



**ENDESA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTE AL PRIMER
SEMESTRE DE 2010**

ÍNDICE

Análisis del Primer Semestre de 2010 3

Resultados consolidados 4

Resultados por negocios 12

Negocio en España y Portugal y Resto 13

Negocio en Latinoamérica 21

**Principales riesgos e incertidumbres
para el segundo semestre de 2010 28**

Información sobre transacciones con partes vinculadas 30

Anexo estadístico 32



ANALISIS DEL PRIMER SEMESTRE DE 2010



RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio neto de ENDESA ascendió a 2.120 millones de euros en el primer semestre de 2010

ENDESA obtuvo un beneficio neto de 2.120 millones de euros en el primer semestre de 2010, inferior en 143 millones de euros respecto del obtenido en el mismo período del año anterior.

Esta disminución se debe a que los resultados en venta de activos del primer semestre de 2010 han sido menores en 146 millones de euros respecto de los obtenidos en el mismo periodo de 2009.

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

BENEFICIO NETO DE ENDESA EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2010			
	Millones de euros	% variación Enero-junio 2009	% aportación al beneficio neto total
España y Portugal y Resto	1.808	(8,8)	85,3
Latinoamérica	312	11,4	14,7
TOTAL	2.120	(6,3)	100,0

Generación y ventas de electricidad

La generación de electricidad de ENDESA en el período enero-junio de 2010 ascendió a 61.754 GWh, un 12,3% inferior al primer semestre de 2009. Las ventas de electricidad se situaron en 85.772 GWh, con un aumento del 2,2%.

PRODUCCIÓN Y VENTAS DE ELECTRICIDAD EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2010				
	Producción		Ventas	
	GWh	% variación Enero-junio 2009	GWh	% variación Enero-junio 2009
España y Portugal y Resto	32.143	(16,2)	52.775	-
Latinoamérica	29.611	(7,6)	32.997	5,9
TOTAL	61.754	(12,3)	85.772	2,2

Aumento del resultado bruto de explotación (+3,1%), a pesar de la reducción de la producción y de los menores precios en los mercados mayoristas

A pesar de la disminución de la generación de electricidad, el aumento de la energía vendida y de los márgenes han permitido que el resultado bruto de explotación (EBITDA) del primer semestre de 2010 haya sido superior en un 3,1% respecto del obtenido en el mismo trimestre de 2009 situándose en 3.850 millones de euros.

Este aumento del EBITDA se ha producido por el aumento del 34,3% de los ingresos, que han alcanzado el importe de 15.113 millones de euros, del 63,4% en los costes variables y el

moderado crecimiento de los costes fijos que han aumentado tan sólo un 4,0%. Por su parte, el resultado de explotación (EBIT) ha ascendido a 2.811 millones de euros, con un incremento del 3,8% respecto del primer semestre de 2009.

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	
	Millones euros	% variación s/ 1S 2009	Millones euros	% variación s/ 1S 2009	Millones euros	% variación s/ 1S 2009
España y Portugal y Resto	10.526	49,1	2.272	4,1	1.603	11,2
Latinoamérica	4.587	9,4	1.578	1,6	1.208	(4,7)
TOTAL	15.113	34,3	3.850	3,1	2.811	3,8

Resultado financiero neto: 592 millones de euros (+0,3%)

Los resultados financieros del primer semestre de 2010 fueron negativos por importe de 592 millones euros, 2 millones más respecto del mismo período de 2009.

Los gastos financieros netos ascendieron a 573 millones de euros, es decir, un 6,3% superiores que los del primer semestre del pasado ejercicio, mientras que las diferencias de cambio netas han sido negativas por importe de 19 millones de euros frente a los 51 millones también negativos del primer semestre de 2009.

El aumento de los gastos financieros netos se ha producido, como consecuencia de la regularización de 77 millones de euros en los ingresos financieros registrados en ejercicios anteriores por el devengo de intereses del déficit entre la fecha de su aportación efectiva y el inicio del ejercicio siguiente al de su origen, en base a lo establecido en el Real Decreto Ley 6/2010.

Resultado en venta de activos

En el mes de marzo de 2010 el Grupo Enel procedió a integrar las actividades de ENDESA y Enel Green Power (EGP) en el ámbito de las energías renovables en España y Portugal en una única entidad dentro del perímetro de EGP, sociedad controlada al 100% por Enel.

Con carácter previo a dicha integración ENDESA Cogeneración y Renovables (Ecyr) pagó un dividendo de 366 millones de euros y realizó una reducción de capital por importe de 128 millones de euros. Posteriormente, ENDESA procedió a la venta del 30% de su filial Ecyr a EGP por 326 millones de euros lo que ha generado una plusvalía bruta de 313 millones de euros, y EGP suscribió una ampliación de capital de Ecyr que le ha permitido alcanzar una participación del 60% en dicha sociedad habiéndose diluido la participación de ENDESA en esta sociedad hasta el 40%. Dicha ampliación de capital fue suscrita por EGP mediante aportación en efectivo de 534 millones de euros y acciones representativas del 50% de Enel Unión Fenosa Renovables (Eufer) valoradas en 280 millones de euros.

Mediante esta operación ENDESA dejó de ostentar el control sobre Ecyr (ahora EGP España) por lo que, de acuerdo con la normativa contable en vigor, ENDESA registró la

participación del 40% en EGP España por su valor razonable reconociendo un resultado antes de impuestos de 730 millones de euros en el epígrafe “Resultado en venta de activos” de la Cuenta de Resultados Consolidada al asimilar la normativa contable la pérdida de control de una filial con una permuta entre los activos netos que se dan de baja del Balance de Situación Consolidado y las acciones que se dan de alta en el mismo.

Por otra parte, en el ejercicio 2010 se ha completado la desinversión de la participación del 1% de Red Eléctrica Corporación (REC) por importe de 51 millones de euros, habiendo registrado un beneficio antes de impuestos de 36 millones de euros en la Cuenta de Resultados Consolidada del primer semestre de 2010, adicional a los 5 millones de euros registrados en el ejercicio 2009.

Recursos generados: 2.591 millones de euros

Los recursos generados por las operaciones fueron de 2.591 millones de euros en el primer semestre de 2010, con un aumento del 1,3%, respecto de los recursos generados en el primer semestre de 2009.

RECURSOS GENERADOS		
	Millones de euros	% variación s/1S09
España y Portugal y Resto	1.575	7,0
Latinoamérica	1.016	(6,4)
TOTAL	2.591	1,3

Inversiones: 1.041 millones de euros

Las inversiones de ENDESA se situaron en 1.041 millones de euros en el primer semestre de 2010. De esta cifra, 922 millones de euros corresponden a inversiones materiales e inmateriales y los 119 millones de euros restantes, a inversiones financieras.

INVERSIONES			
	Millones de euros		
	Materiales e Inmateriales	Financieras	TOTAL
España y Portugal y Resto	612	48	660
Latinoamérica	310	71	381
TOTAL	922	119	1.041

Situación financiera

La deuda financiera neta de ENDESA se situó en 19.098 millones de euros a 30 de junio de 2010, con un aumento de 554 millones de euros respecto de la existente a 31 de diciembre de 2009.

DISTRIBUCIÓN POR NEGOCIOS DEL ENDEUDAMIENTO NETO DE ENDESA				
	Millones de euros			
	30-06-10	31-12-09	Diferencia	% variación
Negocio en España y Portugal y Resto	13.591	13.865	(274)	(2,0)
Negocio en Latinoamérica:	5.507	4.679	828	17,7
-Grupo Enersis	5.269	4.191	1.078	25,7
-Resto	238	488	(250)	(51,2)
TOTAL	19.098	18.544	554	3,0

El aumento del endeudamiento neto se debe al efecto de la conversión a euros de la deuda que el Grupo mantiene en otras monedas, como consecuencia de la devaluación sufrida por el euro durante este período cuyo importe ha ascendido a 722 millones de euros.

A la hora de analizar el nivel de endeudamiento de ENDESA hay que tener en cuenta que, a 30 de junio de 2010, ENDESA tenía acumulado un derecho de cobro de 7.727 millones de euros por diversas partidas reconocidas en la regulación eléctrica española: 5.216 millones de euros por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas, y 2.511 millones de euros por las compensaciones derivadas de los sobrecostes de la generación extrapeninsular, que previsiblemente podrán monetizarse en los próximos meses una vez que se materialice el compromiso irrevocable de cesión que ha dado ENDESA el pasado día 7 de julio para la totalidad de sus derechos de cobro por estos conceptos al Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico.

Si se descuentan los importes reconocidos de estas partidas, el endeudamiento neto de ENDESA al término del mes de junio de 2010 se sitúa en 11.371 millones de euros.

El coste medio de la deuda de ENDESA ascendió a un 4,4% en el primer semestre de 2010. El coste medio de la deuda correspondiente al Grupo Enersis fue un 8,4%. Si se excluye la deuda de este Grupo, el coste medio de la deuda de ENDESA se sitúa en un 2,7% en el período 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	13.750	99	-	-	13.750	72
Dólar	78	1	1.822	35	1.900	10
Otras monedas	1	-	3.447	65	3.448	18
TOTAL	13.829	100	5.269	100	19.098	100
Fijo	4.898	35	2.352	45	7.250	38
Protegido	1.569	11	-	-	1.569	8
Variable	7.362	54	2.917	55	10.279	54
TOTAL	13.829	100	5.269	100	19.098	100
Vida media (nº años)	3,0		5,5		3,8	

La liquidez de ENDESA en España ascendía a 4.868 millones de euros al término del primer semestre de 2010 y cubre los vencimientos de deuda de los próximos 18 meses de este conjunto de empresas. De esta cantidad, 4.728 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 1.010 millones de euros e importes disponibles de forma incondicional por 766 millones de euros en líneas de crédito, lo que cubre los vencimientos de su deuda de 17 meses.

A la fecha de presentación de los resultados del primer semestre de 2010, 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, y de "A" en Fitch, éstos dos últimos con perspectiva estable.

Patrimonio neto: 21.588 millones de euros

El patrimonio neto consolidado de ENDESA a 30 de junio de 2010 ascendía a 21.588 millones de euros, cantidad superior en 2.628 millones de euros a la de 31 de diciembre de 2009.

De este patrimonio neto, 16.236 millones de euros corresponden a los accionistas de ENDESA, S.A. y 5.352 millones de euros a los accionistas minoritarios de empresas del Grupo.

El patrimonio neto correspondiente a los accionistas de ENDESA, S.A. ha aumentado en 2.009 millones de euros respecto de la cifra de 31 de diciembre de 2009, como consecuencia fundamentalmente de los siguientes factores:

- El resultado generado durante el período.
- Las diferencias de conversión positivas por importe de 623 millones de euros generadas durante el primer semestre de 2010 por la conversión a euros de los activos netos de las sociedades del grupo en Latinoamérica como consecuencia de la revaluación de las monedas locales con el euro.

- El registro del dividendo complementario del ejercicio 2009 por importe de 559 millones de euros aprobado por la Junta General de Accionistas el 21 de junio de 2010 y pagado el 1 de julio de 2010.

Ratio de apalancamiento

La evolución del patrimonio neto del Grupo y de la deuda financiera neta, han situado el ratio de apalancamiento en un 88,5% a 30 de junio de 2010, frente al 97,8% que se registraba a 31 de diciembre de 2009.

Activos mantenidos para la venta

A 30 de junio de 2010 el Balance de Situación Consolidado de ENDESA presenta determinados activos clasificados como mantenidos para la venta por haberse iniciado a esa fecha gestiones activas para su venta y existir expectativas de que la misma se formalice en un periodo inferior a un año. Los principales activos en esta situación son los siguientes:

- Los activos de ENDESA Hellas. El pasado 1 de julio de 2010 se ha materializado la venta a Mytilineos de la participación del 50,01% en ENDESA Hellas acordada el pasado 16 de marzo de 2010 por importe de 140 millones de euros. La venta se registrará en el segundo semestre de 2010 y no supondrá el registro de ningún resultado.
- Los activos integrantes de la red de transporte de energía eléctrica en España que en la actualidad son de titularidad del Grupo ENDESA. El 1 de julio de 2010 se firmó el acuerdo de venta de estos activos a Red Eléctrica de España S.A.U. La operación incluye los activos en servicio que otorgan derecho a retribución en 2010 en concepto de transporte de energía eléctrica, así como activos en fase de construcción cuya puesta en servicio está prevista en 2010 y que otorgarán derecho a retribución en concepto de transportista de energía eléctrica en 2011. La transmisión afecta a las redes de transporte de energía eléctrica insulares (Canarias y Baleares) y activos integrantes de la red de transporte peninsular. El precio de los activos en servicio objeto de la compra-venta asciende a 1.270 millones de euros y el de los activos en fase de construcción a 142 millones de euros. Junto a dicho contrato, ambas sociedades han formalizado un contrato de Disponibilidad de Asistencia Técnica por un plazo de cuatro años y un importe total de 66 millones de euros. La eficacia del contrato suscrito entre ambas partes está sometida a la condición suspensiva de la obtención de las correspondientes autorizaciones administrativas. Esta transacción generará una plusvalía de aproximadamente 750 millones de euros. Esta cifra tiene carácter provisional ya que su cuantía definitiva dependerá del desarrollo de determinados aspectos del acuerdo firmado el pasado 1 de julio.
- Los activos de distribución y transporte de gas en España. En relación con estos activos está en marcha un proceso por el que podría derivarse una posible venta del 80% de las acciones de ENDESA Gas, siempre sujeta a una opción “call” a favor de ENDESA.

- Los activos integrados en el Grupo cuya cabecera es la sociedad chilena Compañía Americana de Multiservicios (CAM).
- Los activos relacionados con la participación del Grupo en Iniciativas de Gas, que incluye la participación del 40% de dicha sociedad, la cual posee una participación del 50% en la planta regasificadora de Sagunto. El pasado mes de abril se alcanzó un acuerdo con Osaka Gas para la venta de dicha participación, la cual está pendiente de formalizarse a la espera de las autorizaciones regulatorias aplicables. El precio de venta ascenderá a 43 millones de euros generándose una plusvalía bruta de 30 millones de euros.

El Grupo también ha iniciado de forma activa un programa para proceder a la venta de una parte de los activos integrados en el Grupo cuya cabecera es la sociedad Synapsis. Dado que con carácter previo deben realizarse una serie de actuaciones para que el grupo de activos a desinvertir esté disponible para ello, a 30 de junio de 2010 no se ha procedido a su clasificación como mantenidos para la venta.

Criterios de presentación de las cuentas

De acuerdo con lo establecido en la normativa contable europea a partir del ejercicio 2010 el Grupo ha adoptado la CINIIF 12 “Acuerdos de Concesión de Servicios”, que es de aplicación principalmente a las concesiones de distribución eléctrica en Brasil, y ha supuesto una modificación en el Balance de Situación consolidado de 31 de diciembre de 2009 que se presenta a efectos comparativos cuyos impactos más significativos son una reducción del Inmovilizado Material por 2.146 millones de euros y un aumento de 1.818 millones de euros en los Activos Intangibles. La adopción de la CINIIF 12 no tiene impacto significativo ni en el Resultado ni en el Patrimonio Neto.



ANALISIS POR NEGOCIOS

NEGOCIO EN ESPAÑA Y PORTUGAL Y RESTO

Beneficio neto del negocio en España y Portugal y Resto: 1.808 millones de euros

El beneficio neto del negocio de España y Portugal y Resto fue de 1.808 millones de euros en el primer semestre de 2010, 175 millones de euros inferior al del mismo período de 2009, con una contribución del 85,3% al resultado neto total de la Compañía. De esta reducción, la mayor parte se debe a los menores resultados en venta de activos que incorporan los resultados del primer semestre de 2010. En concreto, estos resultados son inferiores en 150 millones de euros respecto de los que se obtuvieron por este concepto en el primer semestre de 2009.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) ascendió a 2.272 millones de euros, un 4,1% mayor que en el primer semestre de 2009, y el resultado de explotación (EBIT) a 1.603 millones de euros, con un aumento del 11,2%.

Claves del periodo

Tras la caída de la demanda de electricidad que se produjo en el año 2009, en el primer semestre de 2010 se ha producido una recuperación de la misma al haber aumentado un 4,2% respecto del mismo periodo de 2009 (3,5% corregido por el efecto de laboralidad y temperatura).

Por otra parte, durante el primer semestre de 2010 los precios en los mercados mayoristas de electricidad han sido un 19,2% inferiores a los del mismo periodo del año anterior.

En este contexto, ENDESA ha conseguido aumentar su margen de contribución en enero-junio de 2010 un 2,0% gracias, entre otros factores, al aumento significativo del volumen de electricidad vendida a clientes y al mejor mix de producción debido al aumento de la producción hidráulica, nuclear y la disminución de la térmica.

Durante este período ENDESA ha mantenido su posición de liderazgo en el conjunto del mercado eléctrico español. Alcanzó una cuota de mercado del 27,0% en generación total en régimen ordinario, del 42,7% en distribución y del 40,0% en ventas a clientes del mercado liberalizado.

Por otra parte, en diciembre de 2009 se estableció la revisión de las tarifas de acceso a partir de 1 de enero de 2010, suponiendo un incremento medio del 14,5%. La revisión de los peajes de acceso de los clientes con derecho a acogerse a la tarifa de último recurso sin discriminación horaria implica un incremento medio del 9%. Adicionalmente, se ha prolongado la posibilidad de que los clientes sin derecho a acogerse a la tarifa de último recurso y sin contrato de suministro continúen siendo suministrados por los comercializadores de último recurso hasta el 31 de diciembre de 2010.

A pesar de este incremento en las tarifas de acceso, en enero-junio de 2010 se ha producido un déficit de ingresos de las actividades reguladas que se estima en 1.680 millones de euros

para la totalidad del sector. De este importe, a ENDESA le corresponde financiar 742 millones de euros.

En diciembre de 2009 se publicó también la resolución por la que se establece las tarifas de último recurso a aplicar en el primer semestre de 2010, supone un incremento medio de la tarifa de último recurso sin discriminación horaria del 2,6%.

La Orden ITC 1732/2010, de 28 de junio, que revisa los peajes de acceso a partir de 1 de julio de 2010 y las tarifas y primas de determinadas instalaciones de régimen especial, establece el mantenimiento de las tarifas de acceso vigentes a partir del 1 de enero de 2010, excepto las correspondientes a los clientes con derecho a suministro de último recurso, que disminuyen. En concreto, los peajes de acceso de clientes con derecho a TUR sin discriminación horaria disminuyen un 3%.

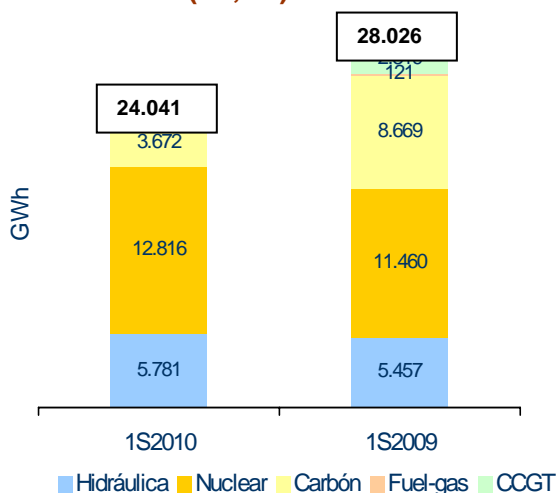
Finalmente, la Resolución de 28 de junio de 2010, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se establece el coste de producción de energía eléctrica y las tarifas de último recurso a aplicar en el tercer trimestre de 2010 supone el mantenimiento de los mismos precios de la tarifa de último recurso sin discriminación horaria para el tercer trimestre del año.

Ingresos: 10.526 millones de euros (+49,1%)

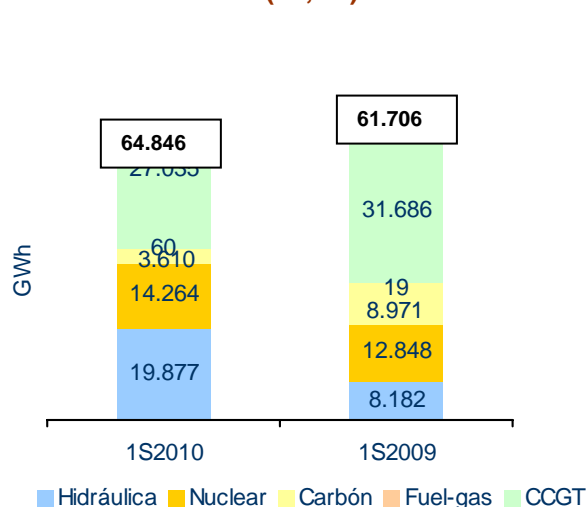
Los ingresos del Negocio de España y Portugal y Resto se situaron en 10.526 millones de euros en el primer semestre de 2010, con un aumento del 49,1%. De esta cantidad, 9.909 millones de euros corresponden a la cifra de ventas, importe un 54,4% mayor que la de enero-junio de 2009, debido fundamentalmente a las ventas de la comercializadora de último recurso (CUR) según se explica más adelante.

VENTAS DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL Y RESTO				
	Millones de euros			
	Enero-junio 2010	Enero-junio 2009	Diferencia	% var.
Ventas de electricidad	7.959	4.588	3.371	73,5
<i>Ventas mercado liberalizado</i>	3.144	2.383	761	31,9
<i>Ventas CUR</i>	2.797	-	-	-
<i>Ventas en subastas</i>	-	94	(94)	(100,0)
<i>Ventas mercado mayorista</i>	325	473	(148)	(31,3)
<i>Minoración RDL 11/2007</i>	-	(125)	125	(100,0)
<i>Ventas en régimen especial</i>	29	191	(162)	(84,8)
<i>Comercialización a clientes de mercados liberalizados fuera de España</i>	177	119	58	48,7
<i>Compensaciones extrapeninsulares</i>	858	543	315	58,0
<i>Trading de electricidad</i>	529	776	(247)	(31,8)
<i>Resto de ventas</i>	100	134	(34)	(25,4)
Ingresos regulado de distribución de electricidad	1.117	1.131	(14)	(1,2)
Ingreso regulado de distribución de gas	34	29	5	17,2
Comercialización de gas	595	510	85	16,7
Otras ventas y prestación de servicios	204	162	42	25,9
TOTAL	9.909	6.420	3.489	54,4

Generación peninsular en régimen ordinario de ENDESA Total: 24.041 (-14,2%)



Generación peninsular en régimen ordinario del resto del sector Total: 64.846 (+5,1%)



Ventas de electricidad

La producción eléctrica de ENDESA en España y Portugal y Resto fue de 32.143 GWh en el primer semestre de 2010 lo que supone una reducción del 16,2% respecto del mismo período del año anterior. De esta cifra 31.373 GWh corresponden a España (-14,6%), 167 GWh a Portugal (-78,7%) y 603 GWh al resto del segmento (-26,8%)

La producción eléctrica peninsular fue de 24.499 GWh, un 17,7% menor que las del primer semestre de 2009. De esa cifra, 24.041 GWh corresponden a la generación en régimen ordinario en España, con un descenso del 14,2%. A su vez, la generación de ENDESA en régimen especial fue de 458 GWh, con un descenso del 73,6% como consecuencia de la venta de activos de energías renovables a Acciona realizada en junio de 2009.

La energía nuclear y la hidroeléctrica representaron el 77,4% del “mix” de generación peninsular de ENDESA en régimen ordinario, frente al 52,6% del resto del sector.

La producción de ENDESA en los sistemas extrapeninsulares fue de 6.874 GWh, con un descenso del 1,7% respecto del primer semestre de 2009.

Por otro lado, el precio medio del “pool” de ENDESA en el mercado mayorista ascendió a 36,71 €/MWh en enero-junio de 2010, importe un 19,2% inferior que la de enero-junio de 2009.

A pesar de la disminución del 16,0% en la generación eléctrica del período enero-junio 2010, los ingresos por ventas de electricidad han aumentado un 73,5% debido a las mayores ventas a clientes liberalizados, y sobre todo al efecto del cambio regulatorio aplicado desde el 1 de julio de 2009 con el inicio de la comercialización de último recurso.

Comercialización a clientes del mercado liberalizado

El número total de clientes de ENDESA en el mercado liberalizado era de 1.807.149 al término del primer semestre de 2010: 1.606.379 en el mercado peninsular español, 177.775 en el extrapeninsular y 22.995 en mercados liberalizados europeos fuera de España.

Las ventas de ENDESA al conjunto de estos clientes ascendieron a un total de 33.504 GWh en el primer semestre de 2010, con un aumento del 22,2%.

Las ventas en el mercado liberalizado español fueron de 3.144 millones de euros, un 31,9% superiores respecto a las del primer semestre de 2009. A su vez, los ingresos por ventas a clientes de mercados liberalizados europeos fuera de España fueron de 177 millones de euros, un 48,7% superiores respecto al primer semestre de 2009.

Ventas de comercializadores de último recurso

A partir del 1 de julio de 2009 desapareció la tarifa integral regulada que venía aplicándose por los distribuidores a los consumidores que no habían firmado contrato de suministro con un comercializador. En el anterior sistema, el coste del suministro de la energía era un “pass through” para el distribuidor. A partir de dicha fecha, el suministro de electricidad a los

clientes que no habían firmado un acuerdo de suministro con un comercializador fue asumido por las comercializadoras de último recurso (CUR) que suministran la electricidad a sus clientes a la tarifa de último recurso (TUR) que es determinada periódicamente por el Gobierno, habiendo desaparecido el “pass through” existente previamente.

Este cambio regulatorio ha tenido un impacto contable que supone registrar en la cuenta de resultados tanto los importes facturados a los clientes como los costes de dicho suministro, que previamente no tenían reflejo en la cuenta de resultados.

ENDESA ha vendido 18.668 GWh a través de su sociedad comercializadora de último recurso durante el primer semestre de 2010 lo que ha supuesto un ingreso de 2.797 millones de euros.

Distribución

ENDESA distribuyó 58.144 GWh en el mercado español durante el primer semestre de 2010, lo que supone un aumento del 3,1%.

El ingreso regulado de la actividad de distribución se situó en 1.117 millones de euros, un 1,2% inferior del registrado en el primer semestre de 2009.

Distribución y comercialización de gas

El conjunto de sociedades participadas por ENDESA vendieron un total de 24.192 GWh en el mercado español de gas natural en enero-junio de 2010, lo que supone un aumento del 13,5%. A su vez, de esa cifra, 24.104 GWh se vendieron a clientes del mercado liberalizado, con un incremento del 15,2%, y 88 GWh a clientes del mercado regulado, un 77,7% menos que en el primer semestre de 2009.

En términos económicos, los ingresos por ventas de gas en el mercado liberalizado fueron de 595 millones de euros, con un aumento del 16,7%.

Generación de electricidad en el resto del segmento

Las ventas por la electricidad generada en el resto del segmento han ascendido a 100 millones de euros con una disminución del 25,4% respecto del primer semestre de 2009. Este importe se desglosa en 62 millones de euros en Irlanda (-15,1%), 24 millones de euros en Portugal (-50,0%), 6 millones de euros en Grecia (+0,0%) y 8 millones de euros en Marruecos (+14,3%).

Costes de explotación

La distribución de los costes de explotación del negocio de España y Portugal y Resto del primer semestre de 2010 fue la siguiente:

COSTES DE EXPLOTACIÓN DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL Y RESTO				
	Millones de euros			
	Enero-junio 2010	Enero-junio 2009	Diferencia	% var.
Aprovisionamientos y servicios	7.100	3.700	3.400	91,9
<i>Compras de energía</i>	2.561	1.672	889	53,2
<i>Consumo de combustibles</i>	849	944	(95)	(10,1)
<i>Gastos de transporte de energía</i>	2.792	373	2.419	648,5
<i>Otros aprovisionamientos y servicios</i>	898	711	187	26,3
Personal	568	583	(15)	(2,6)
Otros gastos de explotación	674	666	8	1,2
Amortizaciones	669	742	(73)	(9,8)
TOTAL	9.011	5.691	3.320	58,3

Aprovisionamientos y servicios

Las compras de energía se situaron en 2.561 millones de euros, con un aumento del 53,2% en relación con el primer semestre de 2009. Este aumento se debe fundamentalmente al registro en 2010 de las compras de electricidad para los suministros a clientes de la CUR que exceden a la generación propia del Grupo. Hasta el 30 de junio de 2009 las compras que se realizaban para suministrar a clientes regulados no se registraban en la cuenta de resultados al ser un “pass through”.

El consumo de combustibles fue de 849 millones de euros en enero-junio de 2010, con una disminución del 10,1%. Esta reducción fue debida fundamentalmente a la menor producción térmica del periodo.

Los gastos de transporte de energía han ascendido a 2.792 millones de euros, cantidad superior en 2.419 millones de euros a la registrada en el primer semestre de 2009. Este aumento se debe fundamentalmente al registro del coste de las tarifas de acceso de la CUR y al aumento de dichas tarifas de la comercialización a clientes liberalizados por el significativo incremento tanto del volumen de energía vendida a estos clientes como de las propias tarifas.

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

Los costes fijos ascendieron a 1.242 millones de euros en el primer semestre de 2010, con una disminución de 7 millones de euros (-0,6%) respecto del primer semestre de 2009.

Esta variación corresponde a una reducción de 15 millones de euros en los “Gastos de personal”, que se situaron en 568 millones de euros, y un aumento de 8 millones en los “Otros gastos de explotación” que se situaron en 674 millones de euros.

Amortizaciones

Las amortizaciones han ascendido a 669 millones de euros, cifra 73 millones de euros inferior a la registrada durante el primer semestre de 2009.

Para el análisis de esta variación hay que tener en cuenta que en el primer semestre de 2009 se registraron amortizaciones de carácter extraordinario por importe de 124 millones de euros.

Resultado financiero: 371 millones de euros (+10,1%)

Los resultados financieros del primer semestre de 2010 supusieron un coste de 371 millones de euros, 34 millones de euros más que en enero-junio de 2009.

Esta variación se compone de un empeoramiento de 23 millones de euros en las diferencias de cambio netas que han pasado de un coste de 6 millones de euros en el primer semestre de 2009 a 29 millones de euros en el primer semestre de 2010, y un aumento de 11 millones de euros en los gastos financieros netos.

Los gastos financieros del primer semestre de 2010 incluyen 77 millones de euros correspondientes a la regularización en los ingresos financieros registrados en ejercicios anteriores por el devengo de intereses del déficit del sistema eléctrico entre la fecha de su aportación efectiva y el inicio del año siguiente al de su generación, en base a lo establecido en el Real Decreto Ley 6/2010.

La deuda financiera neta del negocio de España y Portugal y Resto se situó en 13.591 millones de euros a 30 de junio de 2010, frente a los 13.865 millones que registraba al final de 2009. De este importe, 7.727 millones de euros están financiando activos regulatorios, 5.216 millones de euros correspondientes al déficit de ingresos de las actividades reguladas y 2.511 a las compensaciones de la generación extrapeninsular.

Recursos generados por las operaciones: 1.575 millones de euros

Los recursos generados por las operaciones en el negocio de España y Portugal y Resto ascendieron a 1.575 millones de euros en el primer semestre de 2010, lo que supone un aumento del 7,0% respecto del mismo período de 2009.

Inversiones: 660 millones de euros

Las inversiones del negocio de España y Portugal y Resto fueron de 660 millones de euros en el primer semestre de 2010 según el siguiente detalle:

INVERSIONES TOTALES DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL Y RESTO			
	Millones de euros		
	Enero-junio 2010	Enero-junio 2009	% var.
Materiales	560	937	(40,2)
Inmateriales	52	20	160,0
Financieras	48	496	(90,3)
TOTAL	660	1.453	(54,6)

INVERSIONES MATERIALES DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL Y RESTO			
	Millones de euros		
	Enero-junio 2010	Enero-junio 2009	% var.
Generación	224	475	(52,8)
Distribución	328	447	(26,6)
Otros	8	15	(46,7)
TOTAL	560	937	(40,2)

NEGOCIO EN LATINOAMÉRICA

El beneficio neto se sitúa en 312 millones de euros

El beneficio neto del negocio latinoamericano de ENDESA se situó en 312 millones de euros en el primer semestre de 2010, lo que supone un crecimiento del 11,4% con respecto al primer semestre de 2009.

Por su parte el resultado bruto de explotación (EBITDA) ha sido de 1.578 millones de euros lo que supone un aumento del 1,6% en comparación con enero-junio de 2009.

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 en el primer semestre del año es favorable para el conjunto de los países destacando, particularmente, el aumento del 9,2% en Brasil debido a las altas temperaturas en el primer trimestre y a la mayor demanda por mayor actividad económica, del 7,8% en Perú, del 4,7% en Argentina y en Colombia, que se suma al leve crecimiento registrado en la demanda en Chile (+0,1%) afectada negativamente por el terremoto ocurrido el pasado 27 de febrero.

En ese entorno, las ventas de distribución de las compañías de ENDESA se situaron en 32.997 GWh, con un incremento del 5,9% respecto del primer semestre de 2009, habiéndose registrado aumentos en todos los países: Brasil (+10,7%), Perú (+7,1%), Colombia (+5,4%), Argentina (+3,9%) y Chile (+2,1%).

Por lo que respecta al negocio de generación de ENDESA, éste se ha visto afectado durante el semestre de 2010 por efectos extraordinarios que han provocado una disminución de la producción durante el período en un 7,6% hasta los 29.611 GWh. Por países, hay que destacar la reducción de la producción en Colombia (-23,2%) afectada durante el primer trimestre del año por la sequía que produce el fenómeno “Niño”, Perú (-2,0%) por mantenimiento programado, Argentina (-12,3%) por menor despacho térmico y mantenimiento programado, y Chile (-2,3%), ésta última igualmente afectada negativamente por el terremoto ya mencionado. En sentido contrario, es de destacar el aumento de la producción en Brasil (+39,2%) principalmente por mayor disponibilidad de gas y mejor hidrología.

GENERACIÓN Y VENTAS DE ELECTRICIDAD DEL NEGOCIO EN LATINOAMÉRICA

	Generación (GWh)		Distribución (GWh)	
	Enero-junio 2010	% variación s/Enero-junio 2009	Enero-junio 2010	% variación s/Enero-junio 2009
Chile	10.140	(2,3)	6.307	2,1
Argentina	8.008	(12,3)	8.279	3,9
Perú	4.390	(2,0)	3.036	7,1
Colombia	5.098	(23,2)	6.126	5,4
Brasil	1.975	39,2	9.249	10,7
TOTAL	29.611	(7,6)	32.997	5,9

Evolución de los márgenes unitarios

El margen unitario de la actividad de generación ha aumentado un 3,4%, situándose en 29,1 €/MWh. El aumento significativo en los márgenes de generación de Brasil (+52,8%) Colombia (+25,7%), Perú (+10,4%) y Argentina (2,7%), medidos en euros, ha compensado la caída en el margen unitario de Chile (-16,8%).

Por lo que se refiere al margen unitario de la actividad de distribución del primer semestre de 2010, se situó en 34,3 €/MWh, con un aumento del 13,8% respecto del mismo período de 2009. Este incremento es consecuencia fundamentalmente de las mejoras alcanzadas en los márgenes unitarios de Brasil (+30,4%), Colombia (+8,3%) y Perú (+7,1%).

Desarrollo de nueva capacidad

En el primer semestre del año 2010 continúa el avance en la construcción de la central de carbón Bocamina II (Chile) de 370 MW, aunque su puesta en marcha se retrasará hasta el segundo semestre de 2011 al haberse visto afectada por el terremoto.

Por lo que respecta al Terminal de Regasificación de Quintero en Chile en el que ENDESA participa con un 20%, destaca la operación comercial de su segunda etapa el pasado mes de abril correspondiente al segundo estanque con capacidad 151.000 m³ de GNL netos. La última etapa del proyecto está programada para agosto de 2010.

Novedades regulatorias

Chile

En marzo de 2010, el precio nudo se revisó a la baja (-6,8%) debido a la cláusula de indexación al dólar, fijándose en 86,8 USD/MWh frente a la fijación anterior de noviembre de 2009 (93,2 USD/MWh).

El precio de nudo que regirá a partir del 1 de mayo de 2010 (seis meses) quedó establecido en 94,9 USD/MWh, lo que supone un incremento del 1,8% frente a la fijación de noviembre 2009 (93,2 USD/MWh) y un aumento del 9,3% frente al precio vigente asociado a la última indexación efectuada en marzo de 2010 (86,8 USD/MWh).

Brasil

Durante el primer semestre del año 2010, se produjo la Revisión Tarifaria Ordinaria de la compañía Ampla, para el período marzo 2010-marzo 2011. En esta revisión tarifaria, que entró en vigor el 15 de marzo de 2010, el reajuste para la Parcela B (Vad) es del +1,3%.

El pasado 19 de abril de 2010 Aneel dio a conocer el reajuste tarifario de Coelce, que se está aplicando desde el 22 de abril, y que supone un reajuste percibido por el consumidor del 3,95% y un incremento para la Parcela B (Vad) del 2,98%.

Con la publicación en diciembre de 2009 de la Ley 12.111 se posibilita que las líneas de interconexión internacionales como la que es propiedad de la filial del Grupo ENDESA Cien, puedan ser tratadas como parte de la red nacional de transmisión de Brasil y puedan,

en consecuencia, recibir una remuneración fija regulada. Actualmente, Cien y Aneel se encuentra negociando un peaje regulado que remunerere suficientemente la línea. Se espera que durante este año 2010, se determine esta nueva remuneración.

También en relación con Cien, el 4 de junio se firmó un Acuerdo de Provisión de energía eléctrica entre Cien y Cammesa (Operador Argentino).

Perú

Desde 1 de mayo de 2010 se encuentran vigentes los nuevos precios de barra en Perú, con un promedio de 40 USD/MWh en valor monómico sin peaje, lo que significa una reducción del 5%, sobre el precio hasta entonces en vigor.

El 29 de abril de 2010, se publicó el Decreto de Urgencia N° 032-2010, que dicta medidas para acelerar la inversión y facilitar la financiación para la ejecución de proyectos de electricidad. Este Decreto de Urgencia, establece en términos generales un proceso de electrificación rural, basándose en los programas de Universalización y Luz para Todos de Brasil.

Finalmente, durante el primer semestre de 2010 se aprobaron nuevas medidas para la remuneración de la potencia y para las licitaciones de reserva fría (Decreto Supremo 001/2010), ampliándose el concurso de la misma.

Colombia

Durante el primer semestre del año, el mercado mayorista de electricidad en Colombia estuvo altamente intervenido con distintas medidas temporales dictadas por el organismo regulador CREG, tendentes a paliar los efectos de la sequía provocada por el fenómeno “El Niño”. La mayor parte de estas medidas han sido revertidas durante el pasado mes de junio al declararse oficialmente terminado “El Niño”.

Resultado bruto de explotación: 1.578 millones de euros (+1,6%)

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del negocio latinoamericano de ENDESA ascendió a 1.578 millones de euros en el primer semestre de 2010, con un aumento del 1,6%. A su vez, el resultado de explotación (EBIT) fue de 1.208 millones, un 4,7% inferior al obtenido en el primer semestre de 2009.

EBITDA Y EBIT DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO						
	EBITDA (Millones de euros)			EBIT (Millones de euros)		
	Enero-junio 2010	Enero-junio 2009	% var.	Enero-junio 2010	Enero-junio 2009	% var.
Generación y transporte	860	966	(11,0)	672	815	(17,5)
Distribución	726	594	22,2	549	466	17,8
Otros	(8)	(7)	Na	(13)	(14)	Na
TOTAL	1.578	1.553	1,6	1.208	1.267	(4,7)

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

EBITDA Y EBIT DE ENDESA EN LATINOAMÉRICA POR NEGOCIOS						
GENERACION Y TRANSPORTE						
	EBITDA (Millones de euros)			EBIT (Millones de euros)		
	Enero-junio 2010	Enero-junio 2009	% var.	Enero-junio 2010	Enero-junio 2009	% var.
Chile	388	496	(21,8)	316	434	(27,2)
Colombia	197	186	5,9	168	163	3,1
Brasil	103	65	58,5	93	56	66,1
Perú	98	89	10,1	68	63	7,9
Argentina	63	72	(12,5)	46	53	(13,2)
TOTAL GENERACIÓN	849	908	(6,5)	691	769	(10,1)
Interconexión Brasil-Argentina	11	58	(81,0)	(19)	46	Na
TOTAL GENERACIÓN Y TRANSPORTE	860	966	(11,0)	672	815	(17,5)
DISTRIBUCION						
	EBITDA (Millones de euros)			EBIT (Millones de euros)		
	Enero-junio 2010	Enero-junio 2009	% va	Enero-junio 2010	Enero-junio 2009	% var.
Chile	84	103	(18,4)	63	89	(29,2)
Colombia	180	160	12,5	136	126	7,9
Brasil	371	233	59,2	286	177	61,6
Perú	63	54	16,7	47	41	14,6
Argentina	28	44	(36,4)	17	33	(48,5)
TOTAL DISTRIBUCIÓN	726	594	22,2	549	466	17,8

Generación y transporte

Chile

El EBITDA y el EBIT de la generación en Chile ascendieron a 388 y 316 millones de euros en el primer semestre de 2010, con una reducción del 21,8% y del 27,2% respectivamente, como consecuencia fundamentalmente de los menores precios de venta a clientes regulados y los mayores costes de compras de energía por aumento del precio spot.

Colombia

En Colombia, la menor producción del período (-23,2%) ha sido compensada por lo mayores precios de venta, todo lo cual ha permitido que el EBITDA y el EBIT aumenten en enero-junio de 2010 un 5,9% y un 3,1%, respectivamente, hasta situarse en 197 y 168 millones de euros.

Brasil

La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA en Brasil se situó en 1.975 GWh en el primer semestre de 2010, con un aumento del 39,2% respecto del mismo período de 2009 habiendo aumentado en Fortaleza principalmente por mayor disponibilidad de gas y en Cachoeira por mejor hidrología. Ello, junto con los mayores precios de venta, ha provocado incrementos en el resultado bruto explotación del 58,5%

situándose en 103 millones de euros, y en el resultado de explotación del 66,1% hasta los 93 millones de euros.

Perú

La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA en Perú se situó en 4.390 GWh en el primer semestre de 2010, cifra un 2,0% inferior que la del mismo período de 2009 debido, entre otros factores, a la menor disponibilidad por mantenimiento de la central de ciclo combinado de Ventanilla. Dados los mejores precios de ventas al spot en el norte del país, la exportación a Ecuador y la contención de los costes fijos ha producido un aumento del 10,1% en el EBITDA, que se situó en 98 millones de euros, y del 7,9% en el EBIT, que ascendió a 68 millones de euros.

Argentina

Durante el período enero-junio de 2010 ha tenido lugar una caída del 12,3% en la producción del período como consecuencia de la menor generación en Costanera dado los mantenimientos de los ciclos combinados. El resultado bruto explotación se situó en 63 millones de euros, con una reducción del 12,5% respecto del primer semestre de 2009, y el resultado de explotación en 46 millones, con un descenso del 13,2%.

Interconexión entre Argentina y Brasil

El resultado bruto de explotación de esta interconexión se situó en 11 millones de euros positivos en el primer semestre de 2010, y el resultado de explotación fue de 19 millones de euros negativos, en comparación con 58 y 46 millones de euros positivos, respectivamente, en el primer semestre de 2009. La reducción de los resultados se debe al menor periodo de utilización de las líneas en el primer semestre de 2010 respecto del mismo periodo de 2009.

Durante este primer semestre de 2010 han avanzado de forma muy significativa las gestiones para formalizar una retribución regulada para estas líneas lo que deberá garantizar su rentabilidad futura.

Distribución

Chile

El menor precio unitario de venta de energía y la aplicación de la nueva tarifa de subtransmisión han provocado una caída de un 18,4% en el EBITDA, hasta situarlo en 84 millones de euros, y de un 29,2% en el EBIT, que alcanzó los 63 millones de euros.

Colombia

El aumento del 5,4% en las ventas físicas, entre otros efectos, tiene un impacto positivo en el EBITDA y el EBIT de la distribución en Colombia, que han experimentado aumentos del 12,5% y 7,9%, respectivamente, situándose en 180 millones de euros y 136 millones de euros.

Brasil

El resultado bruto de explotación en el primer semestre de 2010 se situó en 371 millones de euros, y el resultado de explotación en 286 millones de euros, con aumentos del 59,2% y del

61,6%, respectivamente, sobre enero-junio de 2009. Este aumento se ha debido fundamentalmente a las mayores ventas de energía (+10,7%), efecto tanto de las temperaturas como del mayor consumo por mayor actividad económica.

Perú

Las magnitudes económicas de la distribución en Perú han evolucionado favorablemente durante el período debido al aumento del 7,1% en las ventas físicas. El resultado bruto de explotación se situó en 63 millones de euros, un 16,7% superior en comparación con el primer semestre de 2009, y el resultado de explotación fue de 47 millones de euros, un 14,6% superior al obtenido en el mismo período de 2009.

Argentina

Tanto el resultado bruto de explotación como el resultado de explotación de la distribución de Argentina han disminuido en 16 millones de euros respecto del primer semestre de 2009 debido principalmente a los mayores costes fijos que ha tenido que soportar la compañía por la mayor inflación del país.

Resultados financieros: 221 millones de euros (-12,7%)

Los resultados financieros del negocio latinoamericano de ENDESA supusieron un coste de 221 millones de euros en el primer semestre de 2010, con una disminución del 12,7% en comparación con el mismo período de 2009.

Esta disminución corresponde principalmente a la variación de las diferencias de cambio netas, que han pasado de 45 millones de euros negativos en el primer semestre de 2009 a 10 millones de euros positivos en enero-junio de 2010. Este último importe incluye 23 millones de euros correspondientes a las diferencias de cambio producidas en las filiales de generación de Argentina por la dolarización de los importes a cobrar por las aportaciones realizadas al Foninvemem.

Los gastos financieros netos fueron de 231 millones de euros en los seis primeros meses de 2010, lo que representa un aumento de 23 millones de euros, es decir, del 11,1% como consecuencia del aumento de la deuda neta y del incremento en el coste medio de la deuda como consecuencia, entre otros factores, de la mayor inflación en Chile que produce un aumento del valor de la unidad de fomento (peso chileno ajustado por inflación).

El endeudamiento neto del negocio en Latinoamérica era de 5.507 millones de euros a 30 de junio de 2010, lo que supone un aumento de 828 millones respecto del existente al cierre del ejercicio 2009. De este importe, 701 millones de euros corresponden al efecto de la conversión a euros de la deuda que está denominada en otras monedas, como consecuencia de la devaluación del euro durante este período.

Recursos generados: 1.016 millones de euros

Los recursos generados por las operaciones del negocio latinoamericano ascendieron a 1.016 millones de euros en enero-junio de 2010, con una reducción del 6,4% respecto del mismo período de 2009.

Inversiones: 381 millones de euros

Las inversiones de este negocio fueron de 381 millones de euros en el primer semestre de 2010. De este importe, 71 millones de euros corresponden a inversiones financieras y 310 millones de euros a inversiones materiales e inmateriales conforme al siguiente detalle:

INVERSIONES MATERIALES E INMATERIALES DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO			
	Millones de euros		
	Enero-junio 2010	Enero-junio 2009	% var.
Generación	90	154	(41,6)
Distribución y Transporte	104	205	(49,3)
Otros Material	2	33	(93,9)
TOTAL MATERIAL	196	392	(50,0)
Inmaterial	114	1	Na
TOTAL MATERIAL E INMATERIAL	310	393	(21,1)

Del importe de inversiones inmateriales y financieras, 111 millones de euros y 19 millones de euros, respectivamente, corresponden a las realizadas en la distribución en Brasil ya que, como consecuencia de la CINIIF 12, dadas las características de la concesión los activos asociados a estas concesiones, se consideran en una parte activos intangibles y en otra financieros.



PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES PARA EL SEGUNDO SEMESTRE DE 2010

Los principales riesgos e incertidumbres que afronta el Grupo ENDESA para el segundo semestre de 2010 se derivan fundamentalmente de la evolución de la situación económica global y de la regulación en España.

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 2010 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. Con objeto de mitigar dicho impacto, el Grupo mantiene una política de cobertura del riesgo de tipo de interés mediante la contratación de derivados.

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 cesión de estos derechos de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Ley 6/2010 y el Real Decreto 437/2010, de tener lugar durante el segundo semestre de 2010 produciría una entrada de efectivo muy significativa.

Por último, hay que señalar que en España se ha anunciado por parte del Gobierno una posible modificación de la normativa legal en materia energética sin que en estos momentos sea posible determinar el impacto que, en su caso, podría tener sobre los resultados futuros del Grupo.



INFORMACION SOBRE TRANSACCIONES 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 2010.



ANEXO ESTADÍSTICO

DATOS INDUSTRIALES

Generación de electricidad (GWh)	Enero-junio 2010	Enero-junio 2009	% var.
Negocio en España y Portugal y Resto	32.143	38.364	(16,2)
Negocio en Latinoamérica	29.611	32.036	(7,6)
TOTAL	61.754	70.400	(12,3)

Generación de electricidad en España y Portugal y Resto (GWh)	Enero-junio 2010	Enero-junio 2009	% var.
Peninsular	24.499	29.759	(17,7)
Nuclear	12.816	11.460	11,8
Carbón	3.672	8.669	(57,6)
Hidroeléctrica	5.781	5.457	5,9
Ciclos combinados (CCGT)	1.739	2.319	(25,0)
Fuel óleo	33	121	(72,7)
Régimen especial	458	1.733	(73,6)
Extrapeninsular	6.874	6.996	(1,7)
Portugal	167	785	(78,7)
Resto	603	824	(26,8)
TOTAL	32.143	38.364	(16,2)

Generación de electricidad en Latinoamérica (GWh)	Enero-junio 2010	Enero-junio 2009	% var.
Chile	10.140	10.375	(2,3)
Argentina	8.008	9.130	(12,3)
Perú	4.390	4.478	(2,0)
Colombia	5.098	6.634	(23,2)
Brasil	1.975	1.419	39,2
TOTAL	29.611	32.036	(7,6)

Ventas de electricidad (GWh)	Enero-junio 2010	Enero-junio 2009	% var.
Negocio en España y Portugal y Resto	52.775	52.791	0,0
Mercado regulado	-	24.504	Na
CUR	18.668	-	Na
Mercado liberalizado	33.504	27.425	22,2
Resto	603	862	(30,0)
Negocio en Latinoamérica	32.997	31.147	5,9
Chile	6.307	6.175	2,1
Argentina	8.279	7.970	3,9
Perú	3.036	2.836	7,1
Colombia	6.126	5.812	5,4
Brasil	9.249	8.354	10,7
TOTAL	85.772	83.938	2,2

Ventas de gas (GWh)	Enero-junio 2010	Enero-junio 2009	% var.
Mercado regulado	88	395	(77,7)
Mercado liberalizado	24.104	20.927	15,2
TOTAL	24.192	21.322	13,5

Plantilla media	Enero-junio 2010	Enero-junio 2009	% var.
Negocio en España y Portugal y Resto	13.484	13.909	(3,1)
Negocio en Latinoamérica	12.537	12.929	(3,0)
TOTAL	26.021	26.838	(3,0)

DATOS ECONÓMICO-FINANCIEROS

Parámetros de valoración	Enero-junio 2010	Enero-junio 2009	% var.
Beneficio neto por acción (euros)	2,0	2,1	(6,3)
Cash flow por acción (euros)	2,4	2,4	1,3
Valor contable por acción (euros)	15,3	13,4 ⁽¹⁾	14,1

(1) Valor contable por acción a 31 de diciembre de 2009.

Deuda financiera neta (millones de euros)	30-06-10	31-12-09	% var.
Negocio en España y Portugal y Resto	13.591	13.865	(2,0)
Negocio en Latinoamérica	5.507	4.679	17,7
TOTAL	19.098	18.544	3,0
Apalancamiento (%)	88,5	97,8	-

"Rating" (28-07-2010)	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.)	
	30-06-10	31-12-09
2 A 400 MGBP 6,125% Vto. Junio 2012	111	28
2,6 A 700 M€5,375% Vto. Febrero 2013	90	45

Datos bursátiles	30-06-10	31-12-09	% var.
Capitalización bursátil (millones de euros)	18.523	25.352	(26,9)
Nº de acciones en circulación	1.058.752.117	1.058.752.117	-
Nominal de la acción (euros)	1,2	1,2	-

Datos bursátiles	Enero-junio 2010	Enero-junio 2009	% var.
Volumen de contratación (acciones)			
Mercado continuo	87.316.667	399.304.058	(78,1)
Importe medio diario de contratación (acciones)			
Mercado continuo	692.989	3.194.432	(78,3)

Cotización	Máximo Enero-junio 2010	Mínimo Enero-junio 2010	30-06-10	31-12-09
Mercado continuo (euros)	24,000	17,495	17,495	23,945

Dividendos (euro / acción)	Con cargo al resultado de 2009
A cuenta (04-01-2010)	0,500
Complementario (01-07-2010)	0,528
Dividendo por acción total	1,028
Pay-out (%)	31,7
Rentabilidad por dividendo (%)	4,3