



ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE
AL PRIMER SEMESTRE DE 2009**

ÍNDICE

Análisis del primer semestre de 2009 3

Resultados consolidados 4

Análisis por negocios 12

Negocio en España y Portugal 13

Negocio en Latinoamérica 21

**Principales riesgos e incertidumbres
para el segundo semestre de 2009 28**

Información sobre transacciones con partes vinculadas 30

Anexo estadístico 32



ANALISIS DEL PRIMER SEMESTRE DE 2009



RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio neto de ENDESA ascendió a 2.263 millones de euros en el primer semestre de 2009

ENDESA obtuvo un beneficio neto de 2.263 millones de euros en el primer semestre de 2009.

Este resultado, en condiciones homogéneas, es superior en un 7,2% respecto del obtenido en el mismo periodo del año anterior debido a que éste último incluía el resultado generado en el primer semestre de 2008 por los activos vendidos a E.On en junio de dicho año que ascendió a 4.872 millones de euros netos, mientras que los resultados del primer semestre de 2009 incluyen el resultado neto de la venta de activos a Acciona por 1.003 millones de euros.

El resultado neto del primer semestre de 2009 es un 62,3% inferior al del mismo período del ejercicio anterior.

A continuación se presenta la distribución de este resultado entre los distintos negocios y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

| BENEFICIO NETO DE ENDESA EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2009 | | | |
|---|-------------------|-------------------------|--------------------------------------|
| | Millones de euros | % var. Enero-Junio 2008 | % aportación al resultado neto total |
| España y Portugal | 1.976 | 49,2 | 87,3 |
| Latinoamérica | 280 | 20,2 | 12,4 |
| Resto | 7 | (99,8) | 0,3 |
| TOTAL | 2.263 | (62,3) | 100,0 |

Generación y ventas de electricidad

La generación de electricidad de ENDESA en el periodo enero-junio de 2009 ascendió a 70.400 GWh, un 4,1% inferior al primer semestre de 2008. Las ventas de electricidad se situaron en 83.938 GWh, con una reducción del 3,2%.

Estas disminuciones se han producido como consecuencia de la caída de la demanda de electricidad, fundamentalmente en España.

| PRODUCCIÓN Y VENTAS DE ELECTRICIDAD EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2009 | | | | |
|--|---------------|-------------------------|---------------|-------------------------|
| | Producción | | Ventas | |
| | GWh | % var. Enero-Junio 2008 | GWh | % var. Enero-Junio 2008 |
| España y Portugal | 37.540 | (13,4) | 51.929 | (5,9) |
| Latinoamérica | 32.036 | 8,1 | 31.147 | 0,2 |
| Resto | 824 | 84,8 | 862 | 93,3 |
| TOTAL | 70.400 | (4,1) | 83.938 | (3,2) |

Aumento del resultado bruto de explotación (+7,1%), a pesar de la reducción de la producción y de los menores precios en los mercados mayoristas

Los ingresos de la Compañía ascendieron a 11.164 millones de euros en el primer semestre de 2009, con un descenso del 1,8% motivado fundamentalmente por la disminución de la generación de electricidad. Los costes variables también se redujeron un 9,2% debido, en su mayor parte, a la bajada en el coste de combustibles fundamentalmente por la menor producción térmica del periodo.

El recorte de los costes variables fue suficiente para compensar los menores ingresos así como el incremento de los costes fijos por lo que el resultado bruto de explotación (EBITDA) aumentó un 7,1% situándose en 3.736 millones de euros.

El resultado de explotación (EBIT) ha ascendido a 2.708 millones de euros, con un aumento del 1,0%. El menor incremento del EBIT respecto del conseguido en el EBITDA se debe al aumento de 221 millones de euros, un 27,4%, en la cifra de amortizaciones de los cuales 98 millones de euros corresponden a amortizaciones no recurrentes vinculadas con el proceso de venta de activos a Acciona, tal y como se explica en el análisis del resultado del Negocio de España y Portugal.

A continuación se incluye el desglose por negocios de los ingresos, el EBITDA y el EBIT y su variación respecto del ejercicio anterior.

| | Ingresos | | EBITDA | | EBIT | |
|-------------------|---------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|
| | Mill. Euros | % var. s/ 1S 2008 | Mill. euros | % var. s/ 1S 2008 | Mill. Euros | % var. s/ 1S 2008 |
| España y Portugal | 6.118 | (4,7) | 2.151 | 0,7 | 1.425 | (11,9) |
| Latinoamérica | 4.105 | (3,6) | 1.553 | 15,5 | 1.267 | 19,5 |
| Resto | 941 | 37,0 | 32 | 433,3 | 16 | 433,3 |
| TOTAL | 11.164 | (1,8) | 3.736 | 7,1 | 2.708 | 1,0 |

Gasto financiero neto: 539 millones de euros sin variación respecto de 2008

Los resultados financieros del primer semestre de 2009 fueron negativos por importe de 590 millones de euros, lo que supone un aumento del 11,3% respecto del mismo periodo de 2008.

Los gastos financieros netos ascendieron a 539 millones de euros, es decir, iguales que los del primer semestre del pasado ejercicio, mientras que las diferencias de cambio han sido negativas por importe de 51 millones de euros frente a los 9 millones positivos del primer semestre de 2008.

Los gastos financieros netos no han crecido respecto a los registrados en el mismo periodo del año anterior, a pesar de que la cifra del primer semestre de 2009 incluye un gasto de 88 millones de euros como consecuencia del aumento del valor actual de las obligaciones por

los expedientes de regulación de empleo ya existentes, que se ha producido por la bajada de los tipos de interés durante este periodo.

Este efecto negativo se ha compensado por los efectos positivos del menor volumen de deuda media del primer semestre de 2009 en comparación con la del mismo periodo de 2008, del descenso de 1,7 puntos en el coste medio de la deuda del Grupo, y de los mayores ingresos financieros registrados en el primer semestre de 2009 por distintos derechos de cobro del Grupo, entre los que se encuentran el déficit de tarifa y las compensaciones por la generación eléctrica extrapeninsular.

Resultado en venta de activos: 1.229 millones de euros

Los resultados en venta de activos ascendieron a 1.229 millones de euros en el primer semestre de 2009.

De conformidad con lo establecido en el acuerdo de 20 de febrero de 2009 entre Acciona, S.A. y ENDESA, el 25 de junio de 2009 ésta última procedió a la venta a Acciona de determinados activos de generación eólica e hidráulica en España y Portugal por un precio total de 2.634 millones de euros. Los activos transmitidos representan una capacidad total instalada de 1.947 MW, de los cuales 1.096 MW corresponden a generación eólica y 851 MW a generación hidráulica, de los que 172 MW son de régimen especial.

Adicionalmente, ENDESA y Acciona han determinado los activos que serán objeto de transmisión posterior a medida que se cumplan las diversas condiciones de tipo regulatorio y técnico que han impedido su venta en esta fecha. Dichos activos representan una capacidad total instalada de 134 MW, de los cuales 132 MW corresponden a generación eólica y 2 MW a generación hidráulica, de los que 1 MW es de régimen especial.

La plusvalía bruta registrada por ENDESA por el conjunto de esta operación ha ascendido a 1.203 millones de euros.

Recursos generados: 2.557 millones de euros

Los recursos generados por las operaciones fueron de 2.557 millones de euros en el primer semestre de 2009, con un descenso del 0,1%, debido a los recursos generados en el primer semestre de 2008 por los activos vendidos a E.On en junio de 2008. Los recursos generados tanto por el Negocio de España y Portugal como por el de Latinoamérica aumentaron en un 1,8% y en un 20,3%, respectivamente.

| RECURSOS GENERADOS | | |
|---------------------------|-------------------|----------------|
| | Millones de euros | % var. s/1S 08 |
| España y Portugal | 1.453 | 1,8 |
| Latinoamérica | 1.085 | 20,3 |
| Resto | 19 | (91,7) |
| TOTAL | 2.557 | (0,1) |

Inversiones de 1.915 millones de euros

Las inversiones de ENDESA se situaron en 1.915 millones de euros en el primer semestre de 2009. De esta cifra, 1.350 millones de euros corresponden a inversiones materiales e inmateriales y los 565 millones de euros restantes, a inversiones financieras.

| INVERSIONES | | | |
|--------------------|---------------------------|-------------|--------------|
| | Millones de euros | | |
| | Materiales e Inmateriales | Financieras | TOTAL |
| España y Portugal | 957 | 56 | 1.013 |
| Latinoamérica | 393 | 69 | 462 |
| Resto | - | 440 | 440 |
| TOTAL | 1.350 | 565 | 1.915 |

El 8 de enero de 2009, ENDESA adquirió a la eléctrica irlandesa estatal Electricity Supply Board (ESB) el 20% de los activos de generación eléctrica de ésta última por 440 millones de euros. Los activos adquiridos tienen una potencia instalada de 1.068 MW operativos, distribuidos en cuatro emplazamientos, y dos emplazamientos adicionales con capacidad de evacuación de hasta 300 MW, que supone aproximadamente un 16% de la capacidad total instalada de Irlanda.

Situación financiera

La deuda neta de ENDESA se situó en 19.176 millones de euros a 30 de junio de 2009, con un aumento de 5.173 millones de euros respecto a la existente a 31 de diciembre de 2008.

| DISTRIBUCIÓN POR NEGOCIOS DEL ENDEUDAMIENTO NETO DE ENDESA | | | | |
|---|-------------------|---------------|--------------|-------------|
| | Millones de euros | | | |
| | 30-06-09 | 31-12-08 | Diferencia | % var. |
| Negocio en España y Portugal | 13.231 | 8.395 | 4.836 | 57,6 |
| Negocio en Latinoamérica: | 5.594 | 5.271 | 323 | 6,1 |
| -Grupo Enersis | 4.629 | 4.260 | 369 | 8,7 |
| -Resto | 965 | 1.011 | (46) | (4,5) |
| Resto | 351 | 337 | 14 | 4,2 |
| TOTAL | 19.176 | 14.003 | 5.173 | 36,9 |

El incremento del endeudamiento neto se ha producido como consecuencia, fundamentalmente, del pago del dividendo a cuenta realizado el día 16 de marzo de 2009 por importe de 6.243 millones de euros, que incluía el pago a los accionistas de la totalidad de la plusvalía generada por la venta de activos a E.On realizada en junio de 2008.

A la hora de analizar el nivel de endeudamiento de ENDESA hay que tener en cuenta que, a 30 de junio de 2009, ENDESA tenía acumulado un derecho de cobro de 5.474 millones de euros por diversas partidas reconocidas en la regulación eléctrica española: 3.495 millones de euros por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas; y 1.979 millones de euros por las compensaciones derivadas de los sobrecostes de la generación extrapeninsular.

Si se descuentan los importes reconocidos de estas partidas, el endeudamiento neto de ENDESA al término del mes de junio de 2009 se sitúa en 13.702 millones de euros.

El coste medio de la deuda de ENDESA ascendió a un 4,5% en el primer semestre de 2009. El coste medio de la deuda correspondiente al Grupo Enersis fue un 7,2%. Si se excluye la deuda de este Grupo, el coste medio de la deuda de ENDESA se sitúa en un 3,6% en el periodo citado.

| ESTRUCTURA DEL ENDEUDAMIENTO NETO DE ENDESA | | | | | | |
|--|----------------------------|------------|----------------|------------|--------------------|------------|
| | ENDESA y filiales directas | | Grupo Enersis | | Total Grupo ENDESA | |
| | Millones Euros | % s/total | Millones Euros | % s/total | Millones Euros | % s/total |
| Euro | 14.445 | 99 | - | - | 14.445 | 75 |
| Dólar | 67 | 1 | 1.657 | 36 | 1.724 | 9 |
| Otras monedas | 35 | - | 2.972 | 64 | 3.007 | 16 |
| TOTAL | 14.547 | 100 | 4.629 | 100 | 19.176 | 100 |
| Fijo | 4.893 | 33 | 1.740 | 37 | 6.633 | 34 |
| Protegido | 1.557 | 11 | 121 | 3 | 1.678 | 9 |
| Variable | 8.097 | 56 | 2.768 | 60 | 10.865 | 57 |
| TOTAL | 14.547 | 100 | 4.629 | 100 | 19.176 | 100 |
| Vida media (nº años) | 4,1 | | 5,2 | | 4,4 | |

En mayo se han formalizado dos operaciones financieras por un importe total de 3.280 millones de euros: un préstamo sindicado por importe de 2.000 millones de euros y a un plazo de dos años con la participación de 21 entidades financieras de primer nivel, y la extensión hasta el año 2012 de una línea de crédito sindicada por importe de 1.280 millones de euros, que vencía originalmente en junio de 2010 y en la que han participado un total 10 entidades financieras.

La liquidez de ENDESA en España ascendía a 7.037 millones de euros al término del primer semestre de 2009, y cubre los vencimientos de deuda de los próximos 28 meses de este conjunto de empresas. De esta cantidad, 6.575 millones correspondían a importes disponibles de forma incondicional en líneas de crédito.

A su vez, el Grupo Enersis tenía en esta misma fecha una posición de tesorería disponible de 1.237 millones de euros e importes disponibles de forma incondicional por 610 millones de euros en líneas de crédito, lo que cubre los vencimientos de su deuda de 16 meses.

A la fecha de presentación de los resultados del primer semestre de 2009, los "rating" de calificación crediticia de ENDESA a largo plazo son de "A3" en Moody's, con perspectiva negativa, de "A-" en Standard & Poor's, con perspectiva estable, y de "A" en Fitch, en revisión para posible bajada.

Patrimonio neto: 17.585 millones de euros

El patrimonio neto consolidado de ENDESA a 30 de junio de 2009 ascendía a 17.585 millones de euros, cantidad inferior en 3.179 millones de euros a la de 31 de diciembre de 2008.

De este patrimonio neto, 13.355 millones de euros corresponden a los accionistas de ENDESA, S.A. y 4.230 millones de euros a los accionistas minoritarios de empresas del Grupo.

El patrimonio neto correspondiente a los accionistas de ENDESA, S.A. ha disminuido en 3.727 millones de euros respecto de la cifra de 31 de diciembre de 2008, como consecuencia del pago del dividendo a cuenta por importe de 6.243 millones de euros acordado por el Consejo de Administración el 20 de febrero de 2009 y pagado el 16 de marzo de 2009. Este importe coincide con el dividendo total con cargo al resultado del ejercicio 2008 acordado por la Junta General de Accionistas el 30 de junio de 2009.

Ratio de apalancamiento

La evolución del patrimonio neto del Grupo y de la deuda financiera neta, han situado el ratio de apalancamiento en un 109% a 30 de junio de 2009, frente al 67,4% que se registraba a 31 de diciembre de 2008 y al 142,3% que se registraba a 31 de marzo de 2009.

Criterios de presentación de las cuentas

Tal y como se ha descrito anteriormente, el 25 de junio de 2009, ENDESA ha vendido a Acciona determinados activos, habiéndose alcanzado asimismo en ese mismo acto el compromiso por ambas partes de transmitir en los próximos meses otros activos ya determinados.

Por otra parte, ENDESA ha iniciado gestiones para la venta de su participación del 50,01% en Endesa Hellas.

Como consecuencia de ello, y según lo establecido en la NIIF 5, los Estados Financieros Consolidados de ENDESA del primer semestre de 2009 presentan el efecto de los saldos y operaciones realizadas con estos activos del modo que se explica a continuación:

- El Balance de Situación Consolidado incluye los activos a vender a Acciona y los activos de Endesa Hellas en una única línea denominada “Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas”. Los activos incluidos en este epígrafe no se amortizan. Los pasivos asociados a dichos activos también se presentan en una única línea denominada “Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas”.
- La Cuenta de Resultados Consolidada y el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado recogen en cada epígrafe la totalidad de los importes correspondientes al concepto señalado, incluyendo también los generados por los activos mantenidos para la venta.

En el primer semestre de 2008 se consideraban actividades interrumpidas los activos que se vendieron a E.On en junio de 2008 recogiendo sus resultados después de impuestos en la Cuenta de Resultados Consolidada del primer semestre de 2008 en el epígrafe “Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas”.

Por otra parte el Balance de Situación Consolidado a 31 de diciembre de 2008 incluía en los epígrafes “Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas” y “Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas” los activos y pasivos, respectivamente, que iban a ser objeto de aportación a una sociedad conjunta con Acciona bajo el control de esta última conforme al acuerdo suscrito entre Enel y Acciona el 2 de abril de 2007 que fue modificado mediante el acuerdo suscrito por ambas partes el 20 de febrero de 2009.



ANALISIS POR NEGOCIOS

NEGOCIO EN ESPAÑA Y PORTUGAL

Beneficio neto del negocio en España y Portugal: 1.976 millones de euros

El beneficio neto del negocio de España y Portugal fue de 1.976 millones de euros en el primer semestre de 2009, 651 millones de euros superior al del mismo periodo de 2008, lo que representa un aumento del 49,2%, con una contribución del 87,3% al resultado neto total de la Compañía. Los resultados de este negocio tanto en el primer semestre de 2009 como de 2008 se han visto afectados por las plusvalías en desinversiones de activos, a E.On en el primer semestre de 2008 y a Acciona en el primer semestre de 2009.

El resultado bruto de explotación (EBITDA), en el que no tiene impacto el resultado de las desinversiones de activos, ascendió a 2.151 millones de euros, un 0,7% mayor que en el primer semestre de 2008.

Claves del periodo

La evolución del sector eléctrico español se caracterizó en el primer semestre del año por una caída de la demanda eléctrica del 6,4%, habiendo caído también de forma significativa tanto el precio de la electricidad en los mercados mayoristas (32,6%) como los costes de los combustibles.

En este contexto de caída generalizada de demanda y precios, ENDESA ha conseguido aumentar su margen de contribución un 3% gracias al aumento de los precios subyacentes aplicados a los clientes liberalizados, al aumento significativo del volumen de electricidad vendido a estos clientes y al mejor mix de producción dado el aumento de la producción hidráulica y la disminución de la térmica.

En el primer semestre de 2009 se ha producido un déficit de ingresos de las actividades reguladas que se estima en 1.469 millones de euros para la totalidad del sector. De este importe, a ENDESA le corresponde financiar 649 millones de euros.

Durante este semestre ENDESA ha mantenido su posición de liderazgo en el conjunto del mercado eléctrico español. Alcanzó una cuota de mercado del 31,2% en generación total en régimen ordinario, del 43% en distribución, del 41,9% en ventas a clientes del mercado liberalizado, y del 43,3% en ventas totales a clientes finales.

En cuanto a la regulación, el Real Decreto Ley 6/2009 de 30 de abril, ha aprobado determinadas medidas en relación con el sector energético entre las que se encuentran las siguientes:

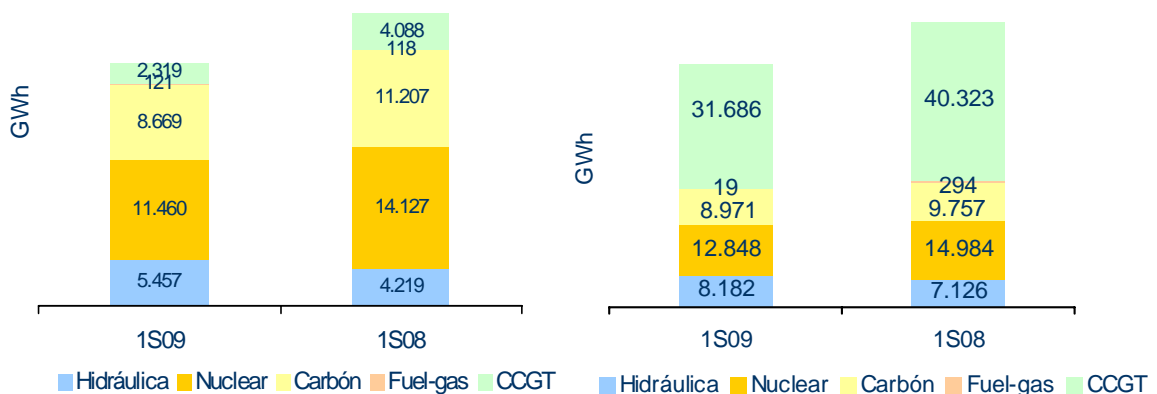
- A partir del 1 de enero de 2013 los peajes de acceso serán suficientes para cubrir la totalidad de los costes de las actividades reguladas sin que pueda aparecer déficit ex ante, limitándose el volumen máximo del déficit para los años 2009 a 2012.
- Se prevé la cesión de los derechos de cobro del déficit, tanto pasados como futuros, al “Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico”, incluyendo las

compensaciones por los extracostes de la generación extrapeninsular devengados hasta el 31 de diciembre de 2008. Dicho Fondo contará con la garantía del Estado.

- Coincidiendo con la puesta en funcionamiento de la Tarifa de Último Recurso (TUR) el 1 de julio de 2009, se ha creado un bono social al que se pueden acoger determinados clientes. Este bono social cubre la diferencia entre la TUR y una tarifa de referencia denominada Tarifa Reducida. Esta diferencia será financiada por los generadores. El Real Decreto Ley establece la proporción inicial en la que cada generador financiará esta diferencia correspondiéndole a ENDESA el 36,77%.
- La financiación de los costes correspondientes a la gestión de los residuos radioactivos y del combustible gastado generados en las centrales nucleares en explotación se realizará mediante una tasa que deberán abonar las empresas titulares de las centrales en función de los kilowatios hora brutos generados por cada una de las centrales.
- Se deroga a partir del 1 de julio de 2009 el Real Decreto Ley 11/2007 que minoraba los ingresos de las compañías del sector por los derechos de emisión asignados en el Plan Nacional de Asignaciones, en función del precio de mercado de los derechos de emisión de CO₂.
- Los extracostes de generación de los sistemas insulares y extrapeninsulares se financiarán con cargo a los Presupuestos Generales del Estado de forma gradual, llegándose al 100% en 2013. La parte no recogida en los presupuestos del extracoste de estos sistemas hasta el 2013 será financiado por las tarifas de acceso y seguirá teniendo carácter de coste permanente del sistema. De igual forma, el fondo de liquidación del sistema eléctrico actuará en el futuro como mecanismo de financiación subsidiario, también con naturaleza de costes permanentes del sistema.

Generación peninsular en régimen ordinario de ENDESA 1S09
Total: 28.026 GWh (-17,0%)

Generación peninsular en régimen ordinario del resto del sector 1S09
Total: 61.706 GWh (-14,9%)



Ingresos: 6.118 millones de euros

Los ingresos del Negocio de España y Portugal se situaron en 6.118 millones de euros en enero-junio de 2009, con un descenso del 4,7%. De esta cantidad, 5.519 millones de euros corresponden a la cifra de ventas, importe un 7,4% menor que las de enero-junio 2008.

| VENTAS DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL | | | | |
|--|---------------------|---------------------|--------------|---------------|
| | Millones de euros | | | |
| | Enero-Junio 2009 | Enero-Junio 2008 | Diferencia | % var. |
| Generación peninsular en Régimen Ordinario | 2.337 | 2.465 | (128) | (5,2) |
| <i>Ventas a clientes del mercado liberalizado</i> | <i>1.895</i> | <i>1.400</i> | <i>495</i> | <i>35,4</i> |
| <i>Ventas en subastas</i> | <i>94</i> | <i>461</i> | <i>(367)</i> | <i>(79,6)</i> |
| <i>Ventas en el OMEL</i> | <i>473</i> | <i>843</i> | <i>(370)</i> | <i>(43,9)</i> |
| <i>Minoración RDL 11/2007</i> | <i>(125)</i> | <i>(239)</i> | <i>114</i> | <i>(47,7)</i> |
| Generación en Régimen Especial | 191 | 184 | 7 | 3,8 |
| Ingreso regulado de distribución | 1.131 | 1.062 | 69 | 6,5 |
| Generación y comercialización extrapeninsulares | 1.079 | 1.332 | (253) | (19,0) |
| Comercialización a clientes de mercados liberalizados fuera de España | 119 | 97 | 22 | 22,7 |
| Comercialización de gas | 510 | 537 | (27) | (5,0) |
| Ingreso regulado de distribución de gas | 29 | 29 | - | NA |
| Otras ventas y prestación de servicios | 123 | 257 | (134) | (52,1) |
| TOTAL | 5.519 | 5.963 | (444) | (7,4) |

Generación peninsular

La producción eléctrica peninsular de Endesa fue de 30.036 GWh, un 15,5% menor que la del mismo periodo de 2008. De esa cifra, 28.026 GWh corresponden a la generación en régimen ordinario, con un descenso del 17%. A su vez, la generación de ENDESA en régimen especial fue de 2.010 GWh, con un incremento del 11,9%.

La energía nuclear y la hidroeléctrica representaron el 60,4% del “mix” de generación peninsular de ENDESA, frente al 34,1% del resto del sector.

Por otro lado, el precio medio del “pool” de ENDESA en el mercado de generación ascendió a 45,46 €/MWh en el primer semestre de 2009, cifra un 32,6% inferior que la del mismo periodo de 2008.

En este contexto, el incremento del 10,8% en el precio aplicado a los clientes liberalizados y el mayor volumen de generación vendida a este tipo de clientes, ha compensado, en su mayor parte, el efecto de los factores negativos señalados anteriormente, por lo que las ventas de la generación peninsular en régimen ordinario se han reducido tan sólo en un 5,2% respecto del primer semestre de 2008.

Comercialización a clientes del mercado liberalizado

El número total de clientes de ENDESA en el mercado liberalizado era de 1.493.544 al término del primer semestre del presente año: 1.243.285 en el mercado peninsular español, 145.093 en el extrapeninsular y 105.166 en mercados liberalizados europeos fuera de España.

Las ventas de ENDESA al conjunto de estos clientes ascendieron a un total de 27.425 GWh en enero-junio de 2009, con un aumento del 30,9%. De esta cantidad, 20.566 GWh se vendieron en mercado propio, con un crecimiento del 31,3%, y 6.859 GWh en mercados ajenos, con un aumento del 29,8%.

Las ventas en el mercado liberalizado español fueron de 2.110 millones de euros, un 40,8% superiores respecto a las del primer semestre del 2008. De ese importe, que no incluye los peajes de Endesa Distribución, 1.895 millones de euros corresponden al mercado liberalizado peninsular (+35,4%) y 215 millones de euros al extrapeninsular (+117,2%).

A su vez, los ingresos por ventas a clientes de mercados liberalizados europeos fuera de España fueron de 119 millones de euros.

El precio medio de venta equivalente de energía a clientes finales se incrementó en un 10,8%.

Generación en el régimen especial

Las empresas del régimen especial que consolidan en ENDESA produjeron 2.010 GWh en el primer semestre de 2009. Esta cifra supone un crecimiento del 11,9% con respecto al mismo periodo de 2008.

Los ingresos por las ventas de electricidad generada en régimen especial correspondientes a las empresas consolidadas ascendieron a 191 millones de euros, cantidad superior en un 3,8% a la del primer semestre de 2008.

Generación extrapeninsular

La producción de ENDESA en los sistemas extrapeninsulares fue de 6.959 GWh, con un descenso del 3,8% respecto de enero-junio de 2008.

Las ventas ascendieron a 864 millones de euros, con una reducción del 29,9% debido al descenso de las compensaciones como consecuencia de los menores costes de generación.

Distribución

ENDESA distribuyó 56.265 GWh en el mercado español durante el primer semestre de 2009, lo que supone un descenso del 4,9%.

El ingreso regulado de la actividad de distribución se situó en 1.131 millones de euros, un 6,5% por encima del registrado en el primer semestre de 2008.

Distribución y comercialización de gas

El conjunto de sociedades participadas por ENDESA vendieron un total de 21.732 GWh en el mercado español de gas natural en el primer semestre de 2009, lo que supone un aumento del 1,2%. De esta cantidad, 21.322 GWh fueron ventas realizadas a través de las sociedades incluidas en su perímetro de consolidación por integración global, lo que representa una disminución del 0,2% respecto al primer semestre de 2008. A su vez, de esa cifra, 20.927 GWh se vendieron a clientes del mercado liberalizado, con un incremento del 5,3%, y 395 GWh a clientes del mercado regulado, un 73,5% menos que en el primer semestre de 2008.

En términos económicos, los ingresos por ventas de gas en el mercado liberalizado fueron de 510 millones de euros, con un descenso del 5%.

Costes de explotación

La distribución de los costes de explotación del negocio de España y Portugal del primer semestre de 2009 fue la siguiente:

| COSTES DE EXPLOTACIÓN DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL | | | | |
|---|-------------------|------------------|--------------|--------------|
| | Millones de euros | | | |
| | Enero-Junio 2009 | Enero-Junio 2008 | Diferencia | % var. |
| Aprovisionamientos y servicios | 2.826 | 3.227 | (401) | (12,4) |
| <i>Compras de energía</i> | 855 | 887 | (32) | (3,6) |
| <i>Consumo de combustibles</i> | 925 | 1.333 | (408) | (30,6) |
| <i>Gastos de transporte de energía</i> | 373 | 279 | 94 | 33,7 |
| <i>Otros aprovisionamientos y servicios</i> | 673 | 728 | (55) | (7,6) |
| Personal | 569 | 610 | (41) | (6,7) |
| Otros gastos de explotación | 645 | 530 | 115 | 21,7 |
| Amortizaciones | 726 | 519 | 207 | 39,9 |
| TOTAL | 4.766 | 4.886 | (120) | (2,5) |

Aprovisionamientos y servicios

Las compras de energía se situaron en 855 millones de euros, con una reducción del 3,6% en relación con el primer semestre de 2008. Este descenso se debe al menor precio de compras realizadas en el mercado mayorista.

El consumo de combustibles fue de 925 millones de euros en el primer semestre de 2009, con una disminución del 30,6%. Esta reducción fue debida a la menor producción térmica del periodo.

Gastos de personal y otros gastos de explotación (costes fijos)

Los costes fijos ascendieron a 1.214 millones de euros en enero-junio de 2009, con un crecimiento del 6,5% respecto del mismo periodo del año anterior.

Este aumento corresponde al efecto neto de una disminución de 41 millones de euros en los “Gastos de personal”, que se situaron en 569 millones de euros, y de un aumento de 115 millones en los “Otros gastos de explotación” que se situaron en 645 millones de euros.

Una parte de la disminución de “Gastos de personal” se debe al efecto de las menores obligaciones netas por expedientes de regulación de empleo, como consecuencia de la reducción de las mismas por la menor inflación en 2009 respecto de la prevista y al aumento por el adelanto en la fecha de salida de algunos colectivos afectados por estos expedientes, lo que contribuirá a una reducción en el futuro de los gastos de personal.

Por otra parte, el aumento de los “Otros gastos de explotación” se ha visto afectado por el registro en el primer semestre de 2009 de determinados costes extraordinarios por siniestros y la dotación de provisiones por sanciones.

Amortizaciones

Las amortizaciones han ascendido a 726 millones de euros, cifra 207 millones de euros superior a la registrada durante el primer semestre de 2008. Este incremento se debe a los siguientes efectos:

- El registro de las amortizaciones del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2007 y el 31 de diciembre de 2008 de los activos que iban a aportarse a la sociedad conjunta con Acciona y que, sin embargo, no están incluidos en el perímetro de activos a vender a Acciona conforme al acuerdo firmado el 20 de febrero de 2009 cuyo importe asciende a 43 millones de euros. Adicionalmente a este efecto, en el primer semestre de 2009 se incluye también la amortización de estos activos correspondiente al período en curso, que no estaba incluida en el primer semestre de 2008.
- El saneamiento por importe de 55 millones de euros correspondiente a la parte de los fondos de comercio asignados a determinados conjuntos de activos de energías renovables que, tras la venta de activos realizada a Acciona, no se prevé que puedan recuperarse.
- El saneamiento del valor de los derechos de emisión de CO₂ por importe de 26 millones de euros como consecuencia de la caída del precio de mercado de los mismos.
- Las amortizaciones de las nuevas inversiones realizadas durante los últimos seis meses de 2008 y el primer semestre de 2009.

Resultado financiero: 327 millones de euros

Los resultados financieros del primer semestre de 2009 supusieron un coste de 327 millones de euros, 42 millones de euros más que en enero-junio de 2008.

Los gastos financieros netos ascendieron a 321 millones de euros, es decir, un 9,2% superiores que los del primer semestre del pasado ejercicio, mientras que las diferencias de cambio han sido negativas por importe de 6 millones de euros frente a los 9 millones positivos del primer semestre de 2008.

Este aumento en los gastos financieros netos se debe al efecto de la evolución de los tipos de interés sobre el valor contable registrado por las provisiones para riesgos que se registran por su valor actualizado, principalmente las que cubren el coste de los expedientes de regulación de empleo que ha significado el registro de un gasto financiero de 88 millones de euros.

La deuda financiera neta del negocio de España y Portugal se situó en 13.231 millones de euros a 30 de junio de 2009, frente a los 8.395 millones que registraba al final de 2008. De este importe 5.474 millones de euros están financiando activos regulatorios, 3.495 millones de euros correspondientes al déficit de ingresos de las actividades reguladas y 1.979 millones a las compensaciones de la generación extrapeninsular.

El aumento de la deuda financiera neta se debe, fundamentalmente al efecto neto del pago del dividendo a cuenta por importe de 6.243 millones de euros realizado a los accionistas el 16 de junio de 2009, que incluía la distribución de la plusvalía generada por la venta de activos a E.On realizada en junio de 2008 y el cobro de 2.634 millones de euros por la venta de activos a Acciona.

Recursos generados por las operaciones: 1.453 millones de euros

Los recursos generados por las operaciones en el negocio de España y Portugal ascendieron a 1.453 millones de euros en el primer semestre de 2009, lo que supone un aumento del 1,8% respecto del mismo periodo de 2008.

Inversiones: 1.013 millones de euros

Las inversiones del negocio de España y Portugal fueron de 1.013 millones de euros en el primer semestre de 2009. El 92,5% de esta cifra corresponde a inversiones materiales, es decir, a las relativas al desarrollo o mejora de instalaciones de generación y distribución de electricidad.

| INVERSIONES TOTALES DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL (*) | | | |
|---|---------------------|---------------------|--------------|
| | Millones de euros | | |
| | Enero-Junio 2009 | Enero-Junio 2008 | % var. |
| Materiales | 937 | 859 | 9,1 |
| Inmateriales | 20 | 62 | (67,7) |
| Financieras | 56 | 114 | (50,9) |
| Total inversiones | 1.013 | 1.035 | (2,1) |

| INVERSIONES MATERIALES DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL (*) | | | |
|--|---------------------|---------------------|------------|
| | Millones de euros | | |
| | Enero-Junio 2009 | Enero-Junio 2008 | % var. |
| Generación | 475 | 344 | 38,1 |
| Distribución | 447 | 496 | (9,9) |
| Otros | 15 | 19 | (21,1) |
| Total | 937 | 859 | 9,1 |

(*) Sin incluir las correspondientes a los activos vendidos a Acciona.

NEGOCIO EN LATINOAMÉRICA

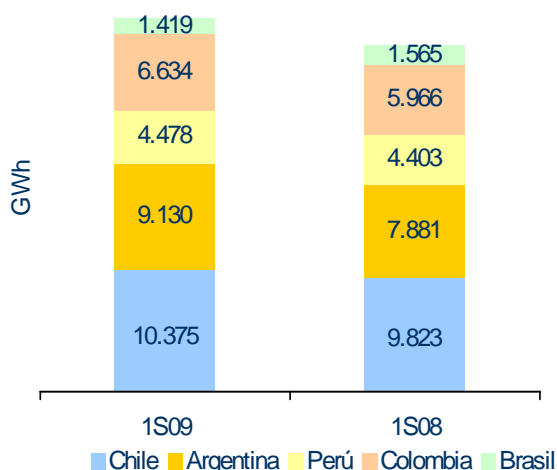
El beneficio neto se sitúa en 280 millones de euros

El beneficio neto del negocio latinoamericano de ENDESA se situó en 280 millones de euros en el primer semestre de 2009, lo que supone un crecimiento del 20,2% con respecto al primer semestre de 2008.

Por su parte el resultado bruto de explotación (EBITDA) ha sido de 1.553 millones de euros lo que supone un incremento del 15,5%, y el resultado de explotación (EBIT) ha ascendido a 1.267 millones de euros, un 19,5% más en comparación con enero-junio de 2008.

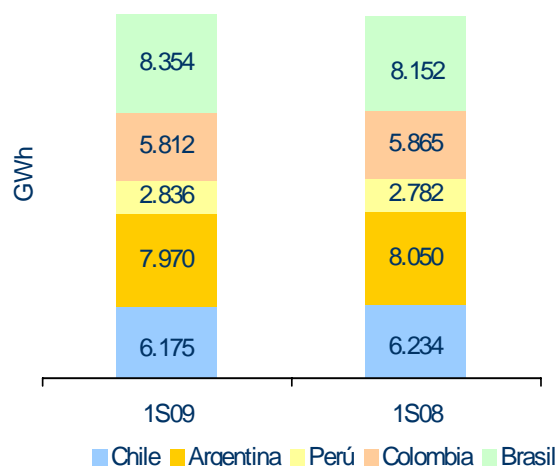
Estructura de la generación de Endesa en Latinoamérica 1S 2009

Total: 32.036 GWh (+8,1%)



Estructura de las ventas de Endesa en Latinoamérica 1S 2009

Total: 31.147 GWh (+0,2%)



Principales aspectos del periodo

El entorno económico de los países en los que operan las compañías de ENDESA se ha caracterizado por una ralentización en el crecimiento de la demanda de electricidad durante el primer semestre de 2009. Frente a las reducciones del 1,5% en Argentina, del 2,9% en Brasil y del 0,2% en Perú; en Chile y en Colombia se han producido aumentos de la demanda del 0,3% y 0,6% respectivamente.

En ese entorno, las ventas de distribución de las compañías de ENDESA se situaron en 31.147 GWh, con un incremento del 0,2% respecto del primer semestre de 2008. Por países, hay que destacar los incrementos registrados en Brasil (+2,5%) y Perú (+1,9%), que han compensado las reducciones registradas en Argentina (-1,0%), Chile (-0,9%) y Colombia (-0,9%).

Pese a la evolución moderada de la demanda, el negocio de generación de ENDESA ha aumentado su producción un 8,1% durante el primer semestre de 2009 hasta los 32.036 GWh respecto del primer semestre de 2008, gracias fundamentalmente a una mayor generación hidráulica.

Se han producido crecimientos en Argentina (+15,8%), Colombia (+11,2%), Chile (+5,6%) y Perú (+1,7%) habiendo caído únicamente en Brasil (-9,3%).

| GENERACIÓN Y VENTAS DE ELECTRICIDAD DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO | | | | |
|--|------------------|----------------------------|--------------------|----------------------------|
| | Generación (GWh) | | Distribución (GWh) | |
| | Enero-Junio 2009 | % var. s/ Enero-Junio 2008 | Enero-Junio 2009 | % var. s/ Enero-Junio 2008 |
| Chile | 10.375 | 5,6 | 6.175 | (0,9) |
| Argentina | 9.130 | 15,8 | 7.970 | (1,0) |
| Perú | 4.478 | 1,7 | 2.836 | 1,9 |
| Colombia | 6.634 | 11,2 | 5.812 | (0,9) |
| Brasil | 1.419 | (9,3) | 8.354 | 2,5 |
| TOTAL | 32.036 | 8,1 | 31.147 | 0,2 |

Mejora de los márgenes de generación

La favorable evolución del “mix” de generación de ENDESA en Latinoamérica y los menores costes variables han permitido que el margen unitario de la actividad de generación aumentara un 14,1%, situándose en 28,2 €/MWh.

Los aumentos más significativos en los márgenes de generación, medidos en euros, corresponden a Chile (+40,5%) y a Perú (+41,4%). En Argentina y Brasil, la situación excepcional de 2008 de baja hidraulicidad y precios elevados no se ha repetido en 2009, por lo que los menores precios de producción han provocado caídas en el margen medio del 13% y del 42,7%, respectivamente.

En lo que se refiere al margen unitario de la actividad de distribución del primer semestre de 2009 se situó en 30,3 €/MWh, un 1,4% superior al del mismo periodo de 2008. Durante el periodo se produjeron mejoras en los márgenes unitarios de Argentina (+22,1%), Perú (+10,6%) y Colombia (+0,3%), que compensan las reducciones de Chile (-5,9%) y Brasil (-4,5%).

Reducción de las pérdidas de energía en distribución

Las pérdidas de energía en distribución fueron del 10,8% en el primer semestre de 2009, con una mejora de 0,1 puntos respecto del mismo periodo del año anterior, con reducciones en prácticamente todas las compañías, destacando Coelce en Brasil, con una mejora de 0,6 puntos.

Desarrollo de nueva capacidad

En la actualidad, continúa el avance en la construcción de la central chilena a gas en ciclo abierto TG Quintero de 250 MW, que comienza su operación comercial parcialmente en el

mes de julio, completándola a lo largo del mes de agosto, la central de carbón Bocamina II de 370 MW, el parque eólico Canela II de 60 MW y el ciclo abierto de Santa Rosa de 189 MW, las dos últimas también con entrada en operación prevista en 2009.

Igualmente, es de destacar también la puesta en marcha prevista en el mes de agosto de la Terminal de regasificación de Quintero (en la que ENDESA tiene una participación del 20%), que suministrará gas a las centrales de San Isidro I y II de ENDESA, entre otras.

Novedades regulatorias

Chile

En el mes de abril, el Ministerio de Economía expidió el Decreto N° 385/2008 que define las tarifas de la distribución en Chile para los próximos cuatro años (2008-2012), las cuales se aplican desde noviembre de 2008. El Decreto produce una disminución del VAD para Chilectra de 20.000 millones de pesos chilenos anuales. Esta disminución se debe al ajuste a la baja por parte del regulador por sobreventas de potencia y horas de uso empleadas para la determinación de las diferentes tarifas.

En junio de 2009, se aprobaron los precios de nudo, para el periodo comprendido entre los meses de mayo y octubre de 2009. El valor finalmente aprobado es de 100,4 USD/MWh (precio monómico), manteniéndose prácticamente el valor anterior.

Brasil

Durante el primer trimestre del año 2009, se produjo la Revisión Tarifaria Ordinaria de la compañía Ampla, que se realiza de manera quinquenal para el periodo 2009-2014. En esta revisión tarifaria la compañía distribuidora obtuvo un incremento de su VAD del 2% y se reconocieron íntegramente las inversiones realizadas durante el periodo tarifario anterior (2003-2008).

En abril de 2009, la Revisión Tarifaria Ordinaria de Coelce para el periodo 2007-2011 alcanzó una situación definitiva. Esta Revisión Tarifaria fue fijada de forma preliminar en el primer trimestre de 2007. Asimismo, se realizó el reajuste tarifario anual de Coelce, que dio lugar a un incremento del VAD del 6%.

Perú

En el mes de abril, el regulador peruano aprobó los precios de barra que deben regir durante un año. El precio monómico, considerando sólo energía y potencia se mantiene prácticamente igual que antes, alcanzando los 41,7 USD/MWh.

Resultado bruto de explotación: 1.553 millones de euros (+15,5%)

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del negocio latinoamericano de ENDESA ascendió a 1.553 millones de euros en el primer semestre de 2009, con un aumento del 15,5%.

A su vez, el resultado de explotación (EBIT) fue de 1.267 millones, un 19,5% superior al obtenido en el primer semestre de 2008.

| EBITDA Y EBIT DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO | | | | | | |
|--|----------------------------|------------------|-------------|--------------------------|------------------|-------------|
| | EBITDA (Millones de euros) | | | EBIT (Millones de euros) | | |
| | Enero-Junio 2009 | Enero-Junio 2008 | % var. | Enero-Junio 2009 | Enero-Junio 2008 | % var. |
| Generación y transporte | 966 | 751 | 28,6 | 815 | 599 | 36,1 |
| Distribución | 594 | 613 | (3,1) | 466 | 486 | (4,1) |
| Otros | (7) | (19) | NA | (14) | (25) | NA |
| TOTAL | 1.553 | 1.345 | 15,5 | 1.267 | 1.060 | 19,5 |

La distribución de estos resultados entre los países en los que ENDESA desarrolla actividades fue la que se indica a continuación:

| EBITDA Y EBIT DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO | | | | | | |
|--|----------------------------|------------------|-------------|--------------------------|------------------|-------------|
| Generación y Transporte | | | | | | |
| | EBITDA (Millones de euros) | | | EBIT (Millones de euros) | | |
| | Enero-Junio 2009 | Enero-Junio 2008 | % var. | Enero-Junio 2009 | Enero-Junio 2008 | % var. |
| Chile | 496 | 320 | 55,0 | 434 | 258 | 68,2 |
| Colombia | 186 | 155 | 20,0 | 163 | 131 | 24,4 |
| Brasil | 65 | 117 | (44,4) | 56 | 107 | (47,7) |
| Perú | 89 | 61 | 45,9 | 63 | 36 | 75,0 |
| Argentina | 72 | 78 | (7,7) | 53 | 56 | (5,4) |
| TOTAL GENERACIÓN | 908 | 731 | 24,2 | 769 | 588 | 30,8 |
| Interconexión Brasil-Argentina | 58 | 20 | 190,0 | 46 | 11 | 318,2 |
| TOTAL GENERACIÓN Y TRANSPORTE | 966 | 751 | 28,6 | 815 | 599 | 36,1 |

| EBITDA Y EBIT DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO | | | | | | |
|--|----------------------------|------------------|--------------|--------------------------|------------------|--------------|
| Distribución | | | | | | |
| | EBITDA (Millones de euros) | | | EBIT (Millones de euros) | | |
| | Enero-Junio 2009 | Enero-Junio 2008 | % var. | Enero-Junio 2009 | Enero-Junio 2008 | % var. |
| Chile | 103 | 114 | (9,6) | 89 | 100 | (11,0) |
| Colombia | 160 | 160 | - | 126 | 125 | 0,8 |
| Brasil | 233 | 249 | (6,4) | 177 | 195 | (9,2) |
| Perú | 54 | 48 | 12,5 | 41 | 35 | 17,1 |
| Argentina | 44 | 42 | 4,8 | 33 | 31 | 6,5 |
| TOTAL DISTRIBUCIÓN | 594 | 613 | (3,1) | 466 | 486 | (4,1) |

Generación y transporte

Chile

La energía generada se situó en 10.375 GWh en el primer semestre de 2009, con un aumento del 5,6%. El mayor componente hidráulico de la producción y la mayor disponibilidad de gas han hecho que los costes variables por compra de combustibles y de energía se hayan reducido en un 38% lo que ha permitido que el resultado bruto de

explotación se sitúe en 496 millones de euros y el resultado de explotación en 434 millones de euros, con incrementos del 55% y 68,2%, respectivamente, respecto del primer semestre de 2008.

Colombia

El EBITDA y el EBIT de la generación en Colombia ascendieron a 186 y 163 millones de euros en el primer semestre de 2009, con un aumento del 20% y del 24,4% respectivamente, como consecuencia fundamentalmente del aumento del 11,2% en la producción del periodo y de los mayores precios de venta del sistema.

Brasil

La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA en Brasil se situó en 1.419 GWh en el primer semestre de 2009, con una disminución del 9,3% respecto del mismo periodo de 2008 debido fundamentalmente a la menor producción de Fortaleza por mantenimiento de la central e indisponibilidad de gas, y de Cachoeira como consecuencia de la solicitud de retención de agua por bajo volumen de lluvias. Ello, junto con la situación excepcional en los primeros meses de 2008 de precios elevados por la baja hidráulidad, ha provocado reducciones en el resultado bruto de explotación del 44,4% situándose en 65 millones de euros, y en el resultado de explotación del 47,7% hasta los 56 millones de euros.

Perú

La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA en Perú se situó en 4.478 GWh en el primer semestre de 2009, cifra un 1,7% mayor que la del mismo periodo de 2008, lo que, junto con el incremento de los precios de venta por la mejora en el mix de clientes y el mejor mix de producción, provocó un aumento del 18,4% en los ingresos. Este incremento produjo una mejora del 45,9% en el EBITDA, que se situó en 89 millones de euros, y del 75% en el EBIT, que ascendió a 63 millones.

Argentina

El aumento de la producción durante el periodo enero-junio de 2009 (+15,8%) no ha compensado la caída del margen unitario (-13%) por los menores precios de venta por mayor hidráulidad, todo lo cual ha provocado un deterioro en el resultado bruto explotación, que se situó en 72 millones de euros con una reducción del 7,7% respecto del primer semestre de 2008, y en el resultado de explotación en 53 millones, con un descenso del 5,4%.

Interconexión entre Argentina y Brasil

En el primer semestre del año se han firmado los acuerdos de intercambio de energía entre Brasil y Uruguay, para los meses de febrero-junio 2009, y entre Brasil y Argentina, para los meses abril-octubre 2009. El peaje total a cobrar por Cien (empresa que gestiona la interconexión) por ambos acuerdos será de 108 millones de euros de los que 61 millones de euros ya se han contabilizado al cierre de junio, lo que ha posibilitado un importante incremento del resultado de la línea.

El resultado bruto de explotación de esta interconexión se situó en 58 millones de euros en el primer semestre de 2009, y el resultado de explotación fue de 46 millones de euros, en comparación con 20 y 11 millones de euros, respectivamente, en el primer semestre de 2008.

Distribución

Chile

Durante el primer semestre de 2009, la reducción en las ventas físicas de energía (-0,9%) y el menor margen unitario, debido entre otros factores al recorte de las tarifas de subtransmisión aprobada en enero de 2009 y la aplicación de las nuevas tarifas desde noviembre de 2008, han provocado un descenso de un 9,6% en el EBITDA, hasta situarlo en 103 millones de euros, y de un 11,0% en el EBIT, que alcanzó los 89 millones de euros.

Colombia

A pesar de la disminución del 0,9% en las ventas físicas, el EBITDA de la distribución en Colombia se mantiene constante en 160 millones de euros, y el EBIT ha experimentado un aumento del 0,8% hasta los 126 millones de euros, debido fundamentalmente a los mayores precios medios de venta aplicados por Codensa durante el año en curso.

Brasil

El resultado bruto de explotación en el primer semestre de 2009 se situó en 233 millones de euros, y el resultado de explotación en 177 millones de euros, con reducciones del 6,4% y del 9,2%, respectivamente, sobre enero-junio de 2008.

Esta disminución se debe en su totalidad a la variación del tipo de cambio. En términos homogéneos de tipo de cambio con el año anterior, el EBITDA mejoraría un 4,7% y el EBIT un 1,6%.

Perú

Las magnitudes económicas de la distribución en Perú han evolucionado favorablemente durante el periodo. El resultado bruto de explotación se situó en 54 millones de euros, un 12,5% superior en comparación con el primer semestre de 2008, y el resultado de explotación fue de 41 millones de euros, con una mejora del 17,1% debido al mayor margen de contribución obtenido como consecuencia del aumento del 1,9% en la energía vendida y de la mejora en los márgenes unitarios (+10,6%).

Argentina

A pesar del descenso en un 1% de las ventas físicas, los precios de venta han sido capaces de absorber el aumento de los costes fijos que ha tenido que soportar la compañía por la mayor inflación del país, de manera que el resultado bruto de explotación se situó en 44 millones de euros, con un aumento del 4,8% respecto del primer semestre de 2008, y el resultado de explotación, en 33 millones, con un incremento del 6,5%.

Resultados financieros: 253 millones de euros

Los resultados financieros del negocio latinoamericano de ENDESA supusieron un coste de 253 millones de euros en el primer semestre de 2009, con un aumento del 3,7% en comparación con el mismo periodo de 2008.

Los gastos financieros netos fueron de 208 millones de euros en los seis primeros meses de 2009, lo que representa una reducción de 36 millones, es decir, del 14,8% como consecuencia del recorte de 2,40 puntos en el coste medio de la deuda.

Por otra parte, las diferencias de cambio han sido negativas por importe de 45 millones de euros.

El endeudamiento neto del negocio en Latinoamérica era de 5.594 millones de euros a 30 de junio de 2009, lo que supone un aumento de 323 millones respecto del existente al cierre del ejercicio 2008.

Recursos generados: +20,3%

Los recursos generados por las operaciones del negocio latinoamericano ascendieron a 1.085 millones de euros en enero-junio de 2009, con un aumento del 20,3% respecto del mismo periodo de 2008.

Inversiones: 462 millones de euros

Las inversiones de este negocio fueron de 462 millones de euros en el primer semestre de 2009. De este importe, 392 millones de euros correspondieron a inversiones materiales.

El desglose de las inversiones materiales por actividades fue el siguiente:

| INVERSIONES MATERIALES DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO | | | |
|---|---------------------|---------------------|--------------|
| | Millones de euros | | |
| | Enero-Junio 2009 | Enero-Junio 2008 | % var. |
| Generación | 154 | 115 | 33,9 |
| Distribución y Transporte | 205 | 243 | (15,6) |
| Otros | 33 | 44 | (25,0) |
| TOTAL | 392 | 402 | (2,5) |



PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES PARA EL SEGUNDO SEMESTRE DE 2009

Los principales riesgos e incertidumbres que afronta el Grupo ENDESA para el segundo semestre de 2009 se derivan fundamentalmente de la evolución de la situación económica global.

En primer lugar, la evolución de la demanda eléctrica en los países en los que ENDESA opera se verá influida por la situación económica que se da en estos países, y el volumen de ventas de ENDESA estará afectado por cuál sea la evolución de la demanda.

Por otra parte, la evolución de los precios de los combustibles, fundamentalmente el carbón y el gas, impactan sobre los costes de generación de electricidad y también sobre los precios de venta. Aunque ENDESA tiene contratadas coberturas para los precios de combustibles y tiene fijados precios de venta de electricidad a clientes para los próximos meses, las variaciones, tanto en los precios de mercado de los combustibles como los de la electricidad, tendrán efectos sobre los costes y los ingresos del Grupo y, por tanto, sobre sus márgenes.

Asimismo, la evolución que puedan tener los tipos de interés tendrá impacto sobre los resultados de ENDESA del segundo semestre de 2009 por la parte de deuda neta que el Grupo mantiene a tipo de interés variable y por el efecto de la actualización financiera de los compromisos con el personal.

Además, en lo que respecta a factores relacionados con la evolución de las variables económicas globales, hay que señalar que la volatilidad que están teniendo las monedas latinoamericanas respecto del euro puede tener impacto sobre los resultados que obtengan las filiales del Grupo en Latinoamérica medidas en euros y, por lo tanto, en su aportación a los resultados del Grupo.

Asimismo, teniendo en cuenta el elevado volumen del derecho de cobro que tiene acumulado ENDESA correspondiente al déficit de ingresos de las actividades reguladas y de las compensaciones por sobrecostes de la generación extrapeninsular, la posible venta de estos derechos de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Ley 6/2009, de 30 de abril, de tener lugar durante el segundo semestre de 2009 produciría una entrada de efectivo muy significativa.



INFORMACION SOBRE TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS



La información relativa a transacciones con partes vinculadas se incluye en la Nota 12 de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al período terminado a 30 de junio de 2009.



ANEXO ESTADÍSTICO

DATOS INDUSTRIALES

| Generación de electricidad (GWh) | Enero-Junio 2009 | Enero-Junio 2008 | % var. |
|----------------------------------|------------------|------------------|--------------|
| Negocio en España y Portugal | 37.540 | 43.344 | (13,4) |
| Negocio en Latinoamérica | 32.036 | 29.638 | 8,1 |
| Resto | 824 | 446 | 84,8 |
| TOTAL | 70.400 | 73.428 | (4,1) |

| Generación de electricidad en España y Portugal (GWh) | Enero-Junio 2009 | Enero-Junio 2008 | % var. |
|---|------------------|------------------|---------------|
| Peninsular | 30.036 | 35.556 | (15,5) |
| Nuclear | 11.460 | 14.127 | (18,9) |
| Carbón | 8.669 | 11.207 | (22,6) |
| Hidroeléctrica | 5.457 | 4.219 | 29,3 |
| Ciclos combinados (CCGT) | 2.319 | 4.088 | (43,3) |
| Fuel óleo | 121 | 118 | 2,5 |
| Régimen especial | 2.010 | 1.797 | 11,9 |
| Extrapesinular | 6.959 | 7.237 | (3,8) |
| Portugal | 545 | 551 | (1,1) |
| TOTAL | 37.540 | 43.344 | (13,4) |

| Generación de electricidad en Latinoamérica (GWh) | Enero-Junio 2009 | Enero-Junio 2008 | % var. |
|---|------------------|------------------|------------|
| Chile | 10.375 | 9.823 | 5,6 |
| Argentina | 9.130 | 7.881 | 15,8 |
| Perú | 4.478 | 4.403 | 1,7 |
| Colombia | 6.634 | 5.966 | 11,2 |
| Brasil | 1.419 | 1.565 | (9,3) |
| TOTAL | 32.036 | 29.638 | 8,1 |

| Ventas de electricidad (GWh) | Enero-Junio 2009 | Enero-Junio 2008 | % var. |
|-------------------------------------|------------------|------------------|--------------|
| Negocio en España y Portugal | 51.929 | 55.164 | (5,9) |
| Mercado regulado | 24.504 | 34.212 | (28,4) |
| Mercado liberalizado | 27.425 | 20.952 | 30,9 |
| Negocio en Latinoamérica | 31.147 | 31.083 | 0,2 |
| Chile | 6.175 | 6.234 | (0,9) |
| Argentina | 7.970 | 8.050 | (1,0) |
| Perú | 2.836 | 2.782 | 1,9 |
| Colombia | 5.812 | 5.865 | (0,9) |
| Brasil | 8.354 | 8.152 | 2,5 |
| Resto | 862 | 446 | 93,3 |
| TOTAL | 83.938 | 86.693 | (3,2) |

| Ventas de gas (GWh) | Enero-Junio 2009 | Enero-Junio 2008 | % var. |
|----------------------|------------------|------------------|--------------|
| Mercado regulado | 395 | 1.489 | (73,5) |
| Mercado liberalizado | 20.927 | 19.873 | 5,3 |
| TOTAL | 21.322 | 21.362 | (0,2) |

| Plantilla Media (Nº Empleados) | Enero-Junio 2009 | Enero-Junio 2008 | % var. |
|--------------------------------|------------------|------------------|--------------|
| Negocio en España y Portugal | 13.719 | 13.732 | (0,1) |
| Negocio en Latinoamérica | 12.929 | 12.546 | 3,1 |
| Resto | 190 | 2.182 | (91,3) |
| TOTAL | 26.838 | 28.460 | (5,7) |

DATOS ECONÓMICO-FINANCIEROS

| Parámetros de valoración (Euros) | Enero-Junio 2009 | Enero-Junio 2008 | % var. |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|--------|
| Beneficio neto por acción | 2,1 | 5,7 | (62,3) |
| Cash flow por acción | 2,4 | 2,4 | (0,1) |
| Valor contable por acción | 12,6 ⁽¹⁾ | 15,7 ⁽²⁾ | (19,7) |

(1) A 30 de junio de 2009.

(2) A 30 de junio de 2008.

| Deuda financiera neta (Millones de Euros) | 30-06-09 | 31-12-08 | % var. |
|---|---------------|---------------|-------------|
| Negocio en España y Portugal | 13.231 | 8.395 | 57,6 |
| Negocio en Latinoamérica | 5.594 | 5.271 | 6,1 |
| Resto | 351 | 337 | 4,2 |
| TOTAL | 19.176 | 14.003 | 36,9 |
| Apalancamiento (%) | 109,0 | 67,4 | - |

| "Rating" (20-07-09) | Largo plazo | Corto plazo | Perspectiva |
|---------------------|-------------|-------------|-------------|
| Standard & Poor's | A- | A-2 | Estable |
| Moody's | A3 | P-2 | Negativa |

| Referencias de Emisiones de Renta Fija de ENDESA | Margen sobre IRS (p.b.) | |
|--|-------------------------|----------|
| | 30-06-09 | 31-12-08 |
| 3,0 A 400 MGBP 6,125% Vto. Junio 2012 | 115 | 228 |
| 3,6 A 700 M€5,375% Vto. Febrero 2013 | 102 | 176 |

| Datos bursátiles | 30-06-09 | 31-12-08 | % var. |
|---|---------------|---------------|--------|
| Capitalización bursátil (Millones de Euros) | 18.062 | 30.280 | (40,4) |
| Nº de acciones en circulación | 1.058.752.117 | 1.058.752.117 | -- |
| Nominal de la acción (Euros) | 1,2 | 1,2 | -- |

| Datos bursátiles (Acciones) | Enero-Junio 2009 | Enero-Junio 2008 | % var. |
|---|-----------------------------|-----------------------------|---------------|
| Volumen de contratación | | | |
| Mercado continuo | 399.304.058 | 116.662.429 | 242,3 |
| Importe medio diario de contratación | | | |
| Mercado continuo | 3.194.432 | 925.892 | 245,0 |

| Cotización (Euros) | Máximo Enero- Junio 2009 | Mínimo Enero- Junio 2009 | 30-06-09 | 31-12-08 |
|-------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Mercado continuo | 29,67 | 13,96 | 17,06 | 28,60 |

| Dividendos (Euro / Acción) | Con cargo al resultado de 2008 |
|---------------------------------------|---------------------------------------|
| A cuenta (16-03-2009) | 5,897 |
| Complementario | - |
| Dividendo por acción total | 5,897 |
| Pay-out (%) | 87,1 |
| Rentabilidad por dividendo (%) | 20,6 |