(205,615)	(19,791)	(9,6%)
Reversal of impairment profit (impairment loss) recognized in profit or loss	(21,038)	(15,931)	(5,107)	(32,1%)
Operating Income	680,282	865,630	(185,348)	(21,4%)
Net Financial Income	(204,660)	(64,879)	(139,781)	(215,5%)
Financial income	89,882	124,211	(34,329)	(27,6%)
Financial costs	(243,516)	(187,511)	(56,005)	(29,9%)
Gain (Loss) for indexed assets and liabilities	(4,761)	(164)	(4,597)	(2803,1%)
Foreign currency exchange differences, net	(46,265)	(1,415)	(44,850)	(3169,6%)
Other Non Operating Income	37,603	17,835	19,768	110,8%
Net Income From Sale of Assets	27,491	7,439	20,052	269,6%
Share of profit (loss) of associates accounted for using the equity method	10,112	10,396	(284)	(2,7%)
Other Non Operating revenues (expenses)	-	-	-	N/A
Net Income Before Taxes	513,225	818,586	(305,361)	(37,3%)
Income Tax	(169,989)	(256,280)	86,291	33,7%
NET INCOME	343,236	562,306	(219,070)	(39,0%)
Net Income attributable to owners of parent	191,273	322,356	(131,083)	(40,7%)
Net income attributable to non-controlling interest	151,963	239,950	(87,987)	(36,7%)
Earnings per share Ch\$ (*)	3,9	8,7	(4,8)	-55,4%

(*) As of June 31 2014 the average number of paid and subscribed shares were 49,092,772,762 (36,930,488,652 as of June 2013)

Operating income:

Operating income declined by Ch\$ 185,348 million in the period, equivalent to a decrease of 21.4%, passing from Ch\$ 865,630 million on June 30 2013 to Ch\$ 680,282 million on June 30 2014.

The breakdown of operating revenue and expenses by business line for the periods ended June 30, 2014 and 2013 is as follows:

**OPERATING INCOME
BY BUSINESS LINES
(Figures in million Ch\$)**

	Generation & Transmission		Distribution		Adjustments		Total	
	jun-14	jun-13	jun-14	jun-13	jun-14	jun-13	jun-14	jun-13
Operating Revenues	1.413.168	1.211.672	2.267.999	2.231.771	(301.736)	(285.842)	3.379.431	3.157.601
Operating Costs	(989.646)	(844.377)	(1.998.068)	(1.723.969)	288.565	276.375	(2.699.149)	(2.291.971)
Operating Income	423.522	367.295	269.931	507.802	(13.171)	(9.467)	680.282	865.630
Change in million Ch\$ and %	56.227	15,3%	(237.871)	(46,8%)	(3.704)	(39,1%)	(185.348)	(21,4%)

The generation and transmission business produced additional operating income of Ch\$ 56,227 million, equivalent to a 15.3% increase, reaching Ch\$ 423,522 million. Physical sales rose by 3.8%, from 32,045 GWh on June 2013 to 33,266 GWh on June 2014.

Operating income for the generation and transmission business on a comparative basis and detailed by country is shown in the following table:

**OPERATING INCOME BY COUNTRY
Generation & Transmission
(Figures in million Ch\$)**

	Chile		Argentina		Brazil		Colombia		Peru		Total	
	jun-14	jun-13	jun-14	jun-13	jun-14	jun-13	jun-14	jun-13	jun-14	jun-13	jun-14	jun-13
Operating Revenues	551.285	419.742	83.425	163.659	226.378	179.104	360.397	310.338	191.783	139.071	1.413.168	1.211.672
Operating Costs	(530.184)	(369.772)	(63.908)	(156.339)	(137.104)	(101.529)	(142.465)	(131.329)	(116.085)	(85.650)	(989.646)	(844.377)
Operating Income	21.101	49.970	19.517	7.320	89.274	77.575	217.932	179.009	75.698	53.421	423.522	367.295
Change in million Ch\$ and %	(28.869)	(57,8%)	12.197	166,6%	11.699	15,1%	38.923	21,7%	22.277	41,7%	56.227	15,3%

Chile

Operating income in Chile decreased by 57.8%, from Ch\$ 49,970 million on June 2013 to Ch\$ 21,101 million on June 2014, mainly due to higher operating costs of Ch\$ 160,412 million following higher energy purchases costs of Ch\$ 92,490 million because of larger purchases on the spot market and a higher average market price, increased fuel consumption costs of Ch\$ 41,895 million, higher transport costs of Ch\$ 16,367 million and higher expenses in other variable procurements and services of Ch\$ 2,061 million. There were also higher other expenses by nature of Ch\$ 7,626 million.

Operating revenue increased by Ch\$ 131,543 million, mainly due to increased energy sales volumes and higher average energy sales prices

On April 22, 2014, our subsidiary Endesa Chile acquired 50% of the partnership rights in Inversiones Gas Atacama Holding Limitada to reach a 100% ownership. The acquired subsidiary, whose operating results are booked from May 2014, show operating income of Ch\$ 9,748 million as of June 30, 2014.

Argentina

In Argentina, operating income for the period increased compared to the previous year by Ch\$ 12.197 million, mainly explained by increased revenue received under combined-cycle availability contract of Endesa Costanera, of Ch\$ 13,389 million.

Endesa Costanera, passed from an operating loss of Ch\$ 1,777 million in June 2013 to an income of Ch\$ 9,083 million in June 2014, as a result of higher revenues of Ch\$ 13,389 million, mainly due to the effect of the availability contract signed with the regulator, lower energy sales of Ch\$ 9,944 million and reduced energy purchases of Ch\$ 5,079 million. Physical sales fell by 11.3% to 3,459 GWh.

El Chocón's operating income reached Ch\$ 7,507 million, an increase of Ch\$ 2,256 million over the same period of the year before. Operating revenue fell by Ch\$ 1,567 million, mainly due to a reduction in the average sale price, despite an increase in physical sales. Operating costs declined mainly due to lower energy purchases costs of Ch\$ 2,978 million and lower other fixed operating expenses of Ch\$ 861 million. Physical sales rose by 22.9% to 1,704 GWh.

In addition, as a result of the capital increase of Enersis at the end of the first quarter of 2013, the Argentine subsidiaries Central Dock Sud and Cemsa S.A. became consolidated. The results of these companies have been booked April 2013. Dock Sud produced Ch\$ 485 million lower operating income and Cemsa S.A. an improved operating income of Ch\$ 59 million for the first half of 2014 compared to the same period of the previous year..

The effect of converting the financial statements from Argentine pesos to Chilean pesos in both periods led to a 24.4% decrease in Chilean pesos in June 2014 as compared to June 2013.

Brazil:

The operating income of our Brazilian subsidiaries amounted to Ch\$ 89,274 million, an increase of Ch\$ 11,669 million over the same period of 2013 when the operating result amounted to Ch\$ 77,575 million.

The operating income of our subsidiary Cachoeira Dourada rose by Ch\$ 22,589 million, due to increased revenue of Ch\$ 42,956 million reflecting increased physical energy sales and a higher average sale price. On the other hand, raw materials and input costs rose by Ch\$ 20,104 million, mainly due to higher energy purchases of Ch\$ 23.271 million, offset by lower other variable procurement and services costs of Ch\$ 3,314 million.

The operating income of Endesa Fortaleza (CGTF) amounted to Ch\$ 9,037 million, showing a fall of Ch\$ 13,441 million with respect to the same period of the previous year, mainly due to the increase in the costs of raw materials and inputs used of Ch\$ 18,279 million, greater energy purchases of Ch\$ 23,382 million as a result of the increased price per GWh due to the lack of rains, compensated by reduced other variable

procurement and services costs of Ch\$ 4,601 million. On the other hand, sales revenues rose by Ch\$ 6,105 million as a result of higher average sales prices despite lower physical sales of 162 GWh.

Our subsidiary Cien showed an increase in operating income of Ch\$ 2,058 million, mainly explained by reduced other variable procurement and services costs of Ch\$ 4,238 million compensated by lower other services revenue of Ch\$ 2,301 million.

The effect of converting the financial statements from Brazilian reais to Chilean pesos in both periods was a 2.1% increase in Chilean peso terms in June 2014 compared to June 2013.

Colombia

The operating income of the operations in Colombia grew by 21.7% to Ch\$ 217,932 million in 2014. The greater operating revenue of Ch\$ 50,059 million was mainly due to higher average sales prices and the effect of the conversion to Chilean pesos, despite the reduced physical sales of 568 GWh compared to the year before.

The increased costs of raw materials and inputs used of Ch\$ 8,268 million are the result of larger energy purchases of Ch\$ 7,218 million related to higher physical purchases and a higher average cost price on the spot market, increased transport expenses of Ch\$ 4,339 million and increased other expenses in variable procurement and services costs of Ch\$ 2,014 million, offset by a lower fuel consumption of Ch\$ 5,306 million partly due to reduced thermal generation and lower coal prices. There were also higher other fixed expenses of Ch\$ 1,192 million and an increased charge for depreciation and impairment of Ch\$ 1,445 million.

The effect of converting the financial statements from Colombian pesos to Chilean pesos in both periods resulted in a 7.7% increase in Chilean peso terms at June 2014 when compared to June 2013.

Peru

Operating income totaled Ch\$ 75,698 million in 2014, an increase of 41.7% over 2013, mainly the result of increased operating revenue and the contribution of Empresa Eléctrica Piura, a subsidiary that became consolidated following its capital increase in March 2013.

The operating income of Edegel was Ch\$ 66,237 million, 25.2% more than in the same period of the year before. Revenue rose by Ch\$ 37,645 million, mainly due to higher energy sales of Ch\$ 32,042 million resulting from higher average sales prices, higher other operating revenue of Ch\$ 4,525 million resulting from insurance claims and increased revenue from tolls of Ch\$ 1,078 million.

Operating expenses rose by Ch\$ 24,303 million due to higher costs of raw materials and inputs of Ch\$ 19,010 million mainly due to higher fuel consumption of Ch\$ 7,769 million, higher variable procurement and services costs of Ch\$ 6,101 million, higher transportation expenses of Ch\$ 3,823 million, and larger energy purchases of Ch\$ 1,317 million. There were also higher other fixed expenses of Ch\$ 1,892 million, increased personnel expenses of Ch\$ 1,418 million and a higher charge for depreciation of Ch\$ 1,640 million.

The subsidiary Empresa Eléctrica de Piura also contributed an improved operating income of Ch\$ 8,939 million over the previous year.

The effect of converting the financial statements from Peruvian nuevos soles to Chilean pesos in both periods resulted in a 8.0% increase in Chilean peso terms at June 2014 when compared to June 2013.

The Distribution business showed a Ch\$ 237,871 million decrease in operating income in the period, a fall of 46.8%, to Ch\$ 269,931 million, compared to the same period of 2013. Physical sales rose by 1,417 GWh, or 3.8%, to a total of 38,376 GWh. The number of customers increased by 421,000 to over 14.5 million, 3.0% more than at June 2013.

The following shows details of the operating income of the distribution business by country and by comparison between the two periods:

OPERATING INCOME BY COUNTRY

Distribution

(Figures in million Ch\$)

COUNTRY	Chile		Argentina		Brazil		Colombia		Peru		Total	
	jun-14	jun-13	jun-14	jun-13	jun-14	jun-13	jun-14	jun-13	jun-14	jun-13	jun-14	jun-13
Operating Revenues	524,505	471,267	156,690	343,754	881,225	811,481	471,369	412,323	234,210	192,946	2,267,999	2,231,771
Operating Costs	(448,397)	(401,717)	(203,809)	(202,071)	(806,840)	(661,114)	(348,996)	(299,418)	(190,024)	(159,649)	(1,998,068)	(1,723,969)
Operating Income	76,108	69,550	(47,119)	141,683	74,385	150,367	122,371	112,905	44,186	33,297	269,931	507,802
Change in million Ch\$ and %	6,558	9,4%	(188,802)	133,3%	(75,962)	(50,5%)	9,466	8,4%	10,869	32,7%	(237,871)	(46,8%)

Chile:

In Chile, our subsidiary Chilectra produced operating income of Ch\$ 76,108 million, which represents an increase of Ch\$ 6,558 million, or 9.4%, compared to June 2013. This is mainly due to higher operating revenue of Ch\$ 53,238 million, an increase of 11.3%, as a result of higher energy sales of Ch\$ 64,413 million principally due to the effect of lower temperatures and increased rain, offset by reduced energy transmission services revenue of Ch\$ 8,819 million and lower other operating revenue of Ch\$ 1,945 million.

The higher operating costs of Ch\$ 46,679 million include an increase in energy purchase costs of Ch\$ 51,871 million to cover the higher physical sales in the period, mainly offset by reduced transport expenses of Ch\$ 5,193 million.

Energy losses declined by 0.1 % to 5.3% in the first half of 2014. Physical energy sales grew by 4.1% to 7,760 GWh, and the number of customers rose by 37,000 to 1.71 million

Argentina:

In Argentina, our subsidiary Edesur passed from an income of Ch\$ 141,683 million in June 2013 to a loss of Ch\$ 47,119 million in the same period of 2014, a reduction of Ch\$ 188,802 million.

Operating revenue declined by Ch\$ 187,063 million in the present period, revenue of Ch\$ 47,806 million was booked as a result of the application of Resolution 250/13 that recognized costs not transferred to tariffs in the period October 2013 to March 2014, but in the previous period amounts were booked totaling Ch\$ 189,240 million corresponding to the period from 2007 to February 2013. In addition there were fines for quality of service of Ch\$ 14,551 million.

The effect of converting the financial statements from Argentine pesos to Chilean pesos in both periods led to a 24.4% decrease in Chilean pesos in 2014 as compared to June 2013.

Brazil:

In Brazil, the operating income of our distribution subsidiaries amounted to Ch\$ 74,385 million, which is 50.5% lower than that obtained in June 2013.

Ampla's operating income amounted to Ch\$ 57,822 million, which compared to the previous year represents a decrease of Ch\$ 46,219 million. This is explained by higher operating costs of Ch\$ 76,957 million as a result of larger purchases of raw materials and inputs used of Ch\$ 57,484 million, mainly due to greater energy purchases of Ch\$ 88,349 million, affected by higher prices due to the drought, lower transportation costs of Ch\$ 1,437 million and lower other variable procurement and services costs of Ch\$ 29,428 million. In addition, the charge for depreciation and impairment rose by Ch\$ 13,209 million and other fixed expenses rose by Ch\$ 5,733 million. For their part, operating revenue increased by Ch\$ 30,738 million, mainly due to higher physical energy sales of 7% to 5,925 GWh in the present period. Energy losses increased by 0.2 %, from 20.4% to 20.6%. Ampla's number of customers rose by 89,000 to a total of over 2.84 million.

In our subsidiary Coelce, operating income decreased by 64.2%, or Ch\$ 29,762 million, to Ch\$ 16,563 million. This fall was due to higher operating costs of Ch\$ 68,767 million, mainly in greater energy purchases of Ch\$ 58,571 million, affected by higher prices due to the drought, higher transportation expenses of Ch\$ 3,185 million, higher other expenses by nature of Ch\$ 2,171 million and a greater charge for depreciation and impairment of Ch\$ 3,701 million. The increased operating revenue of Ch\$ 39,005 million relates mainly to greater physical sales of Ch\$ 28,440 million, representing 4% growth through June 2014 amounting to 5,397 GWh, increased other operating revenue of Ch\$ 13,051 million offset by reduced other services revenue of Ch\$ 2,486 million.

Energy losses rose by 0.2 p.p. to 12.3%, and the number of customers rose by 131,000 to reach a total of over 3.55 million.

The effect of converting the financial statements from Brazilian reais to Chilean pesos in both periods led to a 2.1% increase in Chilean pesos in 2014 as compared to June 2013.

Colombia:

In Colombia, Codensa's operating income was Ch\$ 122,371 million, an increase of Ch\$ 9,466 million over the same period of 2013. This is explained by higher operating revenue of Ch\$ 59,046 million, mainly due to higher physical sales and the effect of conversion to Chilean pesos. Operating costs rose by Ch\$ 49,580 million, mainly due to greater energy purchases of Ch\$ 35,869 million, related to larger physical purchases and a higher average purchase price, higher transportation costs of Ch\$ 3,814 million, higher other fixed expenses of Ch\$ 4,076 million, a greater charge for depreciation and impairment of Ch\$ 3,498 million, greater other variable procurement and services costs of Ch\$ 1,495 million and increased personnel expenses of Ch\$ 828 million.

Physical sales rose by 2% to 6,700 GWh in June 2014. Energy losses rose by 0.2 % to 7.3%, and the number of customers rose by 93,000 to reach a total of over 2.73 million.

The effect of converting the financial statements from Colombian pesos to Chilean pesos in both periods was a 7.7% increase in Chilean peso terms in 2014 as compared to June 2013.

Peru:

Our subsidiary Edelnor reported operating income of Ch\$ 44,186 million, an increase of Ch\$ 10,889 million over June 2013, mainly explained by an increase in operating revenue of Ch\$ 41,264 million from higher physical sales and other services revenue. This was partially offset by higher energy purchases of Ch\$ 25,645 million, higher personnel expenses of Ch\$ 1,831 million, a higher charge for depreciation and impairment of Ch\$ 1,396 million, higher variable procurement and services expenses of Ch\$ 731 million and higher other expenses by nature of Ch\$ 768 million.

Physical sales rose by 150 GWh to 3,676 GWh in the period to June 2014. Energy losses remained at 8%, and the number of customers rose by 47,000 to reach a total of over 1.27 million.

The effect of converting the financial statements from Peruvian nuevos soles to Chilean pesos in both periods was an 8% increase in Chilean peso terms in 2014 as compared to June 2013.

In summary, the revenue, operating costs and operating results of the subsidiaries of the Enersis group for the periods ended June 2014 and 2013 are as follows:

**Operating Income Detail
(Figures in million Ch\$)**

Company	jun-14			jun-13		
	Operating Revenues	Operating Costs	Operating Income	Operating Revenues	Operating Costs	Operating Income
Endesa Chile consolidated	1.137.127	(811.773)	325.354	1.015.797	(727.218)	288.579
Cachoeira Dourada	105.026	(42.285)	62.741	62.070	(21.918)	40.152
CGTF	91.293	(82.256)	9.037	85.188	(62.710)	22.478
Cien	31.831	(13.301)	18.530	34.131	(17.659)	16.472
Chilectra S.A.	524.505	(448.397)	76.108	471.267	(401.717)	69.550
Edesur S.A.	156.690	(203.809)	(47.119)	343.753	(202.070)	141.683
Edelnor S.A.	234.210	(190.029)	44.181	192.946	(159.650)	33.296
Ampla	503.890	(446.068)	57.822	473.152	(369.111)	104.041
Coelce	377.334	(360.771)	16.563	338.329	(292.004)	46.325
Codensa S.A.	471.369	(348.998)	122.371	412.323	(299.418)	112.905
Inmob. Manso de Velasco Ltda.	8.161	(3.594)	4.567	4.555	(2.628)	1.927
ICT	2.431	(3.177)	(746)	2.980	(3.497)	(517)
Cemsa	784	(978)	(194)	567	(820)	(253)
Dock Sud	31.206	(29.081)	2.125	13.376	(10.766)	2.610
EE Piura	25.075	(15.671)	9.404	8.823	(8.358)	465
Holding Enersis y soc. inversión	20.068	(33.890)	(13.822)	18.073	(28.985)	(10.912)
Consolidation Adjustments	(341.569)	334.929	(6.640)	(319.729)	316.558	(3.171)
Total	3.379.431	(2.699.149)	680.282	3.157.601	(2.291.971)	865.630

Financial Result

The net financial result was a loss of Ch\$ 204,660 million, an increase of Ch\$ 139,781 with respect to the same period of 2013.

This is mainly explained as follows:

Lower financial income of Ch\$ 34,329 million, mainly due to reduced income in Edesur of Ch\$ 23,202 million as a result of less compensation under the Costs Monitoring Mechanism (MMC), Resolution 250/13, compared to 2013, and of reduced financial income in the Brazilian subsidiaries of Ch\$ 24,793 million as a consequence of the updating of the non-amortized assets on the termination of the concessions in Ampla and Coelce at net replacement value, offset by increased income from cash and cash equivalents of Ch\$ 10,049 million.

Higher financial expenses of Ch\$ 56,005 million, mainly due to higher expenses in the Brazilian subsidiaries of Ch\$ 79,391 million as a result of the updating of the non-amortized assets on the termination of the concession in Ampla and Coelce to the new replacement value, offset by lower financial expenses on loans and bonds of Ch\$ 3,107 million, greater capitalized financial expenses of Ch\$ 11,231 million and lower expenses in updating financial provisions of Ch\$ 6,051 million.

Greater charge for indexation adjustments of Ch\$ 4,597 million due to the effect produced by variations in the value of the Unidad de Fomento (UF) with respect to UF denominated debt of some companies in Chile. This is because the UF in 2014 has increased in value by 3.1% compared with the 0.1% increase the year before.

Higher charge for exchange differences of Ch\$ 44,850 million, the result of an increase in local exchange rate against the dollar, mainly in Chile and Argentina in the valuation of financial debt and derivative instruments.

Result of asset sales and other investments

The gain on asset sales was Ch\$ 20,052 million, mainly due to recognizing the gain on re-measurement of the initial pre-existing investment of 50% in Gas Atacama for Ch\$ 21,546 million.

Corporate Taxes

Corporate income tax shows a reduced charge of Ch\$ 86,291 million, mainly in Brazil for Ch\$ 34,692 million due to the lower taxable income of Ampla and Coelce following their weaker results compared to the year before, Enersis of Ch\$ 26,062 million as tax credits on dividends and in Edesur of Ch\$ 24,411 million due to reduced taxable income compared to 2013 following the reduced income on the application of the Costs Monitoring Mechanism of Resolution 250/13.

ANALYSIS OF FINANCIAL POSITION STATEMENT

Assets (million Ch\$)	jun-14	dec-13	Change	% Change
Current Assets	3.326.672	3.896.215	(569.543)	(14,6%)
Non Current Assets	12.044.644	11.281.449	763.195	6,8%
Total Assets	15.371.316	15.177.664	193.652	1,3%

The Company's total assets as of June 2014 showed an increase of Ch\$ 193,652 million with respect to December 2013, mainly due to:

- Current assets decreased by Ch\$ 569,543 million, equivalent to 14.6%, as a result of:
 - ❖ Decrease in cash and cash equivalents of Ch\$ 383,640 million, mainly due to the reduction in Enersis of Ch\$ 212,514 million following a bond repayment offset by interest earned on deposits, in Codensa of Ch\$ 72,164 million for payments of taxes, debt and dividends, in Emgesa of Ch\$ 60,565 million for payments of taxes, debt and dividends offset by a new bond issue, in Endesa Chile of Ch\$ 54,458 million for debt repayments, purchase of participation in Gas Atacama offset by a new bond issue, in Coelce of Ch\$ 14,866 million for repayments of financial and trade debt offset by new debt and contributions from the CDE fund, and in Ampla of Ch\$ 14,238 million of debt repayments offset by contributions from the CDE fund. The above was partially offset by increased cash in Inversiones Gas Atacama Holding of Ch\$ 49,649 million following its consolidation on April 30, 2014.
 - ❖ Reduction in other current financial assets of Ch\$ 457,924 million as a result of a reduction in Enersis of Ch\$ 385,208 million which includes disbursements for the purchase of minority interests in Coelce and dividend payments, and in Codensa of Ch\$ 72,925 million in bond repayments.
 - ❖ Increase in trade debt and other current accounts receivable of Ch\$ 194,304 million, principally due to the increase in Coelce of Ch\$ 52,190 million due to higher customer sales and the receivable from the CDE fund, in Codensa of Ch\$ 33,636 million for an increase in energy receivables, in Chilectra of Ch\$ 31,750 million for increase in energy accounts receivable, in Inversiones Gas Atacama Holding Limitada of Ch\$ 21,921 million following the company's consolidation in the group since April 2014, in Edesur of Ch\$ 17,258 million for increase in energy accounts receivable, in Edelnor of Ch\$ 15,224 million in customer accounts receivable, in Edegel of Ch\$ 13,373 million for energy sale receivables and in Ampla of Ch\$ 13,912 million for increased customer billing and the booking of the receivable from the CDE fund.
 - ❖ Increase in current inventories of Ch\$ 40,627 million following the consolidation in April 2014 of the subsidiary Inversiones Gas Atacama Holding of Ch\$ 15,005 million, in Edesur of Ch\$ 12,521 million due to increased materials purchases, in Edelnor of Ch\$ 3,415 million due to larger purchases, in Codensa of Ch\$ 2,542 million for greater purchases, in Endesa Chile of Ch\$ 3,134 million due to increased purchases and in Celta of Ch\$ 1,930 million due to an increase in inventories.
 - ❖ Increase in current tax assets of Ch\$ 26,597 million as a result of an increase in Enersis of Ch\$ 16,882 million of tax prepayments and credits on foreign subsidiary dividends and an increase in tax credits in Brazilian subsidiaries of Ch\$ 8,585 million, mainly in Ampla of Ch\$ 4,880 million, in Coelce of Ch\$ 2,076 million, in Cachoeira Dourada of Ch\$ 894 million and in Cien of Ch\$ 735 million.
- Increase in non-current assets of Ch\$ 763,195 million, equivalent to 6.8%, mainly due to:
 - ❖ Increase in property, plant and equipment of Ch\$ 594,104 million mainly relating to new investments of Ch\$ 324,955 million, the effects of conversion from the different functional currencies of the companies of Ch\$ 239,763 million, the consolidation of the subsidiary Inversiones Gas Atacama Holding Limitada of Ch\$ 198,928 million and other movements of Ch\$ 6,462 million. This was partially offset by amortization and depreciation for the period of Ch\$ 176,004 million.

- ❖ Increase in intangible assets other than goodwill of Ch\$ 165,053 million, mainly relating to the new investments of Ch\$ 90,171 million and conversion effects of Ch\$ 142,342 million. This was partially offset by amortization and depreciation for the period of Ch\$ 49,402 million and other movements of Ch\$ 18,058 million.
- ❖ Increase in goodwill of Ch\$ 53,121 million, mainly relating to conversion effects on foreign investments.
- ❖ Increase in deferred tax assets of Ch\$ 43,239 million, mainly the increase in deferred taxes of Ch\$ 14,995 million following the consolidation of Inversiones Gas Atacama Holding Limitada of Ch\$ 20,985 million, conversion effects of Ch\$ 15,809 million and other decreases of Ch\$ 8,550 million.
- ❖ Decrease in investments booked using the equity method of Ch\$ 120,809 million, mainly explained by the elimination of the 50% initial investment in Inversiones Gas Atacama Holding Limitada that, following the purchase of the remaining 50% in April 2014, became consolidated, in the amount of Ch\$ 123,628 million.

Liabilities (million Ch\$)	jun-14	dec-13	Change	% Change
Current Liabilities	2.336.123	2.981.259	(645.136)	(21,6%)
Non Current Liabilities	4.340.429	3.688.940	651.489	17,7%
Total Shareholders' Equity	8.694.764	8.507.465	187.299	2,2%
Attributable to shareholders of the company	6.410.774	6.168.554	242.220	3,9%
Attributable to minority interest	2.283.990	2.338.911	(54.921)	(2,3%)
Total Liabilities and Shareholders' equity	15.371.316	15.177.664	193.652	1,3%

The Company's total liabilities and equity increased by Ch\$ 193,652 million compared to December 2013. This is mainly explained by the increase of Ch\$ 187,299 million in equity and a decrease of Ch\$ 645,136 million in current liabilities, partially offset by an increase of Ch\$ 651,489 million in non-current liabilities.

➤ Current liabilities decreased by Ch\$ 645,136 million, equal to 21.6%, mainly due to:

- ❖ Decrease in other current financial liabilities, of Ch\$ 392,706 million, mainly due to the decrease in Enersis of Ch\$ 307,952 million, mainly due to the repayment of dollar debt and swap derivative, in Endesa Chile of Ch\$ 94,223 million in debt repayment and in Codensa of Ch\$ 48,817 million due to the payment of bonds. This was offset by increases in Emgesa of Ch\$ 54,991 million for the transfer from long-term bonds plus accrued interest.
- ❖ Reduction in accounts payable to related entities of Ch\$ 92,715 million, mainly dividends paid to Endesa España of Ch\$ 119,760 million and payments for fuel purchases to Endesa Generación and Gas Atacama of Ch\$ 9,722 million. The above was partly offset by a larger account payable to GNL Quintero of Ch\$ 33,258 million for fuel purchases.

- ❖ Reduction in other current provisions of Ch\$ 22,424 million, mainly a reduction in Edesur of Ch\$ 18,667 million due to conversion effects and in Endesa Chile of Ch\$ 3,114 million of payments.
- ❖ Reduction in current tax liabilities of Ch\$ 142,005 million, due to the settlement of income tax for the tax year 2013.
- Non-Current liabilities increased by Ch\$ 651,489 million, or 17.7%, mainly explained by:
 - ❖ Increase in other non-current financial liabilities, (financial debt and derivatives) of Ch\$ 577,811 million, mainly a new bond issue in Endesa Chile of Ch\$ 240,904 million, in Emgesa of Ch\$ 164,687 million following a new bond issue, in Coelce of Ch\$ 64,456 million in new loans and in Edelnor of Ch\$ 41,138 million following a new bond issue. The difference relates to conversion effects and the exchange-rate effects on foreign currency debt.
 - ❖ Increase in other non –current accounts payable of Ch\$ 20,468 million, mainly due to conversion effects of foreign subsidiaries to the Chilean peso.
 - ❖ Increase in other non-current provisions of Ch\$ 16,387 million mainly due to the conversion effects of foreign subsidiaries with respect to the Chilean peso.
 - ❖ Increase in deferred tax liabilities of Ch\$ 18,972 million, mainly due to the consolidation of the subsidiary Inversiones Gas Atacama Holding Limitada since April 2014 in the amount of Ch\$ 27,656 million, offset by minor effects in Endesa Chile of Ch\$ 4,432 million and in Edelnor of Ch\$ 3,177 million.
 - ❖ Increase in non-current provisions for employee benefits of Ch\$ 16,667 million, mainly the conversion effects of foreign subsidiaries with respect to the Chilean peso.
- The equity rose by Ch\$ 187,299 million compared to December 2013:
 - ❖ The equity attributable to owners of the controller increased by Ch\$ 242,220 million, mainly explained by the increased result for the period of Ch\$ 191,273 million and increase in other reserves of Ch\$ 182,649 million. The latter included conversion differences for the period of Ch\$ 285,507 million, offset by reduced reserves following the purchase of minority interests by Coelce's tender offer of Ch\$ 76,211 million and the cash-flow hedge of Ch\$ 25,916 million. In addition, equity was reduced by the final dividend for 2013 of Ch\$ 131,702 million.
 - ❖ Non-controller equity decreased by Ch\$ 54,921 million, mainly explained by the distribution of dividends in the amount of Ch\$ 249,577 million and the effects of the Coelce's tender offer of Ch\$ 57,887 million, offset by the comprehensive results of Ch\$ 100,603 million and the result for the period to June 2014 of Ch\$ 151,963 million.

Changes in the main financial indicators are as follows:

	Indicator	Unit	jun-14	jun-13	dic-13	Change	% Change
Liquidity	Current liquidity	Times	1,42	1,31		0,11	8,4%
	Acid ratio test (1)	Times	1,37	1,27		0,10	7,9%
	Working Capital	MMCh\$	990.549	914.956		75.593	N/A
Leverage	Leverage	Times	0,77	0,78		(0,01)	(1,3%)
	Short Term Debt	%	0,35	44,7%		-9,7%	(21,7%)
	Long Term Debt	%	0,65	55,3%		9,7%	17,6%
	Financial Expenses Coverage (2)	Times	3,15		5,75	(2,60)	(45,3%)
Profitability	Operating Income/Operating Revenues	%	20,1%		27,4%	(7,3%)	(26,6%)
	ROE (annualized)	%	8,5%		10,9%	(2,4%)	(22,2%)
	ROA (annualized)	%	6,0%		7,8%	(1,8%)	(22,6%)

(1) Current assets net from inventories and advanced payments

(2) Considers EBITDA divided by financial expenses

The current liquidity ratio as of June 2014 was 1.42 times, showing an 8.4% variation with respect to December 2013. The company has an excellent liquidity position, although with less cash than in December 2013.

The debt ratio is 0.77 times as of June 30, 2014, a 1.3% reduction compared to December 2013.

The financial expense coverage ratio shows a decrease of 2.60 times, equivalent to 45.3%, moving from 5.75 times in June 2013 to 3.15 times in June 2014. This is mainly the result of the decrease in EBITDA in this period.

The profitability indicator, which is operating income divided by operating revenue, declined by 26.6% to 20.1% as of June 2014.

The return on the equity of the shareholders of the company is 8.5%, a decrease of 22.2% with respect to the same period in 2013, as a consequence of the reduced annualized results obtained in the first half of 2014.

The return on assets moved from 7.8% in June 2013 to 6.0% in June 2014, mainly due to the reduced annualized result in the first half of 2014.

MAIN CASH FLOWS

The company generated a negative net cash flow during the period of Ch\$ 433,626 million, comprised of the following:

Cash Flow (million Ch\$)	jun-14	jun-13	Change	% Change
From Operating Activities	482.703	684.541	(201.838)	(29,5%)
From Investing Activities	(7.674)	(877.130)	869.456	99,1%
From Financing Activities	(908.655)	558.901	(1.467.556)	262,6%
Net Cash Flow	(433.626)	366.312	(799.938)	(218,4%)

Operating activities generated a reduced net cash flow of Ch\$ 201,838 million to June 2014, showing a decline of 29.5% with respect to the same period of the year before. This is mainly composed of sales proceeds and other income of Ch\$ 3,585,941 million and other operating income of Ch\$ 395,129 million, offset by payments to suppliers of Ch\$ 2,185,956 million, payments to employees of Ch\$ 243,414 million and other operating payments of Ch\$ 1,100,543 million

Investment activities generated a negative net cash flow of Ch\$ 7,674 million, which represents an increase in cash of 99.1%, or Ch\$ 869,456 million, compared to the same period of 2013. These disbursements relate to investments in property, plant and equipment of Ch\$ 368,057 million, the incorporation of intangible assets (IFRIC 12) of Ch\$ 120,019 million, the purchase of Inversiones Gas Atacama Holding net of its cash or Ch\$ 37,655 million and a capital contribution in Hidroaysén of Ch\$ 2,805 million, offset by interest received of Ch\$ 49,696 million, other cash inflows of Ch\$ 22,247 million and investments in time deposits of over 90 days of Ch\$ 448,919 million.

Financing activities generated a negative net cash flow of Ch\$ 908,655 million, mainly loan and leasing repayments of Ch\$ 473,409 million, dividend payments of Ch\$ 550,548 million, interest payments of Ch\$ 133,158 million, other financing disbursements of Ch\$ 128,454 million and the purchase of shares in Coelce of Ch\$ 133,831 million, offset by loans drawn of Ch\$ 510,745 million.

PROPERTY, PLANTS AND EQUIPMENT INFORMATION BY COMPANY
(million Ch\$)

Company	Payments for additions of Fixed Assets		Depreciation	
	jun-14	jun-13	jun-14	jun-13
Endesa Chile	213.676	150.249	96.800	93.821
Cachoeira Dourada	2.777	3.032	2.965	3.007
CGTF	3.653	5.997	3.261	3.080
CIEN	2.403	3.176	6.977	6.980
Chilectra S.A.	16.365	20.743	12.300	12.333
Edesur S.A.	71.383	56.001	5.253	6.556
Edelnor S.A.	21.326	22.809	12.879	11.650
Ampla (*)	72.510	53.297	25.081	19.610
Coelce (*)	46.083	27.829	18.968	14.022
Codensa S.A.	34.167	33.826	34.566	31.216
Inmobiliaria Manso de Velasco Ltda.	55	49	128	122
Holding Enersis and investment companies	2.075	1.943	632	713
Cemsa	-	-	14	11
Dock Sud	553	-	2.877	1.849
EE Piura	998	-	2.679	623
Total	488.076	378.953	225.406	205.615

(*) Includes intangible assets concessions

MAIN RISKS RELATED TO THE ACTIVITY OF THE ENERSIS GROUP

The Group's activities are subject to a broad combination of governmental regulations. Any modification to these may affect its activities, economic situation and operating results.

The Group's operative subsidiaries are subject to a broad range of regulations relating to tariffs and other aspects that regulate their activities, both in Chile and in the other countries where they operate. The introduction of new laws or regulations, or their modification, could therefore affect their activities, economic situation and business results.

These new laws or regulations occasionally modify regulatory aspects that might affect existing rights, in which case they could have adverse effects on the group's future results.

The Group's activities are subject to broad environmental regulations that Enersis constantly meets. Possible modifications introduced in these matters could affect the activities, economic situation and operating results.

Enersis and its operative subsidiaries are subject to environmental regulations which, among other things, require the company to conduct environmental impact studies for future projects, obtain permits, licenses and other authorizations and comply with all the requirements of those licenses, permits and regulations. As in any other regulated company, Enersis cannot guarantee that:

- The public authorities are going to approve such environmental impact studies.
- Public opposition will not cause delays or modifications to any proposed project
- Laws or regulations will not change or be interpreted in a manner that could adversely affect the operations, plants or plans for the Group companies.

The Group's commercial activity has been planned to moderate possible impacts resulting from changes in hydrological conditions.

The Enersis group's operations include hydroelectric generation and therefore depend on the hydrological conditions in the broad geographical zones where its hydroelectric generation installations are located. If hydrological conditions produce droughts or other conditions that negatively affect hydroelectric generation, the results could be adversely affected. Enersis has therefore defined as an essential part of its commercial policy not to contract 100% of its total capacity. The electricity business is also affected by atmospheric conditions like average temperatures which govern consumption. The different weather conditions can produce differences in the margin obtained by the business.

The financial position and results of operations could be adversely affected if exposure to interest rate, commodity price and exchange rate risks is not effectively managed.

Interest Rate Risk

Interest rate variations modify the fair value of those assets and liabilities that accrue a fixed interest rate, as well as the future flows of assets and liabilities based on a variable interest rate.

The objective of the management of interest rate risk is to obtain a balance in the debt structure that permits minimizing the debt cost with reduced volatility in the income statements.

In compliance with the current interest rate hedging policy, the portion of fixed and/or hedged debt to total net debt was 63% as of June 30, 2014.

Depending on the Group's estimates and debt structure objectives, hedge transactions are carried out by contracting derivatives that mitigate these risks. The instruments currently used in compliance with the policy are interest-rate swaps that convert variable to fixed rates.

The structure of Enersis Group's financial debt by fixed and/or hedged and variable interest rates, and after the derivatives contracted, is as follows:

Net Position:

	31-06-2014	31-12-2013	01-01-2012
	%	%	%
Fixed Interest Rate	63%	72%	61%
Variable Interest Rate	37%	28%	39%
Total	100%	100%	100%

Exchange rate risk

Exchange risks are mainly related to the following transactions:

Debt contracted by Group companies in currencies other than those to which their cash flows are indexed

Payments for the acquisition of project-related materials and payments of insurance premiums in currencies other than those to which their cash flows are indexed

Revenues of Group companies that are directly linked to dollar fluctuations

Cash flows from foreign subsidiaries to their parents exposed to exchange rate fluctuations.

In order to mitigate exchange risk, the exchange rate hedging policy of the Enersis Group is based on cash flows and seeks to maintain a balance between dollar-indexed flows and the levels of assets and liabilities in that currency. The objective is to minimize exposure of cash flows to variations in the exchange rate.

Cross-currency swaps and forward exchange contracts are the instruments currently used to comply with this policy. The policy also seeks to refinance debt in each company's functional currency.

Commodities Risk

The Enersis Group is exposed to the price fluctuation risk of some commodities, principally:

Fuel purchases for electricity generation

Energy trading on the local markets.

In order to reduce risks in extreme drought conditions, the Company has designed a commercial policy that defines sales commitment levels that are consistent with the capacity of its generating plants in a dry year, and includes risk-mitigation clauses in some non-regulated customers' contracts. In the case of regulated customers subject to long-term tender processes, certain indexation clauses are included to reduce exposure to commodities.

In view of the operative conditions faced by the electricity generation market in Chile, like drought and volatile commodity prices on the international market, the Company is constantly reviewing the benefits of contracting hedges to mitigate the effects of these price variations on its results. As of December 31 2013, and June 30 2014, there were no commodity hedges outstanding.

These hedges may be modified, or include other commodities, depending on the operative conditions which are constantly being reviewed.

Liquidity Risk

The Group maintains liquidity policy that consists on contracting committed long-term credit facilities and short-term financial investments, for the amounts necessary to support projected needs for a period, according to the situation and expectations in the debt and capital markets.

These projected needs include the maturities of net financial debt, i.e. after financial derivatives. For further details about the characteristics and conditions of the financial debt and financial derivatives, see Notes 19 and 21 and Appendix 4.

As of June 30, 2014, the Enersis Group shows a liquidity of ThCh\$ 1,222,747,116 in cash and cash equivalents and ThCh\$ 305,477,720 in available committed long-term credit lines. As of December 31, 2013, the Enersis Group had a liquidity position of ThCh\$ 1,606,387,569 in cash and cash equivalents and ThCh\$ 208,900,680 in committed long-term credit lines.

Credit Risk.

The Enersis Group thoroughly follows up the credit risk

Trade accounts receivable:

The credit risk corresponding to accounts receivable derived from business activities has historically been very limited as the short-term nature of the receivables does not allow the accumulation of very significant individual amounts. This applies to both our electricity generation and distribution businesses.

In the electricity generation business, in some countries, it is possible to cut off supplies in the event of non-payment, and in almost all the contracts, there is a contract termination clause for events of non-

payment. Credit risk is therefore monitored constantly and the maximum amounts exposed to non-payment are measured, although these are limited, as already explained.

In the case of the electricity distribution companies, supplies may be cut off by our companies in the event of non-payment by customers. This is applied in accordance with the current regulations in each country, which facilitates the evaluation and control of credit risk, which is also limited.

Assets of a financial nature:

Investments of cash surpluses are made with first-class national and international financial entities (with a credit rating equivalent to investment grade) within limits established for each entity.

In selecting banks for investments, only those of investment grade are considered, according to the three principal credit-rating agencies (Moody's, S&P and Fitch).

Placements may be supported by treasury bonds of the countries where we operate and/or paper issued by first-class banks, preferring the latter in offering the best returns (always in accordance with current investment policies).

The contracting of derivatives is carried out with highly-solvent entities so that all transactions are contracted with entities of investment grade.

Risk Measurement

The Enersis Group measures the Value at Risk (VaR) of its debt and financial-derivatives positions in order to monitor the risk assumed by the Company, thus restricting volatility in its statement of income.

The positions portfolio used in the calculations of the current Value at Risk is comprised of:

Financial debt.

Derivatives for hedging debt, dividends and projects.

The calculated Value at Risk represents the possible loss of value of the above-mentioned positions portfolio over a one-day time horizon with 95% of confidence.

The volatility of the risk variables that affect the value of the positions portfolio has therefore been studied, including:

The US dollar Libor interest rate.

The usual local banking-practice indices for the different currencies in which our companies operate.

The exchange rates of the different currencies involved in the calculation.

The calculation of Value at Risk (VaR) is based on generating possible future scenarios (for a one day period) of market values (both spot and term) for the risk variables, using Bootstrapping methodology. The number of scenarios generated ensures compliance with the simulation convergence criteria. A matrix of volatilities and correlations between the various risk variables calculated from historical price-return values, has been applied to simulate the future price scenario.

Once the price scenarios are obtained, the fair value of the portfolio is calculated using each of the scenarios, obtaining a distribution of possible values at one day. The one-day 95% confidence VaR number is calculated as the 5% percentile of the potential increases in the fair value of the portfolio in one day.

The valuation of the various debt and financial-derivatives positions included in the calculation has been made consistently using the financial capital calculation methodology reported to management.

Taking into consideration the above-mentioned hypotheses, the breakdown for VaR in every mentioned type of position is the following:

Financial Positions	31-06-2014	31-12-2013
	%	%
Interest Rate	19.904.891	17.236.855
Exchange Rate	3.533.075	3.074.168
Correlation	(1.427.682)	(390.965)
Total	22.010.284	19.920.058

The Value at Risk positions have evolved during the first quarter 2014 period and first quarter 2013 as a function of the start/maturity of the transactions.

Other risk

As is the usual practice with bank loans and capital market operations, a portion of the financial debt of its subsidiary Endesa Chile is subject to cross-default provisions. Should certain defaults not be remedied, they could result in a cross-default and eventually certain liabilities of these companies could become payable on demand.

The non-payment, after any applicable grace period, of any debt of Enersis and Endesa Chile, or any of their Chilean subsidiaries, with principal outstanding in excess of US\$ 30 million could potentially give rise to the obligatory accelerated payment of the Yankee bonds.

Finally, in the case of local bonds and credit facilities of Enersis and Endesa Chile, prepayment is triggered only as a result of a default of the issuer.

There are no clauses in the loan agreements by which changes in the corporate or debt ratings of these companies by credit-rating agencies could trigger debt prepayments

BOOK VALUE AND ECONOMIC VALUE OF ASSETS

The following should be mentioned with respect to the more important assets:

Property, plant and equipment are valued at cost, net of their corresponding accumulated depreciation and impairment. Property, plant and equipment, net of their residual value if applicable, are depreciated lineally by distributing the cost of their different elements over the estimated years of useful life, which is the period during which the companies expect to use them. Useful lives are reviewed periodically.

Goodwill generated in the consolidation represents the excess of the acquisition cost over the Group's participation in the fair value of the assets and liabilities, including contingent liabilities and non-controller participations in a subsidiary at the time of acquisition. Goodwill is not amortized, but at the close of each accounting period an assessment is made as to whether any impairment has occurred during the period that reduces its recoverable value to an amount below the booked net cost, proceeding in this event to make a timely impairment adjustment (see Note 3.e to the financial statements).

Throughout the year and in particular at the date of its closing, an assessment is made as to any indication of possible loss due to the impairment of any asset. In this event, an estimate of the recoverable amount of the asset is made to determine, if applicable, the amount of the impairment. If this involves identifiable assets that do not generate independent cash flows, the recoverability of the cash generating unit that the asset belongs to is estimated, this being the smallest identifiable group of assets that generate independent cash inflows.

Assets expressed in foreign currency are shown at the exchange rate prevailing at the close of the period.

Notes and accounts receivable from related companies are classified as short and long term according to their maturities. These operations meet equity conditions similar to those prevailing in the market.

In summary, assets are shown valued according to International Financial Reporting Standards, whose criteria are set out in Notes 2 and 3 to the financial statements.

SECRET

**ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENERSIS
AL 30 DE JUNIO DE 2014**

- El EBITDA de Enersis durante los primeros seis meses del año alcanzó los Ch\$926.726 millones, un 14,8% inferior respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente impactado por los efectos no recurrentes registrados en el negocio de distribución (cuyo EBITDA desciende un 35,4%) y que se explican en lo principal por un menor reconocimiento de costos de distribución en Argentina (Nota N. 4012/2014) del año 2014 en comparación con el mismo periodo del año anterior (Resolución N. 250/2013) y a los sobrecostos temporales en distribución todavía no compensados registrados en Brasil durante el año 2014. Aislado dichos efectos no recurrentes, el EBITDA de la Compañía se habría incrementado un 3,3%.
- Este desempeño fue compensado en parte por un incremento en el EBITDA de generación del 13,2% hasta los Ch\$538.107 millones gracias a la mayor producción hidroeléctrica en Chile a partir de mayo y al mejor desempeño operativo del resto de los países donde la compañía tiene presencia. En este sentido, destaca el buen resultado en generación de Argentina que se incrementó un 65%, de Perú con un incremento del 36% y de Colombia con un aumento superior al 20%, los cuales permitieron más que compensar el impacto negativo de la paralización de Bocamina II.
- El beneficio neto atribuible a los accionistas de Enersis disminuyó un 41% hasta los Ch\$191.273 millones. Esta disminución tiene en cuenta no solo los efectos no recurrentes antes mencionados sino además un empeoramiento extraordinario en los resultados financieros de la compañía como consecuencia de un aumento de los gastos financieros relacionados con el activo financiero (IFRIC 12) de las distribuidoras brasileñas y al impacto negativo en diferencias por tipo de cambio en Argentina.
- Durante el primer semestre, la base de clientes del negocio de distribución creció en más de 197 mil superando los 14,5 millones de clientes, mientras que las ventas de energía en nuestras zonas de concesión aumentaron en 3,8%, evidenciando la robusta senda de crecimiento de la región.
- El Grupo Enersis continúa concretando inversiones a través del ya anunciado acuerdo de compra directa por el 21,1% de Edegel al Grupo Inkia, la concreción de una OPA voluntaria sobre el *free-float* de Coelce, incrementando su participación a un 74% y la adquisición del 50% de GasAtacama a través de su filial Endesa Chile, con lo cual se alcanzó el 100% de propiedad de dicha Compañía.
- Continuamos avanzando en el desarrollo de nueva capacidad hidroeléctrica a través de la construcción de El Quimbo (400 MW), Salaco (150 MW) y la aprobación de inversión para el proyecto Los Cóndores (150 MW).

RESUMEN ECONÓMICO- FINANCIERO

- En el negocio de generación, la producción de energía neta acumulada alcanzó los 28.410 GWh, lo cual representa un aumento de 8,0% comparado con 2013.
- La base de clientes de nuestras zonas de concesión en el negocio de distribución durante el semestre aumentó en más de 197 mil, y en los últimos doce meses se incrementó en 421 mil, superando los 14,5 millones de clientes. Por otra parte, las ventas físicas de energía consolidada de las zonas de concesión en las que opera Enersis aumentó en 3,8% en comparación con el primer semestre 2013, evidenciando la sólida senda de crecimiento de la región.
- El EBITDA de la Compañía disminuyó en Ch\$160.450 millones, lo que equivale a un descenso de 14,8%, como resultado principalmente del menor resultado en el negocio de distribución por la desfavorable comparación con el primer semestre 2013 en que se registraron reconocimientos regulatorios en Edesur (Argentina) por Ch\$189.240 millones, sumado a los sobrecostos por compra de energía de distribución en Brasil durante 2014. Lo anterior, fue parcialmente compensado por el mejor resultado en generación que subieron un 13,2% en el período. Aislado los efectos no recurrentes anteriormente descritos, el EBITDA de la Compañía se habría incrementado en 3,3%.
- El resultado de explotación (EBIT) de la Compañía se redujo en 21,4%, alcanzando los Ch\$680.282 millones.
- El resultado financiero neto registra un aumento de la pérdida en Ch\$139.781 millones. Este comportamiento se ha debido principalmente a efectos extraordinarios en el negocio de distribución en Brasil, que han impactado negativamente los resultados financieros, sumado al impacto negativo de las diferencias por tipo cambio.
- Producto de las variaciones antes mencionadas, el resultado antes de impuestos fue de Ch\$ 513.225 millones, equivalente a una disminución de 37,3%.
- Como resultado de todo lo anterior, el beneficio neto atribuible a los accionistas de Enersis durante el primer semestre 2014 disminuyó un 41% comparado con 2013, llegando a Ch\$191.273 millones.

RESUMEN FINANCIERO

- La liquidez disponible, ha continuado en una sólida posición, como se observa a continuación:

• Caja y caja equivalente	US\$ 2.212 millones
• Caja y caja equiv. + colocaciones a más de 90 días	US\$ 2.753 millones
• Líneas de crédito comprometidas disponibles	US\$ 768 millones
• Líneas de crédito no comprometidas disponibles	US\$ 856 millones
- La tasa de interés nominal promedio durante este periodo, aumentó de 8,1% a 8,6%, influenciado por condiciones crediticias más críticas principalmente en Brasil.

Cobertura y protección:

Con el objeto de mitigar los riesgos asociados a variación en el tipo de cambio y tasa de interés, Enersis ha establecido estrictas reglas de control interno para proteger nuestros flujos de caja y balance, como sigue:

- La política de cobertura de tipo de cambio del Grupo Enersis es en base a flujos de caja y tiene como objetivo mantener un equilibrio entre los flujos indexados a moneda extranjera (US\$), y los activos y pasivos mantenidos en dicha moneda. Adicionalmente, tenemos contratado *cross currency swaps* por US\$ 812 millones y *forwards* por US\$ 1.079 millones.
- A fin de reducir la volatilidad en los estados financieros debido a cambios en la tasa de interés, mantenemos un adecuado balance en la estructura de deuda. Adicionalmente, tenemos contratados swaps de Tasa de Interés, por US\$ 199 millones.

MERCADOS EN QUE PARTICIPA LA EMPRESA

Las actividades empresariales de Enersis se desarrollan a través de sociedades filiales que operan los distintos negocios en los cinco países en que la Compañía tiene presencia. Los negocios más relevantes para Enersis son la generación y la distribución eléctrica.

Los resultados y cifras de negocio de las sociedades Central Dock Sud y Empresa Eléctrica Piura, cuyas participaciones fueron aportadas a Enersis en el aumento de Capital finalizado en marzo de 2013, se comenzaron a reconocer en Enersis a partir de abril de 2013.

A finales de abril de 2014, nuestra filial Endesa Chile adquirió el 50% adicional de los derechos sociales de la sociedad Inversiones Gas Atacama Holding Limitada, obteniendo el control y el 100% de la propiedad.

Los siguientes cuadros muestran algunos indicadores claves al 30 de junio de 2014 y 2013, de las sociedades en los distintos países en que operan.

Negocio de Generación

Empresa	Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)		Participación de mercado	
		jun-14	jun-13	jun-14	jun-13
Endesa Chile (1)	SIC y SING Chile	9.699	9.543	30,3%	30,4%
Endesa Costanera	SIN Argentina	3.459	3.898	5,5%	6,4%
El Chocón	SIN Argentina	1.704	1.385	2,7%	2,3%
Dock Sud	SIN Argentina	2.508	1.176	4,0%	1,9%
Edegel consolidado	SICN Perú	4.618	4.446	24,8%	25,3%
EE. Piura	SICN Perú	250	195	1,3%	1,1%
Emgesa	SIN Colombia	7.397	7.965	17,8%	18,6%
Cachoeira Dourada	SICN Brasil	2.170	1.814	0,9%	0,8%
Endesa Fortaleza	SICN Brasil	1.461	1.623	0,6%	0,7%
Total		33.266	32.045		

(1) incluye Endesa Chile y sus filiales Generadoras en Chile.

Negocio de Distribución

Empresa	Ventas de Energía (GWh) (*)		Pérdidas de energía (%)		Clientes (miles)		Clientes / Empleados	
	jun-14	jun-13	jun-14	jun-13	jun-14	jun-13	jun-14	jun-13
Chilectra (**)	7.760	7.452	5,3%	5,4%	1.713	1.676	2.451	2.271
Edesur	8.918	8.687	10,5%	10,8%	2.454	2.430	681	817
Edelnor	3.676	3.526	8,0%	8,0%	1.277	1.230	2.076	2.030
Ampla	5.925	5.538	20,6%	20,4%	2.842	2.753	2.533	2.417
Coeke	5.396	5.189	12,3%	12,1%	3.559	3.428	2.951	2.676
Codensa	6.700	6.567	7,3%	7,1%	2.733	2.640	2.630	2.551
Total	38.375	36.959	10,7%	10,7%	14.578	14.157	1.759	1.821

(*) Se incluye las ventas a clientes finales y peajes.

(**) Datos consolidados

I.- ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. - Análisis del Estado de Resultados

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Enersis al 30 de junio de 2014, alcanzó Ch\$191.273 millones, lo que representa un decremento del 40,7% respecto del mismo período del año anterior, en donde se registró una utilidad de Ch\$322.356 millones.

Un comparativo de cada ítem del estado de resultados se presenta a continuación:

Estado de Resultado (millones de Ch\$)	jun-14	jun-13	Variación	% Variación
INGRESOS	3.379.431	3.157.601	221.830	7,0%
Ingresos ordinarios	3.173.127	2.845.647	327.480	11,5%
Otros ingresos de explotación	206.304	311.954	(105.650)	(33,9%)
MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS	(1.956.243)	(1.620.930)	(335.313)	(20,7%)
Compras de energía	(1.289.472)	(909.489)	(379.983)	(41,8%)
Consumo de combustibles	(263.597)	(300.975)	37.378	12,4%
Gastos de transporte	(212.780)	(190.111)	(22.669)	(11,9%)
Otros aprovisionamientos y servicios	(190.394)	(220.355)	29.961	13,6%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	1.423.188	1.536.671	(113.483)	(7,4%)
Gastos de personal	(215.552)	(202.097)	(13.455)	(6,7%)
Otros gastos por naturaleza	(280.910)	(247.398)	(33.512)	(13,6%)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	926.726	1.087.176	(160.450)	(14,8%)
Depreciación y amortización	(225.406)	(205.615)	(19.791)	(9,6%)
Pérdidas por deterioro (reversiones)	(21.038)	(15.931)	(5.107)	(32,1%)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	680.282	865.630	(185.348)	(21,4%)
RESULTADO FINANCIERO	(204.660)	(64.879)	(139.781)	(215,5%)
Ingresos financieros	89.882	124.211	(34.329)	(27,6%)
Gastos financieros	(243.516)	(187.511)	(56.005)	(29,9%)
Resultados por unidades de reajuste	(4.761)	(164)	(4.597)	(2803,1%)
Diferencias de cambio	(46.265)	(1.415)	(44.850)	(3169,6%)
OTROS RESULTADOS DISTINTOS DE LA OPERACIÓN	37.603	17.835	19.768	110,8%
Resultados en ventas de activo y otras inversiones	27.491	7.439	20.052	269,6%
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	10.112	10.396	(284)	(2,7%)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	513.225	818.586	(305.361)	(37,3%)
Impuesto sobre sociedades	(169.989)	(256.280)	86.291	33,7%
RESULTADO DEL PERÍODO	343.236	562.306	(219.070)	(39,0%)
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	191.273	322.356	(131.083)	(40,7%)
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	151.963	239.950	(87.987)	(36,7%)
Utilidad por Acción \$ (*)	3,90	8,73	(4,83)	(55,4%)

(*) Al 30 de Junio de 2014 el número promedio de acciones ordinarias en circulación son 49.092.772.762 (al 30 de junio de 2013 36.930.488.652 acciones)

Resultado de explotación:

El resultado de explotación obtenido al 30 de junio de 2014 presenta una disminución de Ch\$185.348 millones, equivalente a un decremento de 21,4%, al pasar de Ch\$865.630 millones a junio de 2013 a Ch\$680.282 millones en el presente período.

Los ingresos y costos de explotación, desglosados por cada línea de negocios para los períodos finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013, se presentan a continuación:

RESULTADO DE EXPLOTACIÓN POR LÍNEAS DE NEGOCIOS millones de pesos

Negocio	Generación y transmisión		Distribución		Estructura y ajustes		Totales	
	jun-14	jun-13	jun-14	jun-13	jun-14	jun-13	jun-14	jun-13
Ingresos de explotación	1.413.168	1.211.672	2.267.999	2.231.771	(301.736)	(285.842)	3.379.431	3.157.601
Costos de explotación	(989.646)	(844.377)	(1.998.068)	(1.723.969)	288.565	276.375	(2.699.149)	(2.291.971)
Resultado de explotación	423.522	367.295	269.931	507.802	(13.171)	(9.467)	680.282	865.630
Variación y % Var.	56.227	15,3%	(237.871)	(46,8%)	(3.704)	(39,1%)	(185.348)	(21,4%)

El resultado de explotación de la línea de negocio de generación y transmisión presenta un incremento de Ch\$56.227 millones equivalente a un 15,3%, alcanzando a Ch\$423.522 millones. Las ventas físicas aumentan en un 3,8% llegando a 33.266 GWh (32.045 GWh a junio del año 2013).

El resultado de explotación para la línea de negocio de generación y transmisión abierto por país se presenta en el siguiente cuadro comparativo entre ambos períodos.

RESULTADO DE EXPLOTACIÓN POR PAÍS Generación y Transmisión millones de pesos

PAIS	Chile		Argentina		Brasil		Colombia		Perú		Totales	
	jun-14	jun-13	jun-14	jun-13	jun-14	jun-13	jun-14	jun-13	jun-14	jun-13	jun-14	jun-13
Ingresos de explotación	551.285	419.742	83.425	163.659	226.378	179.104	360.397	310.338	191.783	139.071	1.413.168	1.211.672
Costos de explotación	(530.184)	(369.772)	(63.908)	(156.339)	(137.104)	(101.529)	(142.465)	(131.329)	(116.085)	(85.650)	(989.646)	(844.377)
Resultado de explotación	21.101	49.970	19.517	7.320	89.274	77.575	217.932	179.009	75.698	53.421	423.522	367.295
Variación y % Var.	(28.869)	(57,8%)	12.197	166,6%	11.699	15,1%	38.923	21,7%	22.277	41,7%	56.227	15,3%

Chile

El resultado de explotación en Chile disminuyó en un 57,8%, desde Ch\$49.970 millones a junio de 2013 a Ch\$21.101 millones en el presente período, principalmente por mayores costos de explotación por Ch\$160.412 millones, debido a mayores costos por compras de energía por Ch\$92.490 millones producto de mayores compras físicas en el mercado spot y a un mayor precio medio de compra, a mayores gastos de consumo de combustibles por Ch\$41.995 millones, a mayores gastos de transporte por Ch\$16.367 millones y a mayores gastos de otros aprovisionamientos variables y servicios por Ch\$2.061 millones. Por otro lado, se registraron mayores otros gastos por naturaleza por Ch\$7.626 millones.

Por su parte los ingresos de explotación aumentaron en Ch\$131.543 millones respecto de igual período del año anterior, principalmente por aumento de las ventas físicas y a mejores precios promedio de venta de energía.

Con fecha 22 de Abril de 2014 nuestra filial Endesa Chile adquirió el 50% de los derechos sociales de Inversiones Gas Atacama Holding Limitada alcanzando el 100% de la propiedad. La filial adquirida cuyos resultados operacionales se reconocen a partir de mayo de 2014, presenta un resultado de explotación positivo de Ch\$9.748 millones al 30 de junio de 2014.

Argentina

El resultado de explotación en Argentina aumentó en Ch\$12.197 millones durante el presente periodo, principalmente por mayores ingresos recibidos por el contrato de disponibilidad del ciclo combinado de Endesa Costanera por Ch\$13.389 millones.

Endesa Costanera pasó de una pérdida de explotación de Ch\$1.777 millones a junio de 2013 a una utilidad de Ch\$9.083 millones en junio 2014 como consecuencia del efecto del contrato de disponibilidad suscrito con el regulador que significó un incremento respecto del año anterior de Ch\$13.389 millones además de menores ingresos por ventas por Ch\$9.944 millones y a menores compras de energía de Ch\$5.079 millones. Las ventas físicas disminuyen un 11,3%, alcanzando los 3.459 GWh.

El resultado de explotación de El Chocón alcanzó los Ch\$7.507 millones, mayor en Ch\$2.256 millones respecto del mismo período del año anterior. Los ingresos de explotación disminuyen en Ch\$1.567 millones principalmente por reducción del precio medio de venta, a pesar del aumento de las ventas físicas respecto a igual período del año anterior. Los costos de explotación disminuyen principalmente por menores compras de energía por Ch\$2.978 millones y menores otros gastos por naturaleza por Ch\$861 millones. Las ventas físicas se incrementan en un 22,9%, alcanzando los 1.704 GWh.

Adicionalmente producto del aumento de capital en Enersis ocurrido a fines del primer trimestre de 2013, ingresaron al perímetro de consolidación las filiales argentinas Central Dock Sud y Cemsa. Los resultados de estas filiales se reconocen a partir de abril de 2013. Central Dock Sud presenta un menor resultado de explotación por Ch\$485 millones y Cemsa presenta un mayor resultado de explotación de Ch\$59 millones ambos respecto a igual período del año anterior.

El efecto de convertir los estados financieros desde el peso argentino al peso chileno en ambos ejercicios, produce una disminución en pesos chilenos de un 24,4% a junio de 2014 respecto de junio de 2013.

Brasil:

El resultado de explotación de nuestras filiales en Brasil alcanzó Ch\$89.274 millones, siendo superior en Ch\$11.699 millones respecto a igual período del año anterior, en donde el resultado de explotación alcanzó los Ch\$77.575 millones.

El resultado de explotación de nuestra filial Cachoeira Dourada aumentó en Ch\$22.589 millones, debido a mayores ingresos de explotación por Ch\$42.956 millones principalmente por mayores ventas físicas de energía y mejor precio medio de venta. Por otro lado, los costos de materias primas y consumibles utilizados aumentaron en Ch\$20.104 millones principalmente por mayores compras de energía por Ch\$23.271 millones compensado por menores costos por otros aprovisionamiento variables y servicios por Ch\$3.314 millones.

El resultado de explotación de Endesa Fortaleza (CGTF) alcanzó los Ch\$9.037 millones, que es menor en Ch\$13.441 millones respecto a igual periodo del año anterior, principalmente por aumento en los costos de materias primas y consumibles utilizados por Ch\$18.279 millones, por mayores compras de energía por Ch\$23.382 millones producto del aumento del precio del GWh. debido a la escasez de lluvias, compensado por menores otros aprovisionamientos variables y servicios por Ch\$4.601 millones. Por otro lado los ingresos de explotación aumentaron en Ch\$6.105 millones producto principalmente de mejores precios de venta, a pesar de las menores ventas físicas de 162 GWh.

Nuestra filial Cien presenta un aumento en su resultado de explotación de Ch\$2.058 millones, principalmente por menores otros costos por aprovisionamientos variables y servicios por Ch\$4.238 millones compensado con menores ingresos por otras prestaciones de servicios por Ch\$2.301 millones.

El efecto de convertir los estados financieros desde el real brasileño al peso chileno en ambos ejercicios, produce un aumento en pesos chilenos de un 2,1% a junio de 2014 respecto de junio de 2013.

Colombia

El resultado de explotación de las operaciones en Colombia mostró un crecimiento de un 21,7%, registrando un total de Ch\$217.932 millones en 2014. Los mayores ingresos de explotación por Ch\$50.059 millones, han sido producto principalmente de mejores precios medios de ventas y al efecto de conversión a pesos chilenos, a pesar de las menores ventas físicas por 568 GWh respecto del año anterior.

Los mayores costos de las materias primas y consumibles utilizados por Ch\$8.268 millones son producto de mayores compras de energías por Ch\$7.218 millones asociado a mayor precio medio de compra en el mercado spot, mayores gastos de transportes por Ch\$4.339 millones y mayores otros gastos por otros aprovisionamientos variables y servicios por Ch\$2.016 millones compensado por menor consumo de combustibles por Ch\$5.306 millones debido en parte, a la menor generación térmica y a menores precios del carbón. Por otro lado hay mayores gastos por depreciación y deterioro por Ch\$1.445 millones y mayores otros gastos por naturaleza por Ch\$1.192 millones.

El efecto de convertir los estados financieros desde el peso colombiano al peso chileno en ambos ejercicios, produce un aumento en pesos chilenos de un 7,7% a junio de 2014 respecto de junio de 2013.

Perú

El resultado de explotación totalizó Ch\$75.698 millones en 2014, reflejando un incremento de 41,7% respecto de igual período del año anterior, destacado principalmente por mayores ingresos de explotación y por el aporte de Empresa Eléctrica de Piura, filial ingresada al perímetro de Enersis producto del aumento de capital ocurrido en Marzo de 2013.

El resultado de explotación de Edegel alcanzó los Ch\$66.237 millones, un 25,2% mayor respecto de igual período del año anterior. Los ingresos de explotación se incrementan en Ch\$37.645 millones principalmente por mayores ventas de energía por Ch\$32.042 millones producto de mejores precios medios de venta, mayores otros ingresos de explotación de Ch\$4.525 millones por indemnización de siniestro y mayores ingresos por peajes por Ch\$1.078 millones.

Los costos de explotación aumentan en Ch\$24.303 millones debido a mayores costos de las materias primas y consumibles utilizados por Ch\$19.010 millones principalmente por mayor consumo de combustible por Ch\$7.769 millones, por mayores otros aprovisionamientos variables y servicios por Ch\$6.101 millones, mayores gastos de transporte por Ch\$3.823 millones, mayores compras de energía por Ch\$1.317 millones. Además de mayores costos de otros gastos por naturaleza por Ch\$1.892 millones, mayores gastos de personal por Ch\$1.418 millones y mayor depreciación por Ch\$1.640 millones.

Adicionalmente la filial Empresa Eléctrica de Piura aportó mejor resultado de explotación por Ch\$8.939 millones respecto del año anterior.

El efecto de convertir los estados financieros desde el nuevo sol peruano al peso chileno en ambos ejercicios, produce un aumento en pesos chilenos de un 8 % a junio de 2014 respecto de junio de 2013.

La línea de negocio de distribución presenta en el período una disminución en el resultado de explotación de Ch\$237.871 millones, equivalente a un 46,8% de reducción respecto de igual período del año anterior, alcanzando los Ch\$269.931 millones. Las ventas físicas aumentan en 1.417 GWh, equivalente a un 3,8% de variación respecto de igual período del año anterior alcanzando los 38.376 GWh. El número de clientes aumentó en 421 mil superando los 14,5 millones, un 3 % más que a junio de 2013.

El resultado de explotación para la línea de negocio de distribución detallado por país, se presenta en el siguiente cuadro, comparando los resultados entre ambos períodos.

RESULTADO DE EXPLOTACIÓN POR PAÍS

PAÍS	Distribución											
	millones de pesos											
	Chile		Argentina		Brasil		Colombia		Perú		Totales	
	jun-14	jun-13	jun-14	jun-13	jun-14	jun-13	jun-14	jun-13	jun-14	jun-13	jun-14	jun-13
Ingresos de explotación	524.505	471.267	156.690	343.754	881.225	811.481	471.369	412.323	234.210	192.946	2.267.999	2.231.771
Costos de explotación	(448.397)	(401.717)	(203.809)	(202.071)	(806.840)	(661.114)	(348.998)	(299.418)	(190.024)	(159.649)	(1.998.068)	(1.723.969)
Resultado de explotación	76.108	69.550	(47.119)	141.683	74.385	150.367	122.371	112.905	44.186	33.297	269.931	507.802
Variación y % Var.	6.558	9,4%	(188.802)	133,3%	(75.982)	(50,5%)	9.466	8,4%	10.889	32,7%	(237.871)	(46,8%)

Chile:

En Chile, nuestra filial Chilectra ha obtenido un resultado de explotación de Ch\$76.108 millones, aumentando en Ch\$6.558 millones respecto a igual período del año 2013, o el equivalente a un 9,4%. La variación es explicada principalmente por mayores ingresos de explotación de Ch\$53.238 millones, equivalente a un 11,3%, como consecuencia de mayores ventas de energía por Ch\$64.413 millones principalmente por efecto de bajas temperaturas y mayores lluvias, compensado por menores ingresos de servicios de transmisión de energía por Ch\$8.819 millones y por menores otros ingresos de explotación por Ch\$1.945 millones.

En los mayores costos de explotación por Ch\$46.679 millones, destaca el aumento de los costos por compras de energía por Ch\$51.871 para cubrir las mayores ventas físicas del período compensado parcialmente por los menores costos por gastos de transporte por Ch\$5.193 millones.

Las pérdidas de energía disminuyen en 0,1 p.p. respecto de igual período del año 2013 alcanzando a 5,3% en el primer semestre de 2014. Las ventas físicas de energía crecen un 4,1%, alcanzando los 7.760 GWh en el presente período y el número de clientes aumentó en 37 mil, superando los 1,71 millones.

Argentina:

En Argentina, nuestra filial Edesur presenta una mayor pérdida en el resultado de explotación de Ch\$188.802 millones, al pasar de una utilidad de Ch\$141.683 millones obtenida a junio de 2013, a una pérdida de Ch\$47.119 millones en el presente período.

Los ingresos de explotación disminuyen en Ch\$187.063 millones dado que en el presente ejercicio se registraron ingresos solo por Ch\$47.806 millones producto de la aplicación de la Resolución 250/13 que reconoce los costos no traspasados a tarifa por los meses de Octubre 2013 a Marzo de 2014, sin embargo para el ejercicio anterior se reconocieron valores por Ch\$189.240 millones que correspondieron al año 2007 hasta Febrero 2013. Adicionalmente se han reconocido multas de calidad de servicio por Ch\$14.551 millones.

El efecto de convertir los estados financieros desde el peso argentino al peso chileno en ambos ejercicios, produce una disminución en pesos chilenos de un 24,4% a junio de 2014 respecto de junio de 2013.

Brasil:

En Brasil, el resultado de explotación de nuestras filiales de distribución alcanzó a Ch\$74.385 millones, un 50,5% menor respecto al obtenido a junio de 2013.

El resultado de explotación de Ampla alcanzó a Ch\$57.822 millones, que comparado con igual período del año anterior presenta una disminución de Ch\$46.219 millones. Esto se explica por mayores costos de explotación por Ch\$76.957 millones debido a mayores compras de materias primas y consumibles utilizados por Ch\$57.484 millones que se explican principalmente por mayores compras de energía por Ch\$88.349 millones afectado por los mayores precios por efecto de la sequía, menores costos de transportes por Ch\$1.437 millones y menores otros aprovisionamientos variables y servicios por Ch\$29.428 millones. Por otro lado ha habido mayores gastos por depreciación y deterioro por Ch\$13.209 millones y mayores otros gastos por naturaleza por Ch\$5.733 millones. Por su parte los ingresos de explotación aumentan en Ch\$30.738 millones principalmente por el incremento de las ventas físicas de energía que crecen un 7,0% alcanzando los 5.925 GWh en el presente período. Las pérdidas de energía aumentan en 0,2 p.p. pasando de un 20,4% a un 20,6%. El número de clientes en Ampla aumentó en 89 mil, superando los 2,84 millones de clientes.

En nuestra filial Coelce, el resultado de explotación disminuyó en 64,2% o Ch\$29.762 millones, alcanzando los Ch\$16.563 millones. La disminución se debe a los mayores costos de explotación por Ch\$68.767 millones, principalmente por mayores compras de energía por Ch\$58.571 millones afectado por los mayores precios por efecto de la sequía, mayores gastos de transporte por Ch\$3.185 millones, mayores otros gastos por naturaleza por Ch\$2.171 millones y mayores gastos de depreciación y deterioro por Ch\$3.701 millones. Los mayores ingresos de explotación por Ch\$39.005 millones corresponden principalmente a mayores ventas físicas por Ch\$28.440 millones, éstas crecen un 4% alcanzando a junio de 2014 los 5.396 GWh, a mayores otros ingresos de explotación por Ch\$13.051 millones compensado con menores otras prestaciones de servicios por Ch\$2.486 millones.

Las pérdidas de energía aumentan en 0,2 p.p. llegando a 12,3% y el número de clientes en Coelce aumentó en 131 mil, superando los 3,55 millones de clientes.

El efecto de convertir los estados financieros desde el real brasileño al peso chileno en ambos ejercicios, produce un aumento en pesos chilenos de un 2,1% a junio de 2014 respecto de junio de 2013.

Colombia:

En Colombia, el resultado de explotación de Codensa durante el presente período alcanzó los Ch\$122.371 millones, lo que representa un aumento de Ch\$9.466 millones respecto de igual período del año anterior. Esto se explica por mayores ingresos de explotación de Ch\$59.046 millones principalmente por mayores ventas físicas del período y al efecto de conversión a pesos chilenos. Los costos de explotación aumentan en Ch\$49.580 millones principalmente por mayores compras de energía por Ch\$35.869 millones asociado a mayores compras físicas y a un mayor precio medio de compra, mayores gastos de transporte por Ch\$3.814 millones, mayores otros gastos por naturaleza por Ch\$4.076 millones, mayores gastos de depreciación y deterioro por Ch\$3.498 millones, mayores otros aprovisionamiento variables y otros servicios por Ch\$1.495 millones y mayores gastos de personal por Ch\$828 millones.

Las ventas físicas suben un 2%, llegando a 6.700 GWh a junio de 2014. Las pérdidas de energía subieron un 0,2 p.p. hasta un 7,3% y el número de clientes aumentó en 93 mil, superando los 2,73 millones de clientes.

El efecto de convertir los estados financieros desde el peso colombiano al peso chileno en ambos ejercicios, produce un aumento en pesos chilenos de un 7,7% a junio de 2014 respecto de junio de 2013.

Perú:

En Perú, nuestra filial Edelnor presenta un resultado de explotación de Ch\$44.186 millones, superior en Ch\$10.889 millones al obtenido en junio de 2013, principalmente explicado por el aumento de los ingresos de explotación por Ch\$41.264 millones debido a mayores ventas físicas y a mayores ingresos por otras prestaciones de servicios. Lo anterior fue parcialmente compensado por los mayores costos de compra de energía por Ch\$25.645 millones, mayores gastos de personal por Ch\$1.831 millones, mayores gastos de depreciación y deterioro por Ch\$1.396 millones, mayores gastos de otros aprovisionamiento variables y otros servicios por Ch\$731 millones y mayores otros gastos por naturaleza por Ch\$768 millones.

Las ventas físicas aumentan en 150 GWh, alcanzando los 3.676 GWh a junio de 2014. Las pérdidas de energía se mantuvieron en un 8%. El número de clientes aumentó en 47 mil, superando los 1,27 millones de clientes.

El efecto de convertir los estados financieros desde el nuevo sol peruano al peso chileno en ambos ejercicios, produce un aumento en pesos chilenos de un 8% a junio de 2014 respecto de junio de 2013.

Un resumen, de los ingresos, costos de explotación y resultados de explotación de las filiales del Grupo Enersis, para los períodos terminados a junio de 2014 y 2013, se muestra a continuación:

DETALLE RESULTADO DE EXPLOTACIÓN
(en millones de pesos)

Empresas	Junio de 2014			Junio de 2013		
	Ingresos de Explotación	Costos de Explotación	Resultado de explotación	Ingresos de Explotación	Costos de Explotación	Resultado de explotación
Endesa Chile consolidado	1.137.127	(811.773)	325.354	1.015.797	(727.218)	288.579
Cachoeira Dourada	105.026	(42.285)	62.741	62.070	(21.918)	40.152
CGTF	91.293	(82.256)	9.037	85.188	(62.710)	22.478
Cien	31.831	(13.301)	18.530	34.131	(17.659)	16.472
Chilectra S.A.	524.505	(448.397)	76.108	471.267	(401.717)	69.550
Edesur S.A.	156.690	(203.809)	(47.119)	343.753	(202.070)	141.683
Edelnor S.A.	234.210	(190.029)	44.181	192.946	(159.650)	33.296
Ampla	503.890	(446.068)	57.822	473.152	(369.111)	104.041
Coelce	377.334	(360.771)	16.563	338.329	(292.004)	46.325
Codensa S.A.	471.369	(348.998)	122.371	412.323	(299.418)	112.905
Inmob. Manso de Velasco Ltda.	8.161	(3.594)	4.567	4.555	(2.628)	1.927
ICT	2.431	(3.177)	(746)	2.980	(3.497)	(517)
Cemsa	784	(978)	(194)	567	(820)	(253)
Dock Sud	31.206	(29.081)	2.125	13.376	(10.766)	2.610
EE Piura	25.075	(15.671)	9.404	8.823	(8.358)	465
Holding Enersis y soc. inversión	20.068	(33.890)	(13.822)	18.073	(28.985)	(10.912)
Ajustes de consolidación	(341.569)	334.929	(6.640)	(319.729)	316.558	(3.171)
Total Consolidado	3.379.431	(2.699.149)	680.282	3.157.601	(2.291.971)	865.630

Resultado Financiero

El resultado financiero ascendió a Ch\$204.660 millones, lo que representa un mayor gasto de Ch\$139.781 millones respecto a igual periodo del año 2013.

Lo anterior está principalmente explicado por:

Menores ingresos financieros por Ch\$34.329 millones principalmente por menores ingresos en Edesur por Ch\$23.202 millones producto de menor compensación del Mecanismo Monitoreo de Costos (MMC) Resolución 250/13 respecto de 2013 y a menores ingresos financieros en filiales brasileñas por Ch\$24.793 millones como consecuencia de la menor actualización de los activos no amortizados al término de la concesión en Ampla y Coelce a Valor Nuevo de Reposición compensado con mayores ingresos de efectivo y otros medios equivalentes por Ch\$10.049 millones.

Mayores gastos financieros por Ch\$56.005 millones principalmente por mayores gastos financieros en filiales brasileñas por Ch\$79.391 millones como consecuencia de la actualización de los activos no amortizados al término de la concesión en Ampla y Coelce a Valor Nuevo de Reposición compensado con menores gastos financieros de préstamos y bonos por Ch\$3.107 millones, mayores gastos financieros activados por Ch\$11.231 millones y menores gastos financieros por actualización provisiones financieras por Ch\$6.051 millones.

Mayores gastos por unidades de reajuste por Ch\$4.597 millones debido al efecto que produce la variación del valor de la unidad de fomento (UF) sobre la deuda denominada en UF que poseen algunas sociedades en Chile como consecuencia de que durante el presente período, la UF aumentó su valor en un 3,1% comparado con un aumento del 0,1% ocurrido en el año anterior.

Mayores gastos por diferencias de cambio por Ch\$44.850 millones, producto del aumento de la paridad moneda local respecto del dólar principalmente en Chile y Argentina para la valorización de deudas financieras e instrumentos de derivados..

Resultado en ventas de activos y otras inversiones

El resultado en venta de activos presenta una variación positiva de Ch\$20.052 millones principalmente debido al reconocimiento de la ganancia por remediación de la participación pre-existente inicial del 50% de Gas Atacama por Ch\$ 21.546 millones.

Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades presenta un menor gasto de Ch\$86.291 millones principalmente en Brasil por Ch\$34.692 millones por su menor base imponible en Ampla y Coelce debido a peores resultados respecto a año anterior, Enersis Ch\$26.062 millones por Tax Credit de dividendos y Edesur por Ch\$24.411 millones por menor base imponible respecto año anterior por menores ingreso por la aplicabilidad del Mecanismo Monitoreo de Costos (MMC) Resolución 250/13.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos (millones de Ch\$)	jun-14	dic-13	Variación	% Variación
Activos Corrientes	3.326.672	3.896.215	(569.543)	(14,6%)
Activos No Corrientes	12.044.644	11.281.449	763.195	6,8%
Total Activos	15.371.316	15.177.664	193.652	1,3%

Los activos totales de la Compañía presentan a junio de 2014 un aumento de Ch\$193.652 millones respecto de diciembre de 2013, como consecuencia principalmente de:

- Los Activos Corrientes presentan un decremento de Ch\$569.543 millones equivalente a un 14,6%, que se explica por:
 - ❖ Disminución del efectivo y efectivo equivalente por Ch\$383.640 millones debido principalmente a la disminución en Enersis por Ch\$212.514 millones por pago deuda Bono compensado con intereses ganados en depósitos a plazo, en Codensa por Ch\$72.164 millones por pagos impuestos, deudas y dividendos, en Emgesa por Ch\$60.565 millones por pagos de impuestos, deudas y dividendos compensado con nueva emisión de bonos, en Endesa Chile Ch\$54.458 millones por pago deudas, compra participación Gas Atacama compensado con nueva emisión de bonos, en Coelce por Ch\$14.866 millones por pago de deudas financieras y comerciales compensado con emisión de deuda y aportes del fondo CDE y en Ampla Energía por Ch\$14.238 millones por pago deuda compensado con aportes del fondo CDE. Lo anterior está parcialmente compensado por el aumento de la caja de Inversiones Gas Atacama Holding por Ch\$49.649 millones por su entrada al perímetro de consolidación a contar del 30 de abril de 2014.
 - ❖ Disminución de Otros activos financieros corrientes por Ch\$457.924 millones producto de la disminución en Enersis por Ch\$385.208 millones que incluye los desembolsos por compra de participación minoritaria de Coelce y por pago de dividendos y en Codensa por Ch\$72.925 millones por pago deuda de bonos.
 - ❖ Aumento de Cuentas Comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por Ch\$194.304 millones principalmente por incremento en Coelce por Ch\$52.190 millones por mayor facturación a clientes y la cuenta a cobrar al fondo CDE, en Codensa por Ch\$33.636 millones por incremento de cuentas por cobrar por energía, en Chilectra por Ch\$31.750 millones por incremento de cuentas a cobrar por energía, en Inversiones Gas Atacama Holding Limitada por Ch\$21.921 millones sociedad incorporada al perímetro de consolidación a contar de Abril de 2014, en Edesur por Ch\$17.258 millones por reconocimiento mayores cuentas a cobrar de energía, en Edelnor por Ch\$15.224 millones por cuentas por cobrar a clientes, en Edegel por Ch\$13.373 millones por cuentas a cobrar por ventas de energía y en Ampla por Ch\$13.912 millones por mayor facturación a clientes y el registro de la cuenta por cobrar al fondo CDE.

- ❖ Aumento de Inventarios Corrientes por Ch\$40.627 millones producto de la incorporación de la filial Inversiones Gas Atacama Holding por Ch\$15.005 millones, en Edesur por Ch\$12.521 millones por mayores compras materiales, en Edelnor por Ch\$3.415 millones por mayores compras del período, en Codensa por Ch\$2.542 millones por mayores compras, en Endesa Chile por Ch\$3.134 millones por aumento de compras y en Celta por Ch\$1.930 millones por aumento de inventarios.
- ❖ Aumento de Activos por Impuestos Corrientes por Ch\$26.597 millones producto de aumento en Enersis por Ch\$16.882 millones por PPM por cobrar y créditos por dividendos filiales extranjeras y al aumento de créditos fiscales en filiales brasileñas por Ch\$8.585 millones principalmente en Ampla Energía por Ch\$4.880 millones, en Coelce por Ch\$2.076 millones, en Cachoeira Dourada por Ch\$894 millones y en Cien por Ch\$735 millones.
- Aumento de los Activos No Corrientes en Ch\$763.195 millones equivalente a un 6,8% principalmente por:
 - ❖ Aumento de Propiedades, plantas y equipos por Ch\$594.104 millones que corresponde principalmente a las nuevas inversiones por Ch\$324.955 millones, los efectos de conversión desde las distintas monedas funcionales de las sociedades por Ch\$239.031 millones, por ingreso al perímetro de consolidación de la filial Inversiones Gas Atacama Holding Limitada por Ch\$199.660 millones y otros movimientos por Ch\$6.462 millones parcialmente compensado por la amortización y depreciación del período por Ch\$176.004 millones.
 - ❖ Aumento de Activos Intangibles distintos de la plusvalía por Ch\$165.053 millones que corresponde principalmente a las nuevas inversiones por Ch\$90.171 millones, a los efectos de conversión por Ch\$142.342 millones parcialmente compensado por la amortización y depreciación del período por Ch\$49.402 millones y por otros movimientos por Ch\$18.058 millones.
 - ❖ Aumento de Plusvalías por Ch\$53.121 millones que corresponde principalmente a los efectos de conversión de las inversiones en el exterior.
 - ❖ Aumento de Activos por Impuestos Diferidos por Ch\$43.239 millones, principalmente por incremento por impuestos diferidos por Ch\$14.995 millones, por aumento por ingreso al perímetro de consolidación de Inversiones Gas Atacama Holding Limitada por Ch\$20.985 millones, por efectos de conversión por Ch\$15.809 millones y otros decrementos por Ch\$8.550 millones.
 - ❖ Disminución de Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación por Ch\$120.809 millones principalmente explicado por la baja del 50% de la inversión inicial en Inversiones Gas Atacama Holding Limitada que producto de la compra del 50% restante ocurrida en abril de 2014 ha pasado a consolidarse por integración global por Ch\$123.628 millones.

Pasivos (millones de Ch\$)	jun-14	dic-13	Variación	% Variación
Pasivos Corriente	2.336.123	2.981.259	(645.136)	(21,6%)
Pasivo No Corriente	4.340.429	3.688.940	651.489	17,7%
Patrimonio Total	8.694.764	8.507.465	187.299	2,2%
Atribuible a los propietarios de la controladora	6.410.774	6.168.554	242.220	3,9%
Participaciones no controladoras	2.283.990	2.338.911	(54.921)	(2,3%)
Total Patrimonio Total y Pasivos	15.371.316	15.177.664	193.652	1,3%

Los pasivos totales, incluyendo el patrimonio total de la Compañía, presentan un aumento de Ch\$193.652 millones respecto a diciembre de 2013. Esto se debe principalmente al aumento en el Patrimonio por Ch\$187.299 millones, al aumento de los pasivos no corrientes por Ch\$651.489 millones parcialmente compensado por el decremento de los pasivos corrientes por Ch\$645.136 millones.

➤ Los pasivos corrientes disminuyen en Ch\$645.136 millones, equivalente a un 21,6%, de variación explicado principalmente por:

- ❖ Disminución de los Otros pasivos financieros corrientes por Ch\$392.706 millones, principalmente debido a la disminución en Enersis por Ch\$307.952 millones principalmente por el pago de deuda en dólares y derivado swap, en Endesa Chile por Ch\$94.223 millones por pago de deuda y en Codensa por Ch\$48.817 millones por pago de bonos. Lo anterior se vio compensado por aumentos en Emgesa por Ch\$54.991 millones por traspaso bono del largo plazo más intereses devengados.
- ❖ Disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas por Ch\$92.715 millones principalmente por dividendos pagados a Endesa España por Ch\$119.760 millones y pagos por compras de combustibles a Endesa Generación y Gas Atacama por Ch\$9.722 millones. Lo anterior fue compensado en parte por mayor cuenta a pagar a GNL Quintero por Ch\$33.258 millones por compra de combustible.
- ❖ Disminución de Otras Provisiones corrientes en Ch\$22.424 millones provenientes principalmente de disminuciones en Edesur por Ch\$18.667 millones por efectos de conversión de la moneda local y en Endesa Chile por Ch\$3.114 millones por pagos.
- ❖ Disminución de Pasivos por Impuestos Corrientes por Ch\$142.005 millones principalmente por liquidación de Impuesto a la Renta correspondiente al Año Tributario 2013.

➤ El pasivo no corriente presenta un aumento de Ch\$651.489 millones, equivalente a un 17,7% de variación explicado principalmente por:

- ❖ Aumento de los otros pasivos financieros no corrientes (deuda financiera y derivados) por Ch\$577.811 millones, principalmente por aumento nueva emisión de bono en Endesa Chile por Ch\$240.904 millones, en Emgesa por Ch\$164.687 millones por nueva emisión de bonos, en Coelce por Ch\$64.456 millones por nuevos préstamos, en Edelnor por Ch\$41.138 millones por nueva emisión de

bonos. La diferencia corresponde a efectos de conversión y a los efectos de tipo de cambio para la deuda en moneda extranjera.

- ❖ Aumento de Otras cuentas por pagar no corrientes en Ch\$20.468 millones principalmente por los efectos de conversión de las filiales respecto del peso chileno.
 - ❖ Aumento de Otras provisiones no corrientes en Ch\$16.387 millones principalmente por los efectos de conversión de las filiales respecto del peso chileno.
 - ❖ Aumento de Pasivos por impuestos diferidos en Ch\$18.972 millones principalmente por incorporación al perímetro de consolidación a contar de abril 2014 de la filial Inversiones Gas Atacama Holding Limitada por Ch\$27.656 millones compensado por menores efectos en Endesa Chile por Ch\$4.432 millones y en Edelnor por Ch\$3.177 millones.
 - ❖ Aumento de Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes en Ch\$16.668 millones principalmente por los efectos de conversión de las filiales respecto del peso chileno.
- El patrimonio total aumenta en Ch\$187.299 millones respecto a diciembre de 2013.
- ❖ La parte atribuible a los propietarios de la controladora aumenta en Ch\$242.220 millones que se explica principalmente por el incremento del resultado del período por Ch\$191.273 millones y aumento de otras reservas por Ch\$182.649 millones. En estas últimas destacan las diferencias de conversión del período por Ch\$285.507 millones compensadas por las menores reservas producto de la compra de minoritarios por la OPA de Coelce por Ch\$76.211 millones y la cobertura de flujos de caja por Ch\$25.916 millones. Adicionalmente menor patrimonio por dividendo definitivo 2013 por Ch\$131.702 millones.
 - ❖ Las participaciones no controladoras disminuyen en Ch\$54.921 millones, que se explica principalmente por la distribución de los resultados correspondiente a los minoritarios para el pago de dividendos por Ch\$249.577 millones y por los efectos de la compra de minoritarios por la OPA de Coelce por Ch\$57.887 millones, compensado por los resultados integrales por Ch\$100.603 millones, donde destacan los efectos de las diferencias de conversión del período y por el resultado obtenido a junio de 2014 por Ch\$151.963 millones.

La evolución de los principales indicadores financieros es el siguiente:

Indicador		Unidad	jun-14	dic-13	jun-13	Variación	% Variación
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	1,42	1,31	-	0,11	8,4%
	Razón Ácida (1)	Veces	1,37	1,27	-	0,10	7,9%
	Capital de Trabajo	MM\$	990.549	914.956	-	75.593	N/A
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento	Veces	0,77	0,78	-	(0,01)	(1,3%)
	Deuda Corto Plazo	%	35,0%	44,7%	-	(9,7%)	(21,7%)
	Deuda Largo Plazo	%	65,0%	55,3%	-	9,7%	17,6%
	Cobertura Costos Financieros (2)	Veces	3,15	-	5,75	(2,60)	(45,3%)
Rentabilidad	Resultado explotación/ingresos explotación	%	20,1%	-	27,4%	(7,3%)	(26,6%)
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada	%	8,5%	-	10,9%	(2,4%)	(22,2%)
	Rentabilidad del Activo anualizada	%	6,0%	-	7,8%	(1,8%)	(22,6%)

(1) Activo corriente neto de inventarios y pagos anticipados

(2) Se utilizó EBITDA dividido por costos financieros

El índice de liquidez a junio de 2014 alcanzó 1,42 veces, presentando una variación del 8,4% respecto a diciembre de 2013. La compañía dispone de una excelente posición de liquidez a pesar de la menor caja respecto de diciembre de 2013.

La razón de endeudamiento se sitúa en 0,77 veces al 30 de junio de 2014, disminuyendo un 1,3% respecto a diciembre de 2013.

La cobertura de costos financieros presenta una disminución de 2,60 veces o el equivalente a un 45,3%, al pasar de 5,75 veces, en junio de 2013, a 3,15 veces en el presente año. Lo anterior es producto principalmente de la disminución del EBITDA en el presente período.

El índice de rentabilidad medido en términos del resultado de explotación sobre los ingresos de explotación baja en un 26,6%, alcanzando un 20,1% a junio de 2014.

Por otro lado, la rentabilidad del patrimonio de los propietarios de la controladora (dominante) alcanza el 8,5%, con una disminución del 22,2% respecto a igual período del año anterior, producto de peores resultados anualizados obtenidos al primer semestre de 2014.

La rentabilidad de los activos pasó de un 7,8% en junio de 2013, a un 6,0% en el presente año, debido principalmente al peor resultado anualizado obtenido en el primer semestre de 2014.

PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

La sociedad generó durante el periodo un flujo neto negativo de Ch\$433.626 millones, compuesto por los principales ítems:

Flujo de Efectivo (millones de Ch\$)	jun-14	jun-13	Variación	% Variación
de la Operación	482.703	684.541	(201.838)	(29,5%)
de Inversión	(7.674)	(877.130)	869.456	99,1%
de Financiamiento	(908.655)	558.901	(1.467.556)	262,6%
Flujo neto del período	(433.626)	366.312	(799.938)	(218,4%)

Al 30 de junio de 2014, las actividades de la operación generaron un menor flujo neto por Ch\$201.838 millones, mostrando una disminución del 29,5% respecto a igual período del año anterior. Este flujo está compuesto principalmente por los cobros por ventas y otros ingresos por Ch\$3.617.487 millones, cobros de otros ingresos de las operaciones por Ch\$395.129 millones, compensado por pago a proveedores por Ch\$2.185.956 millones, por pago a empleados por Ch\$243.414 millones y otros pagos de operación por Ch\$1.100.543 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo neto negativo de Ch\$7.674 millones, que se explica principalmente por los desembolsos por la incorporación de propiedades, plantas y equipos por Ch\$368.057 millones, incorporación de activos intangibles (CINIIF12) por Ch\$120.019 millones, incremento de inversión por compra de Inversiones Gas Atacama Holding neto de su disponible por Ch\$37.655 millones y por aporte de capital a Hidroaysén por Ch\$2.805 millones, compensado por intereses recibidos por Ch\$49.696 millones, otras entradas de efectivo por Ch\$22.247 millones e inversiones en depósitos a plazo mayor a 90 días por Ch\$448.919 millones.

Las actividades de financiamiento originaron un flujo neto negativo de Ch\$908.655 millones, principalmente por pagos de préstamos por Ch\$473.409 millones, por el pago de dividendos por Ch\$550.548 millones, por pago de intereses por Ch\$133.158 millones, otros desembolsos de financiamiento por Ch\$128.454 millones y otros desembolsos por compra de acciones de Coelce por Ch\$133.831 millones, compensado por obtención de préstamos por Ch\$510.745 millones.

INFORMACIÓN PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS POR COMPAÑÍA
(millones de pesos)

Empresa	Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Plantas y equipos		Depreciación	
	jun-14	jun-13	jun-14	jun-13
Endesa Chile Consolidado	213.676	150.249	96.800	93.821
Cachoeira Dourada	2.777	3.032	2.965	3.007
CGTF	3.653	5.997	3.261	3.080
CIEN	2.403	3.176	6.977	6.980
Chilectra S.A.	16.365	20.743	12.300	12.333
Edesur S.A.	71.383	56.001	5.253	6.556
Edehor S.A.	21.326	22.809	12.879	11.650
Ampla (*)	72.510	53.297	25.081	19.610
Coelce (*)	46.083	27.829	18.968	14.022
Codensa S.A.	34.167	33.826	34.566	31.216
Inmobiliaria Manso de Velasco Ltda.	55	49	128	122
ICT Servicios Informáticos Ltda	52	2	26	22
Holding Enersis y sociedades de inversión	2.075	1.943	632	713
Cemsa	-	-	14	11
Dock Sud	553	-	2.877	1.849
EE Piura	998	-	2.679	623
Total Consolidado	488.076	378.953	225.406	205.615

(*) Incluye activos intangibles por concesiones

PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DEL GRUPO ENERSIS

Las actividades del Grupo están sujetas a un amplio conjunto de normas gubernamentales, y los cambios que se introduzcan en ellas podrían afectar sus actividades, situación económica y resultado de las operaciones.

Las filiales operativas del Grupo están sujetas a una amplia normativa sobre tarifas y otros aspectos que regulan sus actividades, tanto en Chile, como en los demás países en que operan. En consecuencia, la introducción de nuevas leyes o normas, como la modificación de las leyes o normas vigentes, podrían impactar sus actividades, situación económica y resultados de las operaciones.

Estas nuevas leyes o normas, en ocasiones, modifican aspectos de la regulación que pueden afectar derechos existentes lo que, en su caso, podría tener efectos adversos sobre resultados futuros del grupo.

Las actividades del grupo están sujetas a una amplia reglamentación medioambiental que Enersis cumple de manera permanente. Eventuales modificaciones que se introduzcan en estas materias, podrían afectar las actividades, situación económica y el resultado de las operaciones.

Enersis y sus filiales operativas están sujetas a la normativa medioambiental, que, entre otras cosas, exige la realización de estudios de impacto medioambiental para los proyectos en estudio, la obtención de licencias, permisos y otras autorizaciones preceptivas y el cumplimiento de todos los requisitos previstos en tales licencias, permisos y normas. Al igual que ocurre con cualquier empresa regulada, Enersis no puede garantizar que:

- Las autoridades públicas vayan a aprobar tales estudios de impacto medioambiental;
- La oposición pública no derive en retrasos o modificaciones de cualquier proyecto propuesto;
- Las leyes o normas no se modificarán ni interpretarán de forma tal que aumenten los gastos o se vean afectadas las operaciones, plantas o planes para las empresas del Grupo.

La actividad comercial del Grupo se ha planificado de manera de moderar eventuales impactos derivados de cambios en las condiciones hidrológicas.

Las operaciones del grupo Enersis incluyen la generación hidroeléctrica y, por lo tanto, dependen de las condiciones hidrológicas que existan en cada momento en las amplias zonas geográficas donde se ubican las instalaciones de generación hidroeléctrica del Grupo. Si las condiciones hidrológicas producen sequías u otras condiciones que influyan negativamente en la actividad de generación hidroeléctrica, los resultados podrían verse adversamente afectados, razón por la cual Enersis ha definido como parte esencial de su política comercial no contratar el 100% del total de su capacidad. A su vez, el negocio eléctrico se ve afectado por condiciones atmosféricas tales como temperaturas medias que condicionan el consumo. Dependiendo de cuales sean las condiciones climáticas se pueden producir diferencias en el margen que se obtiene por el negocio.

La situación financiera y el resultado de las operaciones pueden resultar adversamente afectados si no se gestiona eficazmente la exposición al riesgo del tipo de interés, precios de “commodities” y tipo de cambio de divisas.

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 63% al 30 de junio de 2014.

Dependiendo de las estimaciones del Grupo y de los objetivos de la estructura de 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 Enersis según tasa de interés fija más protegida y variable sobre deuda neta total, después de derivados contratados, es la siguiente:

Posición neta:

	30-06-2014	31-12-2013
	%	%
Tasa de interés fijo	63%	72%
Tasa de interés variable	37%	28%
Total	100%	100%

Riesgo de tipo de cambio.

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

- Deuda contratada por sociedades del Grupo denominada en moneda diferente a la cual están indexados sus flujos.
- Pagos a realizar por adquisición de materiales asociados a proyectos y pagos de pólizas de seguros corporativos en moneda diferente a la cual están indexados sus flujos.
- Ingresos en sociedades del Grupo que están directamente vinculados a la evolución de monedas distintas a la de sus flujos.
- 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 Enersis 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 Enersis 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.

Con el objeto de reducir el riesgo en situaciones de extrema sequía, la Sociedad 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, y en el caso de los clientes regulados sometidos a procesos de licitación de largo plazo, determinando polinomios de indexación que permitan reducir la exposición a commodities.

En consideración a las condiciones operativas que enfrenta el mercado de la generación eléctrica en Chile, sequía y volatilidad del precio de los commodities en los

mercados internacionales, la compañía está permanentemente verificando la conveniencia de tomar coberturas para aminorar los impactos de estas variaciones de precios en los resultados. Al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, no habían operaciones vigentes de derivados de commodities.

De acuerdo a las condiciones operativas que se actualizan permanentemente, éstas coberturas pueden ser modificadas, o incluir otros commodities.

Riesgo de liquidez.

El Grupo mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de facilidades crediticias a largo plazo comprometidas 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 19 y 21, y Anexo 4).

Al 30 de junio de 2014, el Grupo Enersis presenta una liquidez de M\$ 1.222.747.116 en efectivo y otros medios equivalentes y M\$ 305.477.720 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo Enersis tenía una liquidez de M\$ 1.606.387.569 en efectivo y medios equivalentes y M\$ 208.900.680 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional.

Riesgo de crédito.

El Grupo Enersis realiza un seguimiento detallado del riesgo de 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. Lo anterior es aplicable tanto para nuestro negocio de generación como de distribución de electricidad.

En nuestra línea de negocio de generación de electricidad, 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.

En el caso de nuestras empresas de distribución de electricidad, el corte de suministro, en todos los casos, es una potestad de nuestras compañías ante incumplimientos de

parte de nuestros clientes, la que se aplica de acuerdo a la regulación vigente en cada país, lo que facilita el proceso de evaluación y control del riesgo de crédito, que por cierto también es limitado.

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.

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

Las colocaciones pueden ser respaldadas con bonos del tesoro de los países donde se opera y/o papeles emitidos por bancos de primera línea, privilegiando estos últimos por ofrecer mayores retornos (siempre enmarcado en las políticas de colocaciones vigentes).

La contratación de derivados se realiza con entidades de elevada solvencia, de manera que todas las operaciones se contratan con entidades de clasificación grado de inversión.

Medición del riesgo.

El Grupo Enersis elabora una medición del Valor en Riesgo de sus posiciones de deuda y de derivados financieros, con el objetivo de monitorear el riesgo asumido por la compañía, acotando así la volatilidad del estado de resultados.

Deuda Financiera.

Derivados de cobertura para Deuda, Dividendos y Proyectos.

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.

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 Bootstrapping. 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 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	30-06-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Tipo de interés	19.904.891	17.236.855
Tipo de cambio	3.533.075	3.074.168
Correlación	(1.427.682)	(390.965)
Total	22.010.284	19.920.058

Las posiciones de Valor en Riesgo han evolucionado durante el primer semestre de 2014 y ejercicio 2013 en función del inicio/vencimiento de las operaciones.

Otros riesgos.

Como es práctica habitual en créditos bancarios y en operaciones de mercados de capital, una porción del endeudamiento financiero de Enersis y de su filial Endesa Chile, está sujeta a disposiciones de incumplimiento cruzado. De no ser subsanados ciertos incumplimientos, podrían resultar en un incumplimiento cruzado y eventualmente podrían llegar a hacerse exigibles ciertos pasivos de estas compañías.

El no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable de cualquier deuda de Enersis y Endesa Chile, o de cualquiera de sus filiales chilenas, con un monto de capital que exceda los US\$30 millones podría dar lugar al pago anticipado obligatorio de los bonos Yankee.

Por último, en el caso de los bonos locales y las líneas de crédito de Enersis y Endesa Chile, el pago anticipado de estas deudas, se desencadena sólo por incumplimiento del Emisor.

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.

VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO 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 deprecian 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 estimada 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 y la participación no controladora 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.e) 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 las Notas N° 2 y 3 de los Estados Financieros.