

ENDESA, S.A.
y Sociedades Dependientes

**Informe de Gestión Consolidado
del período semestral terminado
el 30 de junio de 2012**

ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE
AL PERIODO SEMESTRAL TERMINADO
EL 30 DE JUNIO DE 2012

Índice

1. Análisis del Período	3
Resultados Consolidados.....	4
Resultados por Negocios.....	10
Negocio en España y Portugal y Resto	11
Negocio en Latinoamérica	22
2. Principales Riesgos e Incertidumbres para el Segundo Semestre de 2012	30
3. Información sobre Transacciones con Partes Vinculadas.....	33
4. Acontecimientos Posteriores al Cierre	35
5. Anexo Estadístico	37

Análisis del Período

Resultados Consolidados

El beneficio neto de ENDESA ascendió a 1.146 millones de euros en el primer semestre de 2012

ENDESA obtuvo un beneficio neto de 1.146 millones de euros en el primer semestre de 2012, lo que supone una reducción del 10,7% respecto al obtenido en el mismo período del año anterior, debido fundamentalmente al efecto de la reducción de la remuneración de determinadas actividades reguladas en España, el saneamiento realizado sobre los activos en Irlanda para adaptar su valor contable al precio de venta acordado y el impacto sobre la comparación entre los resultados de ambos períodos de los efectos extraordinarios positivos registrados en el primer semestre de 2011, tanto en España como en Latinoamérica, como consecuencia de determinados hechos que llevaron a registrar ingresos no recurrentes.

A continuación se presenta la distribución de este resultado entre ambos Negocios y su variación respecto del mismo período del ejercicio anterior:

Beneficio Neto de ENDESA en Enero-Junio de 2012			
	Millones de Euros	% Var. 1s2011	% Aportación a Beneficio Neto Total
España y Portugal y Resto	893	(7,3%)	77,9
Latinoamérica	253	(20,9%)	22,1
TOTAL	1.146	(10,7%)	100,0

Generación y ventas de electricidad

La generación de electricidad de ENDESA en el primer semestre de 2012 ascendió a 70.904 GWh, un 7,9% superior al mismo período de 2011.

Las ventas de electricidad se situaron en 87.854 GWh, con un aumento del 0,7%.

Producción y Ventas de Electricidad en Enero-Junio de 2012				
	Producción		Ventas ⁽¹⁾	
	GWh	% Var. 1s2011	GWh	% Var. 1s2011
España y Portugal y Resto	40.518	12,7	51.951	(1,9)
Latinoamérica	30.386	2,1	35.903	4,6
TOTAL	70.904	7,9	87.854	0,7

(1) En España y Portugal y Resto, se incluyen ventas de generación por 562 GWh. En Latinoamérica, incluye peajes y consumos no facturados por 6.531 GWh en el primer semestre de 2012. Sin peajes ni consumos no facturados las ventas del Negocio en Latinoamérica serían 29.372 GWh (+4,4%).

Resultado bruto de explotación: 3.547 millones de euros

El resultado bruto de explotación (en adelante, "EBITDA") y el resultado de explotación (en adelante, "EBIT") del primer semestre de 2012 han experimentado un aumento del 1,5% y una reducción del 2,6%, respectivamente, situándose en 3.547 millones de euros y 2.404 millones de euros.

La evolución del EBITDA se ha visto marcada por la caída que se ha producido en España como consecuencia del impacto de las medidas de reducción de las retribuciones reguladas aplicables desde el inicio del ejercicio 2012 que ha supuesto una disminución del EBITDA de este Negocio, compensado con el crecimiento experimentado en el Negocio en Latinoamérica.

En el primer semestre de 2012 los ingresos han aumentado un 3,1% habiendo alcanzado el importe de 16.696 millones de euros debido fundamentalmente a los mayores precios de venta. Por lo que respecta a los costes variables, éstos han aumentado un 4,4% como consecuencia del peor mix de generación por la mayor producción térmica convencional y la menor producción hidráulica que ha incrementado el coste de los combustibles, y el mayor precio de la energía adquirida para su venta.

Por su parte, los costes fijos se han reducido en un 2,6% (50 millones de euros) como resultado de la aplicación del Plan de Sinergias y Eficiencias desarrollado en el marco del proceso de integración de ENDESA en el Grupo ENEL.

El resultado de explotación del primer semestre de 2012 ha experimentado una reducción del 2,6% situándose en 2.404 millones de euros debido, por una parte, al saneamiento realizado para adaptar el valor contable de los activos en Irlanda para ajustarlo al precio de venta acordado, y, por otra, al hecho de que en el primer semestre de 2011 se produjo la reversión de provisiones en el negocio de Latinoamérica correspondientes al cobro de cuentas a cobrar que habían sido provisionadas previamente.

A continuación se incluye el desglose por Negocios de los ingresos, el EBITDA y el EBIT y su variación respecto del mismo período del ejercicio anterior:

	Ingresos		EBITDA		EBIT	
	Millones de Euros	% Var. 1s2011	Millones de Euros	% Var. 1s2011	Millones de Euros	% Var. 1s2011
España y Portugal y Resto	11.445	1,9	2.040	(1,2)	1.269	(4,5)
Latinoamérica	5.251	5,8	1.507	5,5	1.135	(0,4)
TOTAL	16.696	3,1	3.547	1,5	2.404	(2,6)

El resultado financiero neto asciende a 406 millones de euros

Los resultados financieros del primer semestre de 2012 fueron negativos por importe de 406 millones de euros, lo que representa un aumento en 106 millones de euros respecto del mismo período del ejercicio 2011.

Los gastos financieros netos ascendieron a 378 millones de euros, 45 millones de euros superiores a los del primer semestre de 2011, mientras que las diferencias de cambio netas han sido negativas por importe de 28 millones de euros frente a los 33 millones de euros, positivos, al cierre del primer semestre de 2011.

Para analizar la evolución de los gastos financieros netos hay que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- Los gastos financieros netos del primer semestre de 2011 incluían un ingreso de 63 millones de euros como consecuencia de los intereses reconocidos por dos sentencias dictadas por la Audiencia Nacional en ese periodo en relación con el impuesto sobre sociedades de los ejercicios 1998 y 1999 del Grupo Fiscal cuya cabecera era ENDESA. De este importe 27 millones de euros corresponden al Negocio en España y Portugal y Resto y los 36 millones de euros restantes al Negocio en Latinoamérica.
- La evolución de los tipos de interés a largo plazo producida, tanto en el primer semestre de 2012 como en el primer semestre de 2011, ha supuesto una actualización en las provisiones para hacer frente a las obligaciones derivadas de los expedientes de regulación de empleo en vigor por importe de 42 millones de euros negativos en el primer semestre de 2012 y 21 millones de euros positivos en el mismo periodo de 2011.
- El resultado financiero neto del primer semestre de 2012 incluye un impacto positivo de 23 millones de euros por la regularización de los intereses por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas generadas en el ejercicio 2006, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Ley 20/2012, de 13 de julio, de manera que el importe acumulado por este concepto asciende a 33 millones de euros.

Si aislamos el impacto de los aspectos señalados en los párrafos anteriores, los gastos financieros netos se habrían reducido en 58 millones de euros, un 13,9%, debido a la reducción de deuda experimentada entre ambos períodos y al menor coste medio de financiación.

Activos mantenidos para la venta

A finales de 2010, ENDESA inició las gestiones para la venta de la participación del 100% en ENDESA Ireland, Limited, habiéndose suscrito en junio de 2012 un acuerdo de venta con SSE Generation Ltd. por un precio estimado de 270 millones de euros, incluyendo la estimación de la valoración de los derechos de emisión de CO₂ y de las reservas de combustible de la compañía en el momento de la firma, el cual está sujeto a determinados ajustes previstos en el contrato en función de la evolución de determinados parámetros. El cierre definitivo de la operación está subordinado a la obtención de las autorizaciones de competencia y administrativas pertinentes.

Durante el período semestral terminado a 30 de junio de 2012, ENDESA ha registrado una provisión adicional de 67 millones de euros en el epígrafe "Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro" en el Estado del Resultado Consolidado al objeto de adecuar el valor contable de los activos de ENDESA Ireland, Limited a la mejor estimación disponible del precio de venta definitivo.

Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación: 2.251 millones de euros

Los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación en el primer semestre de 2012 ascendieron a 2.251 millones de euros frente a los 2.385 millones de euros generados en el mismo período de 2011, lo que representa una disminución del 5,6% como consecuencia del mayor pago de impuestos y de reclamaciones provisionadas.

Inversiones: 1.012 millones de euros

Las inversiones de ENDESA se situaron en 1.012 millones de euros en el primer semestre de 2012. De esta cifra, 904 millones de euros corresponden a inversiones materiales, inmateriales e inmobiliarias y los 108 millones de euros restantes a inversiones financieras.

Inversiones en Enero-Junio de 2012				
	Millones de Euros			% Var. 1s2011
	Materiales Inmateriales e Inmobiliarias	Financieras	TOTAL	
España y Portugal y Resto	462	35	497	(6,6)
Latinoamérica	442	73	515	(11,7)
TOTAL (*)	904	108	1.012	(9,2)

(*) No incluye inversiones en activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas por importe de 43 millones de euros, ni la adquisición de la cartera de clientes de gas en la Comunidad de Madrid por importe de 34 millones de euros.

Situación financiera

La deuda financiera neta de ENDESA se situó en 10.467 millones de euros a 30 de junio de 2012, con una disminución de 535 millones de euros respecto de la existente a 31 de diciembre de 2011.

Distribución por Negocios de la Deuda Financiera Neta de ENDESA (*)				
	Millones de Euros			% Var.
	30 de Junio de 2012	31 de Diciembre de 2011	Diferencia	
Negocio en España y Portugal y Resto	5.508	6.841	(1.333)	(19,5)
Negocio en Latinoamérica	4.959	4.161	798	19,2
Enersis	4.567	3.883	684	17,6
Resto	392	278	114	41,0
TOTAL	10.467	11.002	(535)	(4,9)

(*) Deuda Financiera Neta = Deuda Financiera no Corriente + Deuda Financiera Corriente - Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes - Derivados Financieros registrados en el Activo.

El coste medio de la deuda de ENDESA ascendió a un 6,2% en el primer semestre de 2012. El coste medio de la deuda correspondiente Enersis fue un 8,8%. Si se excluye la deuda de Enersis, el coste medio de la deuda de ENDESA se sitúa en un 4,3% en el período citado. Este coste ha sido 0,2 puntos inferior al coste medio soportado en el primer semestre de 2011, si bien esta disminución se descompone en una reducción de 0,7 puntos en la deuda de Enersis y un aumento de 0,3 puntos en la del resto de ENDESA, como consecuencia de la diferente evolución de los mercados financieros en Europa y Latinoamérica.

A la hora de analizar el nivel de endeudamiento de ENDESA hay que tener en cuenta que, a 30 de junio de 2012, ENDESA tenía acumulado un derecho de cobro de 4.896 millones de euros por diversas partidas reconocidas en la regulación eléctrica española: 3.708 millones de euros por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas, y 1.188 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 a 30 de junio de 2012 se sitúa en 5.571 millones de euros, 51 millones de euros inferior al de 31 de diciembre de 2011.

Durante el primer semestre de 2012 ENDESA ha realizado cesiones de derechos de crédito de déficit de tarifa del fondo de titulización FADE por un importe de 1.705 millones de euros.

A la fecha de presentación de este Informe de Gestión Consolidado, ENDESA ha comunicado su compromiso irrevocable de cesión de sus derechos de cobro por la totalidad del llamado desajuste de "Derechos de Cobro Déficit 2010", de los "Derechos de Cobro Déficit 2011", y de los "Derechos de Cobro Déficit 2012" cuyo importe a 30 de junio de 2012 asciende a 2.982 millones de euros. En este sentido, la Comisión Nacional de Energía ha emitido el certificado de conformidad de dichas comunicaciones.

A continuación se incluye la información relativa a la estructura de la deuda financiera neta a 30 de junio de 2012:

Estructura de la Deuda Financiera Neta de ENDESA a 30 de Junio de 2012						
(Millones de Euros)						
	ENDESA y filiales directas		Enersis		Total ENDESA	
	Millones de Euros	% s/total	Millones de Euros	% s/total	Millones de Euros	% s/total
Euro	5.838	99	-	-	5.838	56
Dólar Estadounidense	69	1	1.731	38	1.800	17
Peso Chileno/UF	-	-	689	15	689	7
Real Brasileño	-	-	518	11	518	5
Otras monedas	(7)	-	1.629	36	1.622	15
TOTAL	5.900	100	4.567	100	10.467	100
Tipo Fijo	3.285	56	2.386	52	5.671	54
Tipo Variable	2.615	44	2.181	48	4.796	46
TOTAL	5.900	100	4.567	100	10.467	100
Vida media (nº años)	4,1		5,3		4,6	

A 30 de junio de 2012, la liquidez de ENDESA en España ascendía a 6.637 millones de euros y cubre los vencimientos de deuda de los próximos 45 meses de este conjunto de empresas. De esta cantidad, 5.414 millones de euros correspondían a importes disponibles de forma incondicional en líneas de crédito, de los que 3.500 millones de euros corresponden a una línea de crédito formalizada en noviembre de 2011 con ENEL Finance International, N.V., de la que no se ha dispuesto importe alguno a 30 de junio de 2012.

A su vez, Enersis tenía en esta misma fecha una posición de tesorería disponible de 1.149 millones de euros e importes disponibles de forma incondicional por 705 millones de euros en líneas de crédito, lo que cubre los vencimientos de su deuda de 18 meses.

A la fecha de presentación de este Informe de Gestión Consolidado, los "rating" de calificación crediticia de ENDESA a largo plazo son de "BBB+" en Standard & Poor's, con perspectiva estable, "Baa1" en Moody's, en revisión negativa, y "A-" en Fitch, en revisión negativa.

Ratio de apalancamiento

El patrimonio neto consolidado de ENDESA a 30 de junio de 2012 ascendía a 25.464 millones de euros, cantidad superior en 785 millones de euros a la de 31 de diciembre de 2011, este importe del patrimonio neto está minorado en 642 millones de euros por el dividendo acordado por la Junta General de Accionistas de ENDESA celebrada el 26 de junio de 2012, cuyo pago se ha realizado el 2 de julio de 2012. De este patrimonio neto, 19.942 millones de euros corresponden a los accionistas de ENDESA, S.A. y 5.522 millones de euros a los accionistas minoritarios.

La evolución del patrimonio neto de ENDESA y de la deuda financiera neta, han situado el ratio de apalancamiento (deuda financiera neta / patrimonio neto) en un 41,1% a 30 de junio de 2012, frente al 44,6% que se registraba a 31 de diciembre de 2011

Resultados por Negocios

Negocio en España y Portugal y Resto

Beneficio neto del Negocio en España y Portugal y Resto: 893 millones de euros

El beneficio neto del Negocio en España y Portugal y Resto fue de 893 millones de euros en el primer semestre de 2012, 70 millones de euros inferior al obtenido en el mismo período del ejercicio 2011, con una contribución del 77,9% al resultado neto total de ENDESA.

El EBITDA ascendió a 2.040 millones de euros, y el EBIT a 1.269 millones de euros, con una reducción del 1,2% y del 4,5% respectivamente.

La evolución del EBITDA se debe fundamentalmente a los siguientes factores:

- El efecto sobre los ingresos de la actividad de distribución y de la generación extrapeninsular de los impactos de las medidas de reducción del déficit eléctrico aprobadas en los Reales Decretos Ley 13/2012, de 30 de marzo, y 20/2012, de 13 de julio.
- El peor "mix" de generación eléctrica debido a la reducción de la producción hidráulica, y el aumento de la térmica convencional, todo lo cual ha producido un aumento del coste de los combustibles.
- El mayor precio medio del mercado mayorista de electricidad en el primer semestre de 2012 respecto del mismo período del ejercicio 2011. Este incremento de precio ha supuesto un mayor coste unitario en las compras de electricidad necesarias para cubrir el exceso de ventas respecto del volumen generado, con la consiguiente reducción del margen obtenido en estas ventas.

Estos efectos negativos se han compensado parcialmente por la reducción de 46 millones de euros en los costes fijos como consecuencia de la aplicación del Plan de Sinergias y Eficiencias desarrollado en el marco del proceso de integración de ENDESA en el Grupo ENEL.

Durante el primer semestre de 2012 la demanda eléctrica peninsular ha disminuido un 0,1% respecto del mismo período del año anterior (-1,5% corregido el efecto de laboralidad y temperatura).

Por otra parte, durante este período ha continuado la tendencia al alza en los precios en los mercados mayoristas de electricidad, habiendo sido superiores en un 11,4% a los del mismo período del ejercicio anterior.

Durante este período ENDESA alcanzó una cuota de mercado del 38,6% en generación total en régimen ordinario, del 42,8% en distribución y del 38,8% en ventas a clientes del mercado liberalizado.

Aspectos regulatorios

Desde el punto de vista regulatorio, las principales novedades del período son las siguientes:

Real Decreto Ley 1/2012, de 27 de enero, por el que se procede a la suspensión de los procedimientos de preasignación de retribución y a la supresión de los incentivos económicos para nuevas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de cogeneración, fuentes de energía renovables y residuos.

A través de esta norma se suprimen los incentivos económicos para las instalaciones de producción del régimen especial y se suspende el procedimiento de preasignación de retribución para el otorgamiento del régimen económico primado, no siendo de aplicación a las instalaciones ya inscritas en el registro de preasignación a su entrada en vigor y que todavía no han sido puestas en marcha.

Real Decreto Ley 13/2012, de 30 de marzo, por el que se transponen directivas en materia de mercados interiores de electricidad y gas y en materia de comunicaciones electrónicas, y por el que se adoptan medidas para la corrección de las desviaciones por desajustes entre los costes e ingresos de los sectores eléctrico y gasista.

Dicho Real Decreto Ley establece, por un lado, la transposición de las directivas europeas del mercado de gas y electricidad, y, por otro, determinadas medidas para reducir el déficit del sistema eléctrico y gasista.

Para asegurar el cumplimiento del objetivo de déficit del sector eléctrico de 1.500 millones de euros en 2012, el Real Decreto Ley incluye una serie de medidas que el Ministerio de Industria, Energía y Turismo estima que reducirán el déficit en 1.700 millones de euros, siendo las principales las siguientes:

- Se reduce la retribución para 2012 de los distribuidores de energía eléctrica, incluida la actividad de gestión comercial realizada por estos, en 689 millones de euros, de los que a ENDESA corresponderían 278 millones de euros en base anual.

De acuerdo con el texto del Real Decreto Ley, los criterios de retribución a partir de 1 de enero de 2012 son los siguientes:

- o Se retribuirán en concepto de inversión los activos en servicio no amortizados, tomando como base para su retribución financiera el valor neto de los mismos.
- o El devengo de la retribución generada por instalaciones puestas en servicio en el año "n" se iniciará desde el 1 de enero del año "n+2".

El Real Decreto Ley establece que el Ministerio de Industria, Energía y Turismo elevará una propuesta de Real Decreto que vincule la retribución por inversión a los activos en servicio no amortizados.

- Se reduce la retribución de la actividad de transporte en 197 millones de euros, estableciéndose que, con efectos desde 1 de enero de 2012, el devengo y cobro de la retribución generada por instalaciones puestas en servicio el año "n" se iniciará desde el 1 de enero del año "n+2".

Igualmente, se establece que el Ministerio de Industria, Energía y Turismo remitirá una propuesta de Real Decreto que vincule la retribución por inversión a los activos en servicio no amortizados.

- Reducción en un 10%, con carácter excepcional para 2012, del volumen máximo previsto inicialmente para 2012 en la Resolución del 31 de diciembre de 2011 para el proceso de resolución de restricciones por garantía de suministro (mecanismo que contempla el despacho preferente de determinados volúmenes de energía de centrales que consumen carbón autóctono). El Gobierno estima en 50 millones de euros el impacto de esta medida.
- Reducción, con carácter excepcional para 2012, y para aquellas instalaciones que a la entrada en vigor de la norma los estuvieran percibiendo, del incentivo de inversión (de 26.000 a 23.400 €/MW) y de inversión ambiental (de 8.750 a 7.875 €/MW). El Gobierno estima en 80 millones de euros el impacto de esta medida.
- Cambio en la retribución del Operador del Sistema, concepto que dejará de ser cubierto por los peajes de acceso y pasará a ser sufragado por los sujetos a los que presta sus servicios. El Gobierno estima en 20 millones de euros el impacto de esta medida.
- Reintegro al sistema de liquidaciones de actividades reguladas de los beneficios retenidos que figuran en los fondos propios de las cuentas anuales de la Comisión Nacional de Energía a 31 de diciembre de 2011, que el Gobierno estima en 60 millones de euros. Igualmente, se reduce la cuota anual a percibir por dicha Comisión.
- Reintegro al sistema de liquidaciones del saldo a 31 de diciembre de 2011 de la partida "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" de las cuentas anuales del Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía, que el Gobierno estima en 600 millones de euros.
- Reducción de la partida incluida en los peajes de acceso en concepto de interrumpibilidad, que perciben determinados consumidores de electricidad, quedando fijada para 2012 en 505 millones de euros, lo que supone una reducción de unos 60 millones de euros.
- Adicionalmente, el Real Decreto Ley establece que el Ministerio de Industria, Energía y Turismo propondrá una revisión del modelo retributivo de la generación en los sistemas insulares y extrapeninsulares. A su vez, como se explica más adelante, el Real Decreto Ley 20/2012, de 13 de julio, ha modificado determinados aspectos de los costes reconocidos de la generación extrapeninsular con efectos desde el 1 de enero de 2012.

Ley 2/2012, de 29 de junio, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2012.

Con fecha 30 de junio de 2012 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado la Ley de Presupuestos Generales del Estado para 2012, que de forma excepcional para 2012, no incorpora partidas para financiar los extracostes de generación de los sistemas insulares y extrapeninsulares, que, en todo caso, pasarán a ser financiados por el sistema de liquidaciones de actividades reguladas y, por tanto, los peajes de acceso.

Real Decreto Ley 20/2012, de 13 de julio, de medidas para garantizar la estabilidad presupuestaria y de fomento de la competitividad.

Dicho Real Decreto Ley establece, entre otras, las siguientes medidas:

- Respecto a los Sistemas Eléctricos Insulares y Extrapeninsulares, se señala que la revisión que en su caso resulte del Real Decreto Ley 13/2012, de 30 de marzo, será de aplicación desde el 1 de enero de 2012, y se incluyen otras medidas de aplicación desde dicha fecha que afectan a los costes fijos de las centrales :
 - o El diferencial sobre el Bono del Estado a efectos de retribución financiera de la inversión se establece en el 2%.
 - o Se reducen un 10% las anualidades de costes de operación y mantenimiento de naturaleza fija.
 - o Se elimina la retribución de los gastos de naturaleza recurrente.

El impacto conjunto de estas medidas se estima en aproximadamente 100 millones de euros anuales.

- Transporte eléctrico: Se reduce en 50 millones de euros su retribución, para retribuir por inversión el valor neto de los activos en servicio.
- Suplementos territoriales en los peajes de acceso y Tarifa de Último Recurso: En el caso de tributos autonómicos o recargos autonómicos sobre tributos estatales, se incluirá un suplemento que cubrirá la totalidad del sobrecoste provocado por dicho tributo o recargo y será abonado por los consumidores de dicho territorio.
- Tipo de interés del Déficit de Ingresos de las Actividades Reguladas de 2006: Tras las sentencias recaídas al respecto, se añade sobre el Euribor a 3 meses un diferencial del 0,65%.
- Se habilita al Ministerio de Industria, Energía y Turismo a establecer criterios de progresividad en los peajes de acceso, que tendrán en cuenta el consumo medio de los puntos de suministro, y no afectarán a los consumidores vulnerables.
- La revisión de los peajes de acceso se realizará con carácter anual.

Tarifa eléctrica para 2012.

La Orden IET/3586/2011, de 30 de diciembre, revisa los peajes de acceso a partir de 1 de enero de 2012, con un incremento medio del 8,2%:

- Se incrementan los peajes de acceso de la Tarifa de Último Recurso en un 12,8%, equivalente al descenso del coste de la energía tras la subasta CESUR (Contratos de Energía para el Suministro de Último Recurso).
- Se incrementan el resto de los peajes de acceso de baja tensión un 6,3%.
- Los peajes de alta tensión se incrementan un 2%.

Esta Orden contempla una previsión de déficit de ingresos en las liquidaciones de las actividades reguladas desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2012, ambos inclusive, de 1.500 millones de euros.

Por Resolución de 30 de diciembre de 2011 se fijó la Tarifa de Último Recurso para el primer trimestre de 2012, la cual se mantiene en el mismo nivel que el trimestre anterior, gracias a la reducción del coste de la energía tras la subasta CESUR.

Adicionalmente, y en aplicación del auto del Tribunal Supremo que suspendió la reducción de peajes de acceso establecida por la Orden ITC/2585/2011, de 29 de septiembre, de revisión de peajes desde 1 de octubre de 2011, el Ministerio de Industria, Energía y Turismo fijó nuevos valores de la Tarifa de Último Recurso para el período transcurrido entre el 23 (día de la notificación del auto a la Abogacía del Estado) y el 31 de diciembre de 2011.

Con posterioridad, el Tribunal Supremo ha dictado diversos autos en el mes de marzo en los que ha acordado medidas de suspensión cautelar de la Orden IET/3586/2011, de 30 de diciembre, antes mencionada, instando al Ministerio de Industria, Energía y Turismo a asegurar la suficiencia de los peajes de acceso respecto a los costes de las actividades reguladas.

En este sentido, la Orden IET/843/2012, de 25 de abril, de revisión de los peajes de acceso desde el 1 de abril de 2012, ha fijado nuevos valores de los peajes de acceso para el primer trimestre de 2012, así como para el resto del cuarto trimestre de 2011 (entre 1 de octubre y el 22 de diciembre). Adicionalmente, la citada Orden incrementa los peajes de acceso desde 1 de abril una media del 6,3% respecto a los previamente vigentes, distribuidos de la siguiente forma:

- Se incrementan los peajes de acceso de la Tarifa de Último Recurso en un 7,9%.
- Se incrementan el resto de los peajes de acceso de baja tensión un 5,2%.
- Los peajes de alta tensión se incrementan un 4,5%.

Mediante Resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas del 25 de abril de 2012 se ha aprobado un incremento medio de la Tarifa de Último Recurso del 7% respecto de la vigente previamente.

Asimismo, en cumplimiento de los autos del Tribunal Supremo mencionados anteriormente, la citada Resolución ha modificado determinados componentes de la Tarifa de Último Recurso de los períodos comprendidos entre el 1 de octubre y el 22 de diciembre de 2011 y el 1 de enero y el 31 de marzo de 2012.

Por último, la Resolución de 28 de junio de 2012 de la Dirección General de Política Energética y Minas ha aprobado las Tarifas de Último Recurso desde el 1 de julio de 2012, estableciéndose un incremento medio de las mismas del 3,9%, tras la subida del coste de la energía resultante de la subasta CESUR y el mantenimiento de los peajes de acceso.

La insuficiencia de las tarifas de acceso recaudadas en el primer semestre de 2012 para hacer frente a los costes del Sistema Eléctrico durante ese mismo período ha generado un déficit de ingresos de las actividades reguladas que se estima aproximadamente en 2.320 millones de euros para la totalidad del sector. De este importe, a ENDESA le corresponde financiar el 44,16% (1.025 millones de euros). Adicionalmente durante este período se ha generado un déficit extrapeninsular de 699 millones de euros.

Bono Social

Con fecha 7 de febrero de 2012 el Tribunal Supremo ha dictado sentencia anulando determinadas disposiciones relativas al Bono Social y su aplicación, por considerar que su financiación por empresas generadoras en régimen ordinario (como establecía el Real Decreto Ley 6/2009, de 30 de abril), es discriminatoria.

En aplicación de dicha sentencia, la Orden IET/843/2012, de 25 de abril, ha modificado el sistema de liquidación del Bono Social pasando a partir del 7 de febrero de 2012 a tener la consideración de coste liquidable del sistema eléctrico, por lo que deberá ser cubierto por las tarifas de acceso.

Partiendo de los antecedentes descritos, ENDESA está determinando la posibilidad de iniciar los procedimientos legales precisos para recuperar los importes abonados en cumplimiento de las liquidaciones provisionales emitidas por la Comisión Nacional de Energía con anterioridad a la eficacia de la sentencia del Tribunal Supremo (aproximadamente 100 millones de euros).

Tarifa de gas natural para 2012.

La Orden IET/3587/2011, de 30 de diciembre, revisó los peajes de acceso a partir de 1 de enero de 2012, con un incremento medio del 4,35%. Por su parte, mediante Resolución de 30 de diciembre de 2011 se fijó la Tarifa de Último Recurso para el primer trimestre de 2012, con un incremento medio de las tarifas TUR.1 y TUR.2 del 0,93% y 0,35%, respectivamente.

La Orden IET/849/2012, de 26 de abril, ha revisado los peajes de acceso a partir de 1 de abril, siendo el incremento medio del 5%, y la Resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas de 27 de abril de 2012 aprobó un incremento de la TUR.1 y TUR.2 del 4,6% y 5%, respectivamente.

Finalmente, mediante resolución de 28 de junio de 2012, la Dirección General de Política Energética y Minas ha incrementado la Tarifa de Último Recurso entre un

1,7% y un 2,2%, respectivamente para la TUR.1 y TUR.2, como consecuencia del incremento del coste de la materia prima.

Otros aspectos del período

El pasado 29 de febrero de 2012, ENDESA ha formalizado la compraventa a Gas Natural SDG, S.A. de una cartera de aproximadamente 224.000 clientes de gas y otros contratos asociados en la Comunidad Autónoma de Madrid.

Esta operación se ha materializado mediante la compra del 100% y posterior fusión por absorción con ENDESA Energía, S.A.U. y ENDESA Energía XXI, S.L.U. de las participaciones sociales de las sociedades GEM Suministro de Gas 3, S.L.U. y GEM Suministro de Gas Sur 3, S.L.U., titulares de la actividad de suministro de gas natural y electricidad de determinados distritos y municipios de dicha Comunidad Autónoma. El importe de la inversión ha ascendido a 34 millones de euros.

Ingresos: 11.445 millones de euros (+1,9%)

Los ingresos del Negocio en España y Portugal y Resto se situaron en 11.445 millones de euros en el primer semestre de 2012, con un aumento del 1,9%. De esta cantidad, 10.821 millones de euros corresponden a la cifra de ventas, importe un 3,7% mayor que la del mismo período del ejercicio 2011, conforme al detalle que figura a continuación:

Ventas del Negocio en España y Portugal y Resto

	Millones de Euros			% Var.
	Enero-Junio 2012	Enero-Junio 2011	Diferencia	
Ventas de Electricidad	8.299	8.247	52	0,6
Ventas Mercado Liberalizado	3.826	3.434	392	11,4
Ventas CUR	2.358	2.609	(251)	(9,6)
Ventas Mercado Mayorista	650	623	27	4,3
Comercialización a Clientes de Mercados Liberalizados fuera de España	403	320	83	25,9
Compensaciones Extrapeninsulares	933	844	89	10,5
Trading de Electricidad	37	335	(298)	(89,0)
Resto de Ventas	92	82	10	12,2
Ingresos Regulados de Distribución de Electricidad	1.010	1.121	(111)	(9,9)
Comercialización de Gas	1.014	693	321	46,3
Otras Ventas y Prestación de Servicios	498	372	126	33,9
TOTAL	10.821	10.433	388	3,7

Ventas de electricidad

La producción eléctrica de ENDESA en España y Portugal y Resto fue de 40.518 GWh en el primer semestre de 2012 lo que supone un aumento del 12,7% respecto del primer semestre de 2011. De esta cifra, 39.362 GWh corresponden a España (+11,7%), 682 GWh a Portugal (+201,8%) y 474 GWh al resto del segmento (-0,8%).

La producción eléctrica peninsular en el primer semestre de 2012 fue de 32.761 GWh, un 15,1% mayor que la del primer semestre de 2011 debido al fuerte incremento de la producción térmica (+23,2%) por la mayor participación de las centrales de carbón (+42,0%), y por el incremento de la nuclear (+21,5%) que han compensado la reducción del 28% en la producción hidráulica debido a la menor hidraulicidad del período.

Las tecnologías nuclear e hidroeléctrica representaron el 51,0% del "mix" de generación peninsular de ENDESA en régimen ordinario (54,3% en el período enero-junio de 2011), frente al 42,7% del resto del sector (51,2% en el período enero-junio de 2011).

La producción de ENDESA en los sistemas extrapeninsulares fue de 6.601 GWh, con un descenso del 2,5% respecto del primer semestre de 2011.

Comercialización a clientes del mercado liberalizado

El número total de clientes de ENDESA en el mercado liberalizado era de 2.587.271 al término del primer semestre de 2012: 2.493.141 en el mercado peninsular español y 94.130 en mercados liberalizados europeos fuera de España. Las ventas de ENDESA al conjunto de estos clientes ascendieron a un total de 38.006 GWh en el primer semestre de 2012, con un aumento del 1,9%.

Las ventas en el mercado liberalizado español fueron de 3.826 millones de euros, un 11,4% superiores a las del primer semestre de 2011.

A su vez, los ingresos por ventas a clientes de mercados liberalizados europeos fuera de España fueron de 403 millones de euros, un 25,9% superiores a las del primer semestre de 2011.

Ventas Comercializadora de Último Recurso

Durante el primer semestre de 2012 ENDESA ha vendido 13.383 GWh a través de su sociedad Comercializadora de Último Recurso, un 11,4% menos que durante el mismo período de 2011 como consecuencia del paso de clientes acogidos a la Tarifa de Último Recurso al mercado liberalizado.

Estas ventas han supuesto un ingreso de 2.358 millones de euros en enero-junio de 2012, un 9,6% inferior al del primer semestre de 2011.

Distribución de electricidad

ENDESA distribuyó 57.693 GWh en el mercado español durante el primer semestre de 2012, un 1,3% más que en el mismo período del año anterior.

El ingreso regulado de la actividad de distribución se situó en 1.010 millones de euros, un 9,9% inferior al registrado en el mismo período de 2011. Esta caída se debe a la aplicación desde el 1 de enero de 2012 de la reducción en la retribución de la actividad de distribución establecida por el Real Decreto Ley 13/2012, de 30 de marzo.

Comercialización de gas

ENDESA ha vendido 28.384 GWh a clientes en el mercado liberalizado de gas natural en el primer semestre de 2012, lo que supone un aumento del 10,7% respecto del total de ventas de gas del mismo período de 2011.

En términos económicos, los ingresos por ventas de gas en el mercado liberalizado fueron de 1.014 millones de euros, con un aumento del 46,3%.

Costes de explotación

La distribución de los costes de explotación del Negocio en España y Portugal y Resto del primer semestre de 2012 fue la siguiente:

	Millones de Euros			% Var.
	Enero-Junio 2012	Enero-Junio 2011	Diferencia	
Aprovisionamientos y Servicios	8.297	8.033	264	3,3
Compras de Energía	2.769	3.087	(318)	(10,3)
Consumo de Combustibles	1.610	1.188	422	35,5
Gastos de Transporte de Energía	3.086	2.851	235	8,2
Otros Aprovisionamientos y Servicios	832	907	(75)	(8,3)
Personal	490	533	(43)	(8,1)
Otros Gastos de Explotación	670	673	(3)	(0,4)
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	771	735	36	4,9
TOTAL	10.228	9.974	254	2,5

Aprovisionamientos y servicios (costes variables)

Las compras de energía se situaron en 2.769 millones de euros en enero-junio de 2012, con una reducción del 10,3% en relación con el primer semestre de 2011 debido fundamentalmente al menor volumen de electricidad adquirida en el mercado para su comercialización dado el fuerte incremento producido en la generación propia de electricidad.

Por el contrario, el coste por el consumo de combustibles se incrementó un 35,5% hasta situarse en 1.610 millones de euros, debido a la mayor producción térmica del período.

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

Los costes fijos ascendieron a 1.160 millones de euros en el primer semestre de 2012, con una reducción de 46 millones de euros (-3,8%) respecto del mismo período de 2011 debido fundamentalmente a la aplicación del Plan de Sinergias y Eficiencias desarrollado en el marco del proceso de integración de ENDESA en el Grupo ENEL.

Esta variación corresponde a una reducción de 43 millones de euros (-8,1%) en los "Gastos de personal", que se situaron en 490 millones de euros, y a una reducción de 3

millones de euros (-0,4%) en los "Otros gastos de explotación" que se situaron en 670 millones de euros.

Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro

Las amortizaciones y pérdidas por deterioro ascendieron a 771 millones de euros en enero-junio de 2012, con un aumento de 36 millones de euros (+4,9%) respecto al mismo período de 2011 debido fundamentalmente al saneamiento por importe de 67 millones de euros realizado sobre los activos en Irlanda.

Resultado financiero neto: 134 millones de euros

Los resultados financieros netos del primer semestre de 2012 supusieron un coste de 134 millones de euros, 11 millones de euros más que en el mismo período de 2011.

Este aumento se compone, por una parte, de una reducción de 37 millones de euros en los gastos financieros netos, y, por otra parte, de una variación de 48 millones de euros en las diferencias de cambio netas, que han pasado de un ingreso de 41 millones de euros en el primer semestre de 2011 a un gasto de 7 millones de euros en el primer semestre de 2012.

Para analizar la evolución de los gastos financieros netos hay que tener en cuenta los siguientes factores:

- Los gastos financieros netos del primer semestre de 2011 incluían un ingreso de 27 millones de euros como consecuencia de los intereses reconocidos por dos sentencias dictadas por la Audiencia Nacional en ese periodo en relación con el impuesto sobre sociedades de los ejercicios 1998 y 1999 del Grupo Fiscal cuya cabecera era ENDESA.
- La evolución de los tipos de interés a largo plazo producida tanto en el primer semestre de 2012 como en el primer semestre de 2011 ha supuesto una actualización en las provisiones para hacer frente a las obligaciones derivadas de los expedientes de regulación de empleo en vigor por importe de 42 millones de euros negativos en el primer semestre de 2012 y 21 millones de euros positivos en el mismo periodo de 2011.
- El resultado financiero neto del primer semestre de 2012 incluye un impacto positivo de 23 millones de euros por la regularización de los intereses por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas, generadas en el ejercicio 2006, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Ley 20/2012, de 13 de julio, de manera que el importe acumulado por este concepto asciende a 33 millones de euros.

Descontados los efectos mencionados en los párrafos anteriores, los gastos financieros netos han disminuido en 104 millones de euros como consecuencia fundamentalmente de la reducción de deuda entre ambos períodos.

La deuda financiera neta del Negocio en España y Portugal y Resto se situó en 5.508 millones de euros a 30 de junio de 2012, frente a los 6.841 millones que registraba al final del ejercicio 2011.

De este importe, 4.896 millones de euros están financiando activos regulatorios: 3.708 millones de euros correspondientes al déficit de ingresos de las actividades reguladas y 1.188 millones de euros a las compensaciones de la generación extrapeninsular.

Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación: 1.729 millones de euros

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación en el Negocio en España y Portugal y Resto ascendieron a 1.729 millones de euros en el primer semestre de 2012 frente a los 1.563 millones de euros del primer semestre de 2011, lo que supone un aumento del 10,6%, y se ha debido fundamentalmente a los menores pagos de impuesto sobre sociedades realizados en el primer semestre de 2012 en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Inversiones: 497 millones de euros

Las inversiones del Negocio en España y Portugal y Resto fueron de 497 millones de euros en el primer semestre de 2012 según el siguiente detalle:

Inversiones Totales del Negocio en España y Portugal y Resto			
	Millones de Euros		% Var.
	Enero-Junio 2012	Enero-Junio 2011	
Material	425	450	(5,6)
Inmaterial	37	54	(31,5)
Financieras	35	28	25,0
TOTAL (*)	497	532	(6,6)

(*) No incluye inversiones en activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas por importe de 43 y 58 millones de euros, respectivamente ni la adquisición en el primer semestre de 2012 de la cartera de clientes de gas en la Comunidad de Madrid por importe de 34 millones de euros.

Inversiones Materiales del Negocio en España y Portugal y Resto			
	Millones de Euros		% Var.
	Enero-Junio 2012	Enero-Junio 2011	
Generación	123	172	(28,5)
Distribución	302	276	9,4
Otros	-	2	Na
TOTAL	425	450	(5,6)

En el Negocio en España y Portugal y Resto, las inversiones de generación del primer semestre de 2012 se corresponden en su mayor parte con inversiones recurrentes en las plantas.

Por lo que respecta a las inversiones de distribución, corresponden a extensiones de la red, así como a inversiones destinadas a optimizar el funcionamiento de la misma, con el fin de mejorar la eficiencia y el nivel de calidad del servicio. Asimismo, incluyen la inversión en la instalación masiva de contadores inteligentes de telegestión y los sistemas para su operación.

Negocio en Latinoamérica

Beneficio neto del Negocio en Latinoamérica: 253 millones de euros

El beneficio neto del Negocio latinoamericano de ENDESA del primer semestre de 2012 se situó en 253 millones de euros, lo que supone una disminución del 20,9% con respecto del primer semestre de 2011.

Por su parte, el resultado bruto de explotación ha sido de 1.507 millones de euros lo que supone un aumento del 5,5% respecto del primer semestre de 2011. El resultado de explotación se ha situado en 1.135 millones de euros, un 0,4% inferior al del primer semestre de 2011.

La reducción del resultado neto a pesar del aumento del EBITDA se debe a los peores resultados financieros como consecuencia principalmente del aumento del endeudamiento neto de este Negocio que se encuentra en fase de acometer importantes inversiones, el mayor gasto por impuesto sobre sociedades y el efecto extraordinario positivo sobre los resultados del primer semestre de 2011 por el cobro de cuentas a cobrar previamente provisionadas.

Principales aspectos del período

El entorno económico de los países en los que operan las compañías de ENDESA se ha caracterizado por una evolución positiva. La demanda de energía en el primer semestre de 2012 ha sido favorable para el conjunto de los países con aumentos en Perú (+5,9%), Chile (+6,9% en el SIC y +4,4% en el SING), Brasil (+5,9%), Argentina (+3,8%) y Colombia (+4,1%).

En ese entorno, las ventas de distribución de las compañías de ENDESA, incluyendo peajes y consumos no facturables, se situaron en 35.903 GWh, con un incremento del 4,6% respecto del primer semestre de 2012, habiéndose registrado aumentos en todos los países: Brasil (+7,0%), Chile (+5,9%), Perú (+5,3%), Colombia (+3,5%) y Argentina (+1,6%).

Por lo que respecta al negocio de generación de ENDESA, la producción de electricidad ha aumentado en un 2,1%, alcanzando los 30.386 GWh. Por países, destacar que los aumentos de la producción en Brasil (+75,4%), Colombia (+16,1%) y Chile (+4,0%) han compensado la reducción en Argentina (-15,2%) y Perú (-6,2%).

Generación y ventas de electricidad del Negocio en Latinoamérica

	Generación (GWh)		Distribución (GWh) ⁽¹⁾	
	Enero-Junio 2012	% Var. 1s2011	Enero-Junio 2012	% Var. 1s2011
Chile	9.554	4,0	7.121	5,9
Argentina	7.390	(15,2)	8.672	1,6
Perú	4.675	(6,2)	3.448	5,3
Colombia	6.396	16,1	6.523	3,5
Brasil	2.371	75,4	10.139	7,0
TOTAL	30.386	2,1	35.903	4,6

(1) Incluye peajes y consumos no facturados por 6.531 GWh. Sin peajes ni consumos no facturados las ventas del Negocio en Latinoamérica serían 29.372 GWh (+4,4%).

Márgenes unitarios

El margen unitario de la actividad de generación ha descendido un 6,0%, situándose en 25,6 €/MWh. Durante el período se han producido mejoras en Perú (+13,1%) y Colombia (+9,3%), que han compensado parcialmente las reducciones en el margen unitario de generación de Chile (-29,2%), Argentina (-32,6%), y Brasil (-2,4%).

Por lo que se refiere al margen unitario de la actividad de distribución del primer semestre de 2012, se situó en 35,3 €/MWh, con un aumento del 4,5% respecto del mismo período de 2011 compensando la caída del margen de generación. Esta variación es consecuencia de la mejora alcanzada en el margen unitario de Colombia (+18,2%), Perú (+13,1%), Argentina (+10,3%) y Chile (+2,1%), habiéndose reducido únicamente en Brasil (-5,4%).

Desarrollo de nueva capacidad

En el primer semestre de 2012 ha continuado el avance en la construcción de la central de carbón Bocamina II en Chile (350 MW) y se han realizado pruebas a plena carga de la unidad.

En relación a la construcción de la central hidráulica de El Quimbo en Colombia (400 MW), se concluyó el túnel de desvío y en el mes de marzo se realizó el desvío parcial del río Magdalena, lo que permitirá realizar obras secundarias para realizar el desvío definitivo en el mes de octubre de 2012 e iniciar la construcción de la presa. El equipo de trabajo está valorando un nuevo cronograma que tenga en consideración el actual desarrollo del proyecto.

Finalmente, y por lo que se refiere al proyecto térmico de Talara en Perú (183 MW), concluyó la fabricación de la turbina y el generador y se espera recibir los equipos en obra en agosto de 2012. La puesta en marcha de esta planta de ciclo abierto dual (diesel/gas natural) se prevé en el primer semestre de 2013.

Novedades Regulatorias

Chile

El 19 de enero de 2012 fue aprobada en el Congreso Nacional la Ley 20.571 sobre Medición Neta, que permitirá a los clientes que instalen en sus domicilios medios de generación sobre la base de energías renovables no convencionales, vender sus excedentes a la red. Dicha Ley fue publicada en el Diario Oficial el pasado 22 de marzo y entrará en vigor cuando se publique el Reglamento de desarrollo.

Brasil

El 13 de marzo de 2012 finalizó el proceso de reajuste anual tarifario (Índice de Reajuste Tarifario o, en adelante, "IRT") de la compañía Ampla Energia e Serviços, S.A., aprobándose un aumento del 4% del margen de distribución o Valor Agregado de Distribución (Parcela B) que entró en vigor el 15 de marzo.

El 10 de abril de 2012, la Agência Nacional de Energia Elétrica (en adelante, "ANEEL") aprobó el cálculo final para el tercer ciclo de la Revisión Tarifaria Ordinaria (en adelante, "RTO") de la Companhia Energética do Ceará, S.A. La distribuidora es la primera en aplicar los cálculos derivados de la metodología del Tercer Ciclo de Revisiones Tarifarias, aprobado en noviembre de 2011. Debido a esta demora en la aplicación de la nueva metodología, las tarifas vigentes en 2011 fueron prorrogadas provisionalmente un año más de manera que los efectos de la revisión tarifaria para los consumidores de Companhia Energética do Ceará, S.A. se han aplicado en la misma fecha que el reajuste anual subsiguiente, esto es, la nueva tarifa aplicable el 22 de abril de 2012 ha sido el resultado de los dos cálculos, la revisión ordinaria cuatrienal y el reajuste anual. El 17 de abril, ANEEL aprobó el cálculo del Índice de Reposicionamiento Tarifario (IRT). Considerando el efecto de estas dos medidas, la variación del Valor Agregado de Distribución (Parcela B) ha sido de -12%.

El 19 de abril de 2012, ANEEL aprobó las reglas para la generación distribuida procedente de la microgeneración (hasta 100 kW) y la minigeneración (hasta 1 MW), que permite que la electricidad generada por estos consumidores sea descontada de su factura y el volumen excedente sea transformado en crédito, que podrá ser utilizado hasta tres años.

Procesos de reordenación societaria

Con fecha 27 de febrero de 2012 el Consejo de Administración de ENDESA ha autorizado una simplificación de la estructura societaria de las filiales chilenas de Empresa Nacional de Electricidad, S.A. a través de un proceso de fusiones sucesivas de Compañía Eléctrica San Isidro, S.A., Inversiones ENDESA Norte, S.A., Compañía Eléctrica Tarapacá, S.A., ENDESA Eco, S.A., Empresa de Ingeniería Ingendesa, S.A., ENDESA Inversiones Generales, S.A. y Empresa Eléctrica Pangué, S.A.

A la fecha de formulación de este Informe de Gestión Consolidado se ha materializado ya la fusión de Empresa Eléctrica Pangué, S.A. en Compañía Eléctrica San Isidro, S.A., la fusión de Empresa de Ingeniería Ingendesa, S.A. y ENDESA Inversiones Generales, S.A. en Inversiones ENDESA Norte, S.A., y la fusión de Inversiones ENDESA Norte, S.A. en ENDESA Eco, S.A.

Resultado bruto de explotación: 1.507 millones de euros

El EBITDA del Negocio latinoamericano de ENDESA ascendió a 1.507 millones de euros en el primer semestre de 2012, con un aumento del 5,5% respecto del mismo período de 2011.

El EBITDA presenta un impacto positivo de 58 millones de euros en relación con el del mismo período del ejercicio anterior debido a la evolución del tipo de cambio del euro en relación con las monedas locales de los países en los que opera.

A su vez, el EBIT fue de 1.135 millones, un 0,4% inferior al obtenido en el primer semestre de 2011.

EBITDA y EBIT del Negocio en Latinoamérica						
	EBITDA (Millones de Euros)			EBIT (Millones de Euros)		
	Enero- Junio 2012	Enero- Junio 2011	% Var.	Enero- Junio 2012	Enero- Junio 2011	% Var.
Generación y Transporte	741	751	(1,3)	569	633	(10,1)
Distribución	781	702	11,3	580	530	9,4
Otros	(15)	(24)	37,5	(14)	(24)	41,7
TOTAL	1.507	1.429	5,5	1.135	1.139	(0,4)

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 en Latinoamérica - Generación y Transporte						
	EBITDA (Millones de Euros)			EBIT (Millones de Euros)		
	Enero- Junio 2012	Enero- Junio 2011	% Var.	Enero- Junio 2012	Enero- Junio 2011	% Var.
Chile	153	252	(39,3)	89	190	(53,2)
Colombia	278	174	59,8	247	148	66,9
Brasil	121	108	12,0	110	96	14,6
Perú	124	131	(5,3)	92	104	(11,5)
Argentina	23	69	(66,7)	2	54	(96,3)
TOTAL GENERACIÓN	699	734	(4,8)	540	592	(8,8)
Interconexión Brasil-Argentina	42	17	147,1	29	41	(29,3)
TOTAL GENERACIÓN Y TRANSPORTE	741	751	(1,3)	569	633	(10,1)

EBITDA y EBIT del Negocio en Latinoamérica – Distribución						
	EBITDA (Millones de Euros)			EBIT (Millones de Euros)		
	Enero- Junio 2012	Enero- Junio 2011	% Var.	Enero- Junio 2012	Enero- Junio 2011	% Var.
Chile	134	119	12,6	108	97	11,3
Colombia	245	156	57,1	189	109	73,4
Brasil	355	355	-	267	279	(4,3)
Perú	74	73	1,4	55	57	(3,5)
Argentina	(27)	(1)	Na	(39)	(12)	Na
TOTAL DISTRIBUCIÓN	781	702	11,3	580	530	9,4

Generación y transporte

Chile

En Chile, la generación eléctrica de las compañías participadas se ha situado en 9.554 GWh, en línea con el mismo período del año anterior, pero los menores ingresos de explotación asociados a una reducción del 22,9% en los precios medios de venta de energía por reducción de los contratos con indexación a coste marginal, las mayores compras de energía y los mayores gastos de transporte han provocado una reducción del 39,3% en el EBITDA de la generación, que ascendió a 153 millones de euros en el primer semestre de 2012.

El EBIT del período ascendió a 89 millones de euros, con una disminución del 53,2% respecto del mismo período del ejercicio anterior.

Colombia

En Colombia, el EBITDA y el EBIT de la generación han aumentado 104 y 99 millones de euros, respectivamente, en el primer semestre de 2012 respecto del mismo período del año anterior como consecuencia del efecto no recurrente del Impuesto al Patrimonio registrado en 2011 y que supuso el registro de un gasto de 65 millones de euros.

Sin tener en cuenta este efecto extraordinario en 2011, el EBITDA y el EBIT de la generación en Colombia habrían aumentado un 16,3% y un 15,9% respectivamente, como consecuencia principalmente de la mayor producción del período por mejor hidrología (+16,1%) y del impacto favorable de los mayores precios de venta e ingresos por potencia.

Brasil

La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA en Brasil se situó en 2.371 GWh en el primer semestre de 2012, con un aumento del 75,4% respecto del mismo período de 2011, habiendo aumentado en la central de Cachoeira por mejor hidrología y en la central de Fortaleza por mayor requerimiento del sistema.

La mayor actividad de generación realizada durante el período ha permitido mejorar tanto en el EBITDA (+12,0%) como en el EBIT (+14,6%) situándose en 121 millones de euros y 110 millones de euros, respectivamente.

Perú

En el primer semestre de 2012, la reducción del 6,2% en la generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA en Perú por menor producción de Ventanilla, ha producido una disminución del 5,3% en el EBITDA, que se situó en 124 millones de euros, y del 11,5% en el EBIT, que ascendió a 92 millones de euros.

Argentina

Durante el primer semestre de 2012, la reducción del 15,2% de la generación eléctrica así como los menores márgenes en ventas como consecuencia de la no renovación de las mejoras pactadas por la compañías generadoras el ejercicio anterior y los mayores gastos fijos han producido una reducción en el EBITDA del 66,7% respecto del primer semestre de 2011 hasta 23 millones de euros.

El EBIT del período ascendió a 2 millones de euros, con una disminución del 96,3% respecto del mismo período del ejercicio anterior.

Interconexión entre Brasil y Argentina

A partir del mes de abril de 2011 las dos líneas de la interconexión entre Brasil y Argentina comenzaron a percibir una remuneración regulada, lo que ha permitido a Compañía de Interconexión Energética, S.A. obtener un EBITDA de 42 millones de euros, en el primer semestre de 2012, en comparación con 17 millones de euros obtenidos en el mismo período de 2011.

El EBIT del período ha ascendido a 29 millones de euros como consecuencia de lo comentado en el párrafo anterior, si bien, y dado que en el primer semestre de 2011 se produjo la reversión de provisiones correspondientes al cobro de cuentas a cobrar con Argentina que habían sido provisionadas previamente, el resultado de explotación del primer semestre de 2012 se reduce en 12 millones de euros en comparación con el primer semestre de 2011.

Distribución

Chile

El aumento de las ventas físicas (+5,9%) derivado de la evolución positiva de la demanda, junto con los mejores precios medios, han tenido un impacto positivo en el EBITDA y el EBIT de la distribución en Chile, que han experimentado aumentos del 12,6% y 11,3%, respectivamente, situándose en 134 millones de euros y 108 millones de euros, respectivamente.

Colombia

El EBITDA y el EBIT de la distribución en Colombia han experimentado aumentos de 89 y 80 millones de euros, respectivamente.

De estos aumentos, 44 millones de euros corresponden al efecto no recurrente en 2011 del gasto por el Impuesto sobre el Patrimonio. Descontado este efecto, el EBITDA y el EBIT se han incrementado un 22,5% y un 23,5%, respectivamente, por el incremento tanto de la electricidad vendida (+3,5%) como del margen unitario (+18,2%).

Brasil

El EBITDA en el primer semestre de 2012 se situó en 355 millones de euros, manteniéndose similar respecto al mismo período del ejercicio 2011 y el EBIT en 267 millones de euros, con una reducción del 4,3%, sobre el mismo período del ejercicio 2011.

La evolución del resultado de explotación, pese al aumento del 7% en las ventas físicas, se debe a la aplicación de la reducción tarifaria en Companhia Energética do Ceará, S.A. mencionada anteriormente.

Perú

Las magnitudes económicas de la distribución en Perú han evolucionado favorablemente durante el período enero-junio de 2012 debido al aumento del 5,3% en las ventas físicas.

Ello ha situado el EBITDA en 74 millones de euros, un millón superior al del mismo período de 2011. El EBIT se ha situado en 55 millones de euros, 2 millones de euros inferior al obtenido en el primer semestre de 2011.

Argentina

A pesar del aumento de las ventas físicas (+1,6%) como consecuencia de la mayor demanda (+4,2%), el EBITDA de la distribución de Argentina ha sido de 27 millones de euros negativos frente a un millón de euros, también negativos, en el primer semestre de 2011. Esta disminución se debe a los mayores costes fijos que ha tenido que soportar ENDESA por la mayor inflación del país que no han podido ser repercutidos en la tarifa aplicada a los clientes.

Por su parte el EBIT, ha sido 39 millones de euros, negativos, 27 millones de euros peor que el del mismo período del ejercicio anterior.

Resultado financiero neto: 272 millones de euros

Los resultados financieros netos del Negocio en Latinoamérica de ENDESA supusieron un coste de 272 millones de euros en el primer semestre de 2012, lo que supone un aumento del 53,7% respecto del mismo periodo de 2011.

Esta variación se compone de un aumento de 82 millones de euros en los gastos financieros netos y de 13 millones de euros en las diferencias de cambio netas, que han pasado de 8 millones de euros negativos en el primer semestre de 2011 a 21 millones de euros, también negativos, en el primer semestre de 2012.

El aumento de los gastos financieros netos se debe al aumento de la cifra de deuda como consecuencia de las inversiones que se están acometiendo en este Negocio, así como por el hecho de que los gastos financieros netos del primer semestre de 2011 incluían un ingreso de 36 millones de euros correspondientes al efecto positivo sobre este negocio de las sentencias dictadas por la Audiencia Nacional en relación con el Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal cuya sociedad cabecera era ENDESA.

El endeudamiento neto del Negocio en Latinoamérica era de 4.959 millones de euros a 30 de junio de 2012, cifra superior en 798 millones de euros a la existente al cierre del ejercicio 2011.

Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación: 522 millones de euros

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación en el Negocio en Latinoamérica ascendieron a 522 millones de euros en el primer semestre de 2012 en comparación con 822 millones de euros del mismo período de 2011. Esta reducción se debe fundamentalmente al mayor pago de impuesto sobre sociedades realizado durante el período.

Inversiones: 515 millones de euros

Las inversiones de este negocio fueron de 515 millones de euros en el primer semestre de 2012.

De este importe, 73 millones de euros corresponden a inversiones financieras y 442 millones de euros a inversiones materiales, inmateriales e inversiones inmobiliarias conforme al siguiente detalle:

Inversiones Materiales e Inmateriales del Negocio en Latinoamérica			
	Millones de Euros		% Var.
	Enero-Junio 2012	Enero-Junio 2011	
Generación	189	235	(19,6)
Distribución y Transporte	136	118	15,3
Otros	1	2	(50,0)
TOTAL MATERIAL	326	355	(8,2)
Inmaterial (*)	115	137	(16,1)
Inmobiliaria	1	-	Na
TOTAL MATERIAL E INMATERIAL	442	492	(10,2)

(*) Incluyen las inversiones realizadas en la distribución en Brasil ya que, como consecuencia de la CINIIF 12, dadas las características de la concesión los activos asociados a las mismas, se consideran, en una parte, activos intangibles y, en otra, financieros.

Principales Riesgos e Incertidumbres para el Segundo Semestre de 2012

Los principales riesgos e incertidumbres que afronta ENDESA para el segundo semestre de 2012 se derivan fundamentalmente de la evolución de la situación económica y de la regulación eléctrica de los países en los que opera y fundamentalmente en España, del coste de los combustibles y de la situación de hidraulicidad.

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 dé en estos países, y el volumen de ventas de ENDESA estará afectado por cuál sea la evolución de la demanda. Esta delicada situación económica es especialmente relevante en España, por lo que el volumen de ventas del Negocio en España puede verse afectado negativamente.

Asimismo, las medidas que el Gobierno español pueda adoptar para cumplir con el límite legalmente establecido de déficit de ingresos de las actividades reguladas en el año 2012 y conseguir su desaparición total a partir de 2013, en la medida en que puedan conllevar incrementos en los costes de las sociedades operadoras en el sistema eléctrico que no sea posible repercutir a los clientes, podrían tener un impacto negativo sobre los márgenes de la actividad en España.

Por otra parte, la evolución de la regulación en Argentina podrá tener un impacto sobre la situación de las sociedades en ese país teniendo en cuenta la delicada situación que atraviesan algunas de las empresas argentinas de ENDESA, como consecuencia de la evolución de la regulación eléctrica durante los últimos años.

Además, 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 y, por tanto, sobre sus márgenes.

Adicionalmente, la evolución de la situación de hidraulicidad de los países en los que opera y, en concreto, en Chile, donde durante el período semestral terminado el 30 de junio de 2012 se ha producido una fuerte sequía, tendrá influencia sobre el volumen y los costes de producción y, por lo tanto, sobre los márgenes del segundo semestre de 2012.

Asimismo, la evolución que puedan tener los tipos de interés tendrá impacto sobre los resultados de ENDESA del segundo semestre de 2012 por la parte de deuda neta que mantiene a tipo de interés variable. Con objeto de mitigar dicho impacto, ENDESA mantiene una política de cobertura del riesgo de tipo de interés mediante la contratación de derivados.

Finalmente, en lo que respecta a factores relacionados con la evolución de las variables económicas globales, hay que señalar que la volatilidad que están teniendo el dólar y las monedas latinoamericanas respecto del euro puede tener impacto sobre los resultados que obtengan las filiales en Latinoamérica medidos en euros y, por lo tanto, en su aportación a los resultados. Con carácter adicional, hay que señalar la desfavorable evolución de la crisis de deuda soberana europea en España reflejada en el incremento de la prima de riesgo española, en las sucesivas rebajas del rating

soberano y, consecuentemente, en el acceso de las empresas y el Tesoro Público a los mercados financieros para la cobertura de sus necesidades de deuda. Por todo ello, teniendo en cuenta el elevado volumen del derecho de cobro que aún tiene ENDESA correspondiente al déficit de ingresos de las actividades reguladas y de las compensaciones por sobrecostes de la generación extrapeninsular, la combinación de los factores anteriormente citados influirá negativamente en la evolución del proceso de titulización de estos derechos durante el segundo semestre de 2012 con un impacto significativo sobre la evolución de la posición de endeudamiento.

Información sobre Transacciones con Partes Vinculadas

La información relativa a transacciones con partes vinculadas se incluye en la Nota 15 de las Notas explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al período semestral terminado el 30 de junio de 2012.

Acontecimientos Posteriores al Cierre

Los Acontecimientos Posteriores al Cierre se describen en la Nota 18 de las Notas explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al período semestral terminado el 30 de junio de 2012.

Anexo Estadístico

Datos Industriales

Generación de Electricidad (GWh)	Enero-Junio 2012	Enero-Junio 2011	% Var.
Negocio en España y Portugal y Resto	40.518	35.944	12,7
Negocio en Latinoamérica	30.386	29.751	2,1
TOTAL	70.904	65.695	7,9

Generación de Electricidad en España y Portugal y Resto (GWh)	Enero-Junio 2012	Enero-Junio 2011	% Var.
Peninsular	32.761	28.467	15,1
Nuclear	13.734	11.304	21,5
Carbón	13.881	9.776	42,0
Hidroeléctrica	2.982	4.141	(28,0)
Ciclos Combinados (CCGT)	2.164	3.246	(33,3)
Extrapesininsular	6.601	6.773	(2,5)
Portugal	682	226	201,8
Resto	474	478	(0,8)
TOTAL	40.518	35.944	12,7

Generación de Electricidad en Latinoamérica (GWh)	Enero-Junio 2012	Enero-Junio 2011	% Var.
Chile	9.554	9.188	4,0
Argentina	7.390	8.717	(15,2)
Perú	4.675	4.984	(6,2)
Colombia	6.396	5.510	16,1
Brasil	2.371	1.352	75,4
TOTAL	30.386	29.751	2,1

Ventas de Electricidad (GWh)	Enero-Junio 2012	Enero-Junio 2011	% Var.
Negocio en España y Portugal y Resto	51.951	52.963	(1,9)
CUR	13.383	15.107	(11,4)
Mercado Liberalizado	38.006	37.299	1,9
Resto ⁽¹⁾	562	557	0,9
Negocio en Latinoamérica ⁽²⁾	35.903	34.320	4,6
Chile	7.121	6.726	5,9
Argentina	8.672	8.539	1,6
Perú	3.448	3.276	5,3
Colombia	6.523	6.305	3,5
Brasil	10.139	9.474	7,0
TOTAL	87.854	87.283	0,7

(1) Ventas de generación.

(2) Incluye peajes y consumos no facturados por 6.531 GWh en el primer semestre de 2012. Sin peajes ni consumos no facturados las ventas del Negocio en Latinoamérica serían 29.372 GWh (+4,4%).

Ventas de Gas (GWh)	Enero- Junio 2012	Enero- Junio 2011	% Var.
Mercado Liberalizado (*)	28.384	25.646	10,7
TOTAL	28.384	25.646	10,7

(*) Sin consumos propios de generación.

Plantilla Final (Nº de Empleados)	30 de Junio de 2012	31 de Diciembre de 2011	% Var.
Negocio en España y Portugal y Resto	11.785	11.785	-
Negocio en Latinoamérica	11.262	11.092	1,5
TOTAL	23.047	22.877	0,7

Datos Económico-Financieros

Parámetros de Valoración (Euros)	Enero- Junio 2012	Enero- Junio 2011	% Var.
Beneficio Neto por Acción ⁽¹⁾	1,08	1,21	(10,7)
Valor Contable por Acción ^{(2) (3)}	18,84	17,19	9,6

(1) Resultado del Ejercicio Sociedad Dominante / N° Acciones.

(2) Patrimonio Neto Sociedad Dominante / N° Acciones.

(3) A 30 de junio.

Deuda Financiera Neta (Millones de Euros)	30 de Junio de 2012	31 de Diciembre de 2011	% Var.
Negocio en España y Portugal y Resto	5.508	6.841	(19,5)
Negocio en Latinoamérica	4.959	4.161	19,2
TOTAL	10.467	11.002	(4,9)
Apalancamiento (%) ⁽¹⁾	41,1	44,6	Na

(1) Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto.

Rating (24 de julio de 2012)	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva
Standard & Poor's	BBB+	A2	Estable
Moody's	Baa1	P2	Revisión negativa
Fitch	A-	F2	Revisión negativa

Referencias de Emisiones de Renta Fija de ENDESA	Margen sobre IRS (p.b.)	
	30 de Junio de 2012	31 de Diciembre de 2011
0,6 A 700 M EUR 5,375% Vencimiento Febrero 2013	113	157

Datos Bursátiles	30 de Junio de 2012	31 de Diciembre de 2011	% Var.
Capitalización Bursátil (Millones de Euros)	14.648	16.781	(12,7)
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 2012	Enero-Junio 2011	% Var.
Volumen de Contratación			
Mercado Continuo	94.307.626	86.906.243	8,5
Volumen Medio Diario de Contratación			
Mercado Continuo	742.580	684.301	8,5

Cotización (Euros)	Máximo Enero-Junio 2012	Mínimo Enero-Junio 2012	30 de Junio de 2012	31 de Diciembre de 2011
Mercado Continuo	16,32	12,035	13,835	15,85

Dividendos (Euro / Acción)	Con Cargo al Resultado de 2011
Dividendo por Acción Total	0,606
Pay-Out (%)	29,0
Rentabilidad por Dividendo (%)	3,8