

## ANÁLISIS DEL GRUPO CONSOLIDADO

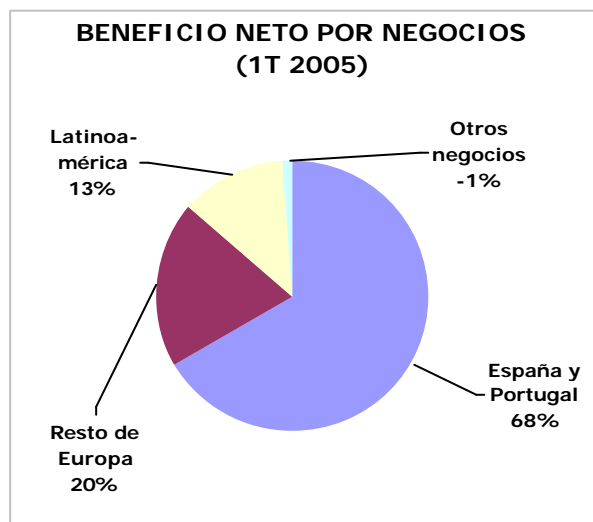
## Fuerte crecimiento del beneficio neto: +27%

El beneficio neto de ENDESA ha ascendido a 560 millones de euros en el primer trimestre de 2005, con un crecimiento del 27% respecto del mismo período de 2004. El beneficio por acción ha sido de 0,53 euros, lo que supone un incremento de la misma proporción.

EVOLUCIÓN DEL BENEFICIO NETO				
	Millones de euros	% var. s/1T 04	% aportación 1T 2004	% aportación 1T 2005
España y Portugal	380	21,0%	71,2%	67,9%
Resto de Europa	114	93,2%	13,4%	20,3%
Latinoamérica	72	35,9%	12,0%	12,9%
Otros negocios	(6)	N/A	3,4%	(1,1)%
<b>TOTAL</b>	<b>560</b>	<b>27,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Todos los negocios eléctricos de la Compañía han registrado crecimientos considerables en el beneficio neto, destacando en especial los de Europa (+93,2%) y América Latina (+35,9%).

La distribución del mismo por negocios presenta una estructura cada vez más equilibrada, lo que confirma el sentido económico de la estrategia de diversificación geográfica desarrollada por ENDESA en los últimos años.



El resultado neto del primer trimestre de 2005 considera la recuperación de las cantidades aportadas para financiar el déficit tarifario en España que se ha generado en el mismo. De no haberse considerado esta recuperación, el resultado neto total habría sido de 379 millones de euros, un 14,1% menor que el del primer trimestre de 2004, y el del negocio eléctrico de España y Portugal se habría situado en 199 millones de euros.

## Mejora de los resultados operativos

En el fuerte incremento del beneficio neto ha tenido una influencia significativa el crecimiento de la generación (+13,2%) y de las ventas de electricidad (+19,4%)

de todos los negocios eléctricos de la Compañía, especialmente del que desarrolla en el mercado europeo fuera de la península ibérica.

<b>PRODUCCIÓN Y VENTAS DE ELECTRICIDAD</b>				
	<b>Producción</b>		<b>Ventas</b>	
	<b>GWh</b>	<b>% var. s/ 1T 04</b>	<b>GWh</b>	<b>% var. s/ 1T 04</b>
España y Portugal	24.506	2,8%	25.290	2,7%
Resto de Europa	9.299	72,7%	12.971	124,5%
Latinoamérica	14.558	7,9%	13.492	4,2%
<b>TOTAL</b>	<b>48.363</b>	<b>13,2%</b>	<b>51.753</b>	<b>19,4%</b>

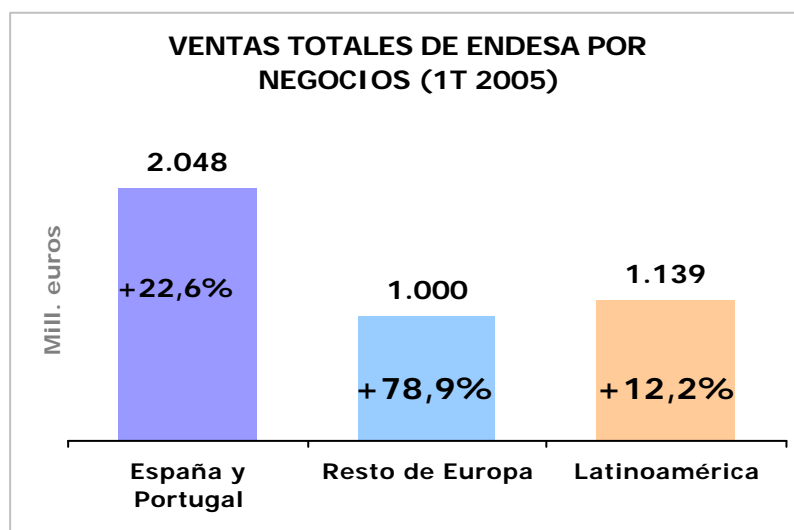
La evolución de la generación en España y Portugal (+2,8%) ha reflejado una vez más la ventaja de disponer de un "mix" muy equilibrado desde el punto de vista tecnológico.

Esto le ha permitido verse menos afectada que otros competidores por la baja hidraulicidad registrada en el primer trimestre del presente ejercicio. De esta forma, la producción peninsular de la Compañía en el régimen ordinario ha crecido un 2% en este período y el incremento de su producción en el régimen especial ha sido del 4,2%.

Por lo que se refiere al negocio eléctrico en el resto de Europa, el fuerte incremento de la generación (+72,7%) se ha debido fundamentalmente al experimentado por las centrales de ENDESA Italia, cuya producción ha crecido un 12,9%, reflejando así el avanzado desarrollo de su programa de "repowering", y a la aportación de la compañía francesa Snet, que en el primer trimestre de 2004 aún no consolidaba en ENDESA por integración global.

En cuanto a Latinoamérica, la evolución de la generación (+7,9%) ha reflejado la mayor utilización de las centrales para hacer frente al crecimiento de la demanda, así como la aportación de la central hidroeléctrica de Ralco (Chile) y de la conversión a ciclo abierto de gas de la central de Etevensa (Perú), que entraron en servicio en 2004.

Por otro lado, cabe destacar que ENDESA es capaz de cubrir el 93,5% de sus ventas totales de electricidad con generación propia, una situación equilibrada que le permite reducir de forma considerable el riesgo de su negocio eléctrico.



Este aspecto cobra una singular importancia en el mercado eléctrico español, en el que la Compañía ha cubierto hasta el 96,9% de su demanda con producción propia

en el primer trimestre del año. Esta gestión activa del equilibrio producción/demanda le proporciona una baja exposición estratégica al riesgo de variaciones en los precios mayoristas, circunstancia que tiene una especial relevancia en contextos de precios elevados, como el actual.

Las ventas totales de electricidad de la Compañía han ascendido a 4.187 millones de euros, con un incremento del 27,9%. Este crecimiento ha sido mayor en términos económicos que en términos físicos como consecuencia de los incrementos de los precios en los que se han repercutido los mayores costes soportados por los negocios de España y Portugal y de Latinoamérica.

El crecimiento de los ingresos derivado de la evolución de la generación y de las ventas de electricidad ha permitido cubrir los costes de los combustibles, que se mantuvieron en niveles particularmente elevados, un 58,8% mayores en conjunto que los de enero-marzo de 2004. Cabe señalar al respecto que el precio internacional del carbón ha experimentado un descenso respecto de los últimos meses del pasado ejercicio, pero esta disminución no ha tenido aún impacto sobre los costes del primer trimestre del presente año.

La capacidad de los ingresos para cubrir sobradamente la evolución de los costes ha dado lugar a incrementos relevantes del Margen de Contribución (+10,8%), del EBITDA (+6,8%) y del resultado de explotación (+4,1%).

	Margen de contribución		EBITDA		Rdo. de explotación	
	Mill. euros	% var. s/ 1T 04	Mill. euros	% var. s/ 1T 04	Mill. euros	% var. s/ 1T 04
España y Portugal	1.247	2,9%	824	-2,4%	558	-6,7%
Resto de Europa	317	71,4%	234	56,0%	173	44,2%
Latinoamérica	591	13,0%	432	13,1%	324	14,5%
Otros negocios	-	-	(4)	N/A	(4)	N/A
<b>TOTAL</b>	<b>2.155</b>	<b>10,8%</b>	<b>1.486</b>	<b>6,8%</b>	<b>1.051</b>	<b>4,1%</b>

Como anteriormente se ha señalado, los resultados del primer trimestre de 2005 consideran la recuperación de las cantidades aportadas para financiar el déficit de ingresos de las actividades reguladas en España que se ha registrado en el primer trimestre de 2005. De no haberse considerado esta recuperación, el EBITDA, el margen de contribución y el resultado de explotación habrían sido menores en 278 millones de euros en el total de ENDESA.

## Resultados financieros: mejora del 18,1%

Los resultados financieros de ENDESA han sido negativos por importe de 221 millones de euros en enero-marzo de 2005, lo que supone una mejora del 18,1% respecto del mismo período de 2004.

Los gastos financieros netos han ascendido a 267 millones de euros, con una reducción de 37 millones de euros, es decir, del 12,2%.

El coste medio de la deuda financiera total de ENDESA se ha situado en un 5,35% en el primer trimestre de 2005. Si se excluye la deuda del Grupo Enersis, el coste medio de la deuda de ENDESA se sitúa en un 4,13% en enero-marzo de 2005.

El coste medio de la deuda del Grupo Enersis, que ha sido de 9,21%, se ha debido fundamentalmente a la estrategia de endeudarse en la moneda en la que se generan los flujos de caja, a fin de mitigar el riesgo de tipo de cambio. Como consecuencia de ello, ha disminuido el peso de la deuda en dólares, que

actualmente supone un 50% del total, quedando el 50% restante repartido entre un 27% en pesos chilenos y un 23% en otras monedas locales.

## Ventas de activos

La estrategia de desinversión de activos no estratégicos de la Compañía ha dado lugar durante el primer trimestre de 2005 a ventas de este tipo por importe de 281 millones de euros, generando unas plusvalías brutas de 116 millones.

En esta línea, ENDESA y los otros dos principales accionistas de Auna han contratado recientemente a Merrill Lynch para iniciar el proceso ordenado de desinversión de la participación o de los activos que poseen en este operador español de telecomunicaciones.

## Recursos generados: crecimiento del 12,2%

Los recursos generados por las operaciones han ascendido a 1.012 millones de euros en el primer trimestre del ejercicio 2005, con un incremento del 12,2% respecto del mismo período del año anterior.

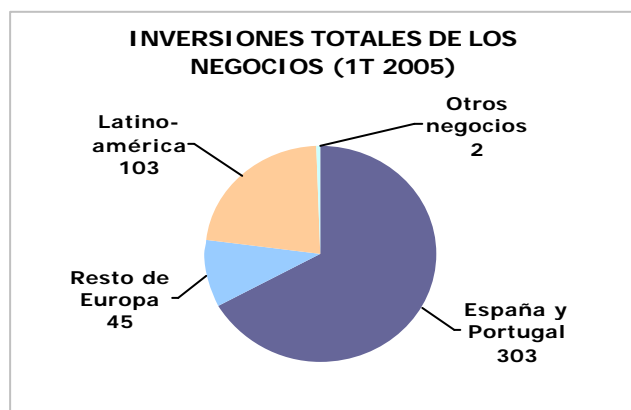
RECURSOS GENERADOS		
	Millones de euros	% var. s/1T2004
España y Portugal	539	14,0
Resto de Europa	200	50,4
Latinoamérica	288	23,6
Otros negocios	(15)	N/A
<b>TOTAL</b>	<b>1.012</b>	<b>12,2</b>

Todos los negocios eléctricos de la Compañía han obtenido crecimientos relevantes en este concepto, especialmente en los negocios del resto de Europa y de Latinoamérica.

ENDESA ha pagado 288 millones de euros por dividendos a sus accionistas en ese período y 44 millones a los accionistas minoritarios de sus empresas participadas.

## Inversiones: 453 millones de euros, de los que un 66,9% se ha invertido en España

Las inversiones totales realizadas por ENDESA en el primer trimestre de 2005 han ascendido a 453 millones de euros. De esta cifra, 397 millones corresponden a inversiones materiales e inmateriales y los 56 millones restantes, a inversiones financieras.



## Estructura financiera: prosigue la mejora del apalancamiento

La deuda neta de ENDESA se ha situado en 19.056 millones de euros a 31 de marzo de 2005, con un aumento de 358 millones de euros sobre la del inicio del ejercicio.

De este incremento, 195 millones de euros corresponden al efecto de la devaluación del euro respecto de las demás monedas en las que está contratada su

ESTRUCTURA DEL ENDEUDAMIENTO NETO DE ENDESA						
	ENDESA y filiales directas		Grupo Enersis		Total Grupo ENDESA	
	Mill. euros	% s/total	Mill. euros	% s/total	Mill. euros	% s/total
Euro	14.396	97	4	0	14.400	76
Dólar	415	3	2.120	50	2.535	13
Otras monedas	47	0	2.074	50	2.121	11
<b>Total</b>	<b>14.858</b>	<b>100</b>	<b>4.198</b>	<b>100</b>	<b>19.056</b>	<b>100</b>
Fijo	10.076	67	3.779	90	13.855	73
Protegido	1.878	13	419	10	2.297	12
Variable	2.904	20	--	--	2.904	15
<b>TOTAL</b>	<b>14.858</b>	<b>100</b>	<b>4.198</b>	<b>100</b>	<b>19.056</b>	<b>100</b>
Vida media (nº años)	5,3		5,8		5,4	

deuda y la de sus compañías participadas, principalmente Enersis.

La distribución de la deuda por negocios era la que se señala a continuación:

DISTRIBUCIÓN POR NEGOCIOS DEL ENDEUDAMIENTO NETO DE ENDESA				
	Mill. euros			
	31-03-05	01-01-05	Diferencia	% var.
Negocio eléctrico en España y Portugal	10.017	9.586	431	4,5
Negocio eléctrico en Europa	1.888	2.123	(235)	-11,1
Negocio eléctrico en Latinoamérica	5.478	5.350	128	2,4
-Grupo Enersis	4.198	4.081	117	2,9
-Otras	1.280	1.269	11	0,9
Otros negocios	1.673	1.639	34	2,1
<b>TOTAL</b>	<b>19.056</b>	<b>18.698</b>	<b>358</b>	<b>1,9</b>

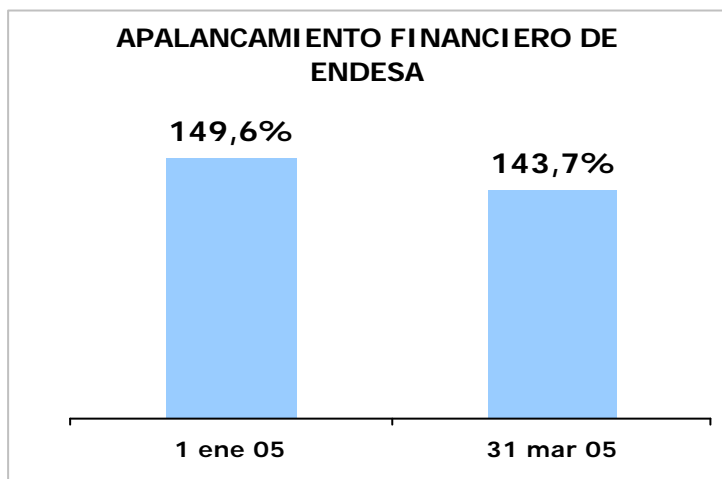
En el primer trimestre de 2005, la vida media del endeudamiento del Grupo ENDESA se ha situado en 5,4 años. Cabe subrayar el alto grado de cobertura del riesgo por tipo de interés, con un porcentaje de deuda a tipo de interés fijo y protegido del 85% respecto del total. La liquidez de ENDESA en España y la de sus participadas directas ascendía a un total de 4.750 millones de euros a 31 de marzo de 2005, de los que 2.824 millones correspondían a importes disponibles de forma incondicional en líneas de crédito. Esta cifra cubre los vencimientos de la deuda de los próximos 11 meses de este conjunto de empresas.

Cabe añadir que durante el mes de abril se ha negociado una operación de financiación compuesta por un crédito sindicado de 1.500 millones de euros y un préstamo sindicado de 500 millones, ambos por un plazo de 5 años, con opción a ser extendidos hasta 7 años. Considerando este disponible adicional, quedan cubiertos los vencimientos de los próximos 20 meses.

A su vez, el Grupo Enersis tenía en esa misma fecha una posición de tesorería disponible de 789 millones de euros, lo que cubre los vencimientos de deuda de 16 meses.

Por otro lado, a 31 de marzo de 2005, el patrimonio neto de ENDESA se situaba en 13.257 millones de euros, con un incremento de 759 millones respecto del inicio del ejercicio.

Este incremento le ha permitido situar el ratio de apalancamiento en un 143,7% en esa fecha, frente al 149,6% que registraba al inicio del ejercicio, en línea con el objetivo establecido al respecto en el Plan Estratégico 2005-2009 de la Compañía.



Por último, cabe señalar que los "ratings" de calificación crediticia a largo plazo de ENDESA a 31 de marzo de 2005 eran de A en Standard & Poor's y en Fitch y de A3 en Moody's.

## Criterios contables aplicados

Los estados financieros consolidados de ENDESA del primer trimestre de 2005 han sido elaborados de acuerdo con los criterios de valoración y clasificación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), convalidadas por la Unión Europea.

Las cifras del primer trimestre de 2004 o del 31 de diciembre de 2004 que se incluyen a efectos comparativos han sido elaboradas también siguiendo las NIIF a fin de que sean homogéneas. Por lo tanto, no coinciden con las cuentas consolidadas de ENDESA del ejercicio 2004, que fueron elaboradas de acuerdo con los criterios contables españoles.

La NIIF I, que regula la aplicación por primera vez de las NIIF, permite no aplicar en los estados financieros de 2004, que se presentan a efectos comparativos, las NIC 32 y 39 que regulan los instrumentos financieros. ENDESA se ha acogido a esta posibilidad, por lo que las cifras de 2004 no incluyen los efectos de la aplicación de las NIC 32 y 39.

Sin embargo, las referencias que se realizan al balance de situación a 1 de enero de 2005 o al inicio del ejercicio 2005 corresponden a la información a 31 de diciembre de 2004, incorporando el efecto de la aplicación por primera vez de las NIC 32 y 39.

## INFORMACIÓN POR NEGOCIOS



## NEGOCIO ELÉCTRICO EN ESPAÑA Y PORTUGAL

### Elevada eficiencia operativa

A lo largo del primer trimestre del presente ejercicio, ENDESA ha mantenido su posición de liderazgo en el mercado eléctrico español, alcanzando una cuota del 37% en generación, es decir, 13 puntos por encima de la del siguiente operador, una cuota del 40,7% en distribución y una del 39,2% en ventas a clientes finales.

Su producción de electricidad ha ascendido a 24.506 GWh, con un incremento del 2,8% respecto de 2004, y sus ventas totales, a 25.290 GWh, lo que supone un crecimiento del 2,7%. Estas cifras de producción y ventas ponen de manifiesto que la Compañía posee una capacidad de producción adecuadamente equilibrada respecto de la dimensión de su mercado en España.

Cabe señalar que, de acuerdo con la opción elegida por ENDESA de registrar bajo NIIF las sociedades con control compartido por puesta en equivalencia, esta cifra de producción no incorpora la correspondiente al 50% de la producción de Nuclenor, que hasta ahora se venía incluyendo en ella. De esta forma, las cifras de producción son coherentes con las contables.

Por otro lado, ENDESA ha continuado siendo la compañía con mejor eficiencia operativa, registrando unos costes unitarios de combustible menores en torno a un 20% que los estimados para el resto del sector.

A lo largo del primer trimestre del año, la Compañía ha seguido avanzando en el cumplimiento de su Programa de Nueva Capacidad 2005-2009, que supone la construcción de 7.200 MW de nueva potencia, de los cuales un 71,7% lo serán en centrales de ciclo combinado de gas e instalaciones de aprovechamiento de energías renovables. Cabe destacar al respecto que en los primeros meses del ejercicio se han desarrollado a buen ritmo los trabajos de construcción de la central de ciclo combinado de Cristóbal Colón (Huelva), de 400 MW.

En enero-marzo de 2005 se ha confirmado la favorable evolución de la calidad del suministro de la Compañía, dando así continuidad a la tendencia trazada a lo largo del pasado ejercicio. Esta positiva evolución es resultado fundamentalmente del intenso esfuerzo inversor en instalaciones de distribución y de mejoras operativas que ENDESA viene realizando a lo largo de los últimos años.

De esta forma, el TIEPI (tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada) de sus mercados en España ha sido mejor en un 4,2% en el primer trimestre de 2005 que en el mismo período de 2004, a pesar de las adversas condiciones meteorológicas registradas en el primero de ellos. Esta mejora se eleva a un 17% si se mide en términos de año móvil.

En algunos de los mercados territoriales de la Compañía, como por ejemplo Cataluña, la mejora ha sido aún más significativa, con reducciones de los tiempos de interrupción del 28% en el trimestre y del 33% en términos de año móvil.

Por lo que se refiere a la atención comercial, cabe señalar que el índice de retención de los clientes que se pasan al mercado liberalizado es del 87,7%, mayor que el del resto de sus competidores, lo que refleja un elevado grado de fidelidad a la Compañía.

En cuanto a los temas regulatorios, en el primer trimestre del año el regulador ha avanzado en la fijación definitiva de la compensación por los sobrecostes que debe soportar la actividad de generación en los sistemas insulares y extrapeninsulares. La garantía de una rentabilidad adecuada a esta actividad tendrá una incidencia favorable sobre ENDESA, que sigue siendo el único operador que asegura el suministro en estos sistemas, ya que, a pesar de los avances regulatorios, ningún otro agente ha dado aún pasos consistentes para entrar de manera efectiva en estos mercados.

En definitiva, el primer trimestre de 2005 ha supuesto avances significativos en los principales objetivos establecidos para este negocio en el Plan Estratégico de la Compañía: defender el liderazgo en el mercado eléctrico español y lograr una percepción de calidad excelente.

## **El beneficio neto de este negocio ha crecido un 21%**

El beneficio neto del negocio eléctrico en España y Portugal ha ascendido a 380 millones de euros en el primer trimestre de 2005 con un incremento del 21% sobre el del mismo período del ejercicio anterior.

Este importe supone una contribución del 67,9% al resultado neto total de la Compañía.

Por otro lado, cabe señalar que en enero-marzo de 2005 ENDESA ha vendido activos no estratégicos de este negocio en España por importe de 78 millones de euros, con una plusvalía de 75 millones.

El negocio en Portugal, que por su naturaleza se incorpora por puesta en equivalencia, ha aportado 6 millones de euros al beneficio neto de este negocio. Por lo tanto, la práctica totalidad de los datos que se ofrecen a continuación se deben al negocio realizado en el mercado español.

## **Resultado de explotación: 558 millones de euros**

El resultado de explotación del negocio eléctrico de España y Portugal ha ascendido a 558 millones de euros en el primer trimestre de 2005, con una reducción del 6,7% respecto del mismo período de 2004.

Este descenso se ha debido fundamentalmente a los costes de combustibles, al coste neto generado por el déficit de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> y a los costes fijos y amortizaciones.

El incremento de los costes de combustibles y el coste del déficit de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> se han reflejado en los mayores precios tanto del mercado mayorista como, en menor medida, del aplicado a los clientes liberalizados, lo que ha permitido un crecimiento de los ingresos del 26,6%, alcanzando un margen de contribución de 1.247 millones de euros, un 2,9% mayor que el del primer trimestre de 2004.

No obstante, el aumento de los ingresos no ha permitido cubrir el de los costes fijos y el de las amortizaciones, vinculadas en su mayor parte, al importante esfuerzo tanto de inversión como de mantenimiento que la Compañía viene realizando en el marco del Plan de Excelencia en Calidad puesto en marcha en España. Este esfuerzo deberá suponer un aumento de la retribución de la actividad de distribución cuando se apruebe la nueva regulación.

La baja hidraulicidad y los costes de los combustibles han dado lugar a precios elevados en el "pool" de generación, lo que, dado el limitado crecimiento de la tarifa eléctrica, que ha sido de un 1,7%, ha producido un déficit en los ingresos de las actividades reguladas del sector estimado en 629 millones de euros.

En el caso de ENDESA, el impacto de la baja hidraulicidad y del incremento de los costes de los combustibles se ha visto mitigado por disponer de un "mix" de generación más equilibrado que el del resto de sus competidores, lo que hace que la baja hidraulicidad le afecte menos, y por la gestión de combustibles llevada a cabo, que le ha permitido controlar el incremento de los costes.

A continuación, se expone un análisis detallado del resultado de explotación del negocio de España y Portugal.

## Ingresos: incremento del 26,6%

Los ingresos del primer trimestre de 2005 se han situado en 2.158 millones de euros, cantidad mayor en un 26,6% que la obtenida en 2004.

De este importe, 2.048 millones corresponden a la cifra de ventas, que ha aumentado un 22,6% respecto de la del primer trimestre de 2004.

<b>VENTAS DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL</b>				
	<b>Millones de euros</b>			
	<b>1T 2005</b>	<b>1T 2004</b>	<b>Diferencia</b>	<b>% var.</b>
Generación peninsular en Régimen Ordinario:				
Vendida a clientes del mercado liberalizado	367	281	86	30,6
Vendida al mercado regulado	775	474	301	63,5
Generación en régimen especial (*)	37	—	37	N/A
Ingreso regulado de distribución	397	387	10	2,6
Generación extrapeninsular regulada	288	214	74	34,6
CTC carbón	7	22	(15)	-68,2
CTC tecnológicos		143	(143)	N/A
Comercialización a clientes liberalizados fuera de España	55	42	13	31,0
Ingreso regulado de distribución de gas	11	9	2	22,2
Comercialización de gas	100	30	70	233,3
Otros	11	68	(57)	-83,8
<b>TOTAL</b>	<b>2.048</b>	<b>1.670</b>	<b>378</b>	<b>22,6</b>

(\*) En el primer trimestre de 2004 estas ventas ascendían a 27 millones de euros y se incluían en "otros negocios"

## Generación peninsular

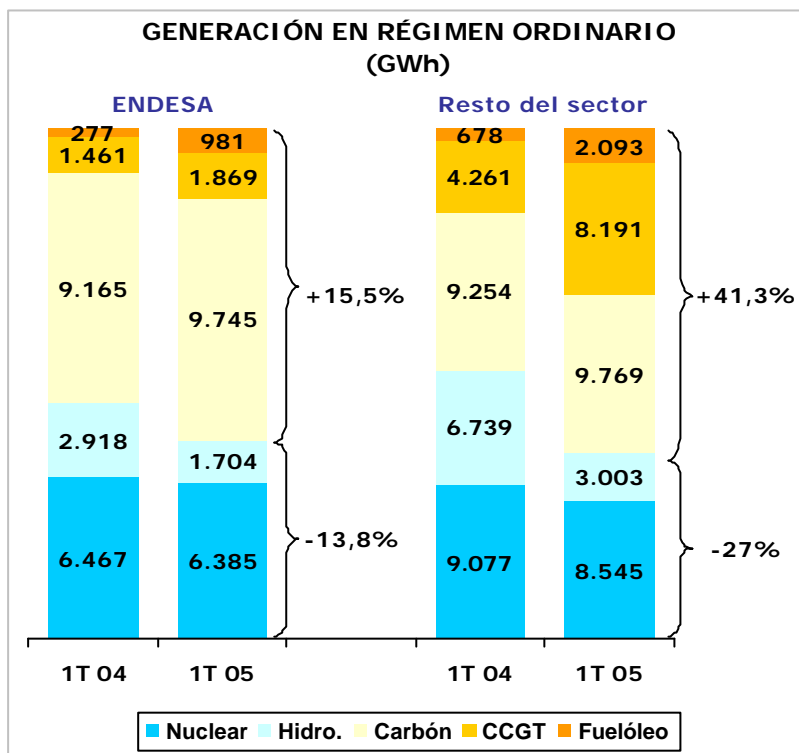
En el primer trimestre de 2005, la demanda eléctrica ha crecido un 7,1% en el conjunto del sistema peninsular español respecto del mismo período del año anterior. La generación en régimen ordinario ha crecido un 4% y la del régimen especial lo ha hecho en un 10,8%.

La producción eléctrica peninsular de ENDESA ha sido de 21.153 GWh en ese mismo período, lo que supone un incremento del 2% en relación con el primer trimestre de 2004.

De esta cantidad, 20.684 GWh correspondieron a la producción en régimen ordinario vendida en el mercado mayorista, cifra mayor en un 2% que la del primer trimestre de 2004.

La evolución de la estructura de la producción peninsular en régimen ordinario de ENDESA y del resto del sector entre el primer trimestre de 2004 y el mismo período de 2005 pone de manifiesto la fortaleza de la cartera de generación de la Compañía y su mayor estabilidad frente a las bruscas variaciones de la hidraulicidad habituales en España.

Entre ambos trimestres, la generación de electricidad mediante nuclear y energía hidráulica ha caído en ENDESA un 13,8%, mientras que en el resto del sector lo ha hecho en un 27%. A su vez, la producción termoeléctrica del sector se ha tenido que incrementar en un 41,3% entre ambos períodos, mientras que la de ENDESA lo ha hecho en sólo un 15,5%.



En estas condiciones hidráulicas, se pone aún más de manifiesto la necesidad de la generación procedente de las centrales de carbón para asegurar la cobertura de la demanda eléctrica española. Así, las centrales peninsulares de carbón de ENDESA han alcanzado un nivel de utilización del 92,1% en el primer trimestre de 2005 y su producción ha permitido cubrir el 15,1% de la demanda peninsular de ese mismo período.

La cifra de ventas al "pool" de esta producción se ha situado en 1.240 millones de euros, cantidad mayor en un 75,6% que la del primer trimestre de 2004, como consecuencia del aumento del 74,1% en el ingreso medio del "pool", incluyendo la garantía de potencia. Este aumento se ha debido a la repercusión del incremento del coste de los combustibles y a las condiciones climáticas extremadamente secas, que han conducido a una utilización muy reducida de las centrales hidráulicas.

En términos absolutos, el ingreso medio del "pool", incluyendo la garantía de potencia, ha sido de 54,5 euros por MWh, frente a los 31,3 euros por MWh del primer trimestre de 2004.

La comercializadora de ENDESA ha realizado compras al "pool" por importe de 465 millones de euros, que se han compensado con la energía que ENDESA ha vendido al propio "pool", coincidiendo en ambos casos los tramos horarios y, por lo tanto, el precio de compra y de venta. De acuerdo con las NIIF, el importe de estas ventas al "pool" se compensa con las compras realizadas por su comercializadora. De esta forma, el importe por ventas al "pool" registrado en la cuenta de resultados consolidada del primer trimestre de 2005 asciende a 775 millones de euros.

Por lo que se refiere a las empresas del régimen especial que consolidan en ENDESA por integración global, han generado 469 GWh en el primer trimestre de 2005, fundamentalmente mediante aprovechamiento de energías renovables, un 4,2% más que en el mismo período de 2004. Además, ENDESA participa en otras sociedades de este régimen que han producido 1.037 GWh en ese trimestre.

Los ingresos registrados por las ventas de generación en régimen especial correspondientes a las empresas consolidadas han ascendido a 37 millones de euros, un 37% más que en el primer trimestre de 2004, lo que ha generado un resultado de explotación en ECYR, filial de ENDESA en el sector de cogeneración y renovables, de 17 millones de euros en el primer trimestre 2005, que se encuentra integrado en su totalidad en el negocio de España y Portugal.

En el primer trimestre de 2004, ECYR obtuvo un resultado de explotación de 11 millones de euros que se integró entonces en otros negocios. Por lo tanto, el resultado de explotación de la generación en régimen especial de ENDESA se ha incrementado un 54,6% entre el primer trimestre de 2005 y el mismo período de 2004.

### **Comercialización a clientes del mercado liberalizado**

El número de clientes de ENDESA en el mercado liberalizado era de 746.386 a 31 de marzo de 2005.

ENDESA ha vendido a estos clientes un total de 7.654 GWh en el primer trimestre del año, un 22,9% más que en enero-marzo de 2004.

La cifra de ventas de comercialización a los clientes de este mercado ha ascendido a 367 millones de euros, con un incremento del 30,6% respecto del primer trimestre de 2004. De este incremento, un 22,9% corresponde al aumento de los GWh vendidos y un 10,7% al incremento del precio medio.

### **Distribución**

La energía distribuida por ENDESA en el mercado español ha ascendido a 28.551 GWh en el primer trimestre de 2005, con un crecimiento del 7,5% respecto del mismo período de 2004.

El ingreso regulado de la actividad de distribución ha ascendido a 397 millones de euros en el primer trimestre de 2005, con un incremento del 2,6% sobre el del mismo período de 2004.

Este ligero incremento no se corresponde con el esfuerzo, tanto en inversiones como en operación y mantenimiento, que es necesario realizar para incrementar la seguridad y calidad del suministro. Por ello, a fin de alcanzar un objetivo que es compartido por todos los agentes del mercado eléctrico, y en cuyo cumplimiento ENDESA se está significando de manera especial, con una inversión de 190 millones de euros en enero-marzo de 2005, es indispensable que la nueva regulación de la actividad de distribución reconozca este esfuerzo mediante una adecuada retribución.

ENDESA Distribución Eléctrica ha suministrado 16.595 GWh a clientes del mercado regulado. Sin embargo, la facturación correspondiente no se ha registrado como ingreso, de acuerdo con las NIIF, ya que el único ingreso de la distribución es el margen regulado reconocido. El resto de los conceptos facturados corresponde a una mera repercusión de los costes incurridos.

### **Generación extrapeninsular regulada**

La producción de ENDESA en los sistemas extrapeninsulares ha sido de 3.353 GWh en el primer trimestre de 2005, con un incremento del 7,8% respecto del mismo período de 2004.

Las ventas han ascendido a 288 millones de euros, lo que supone un aumento del 34,6% con respecto de 2004. El Real Decreto 1747/2003 que regula los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares tiene en cuenta que la actividad de generación que se realiza en ellos se ve afectada por un mayor coste que la de la península, como consecuencia del mayor margen de reserva necesario, del sobre coste de las tecnologías específicas utilizadas y de los mayores costes de los combustibles. Este Real Decreto establece los principios generales que se han de aplicar para determinar las compensaciones derivadas de estas circunstancias específicas, si bien la metodología concreta para su cuantificación está aún pendiente de desarrollo.

En el primer trimestre de 2005 no se ha incluido ningún efecto adicional a las compensaciones contempladas en la tarifa eléctrica de 2005, a la espera de conocer el desarrollo reglamentario definitivo que, en principio, debe quedar aprobado en los próximos meses.

### **CTC tecnológicos y déficit de ingresos regulados**

Como antes se ha señalado, en el primer trimestre de 2005 los ingresos regulados no han sido suficientes para cubrir los costes del sistema, por lo que se ha generado un déficit estimado en 629 millones de euros.

Según lo dispuesto en el Real Decreto Ley 5/ 2005 de 11 de marzo, ENDESA debe aportar el 44,16% del importe total de este déficit, es decir, 278 millones de euros.

De acuerdo con el criterio de los asesores jurídicos de ENDESA, y considerando tanto la naturaleza jurídica y los antecedentes de esta financiación, como los criterios jurisprudenciales, la Compañía tiene derecho a la completa recuperación de las cantidades abonadas, sin perjuicio de que sea necesario que el Gobierno establezca un procedimiento concreto para su devolución, tal y como ocurrió en el ejercicio 2002. Este criterio ha sido igualmente mantenido tanto por la Asociación Española de la Industria Eléctrica (UNESA), como por todas las compañías eléctricas que forman parte de la misma.

Por ello, las cuentas de ENDESA del 31 de marzo de 2005 incluyen un activo de financiero de 278 millones de euros para recoger el derecho de recuperación de los importes aportados por este concepto.

En el primer trimestre de 2004, los ingresos por CTC de ENDESA ascendieron a 143 millones de euros.

### **Comercialización a clientes liberalizados fuera de España**

ENDESA Energía ha comercializado 1.041 GWh a clientes liberalizados fuera de España en el primer trimestre de 2005, un 12,2% más que en el mismo período de 2004.

Los ingresos por estas ventas han ascendido a 55 millones de euros, con un crecimiento del 31%.

### **Distribución y comercialización de gas: 11,3% de cuota total de mercado**

ENDESA ha vendido 5.901 GWh de gas en el primer trimestre de 2005, a través de sociedades incluidas en su perímetro de consolidación, lo que supone un incremento del 69,3% respecto del mismo período del ejercicio anterior.

De esta cantidad, 4.570 GWh se han vendido a clientes del mercado liberalizado, con un incremento del 99,3% en comparación con el primer trimestre de 2004 y 1.331 GWh en el mercado regulado, un 11,7% más que en este mismo período.

A esta última cifra cabe añadir 453 GWh por las ventas en el mercado regulado de sociedades que no consolidan en ENDESA por integración global, dada su escasa significación en el conjunto del Grupo consolidado. Por lo tanto, las ventas totales en el mercado regulado han ascendido a 1.784 GWh, con un incremento del 15,4% respecto del primer trimestre de 2004.

Los 6.354 GWh totales vendidos en el conjunto de ambos mercados, junto con los 5.431 GWh consumidos por las centrales de ENDESA, suman un total de 11.785 GWh, lo que representa una cuota total en el mercado español de gas natural del 11,3%.

Los ingresos por ventas de gas en el mercado liberalizado han ascendido a 100 millones de euros en el primer trimestre de 2005, lo que supone un incremento de 70 millones de euros respecto del mismo período de 2004.

A su vez, el ingreso regulado de distribución de gas ha sido de 11 millones de euros, con un aumento del 22,2% en relación con el primer trimestre de 2004.

### Otros ingresos de explotación

Los otros ingresos de explotación se han situado en 110 millones de euros en enero-marzo de 2005, es decir, 76 millones más que en el mismo período de 2004.

En el primer trimestre de 2005, este epígrafe ha incluido 67 millones de euros correspondientes a la imputación como ingreso de la parte de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> asignados a ENDESA correspondientes a las emisiones realizadas a lo largo del mismo. Este ingreso se ha registrado al precio de mercado de los derechos de emisión vigente al inicio del presente año.

### Costes de explotación

Seguidamente, se expone el desglose de los diferentes conceptos que componen los costes de explotación del negocio de España y Portugal.

<b>COSTES DE EXPLOTACIÓN DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL</b>				
	<b>Millones de euros</b>			
	<b>1T 2005</b>	<b>1T 2004</b>	<b>Diferencia</b>	<b>% var.</b>
Aprovisionamientos y servicios	911	492	419	85,2
<i>Compras de energía</i>	216	141	75	53,2
<i>Consumo de combustibles</i>	488	267	221	82,8
<i>Gastos de transporte de energía</i>	69	44	25	56,8
<i>Otros aprovisionamientos y servicios</i>	138	40	98	245,0
Personal	214	193	21	10,9
Otros gastos de explotación	237	205	32	15,6
Amortizaciones	266	246	20	8,1
<b>TOTAL</b>	<b>1.628</b>	<b>1.136</b>	<b>492</b>	<b>43,3</b>

### Compras de energía

El aumento del 53,2% en las compras de energía, destinadas fundamentalmente a facilitar el bombeo en las centrales hidroeléctricas de este tipo y a la realización de operaciones en el mercado mayorista de generación, está vinculado al aumento del precio del "pool", donde se realiza la mayor parte de estas adquisiciones, y a las compras de gas para su comercialización.

### Consumo de combustibles

El consumo de combustibles ha ascendido a 488 millones de euros en el primer trimestre de 2005, con un aumento del 82,8% respecto del mismo período de 2004.

Este aumento ha sido debido a que, como consecuencia de la extremada sequía del citado trimestre, se ha incrementado la producción con fuel-gas, que tiene unos costes unitarios mayores que los del resto de las tecnologías, y a que el coste unitario del carbón importado ha crecido un 45%, a pesar de que ENDESA ha conseguido precios inferiores a los del mercado gracias a una política activa de gestión de compra de combustibles.

En cualquier caso, cabe señalar al respecto que más de la mitad del incremento del coste unitario del combustible ha sido consecuencia de un empeoramiento coyuntural del "mix" de generación, por efecto de la baja hidráulica, y no de la evolución de los precios de las materias primas.

### **Otros aprovisionamientos y servicios**

El gasto correspondiente a este epígrafe ha ascendido a 138 millones de euros en enero-marzo de 2005, con un aumento de 98 millones de euros respecto del mismo período del año anterior.

Este aumento ha sido consecuencia del registro de 92 millones de euros de gasto por los derechos de emisión que será necesario entregar para cubrir las emisiones de CO<sub>2</sub> realizadas en la península en el primer trimestre de 2005, que han ascendido a 10,8 millones de toneladas. La valoración de este gasto ha sido la siguiente:

- La parte de las emisiones cubierta por los derechos de emisión asignados gratuitamente se ha valorado al mismo precio al que se ha registrado el ingreso de los mismos, es decir, el precio de mercado del inicio de 2005.
- La parte de las emisiones cubierta por derechos adquiridos en el mercado se ha registrado al precio pagado por estos derechos.
- La parte de las emisiones para las que ENDESA no posee derechos se ha registrado al precio de mercado de los derechos vigente a 31 de marzo de 2005, que era de 14,26 euros por tonelada. .

El efecto neto de los ingresos y gastos contabilizados en el primer trimestre de 2005 por la necesidad de cubrir las emisiones de CO<sub>2</sub> ha ascendido a 25 millones de euros. Este efecto corresponde al déficit de derechos estimado en el mismo, que ha sido de 2,2 millones de toneladas.

En la fecha de publicación de estos resultados, no existe una normativa contable aprobada para el registro de los derechos de emisión, ya que el IFRIC 3 (normativa NIIF) no ha sido ratificado por la Unión Europea (UE) y el EFRAG (órgano consultivo de la UE para la ratificación de la normativa contable) ha emitido un informe recomendando que no se convalide dicha norma.

En este contexto, ENDESA ha registrado los derechos de emisión siguiendo el IFRIC 3, modificando aquellos aspectos en los que el EFRAG se ha mostrado disconforme. Esta contabilización tiene carácter provisional y podrá verse modificada cuando se emita la correspondiente norma contable.

### **Gastos de personal**

A 31 de marzo de 2005, la plantilla del negocio de España y Portugal era de 12.832 personas, cifra un 0,4% menor que la del cierre de 2004.

Los gastos de personal han ascendido a 214 millones de euros en enero-marzo de 2005, con un incremento del 10,9% respecto del mismo período de 2004.

Este aumento se ha debido al incremento salarial del ejercicio 2005 y al registro del efecto de la mayor inflación que ha tenido lugar en el primer trimestre del año respecto de la contemplada en los estudios actuariales utilizados para calcular el



coste de los expedientes de reestructuración de plantilla, lo que ha supuesto un incremento de 9 millones de euros en las provisiones para cubrir el coste de estas bajas. Este último efecto en 2004 solo se registró a fin de año, una vez que se conoció la inflación definitiva.

### **Otros gastos fijos de explotación**

El epígrafe de "Otros gastos fijos de explotación" se ha situado en 237 millones de euros en el primer trimestre de 2005, con un incremento de 32 millones respecto del mismo período del año anterior.

Este aumento se ha debido en su mayor parte al de los costes de operación y mantenimiento de la red de distribución, a los asociados a la incorporación de nueva potencia de generación en las islas y a la incorporación a este negocio de la generación en régimen especial, que incluye gastos en este epígrafe por importe de 9 millones de euros.

No obstante, cabe destacar que en el primer trimestre del presente ejercicio ha comenzado a registrarse una disminución significativa respecto de los niveles de costes registrados en los últimos trimestres de 2004.

### **Gastos financieros netos: mejora del 27,1% en condiciones homogéneas**

Los resultados financieros del primer trimestre de 2005 han supuesto un coste de 116 millones de euros.

De este importe, 113 millones corresponden a los gastos financieros netos, que incluyen 15 millones de euros por el coste de las participaciones preferentes, dado que en el ejercicio 2005 se consideran como deuda y, por lo tanto, su coste se registra como gastos financieros. En el primer trimestre de 2004, se habían incorporado como resultado atribuible a accionistas minoritarios, ya que en ese ejercicio no se aplicó la NIC 32 y, por consiguiente, las participaciones preferentes se consideraron como Intereses Minoritarios y no como deuda financiera. En condiciones homogéneas, los gastos financieros netos han disminuido 42 millones de euros, lo que representa un descenso del 27,1%.

La deuda neta del negocio de España y Portugal se ha situado en 10.017 millones de euros a 31 de marzo de 2005, frente a los 9.586 millones que registraba al inicio de 2005. Este aumento se ha debido al efecto cíclico del primer trimestre de cada año, en el que se paga un importe significativo de las inversiones y gastos incurridos en el último trimestre del año anterior, así como al pago del dividendo a cuenta del ejercicio 2004 en el primer trimestre del presente año por importe de 288 millones de euros.

### **Resultados por puesta en equivalencia: 10 millones de euros**

Los resultados por puesta en equivalencia del negocio de España y Portugal han ascendido a 10 millones de euros e incorporan fundamentalmente la aportación al resultado de las participadas en Portugal, por importe de 6 millones, y de las filiales de generación en régimen especial, por importe de 3 millones.

En el primer trimestre de 2004, estos resultados se incluían en el negocio de Europa y en "otros negocios", por importe de 5 y 3 millones de euros, respectivamente.

## Ventas de activos: 75 millones de plusvalías

En el primer trimestre de 2005, ENDESA ha vendido activos del negocio eléctrico de España y Portugal por 86 millones de euros, con una plusvalía de 75 millones.

Entre las operaciones realizadas, destaca la enajenación de unos terrenos en Palma de Mallorca, en los que se ubica el edificio que constituía la sede social de GESA, por 73 millones de euros, una vez descontados los gastos relacionados con la venta, con una plusvalía de 65 millones.

## Recursos generados por las operaciones: aumento del 14%

Los recursos generados por las operaciones han sido de 539 millones de euros en el primer trimestre de 2005, con un aumento del 14% respecto del mismo período de 2004.

## Inversiones: 190 millones de euros en distribución

Las inversiones del negocio de España y Portugal han ascendido a 303 millones de euros en el primer trimestre de 2005, lo que supone un crecimiento del 34,7% respecto de las realizadas en el mismo período del año 2004.

<b>INVERSIONES TOTALES DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL</b>			
	<b>Millones de euros</b>		
	<b>1T 2005</b>	<b>1T 2004</b>	<b>% var.</b>
Materiales	265	192	38,0
Inmateriales	13	3	333,3
Financieras	25	30	-16,7
<b>Total inversiones</b>	<b>303</b>	<b>225</b>	<b>34,7</b>

El 87,5% de la inversión total ha sido de carácter material, es decir, se ha dedicado al desarrollo o mejora de instalaciones de generación y distribución de electricidad, a fin de mantener la posición de liderazgo que ENDESA posee en el mercado español.

<b>INVERSIONES MATERIALES DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL</b>			
	<b>Millones de euros</b>		
	<b>1T 2005</b>	<b>1T 2004</b>	<b>% var.</b>
Generación	71	46	54,3
Régimen ordinario	68	46	47,8
Régimen especial	3	(*)	
Distribución	190	127	49,6
Otros	4	19	N/A
<b>Total</b>	<b>265</b>	<b>192</b>	<b>38,0</b>

(\*) En el primer trimestre de 2004 se incluían en otros negocios y su importe ascendía a 34 millones de euros.

A su vez, el desglose de la inversión material refleja el considerable esfuerzo que la Compañía viene desarrollando a lo largo de los últimos años para mejorar la calidad del servicio, ya que el esfuerzo inversor en instalaciones de distribución representa el 71,7% de la inversión material total realizada en este negocio.

## NEGOCIO ELÉCTRICO EN EUROPA

### **Excelentes resultados económicos y sólidos proyectos de crecimiento**

Por lo que se refiere a su negocio en el resto de Europa, ENDESA centró sus actividades durante el primer trimestre de 2005 en el cumplimiento de sus dos principales objetivos estratégicos: la consolidación de su posición actual en este mercado y la búsqueda de opciones de crecimiento.

El pasado 1 de febrero ENDESA vendió a ASM Brescia, su socio en ENDESA Italia, un 5,33% de la participación que posee en esta compañía por un importe de 159 millones de euros, obteniendo una plusvalía neta de 24 millones. Tras esta operación, la participación de ENDESA en ENDESA Italia asciende a un 80%. De esta forma, se visualiza el elevado valor de ENDESA Italia, pues la transacción supone una valoración implícita de esta sociedad de 2.989 millones de euros, es decir, una revalorización del 36,4% respecto al precio pagado por ENDESA en la adquisición inicial de la compañía italiana en 2001.

Cabe también resaltar que a mediados de marzo finalizaron las obras de "repowering", mediante conversión a ciclo combinado, del grupo 3 de la central de Ostiglia, de 400 MW.

Por otro lado, continúan, de acuerdo con el calendario previsto, los trabajos para la construcción de los dos grupos de 400 MW de potencia unitaria del ciclo combinado de Scandale (Calabria), proyecto adquirido a finales de diciembre del 2004 al 50% por ENDESA y ASM Brescia. Además, están en marcha los trámites para la construcción de dos de los tres parques de la sociedad IDAS, que fue adjudicada al 100% a ENDESA Italia a finales de diciembre del año pasado. Estos dos parques tendrán una potencia total de 56 MW y su entrada en funcionamiento está prevista para mediados de 2006.

Por otro lado, ENDESA ha llegado a un acuerdo con el grupo Merloni para la comercialización de electricidad en el mercado minorista italiano. La energía vendida tendrá como base de aprovisionamiento el parque de generación de ENDESA Italia. El grupo Merloni aporta una cartera de más de 2.000 clientes y un volumen de ventas por encima de 2 TWh.

Por último, cabe señalar que ENDESA Italia distribuyó en el mes de febrero un dividendo de 102 millones de euros.

En cuanto a la generadora francesa Snet, de la que ENDESA posee un 65%, la Compañía ha presentado al mercado las líneas fundamentales de su Plan Industrial para esta sociedad. El Plan prevé la posibilidad de desarrollar nueva capacidad, a través de la utilización futura de sus emplazamientos actuales, hasta alcanzar un total de 2.000 MW de nueva potencia en centrales de ciclo combinado y 50 MW en instalaciones de energías renovables.

Además, ha concluido en el primer trimestre de 2005 la renegociación del contrato de venta de electricidad de Snet a EDF, se ha firmado un contrato de suministro de carbón y se ha suscrito una serie de acuerdos con los sindicatos para lograr la estabilidad laboral y los objetivos de optimización de la plantilla de la compañía.

## Crecimiento del beneficio neto en un 93,2%

El beneficio neto del negocio eléctrico en Europa ha ascendido a 114 millones de euros en el primer trimestre de 2005, con un incremento del 93,2% respecto del mismo período del año anterior.

Los datos de producción y ventas desglosados por países son los siguientes:

GENERACIÓN Y VENTAS DE ENDESA EN EUROPA POR PAÍSES						
	Generación (GWh)			Ventas (GWh)		
	1T 2005	1T 2004	% var.	1T 2005	1T 2004	% var.
Italia	6.081	5.384	12,9	8.410	5.777	45,6
Francia	2.533	-	-	3.876	-	-
Polonia *	685	-	-	685	-	-
<b>Total</b>	<b>9.299</b>	<b>5.384</b>	<b>72,7</b>	<b>12.971</b>	<b>5.777</b>	<b>124,5</b>

(\*) ENDESA está presente en el negocio de generación en Polonia a través de la participación que Snet posee en la central de cogeneración de Bialystock.

## Resultado de explotación: incremento del 44,2%

El desglose del resultado bruto de explotación (EBITDA) y del resultado de explotación (EBIT) del negocio eléctrico en Europa ha sido el siguiente:

EBITDA Y EBIT DEL NEGOCIO EN EUROPA						
	EBITDA (Mill. euros)			EBIT (Mill. euros)		
	1T 2005	1T 2004	% var.	1T 2005	1T 2004	% var.
ENDESA Italia	189	152	24,3	156	122	27,9
Snet	43	-	N/A	15	-	N/A
"Trading"	7	1	600,0	7	1	600,0
"Holding" y otras	(5)	(3)	N/A	(5)	(3)	N/A
<b>Total</b>	<b>234</b>	<b>150</b>	<b>56,0</b>	<b>173</b>	<b>120</b>	<b>44,2</b>

## Prosigue la favorable evolución de ENDESA Italia

A continuación, se reflejan las magnitudes del resultado de explotación de ENDESA Italia y las variaciones que han experimentado en el primer trimestre de 2005 con respecto al mismo trimestre del año anterior:

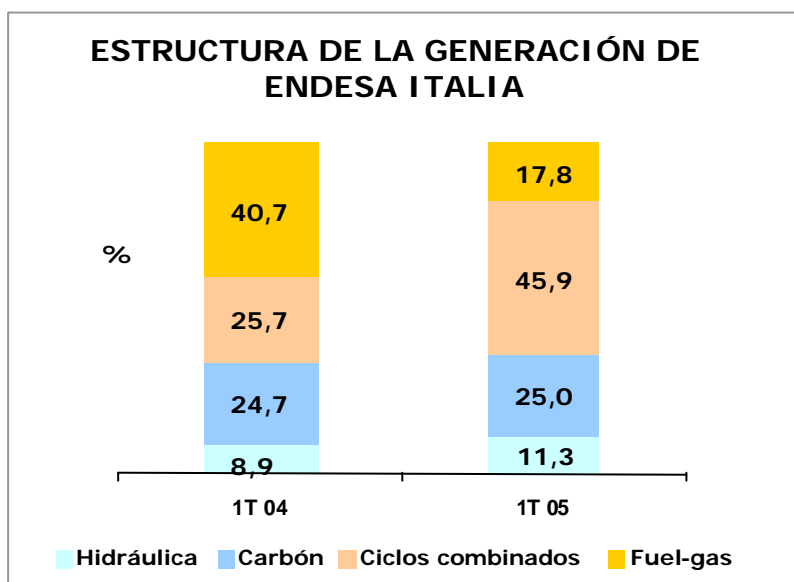
PRINCIPALES MAGNITUDES DE ENDESA ITALIA				
	Millones de euros			
	1T 2005	1T 2004	Diferencia	% var.
Ingresos	560	389	171	44,0
Compras de energía	(95)	(14)	(81)	578,6
Consumo de combustibles	(211)	(187)	(24)	12,8
Gastos de transp. de energía	(2)	(1)	(1)	100,0
Otros aprovisionamientos y servicios	(24)	-	(24)	N/A
<b>Margen de contribución</b>	<b>228</b>	<b>187</b>	<b>41</b>	<b>21,9</b>
Trabajos para inmovilizado	1	1	-	-
Gastos de personal	(17)	(16)	(1)	6,3
Otros gastos	(23)	(20)	(3)	15,0
<b>EBITDA</b>	<b>189</b>	<b>152</b>	<b>37</b>	<b>24,3</b>
Amortizaciones	(33)	(30)	(3)	10,0
<b>Resultado de explotación</b>	<b>156</b>	<b>122</b>	<b>34</b>	<b>27,9</b>

Los ingresos de la compañía italiana se han incrementado un 44%, como consecuencia fundamentalmente del aumento en un 45,6% de la energía vendida. Ésta ha ascendido a 8.410 GWh, de los que 2.329 GWh corresponden a energía adquirida a terceros, lo que ha supuesto un coste de 95 millones de euros.

Su generación de electricidad ha sido de 6.081 GWh, con un incremento de 697 GWh, es decir, del 12,9% respecto del primer trimestre de 2004. Su cuota en el mercado italiano se ha situado en el mes de marzo en un 8,2%.

El avance en el cumplimiento del programa de “repowering” de su parque de generación termoeléctrica, ha permitido a ENDESA Italia incrementar su producción con un “mix” más eficiente, en el que se sustituye la generación con fuel-gas con la procedente de ciclos combinados de gas, así como una mayor capacidad para mitigar los efectos del incremento de los precios de los combustibles. De esta forma, el coste de los combustibles de ENDESA Italia se ha incrementado en el primer trimestre un 12,8%, porcentaje similar al que ha experimentado la producción.

Los efectos favorables del desarrollo de este programa se reflejan con claridad al comparar la distribución por tecnologías que presentaba la generación de la compañía en el primer trimestre de 2004 con la de enero-marzo de 2005. La participación de los ciclos combinados de gas ha pasado del 25,7% al 45,9%, mientras que la del fuel-gas ha descendido del 40,7% a un 17,8%.



El 1 de octubre de 2004 la Unión Europea ha autorizado los “stranded costs” reconocidos en Italia. Del importe total aprobado, 169 millones de euros corresponden a ENDESA Italia. En estos momentos, las modalidades y calendario de cobro están pendientes de definición, por lo que no se ha contabilizado ningún ingreso por este concepto.

## Resultados financieros: reducción de deuda en 235 millones

Los resultados financieros del negocio en Europa han supuesto un coste de 15 millones de euros en el primer trimestre de 2005, la misma cantidad que en enero-marzo de 2004. Cabe destacar que, con posterioridad a este último periodo, ENDESA ha adquirido un 35% adicional de Snet sin que ello haya supuesto un incremento de los gastos financieros de este negocio.

Por lo que se refiere a la deuda neta del negocio en Europa, ascendía a 1.888 millones de euros a 31 de marzo de 2005, frente a los 2.123 millones que presentaba en el inicio del ejercicio, lo que supone una reducción de 235 millones de euros, es decir, del 11,1%.

## **Recursos generados: incremento del 50,4%**

Los recursos generados por las operaciones de este negocio han sido de 200 millones de euros, con un incremento del 50,4% respecto de los obtenidos en 2004.

## **Inversiones: 45 millones de euros**

Las inversiones del negocio eléctrico en Europa han ascendido a 45 millones de euros en el primer trimestre de 2005.

Estas inversiones son prácticamente en su totalidad inversiones materiales. De ellas, 36 millones de euros corresponden a ENDESA Italia y 5 millones a Snet.

Por otra parte, durante el primer trimestre de 2005 se han realizado las siguientes desinversiones:

- Un 5,33% de ENDESA Italia, que se ha vendido a ASM Brescia por 159 millones de euros, con una plusvalía neta de 24 millones de euros. Tras esta desinversión, ENDESA posee el 80% de ENDESA Italia y ASM Brescia, el 20% restante.
- La participación del 18% que ENDESA poseía en la sociedad marroquí de aguas Lydec, que se ha vendido por 26 millones de euros, con una plusvalía neta de 12 millones.

## NEGOCIO ELÉCTRICO EN LATINOAMÉRICA

### Aprovechamiento de la recuperación económica de la región: fuertes incrementos en producción y ventas

En enero-marzo del presente año, se ha confirmado el proceso de recuperación económica que se había manifestado en Latinoamérica en el ejercicio 2004, lo que ha dado lugar a incrementos de la demanda de electricidad de hasta el 8,1%. El crecimiento medio de las ventas en el conjunto de las zonas en las que operan las compañías participadas de ENDESA ha sido del 4,2% con respecto al primer trimestre de 2004.

Esta mayor demanda ha conducido a elevados incrementos en la generación de estas compañías, con un crecimiento medio del 7,9% respecto de ese mismo período.

Los datos físicos de las actividades de generación y distribución de las empresas latinoamericanas de ENDESA han sido los siguientes:

<b>GENERACIÓN Y VENTAS DE ELECTRICIDAD DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO</b>				
	<b>Generación (GWh)</b>		<b>Distribución (GWh)</b>	
	<b>1T 2005</b>	<b>% var. s/2004</b>	<b>1T 2005</b>	<b>% var. s/2004</b>
Chile	4.301	8,8	2.823	3,7
Colombia	2.855	0,7	2.386	1,2
Argentina	4.719	14,0	3.516	2,2
Brasil	1.129	-13,8	3.665	8,1
Perú	1.554	23,5	1.102	5,9
<b>TOTAL</b>	<b>14.558</b>	<b>7,9</b>	<b>13.492</b>	<b>4,2</b>

Estos crecimientos y el estrechamiento de los márgenes de reserva en los países en los que operan, han dado lugar a subidas generalizadas de los precios y márgenes de sus negocios, lo que se han visto reflejado en la favorable progresión del resultado de explotación, que ha crecido en un 22,9% en el negocio de generación y transporte y en un 6,3% en el de distribución.

La favorable evolución operativa del negocio se ha visto reflejada en los mercados financieros con la evolución experimentada por la cotización tanto de Enersis como de ENDESA Chile, principales sociedades de este negocio, que han experimentado una revalorización del 27,1% y del 55,1%, respectivamente, en los últimos doce meses.

### Incremento del beneficio neto en un 35,9%

El beneficio neto del negocio eléctrico latinoamericano de ENDESA ha ascendido a 72 millones de euros en el primer trimestre de 2005, con un crecimiento del 35,9% respecto del mismo período de 2004.

Este beneficio neto ha supuesto una contribución del 12,9% al resultado neto total de ENDESA en enero-marzo del presente año.

## Resultado de explotación: crecimiento del 14,5%

La evolución del resultado bruto de explotación (EBITDA) y del resultado de explotación (EBIT), desglosada por actividades, ha sido la siguiente:

EBITDA Y EBIT DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO						
Millones de euros						
	EBITDA			EBIT		
	1T 2005	1T 2004	% Var.	1T 2005	1T 2004	%Var.
Generación y transporte	264	220	20,0	204	166	22,9
Distribución	184	172	7,0	135	127	6,3
Otros	(16)	(10)	N/A	(15)	(10)	N/A
<b>Total</b>	<b>432</b>	<b>382</b>	<b>13,1</b>	<b>324</b>	<b>283</b>	<b>14,5</b>

El cuadro siguiente recoge el EBITDA y el EBIT por negocios, distribuidos de acuerdo con los países en los que ENDESA desarrolla actividades a través de empresas consolidadas por integración global.

EBITDA Y EBIT DE ENDESA EN LATINOAMERICA POR NEGOCIOS						
Generación y transporte						
Millones de euros	EBITDA			EBIT		
	1T 2005	1T 2004	% var.	1T 2005	1T 2004	% var.
Chile	71	68	4,4	45	49	-8,2
Colombia	54	47	14,9	43	36	19,4
Brasil – Generación	32	16	100,0	28	13	115,4
Brasil – Transporte	21	21	0,0	17	17	0,0
Perú	42	31	35,5	32	21	52,4
Argentina - Generación	40	33	21,2	35	26	34,6
Argentina – Transporte	4	4	0,0	4	4	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>264</b>	<b>220</b>	<b>20,0</b>	<b>204</b>	<b>166</b>	<b>22,9</b>
Distribución						
Millones de euros	EBITDA			EBIT		
	1T 2005	1T 2004	% var.	1T 2005	1T 2004	% var.
Chile	37	36	2,8	32	32	0,0
Colombia	49	48	2,1	31	32	-3,1
Brasil	58	44	31,8	45	31	45,2
Perú	18	18	0,0	11	12	-8,3
Argentina	22	26	-15,4	16	20	-20,0
<b>TOTAL</b>	<b>184</b>	<b>172</b>	<b>7,0</b>	<b>135</b>	<b>127</b>	<b>6,3</b>

### Generación y transporte

#### - Chile

Los ingresos han crecido un 18,5% como consecuencia del aumento de la energía generada (+8,8%), debido básicamente a la entrada en el sistema de la central hidroeléctrica de Ralco y del mantenimiento de los precios en los diferentes sistemas. No obstante, estos incrementos se han visto parcialmente compensados por el efecto de los problemas de suministro de gas natural que han registrado las centrales térmicas y que han obligado a sustituirlo por combustibles líquidos.

En este contexto, la contribución de la producción de la central hidroeléctrica de Ralco (Chile) ha facilitado conseguir un EBITDA de 71 millones de euros, un 4,4% mayor que el del primer trimestre de 2004.



Sin embargo, tras amortizaciones, el resultado de explotación ha registrado una disminución de 4 millones de euros, la mitad de la cual corresponde a la evolución del tipo de cambio del peso chileno con respecto al euro.

#### - Colombia

Las ventas de la generación en Colombia se han situado en 88 millones de euros, con un incremento del 10% sobre el primer trimestre de 2004, como consecuencia de la mejora del "mix" de producción.

El aumento de las ventas se ha trasladado en su totalidad al EBITDA y al resultado en explotación, que han aumentado un 14,9% y un 19,4%, respectivamente.

#### - Brasil (Generación)

Las condiciones hidráulicas del trimestre han dado lugar a una mayor producción de la central hidroeléctrica de Cachoeira Dourada y a una menor de la central de ciclo combinado de Fortaleza.

La cifra de ventas se ha situado en 49 millones de euros, con un incremento del 32,4% en comparación con el mismo período de 2004. Este aumento, junto con el menor consumo de combustibles, ha permitido aumentar el 100% el EBITDA y el 115,4% el resultado de explotación, que se han situado en 32 y 28 millones de euros, respectivamente.

#### - Brasil (transporte)

Tanto el EBITDA como el EBIT de la interconexión entre Brasil y Argentina se han mantenido en las mismas cifras de 2004, es decir, 21 y 17 millones de euros, respectivamente. No se han producido variaciones significativas en los componentes de la cuenta de resultados.

Sin embargo, las dificultades de disponibilidad de electricidad en Argentina para su exportación a Brasil, como consecuencia de los problemas de suministro de gas, podrían tener impacto en los próximos meses sobre los resultados de esta interconexión.

#### - Perú

Las ventas de la generación de Perú han aumentado un 16,4% en el primer trimestre del año, situándose en 64 millones de euros. Los menores precios registrados como consecuencia de la mejor situación hidráulica se vieron compensados por el incremento en un 23,5% de la energía generada, dando lugar al aumento citado. Por otro lado, esa mejor situación hidráulica ha permitido disminuir en 7 millones de euros el coste de combustibles.

Todo ello ha dado como resultado un aumento de 11 millones de euros tanto en el EBITDA como en el resultado de explotación (EBIT), que se han situado en 42 y 32 millones de euros, respectivamente.

#### - Argentina

Las ventas de generación en Argentina han ascendido a 75 millones de euros, un 34,8% más que en el primer trimestre de 2004, debido tanto al aumento de la producción como de los precios, sobre todo en el mercado "spot".

Este aumento de las ventas se ha visto compensado parcialmente por el aumento del coste de los combustibles, que se ha duplicado como consecuencia de los problemas en el suministro de gas y la necesidad de producir con combustibles líquidos.

A pesar de ello, el EBITDA y el resultado de explotación han aumentado un 21,2% y un 34,6%, respectivamente.

## **Distribución**

### **- Chile**

Tanto el EBITDA como el resultado de explotación de la distribución se han mantenido estables respecto de 2004, gracias a que el aumento de las ventas que ha tenido lugar como consecuencia del incremento de la demanda ha podido compensar la reducción de los márgenes derivados de la última revisión tarifaria.

### **- Colombia**

El EBITDA y el resultado de explotación de la distribución en Colombia apenas han registrado variación, ya que el incremento del 11% en las ventas, que se han situado en 138 millones de euros, ha resultado compensado por el mayor coste de las compras de electricidad y los mayores costes fijos.

### **- Brasil**

Las ventas de la distribución en Brasil se han situado en 269 millones de euros en enero-marzo de 2005, un 17% mayores que los del mismo período de 2004. Este aumento se ha debido al aumento del volumen de la energía vendida y, en menor medida, a la evolución de los precios.

Todo ello ha dado como resultado un EBITDA de 58 millones de euros y un resultado de explotación de 45 millones de euros, con incrementos respecto del primer trimestre de 2004 del 31,8% y del 45,2%, respectivamente.

### **- Perú**

El EBITDA de la distribución en Perú se ha mantenido en 18 millones de euros, es decir, en la misma cifra registrada en enero-marzo de 2004, y el resultado de explotación ha disminuido en 1 millón de euros.

Esta evolución ha sido debida al parecido comportamiento de las ventas, que se han situado en 71 millones de euros, con un incremento del 14,5% respecto de 2004, y de las compras de electricidad, que han aumentado un 15,8%.

### **- Argentina**

Tanto el EBITDA como el resultado de explotación de la distribución en Argentina han registrado una caída de 4 millones de euros respecto del primer trimestre de 2004. Esto ha sido debido a que las cifras de 2004 incluían un importe de 10 millones de euros correspondiente a la indemnización recibida de Alstom por el incidente de suministro de Azopardo.

Si se descuenta el efecto de esta indemnización, el EBITDA y el EBIT crecerían un 38% y un 60%, respectivamente.

## **Resultados financieros: mejora del 9% de los gastos financieros**

Los resultados financieros del negocio eléctrico latinoamericano han supuesto un coste de 71 millones de euros en el primer trimestre de 2005, con una disminución de 42 millones respecto del mismo período de 2004.

De esta mejora, 30 millones de euros corresponden a la variación de las diferencias de cambio, que han pasado de 20 millones de euros positivos en el primer trimestre de 2004, a 50 millones también positivos en el de 2005.

Los gastos financieros netos han ascendido a 121 millones de euros, lo que representa una disminución de 12 millones, es decir, del 9%.

El endeudamiento neto del negocio de Latinoamérica era de 5.478 millones de euros a 31 de marzo del presente año, lo que supone un aumento de 128 millones desde el inicio del mismo. Este aumento ha sido consecuencia de la devaluación del euro con respecto a las monedas en las que sociedades de ENDESA en Latinoamérica tienen contratada su deuda, lo que ha tenido un efecto de incremento de 193 millones sobre el importe de la misma. Esto quiere decir que, sin el efecto de esta devaluación, la deuda de este negocio habría descendido en 65 millones de euros.

## Recursos generados: incremento del 23,6%

Los recursos generados por las operaciones del negocio latinoamericano de ENDESA han ascendido a 288 millones de euros en el primer trimestre de 2005, con un aumento del 23,6% respecto del mismo período de 2004.

## Inversiones: 103 millones de euros

Las inversiones del negocio eléctrico en Latinoamérica han ascendido a 103 millones de euros en el primer trimestre de 2005. De este importe, 76 millones han sido inversiones materiales, con el siguiente desglose:

<b>INVERSIONES DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO</b>			
	<b>Millones de euros</b>		
	<b>1T 2005</b>	<b>1T 2004</b>	<b>% var.</b>
Generación	21	68	-69,1
Distribución	52	44	18,2
Otros	3	3	-
<b>Total</b>	<b>76</b>	<b>115</b>	<b>-33,9</b>

Las menores inversiones se deben fundamentalmente a la finalización de la construcción de la central hidroeléctrica de Ralco en Chile, que entró en explotación en el segundo semestre de 2004.

## TELECOMUNICACIONES

### **Auna: aportación positiva al beneficio neto de ENDESA**

El operador español de telecomunicaciones Auna ha aportado 5 millones de euros al beneficio neto de ENDESA en el primer trimestre de 2005 por la participación correspondiente a la Compañía. Esta contribución ha supuesto una mejora de 4 millones de euros en comparación con el efecto que este operador tuvo sobre el resultado neto de ENDESA en el primer trimestre de 2004.

Su cifra de negocios alcanzó los 1.092,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 12% respecto del primer trimestre de 2004, y su EBITDA se situó en 266,7 millones de euros, con un incremento del 15% en comparación con ese mismo período.

A 31 de marzo de 2005, Auna contaba con 9,6 millones de clientes en telefonía móvil y con 942.461 clientes de acceso directo, es decir, un 35% y un 13% más, respectivamente, que al cierre del primer trimestre de 2004.

En el primer trimestre del presente ejercicio, ENDESA y los otros dos accionistas principales de Auna han iniciado un proceso ordenado de desinversión, ante la favorable evolución que ha experimentado su valoración.

El valor en libros de la participación del 32,7% que ENDESA posee en Auna era de 1.070 millones de euros a 31 de marzo de 2005, cantidad mucho menor que el valor de mercado que alcanza actualmente esta participación, según consenso de analistas.

### **Smartcom: crecimiento del 15% del EBITDA**

La compañía chilena de telefonía móvil Smartcom ha realizado una aportación negativa al resultado neto de la ENDESA de 3 millones de euros en el primer trimestre del presente año.

La facturación superó los 50 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 17% respecto del acumulado a marzo de 2004, y su EBITDA creció un 15%, situándose en 12,5 millones de euros a 31 de marzo de 2005.

Smartcom tenía más de 1,6 clientes al 31 de marzo de 2005, un 31% más que al término del primer trimestre de 2004.

## ANEXO ESTADÍSTICO

## DATOS INDUSTRIALES

Generación de electricidad (GWh)	1T 2005	1T 2004	% var.
Negocio eléctrico en España y Portugal	24.506	23.847	2,8
Negocio eléctrico en Europa	9.299	5.384	72,7
Negocio eléctrico en Latinoamérica	14.558	13.493	7,9
<b>TOTAL</b>	<b>48.363</b>	<b>42.724</b>	<b>13,2</b>

Generación de elect. - España y Portugal (GWh)	1T 2005	1T 2004	% var.
<b>Peninsular</b>	<b>21.153</b>	<b>20.738</b>	<b>2,0</b>
Nuclear	6.385	6.467	-1,3
Carbón	9.745	9.165	6,3
Hidroeléctrica	1.704	2.918	-41,6
Ciclos combinados (CCGT)	1.869	1.461	27,9
Fuelóleo	981	277	254,2
Régimen especial	469	450	4,2
<b>Extrapeninsular</b>	<b>3.353</b>	<b>3.109</b>	<b>7,8</b>
<b>TOTAL</b>	<b>24.506</b>	<b>23.847</b>	<b>2,8</b>

Generación de electricidad en Europa (GWh)	1T 2005	1T 2004	% var.
Carbón	4.740	1.330	256,4
Hidroeléctrica	685	479	43,0
Ciclos combinados (CCGT)	2.783	1.384	101,1
Fuelóleo	1.084	2.191	-50,5
Eólica	7	-	N/A
<b>TOTAL</b>	<b>9.299</b>	<b>5.384</b>	<b>72,7</b>

Generación de electricidad en Latinoamérica (GWh)	1T 2005	1T 2004	% var.
Chile	4.301	3.953	8,8
Argentina	4.719	4.139	14,0
Perú	1.554	1.258	23,5
Colombia	2.855	2.834	0,7
Brasil	1.129	1.309	-13,8
<b>TOTAL</b>	<b>14.558</b>	<b>13.493</b>	<b>7,9</b>

Ventas de electricidad (GWh)	1T 2005	1T 2004	% var.
<b>Negocio eléctrico en España y Portugal</b>	<b>25.290</b>	<b>24.619</b>	<b>2,7</b>
Mercado regulado	16.595	17.461	-5,0
Mercado liberalizado	8.695	7.158	21,5
<b>Negocio eléctrico en Europa</b>	<b>12.971</b>	<b>5.777</b>	<b>124,5</b>
<b>Negocio eléctrico en Latinoamérica</b>	<b>13.492</b>	<b>12.948</b>	<b>4,2</b>
Chile	2.823	2.721	3,7
Argentina	3.516	3.439	2,2
Perú	1.102	1.041	5,9
Colombia	2.386	2.357	1,2
Brasil	3.665	3.390	8,1
<b>TOTAL</b>	<b>51.753</b>	<b>43.344</b>	<b>19,4</b>

Ventas de gas (GWh)	1T 2005	1T 2004	% var.
Mercado regulado	1.331	1.192	11,7
Mercado liberalizado	4.570	2.293	99,3
<b>TOTAL</b>	<b>5.901</b>	<b>3.485</b>	<b>69,3</b>

Plantilla	31-03-05	31-12-04	% var.
Negocio eléctrico en España y Portugal	12.832	12.889	-0,4
Negocio eléctrico en Europa	2.342	2.440	-4,0
Negocio eléctrico en Latinoamérica	11.886	11.735	1,3
Otros negocios	87	93	-6,5
<b>TOTAL</b>	<b>27.147</b>	<b>27.157</b>	<b>0,0</b>

## DATOS ECONÓMICO-FINANCIEROS

Parámetros de valoración	1T 2005	1T 2004	% var.
Beneficio neto por acción (euros)	0,53	0,42	27,0
Cash flow por acción (euros)	0,96	0,85	12,2
Valor contable por acción (euros)	8,69	8,12*	7,0

Deuda financiera neta (millones de euros)	31-03-05	01-01-05	% var.
Negocio eléctrico en España y Portugal	10.017	9.586	4,5
Negocio eléctrico en Europa	1.888	2.123	-11,1
ENDESA Italia	1.317	1.285	2,5
Resto	571	838	-31,9
Negocio eléctrico en Latinoamérica	5.478	5.350	2,4
Enersis	4.198	4.081	2,9
Resto	1.280	1.269	0,9
Otros negocios	1.673	1.639	2,1
<b>TOTAL</b>	<b>19.056</b>	<b>18.698</b>	<b>1,9</b>
Apalancamiento (%)	143,7	149,6	N/A
Deuda financiera neta / Cash flow operativo (veces)	3,2	3,4**	--
Cobertura de interés con cash flow operativo (veces)	6,5	5,4**	--

"Rating" (11-05-05)	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva
Standard & Poor's	A	A-1	Negativa
Moody's	A3	P-2	Estable
Fitch	A	F1	Estable

Referencias de Emisiones de Renta Fija de ENDESA	Margen sobre IRS (p.b.)	
	31-03-05	31-12-04
0,8 A 750 M€ 5,25% Vto. Febrero 2006	8	11
4,1 A 700 M€ 4,375% Vto. Junio 2009	23	17
7,2 A 400 MGBP 6,125% Vto. Junio 2012	40	33
7,8 A 700 M€ 5,375% Vto. Febrero 2013	36	31

Datos bursátiles	31-03-05	31-12-04	% var.
Capitalización bursátil (millones de euros)	18.369	18.306	0,3
Nº de acciones en circulación (millones)	1.058,752	1.058,752	--
Nominal de la acción (euros)	1,2	1,2	--

Datos bursátiles	1T 05	1T 04	% var.
Volumen de contratación (acciones)			
Mercado continuo	643.866.930	632.705.040	1,8
NYSE	6.841.400	10.285.600	-33,5
Importe medio diario de contratación (acc.)			
Mercado continuo	10.555.195	10.042.937	5,1
NYSE	112.154	165.897	-32,4

Cotización	Máx. 1T 2005	Mín. 1T 2005	31-03-05	31-12-04
Mercado continuo (euros)	18,05	16,74	17,35	17,29
NYSE (USD)	23,40	21,85	22,59	23,27

Dividendos (céntimos de euro/acción)	Con cargo al resultado de 2004
A cuenta (3-01-05)	27,20
Complementario***	46,62
Dividendo por acción total***	73,82
Pay-out *** (%)	56,7
Rentabilidad por dividendo*** (%)	4,25

\*A 01-01-2005

\*\* A 31-03-2004

\*\*\*Provisional hasta la aprobación del dividendo por la próxima Junta General de Accionistas.

## ANÁLISIS DE LA SOCIEDAD INDIVIDUAL



El resultado individual de ENDESA, S.A., a 31 de marzo de 2005, ha sido de 279 millones de euros.

El activo del balance de situación recoge el derecho de cobro de 278 millones de euros, correspondiente a las aportaciones devengadas en el primer trimestre de 2005 para financiar el déficit de ingresos de las actividades reguladas del sector eléctrico, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Ley 5/2005, de 11 de marzo.

De acuerdo con los informes jurídicos con que cuenta ENDESA y considerando la naturaleza jurídica de esta financiación, la Compañía considera correcta la contabilización llevada a cabo, sin perjuicio de que el Gobierno deba establecer un procedimiento que dote de legitimidad a esta financiación y asegure su recuperación, tal y como ocurrió en el ejercicio 2002.

De no haberse registrado este activo, el resultado neto de ENDESA, S.A. habría disminuído en 181 millones de euros, situándose en 98 millones.

El resultado de explotación ha sido negativo en 3 millones de euros. En dicho resultado están incluidas las amortizaciones de gastos a distribuir en varios ejercicios, a recuperar por CTC's, por importe de 8 millones de euros realizadas a pesar de no haberse producido cobros de CTC's.

Los resultados financieros son positivos en 195 millones de euros. Este resultado está compuesto por ingresos financieros de 349 millones de euros, cuya partida más importante corresponde a dividendos de empresas filiales por 345 millones de euros y por gastos financieros que ascienden a 154 millones de euros.

El impuesto sobre sociedades devengado supone un ingreso de 35 millones de euros. En este importe se recoge el efecto de los dividendos recibidos de empresas del grupo que no tributan, al haber tributado los resultados generados de estas sociedades que se encuentran integradas en la declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Endesa, cuya sociedad cabecera es ENDESA S.A.



**ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES**  
**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2005, 1 DE ENERO DE 2005 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(No auditados)

*Millones de euros*

<b>ACTIVO</b>	<u>31.03.05</u>	<u>01.01.05 (1)</u>	<i>Proforma</i> <u>31.12.04</u>	<u>Variación (2)</u>	
<b>Inmovilizado</b>	<b>40.372</b>	<b>39.402</b>	<b>39.303</b>	<b>970</b>	<b>2,46%</b>
Inmovilizado Material	29.099	28.947	28.947	152	0,53%
Activo Intangible	709	323	323	386	119,50%
Fondo de Comercio	3.544	3.556	3.556	(12)	-0,34%
Inversiones Financieras a largo plazo	1.869	1.337	1.296	532	39,79%
Inversiones contabilizadas por el método de participación	2.127	2.173	2.191	(46)	-2,12%
Impuestos Diferidos	3.024	3.066	2.990	(42)	-1,37%
<b>Activo Circulante</b>	<b>8.587</b>	<b>7.783</b>	<b>7.879</b>	<b>804</b>	<b>10,33%</b>
Existencias	732	777	777	(45)	-5,79%
Efectivo y otros medios equivalentes	2.715	2.178	2.178	537	24,66%
Deudores y otros activos	5.140	4.828	4.924	312	6,46%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>48.959</b>	<b>47.185</b>	<b>47.182</b>	<b>1.774</b>	<b>3,76%</b>

<b>PASIVO</b>	<u>31.03.05</u>	<u>01.01.05 (1)</u>	<u>31.12.04</u>	<u>Variación (2)</u>	
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>13.257</b>	<b>12.498</b>	<b>14.133</b>	<b>759</b>	<b>6,07%</b>
De la sociedad dominante	9.202	8.600	8.728	602	7,00%
De accionistas minoritarios	4.055	3.898	5.405	157	4,03%
<b>Pasivo a largo plazo</b>	<b>28.396</b>	<b>28.038</b>	<b>26.400</b>	<b>358</b>	<b>1,28%</b>
Ingresos Diferidos	1.819	1.535	1.535	284	18,50%
Participaciones preferentes	1.410	1.409		1	0,07%
Provisiones a largo plazo	4.354	4.394	4.394	(40)	-0,91%
Deuda Financiera a largo plazo	17.924	17.926	17.715	(2)	-0,01%
Otras cuentas a pagar a largo plazo	1.085	1.032	1.032	53	5,14%
Impuestos Diferidos	1.804	1.742	1.724	62	3,56%
<b>Pasivo a corto plazo</b>	<b>7.306</b>	<b>6.649</b>	<b>6.649</b>	<b>657</b>	<b>9,88%</b>
Deuda Financiera	2.437	1.541	1.541	896	58,14%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a C/P	4.869	5.108	5.108	(239)	-4,68%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>48.959</b>	<b>47.185</b>	<b>47.182</b>	<b>1.774</b>	<b>3,76%</b>

(1) Incluye efecto NIC 32 y 39

(2) Variación con 01.01.05

## ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

(No auditados)

*Millones de euros*

	<u>31.03.05</u>	<i>Proforma</i> <u>31.03.04</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	4.317	3.333	984	29,52%
Ventas	4.187	3.274	913	27,89%
Otros ingresos de explotación	130	59	71	120,34%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	2.162	1.388	774	55,76%
Compras de energía	893	560	333	59,46%
Consumo de combustibles	832	524	308	58,78%
Gastos de transporte	165	123	42	34,15%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	272	181	91	50,28%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	2.155	1.945	210	10,80%
Trabajos para el inmovilizado	33	35	(2)	-5,71%
Gastos de personal	323	274	49	17,88%
Otros gastos fijos de explotación	379	315	64	20,32%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	1.486	1.391	95	6,83%
Amortizaciones	435	381	54	14,17%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.051	1.010	41	4,06%
RESULTADO FINANCIERO	(221)	(270)	49	-18,15%
Gasto financiero neto	(267)	(304)	37	-12,17%
Diferencias de cambio	46	34	12	35,29%
Resultado de sociedades por el método de participación	17	18	(1)	-5,56%
Resultado de otras inversiones	5		5	N/A
Resultado en ventas de activos	116	13	103	792,31%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	968	771	197	25,55%
Impuesto sobre sociedades	265	209	56	26,79%
RESULTADO DEL EJERCICIO	703	562	141	25,09%
SOCIEDAD DOMINANTE	560	441	119	26,98%
Accionistas minoritarios	143	121	22	18,18%
<i>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN (en euros)</i>	<b>0,53</b>	<b>0,42</b>	<b>0,11</b>	<b>26,98%</b>



## ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(No auditados)

*Millones de euros*

**Proforma**

**31.03.05**

**31.03.04**

Resultado bruto antes de impuestos y socios externos	968	771
Amortizaciones	435	381
Resultados venta de activos	(116)	(12)
Impuesto de sociedades	(181)	(229)
Pagos de provisiones	(89)	(102)
Otros resultados que no generan movimiento de fondos	(5)	93
<b>Recursos generados por las operaciones</b>	<b>1.012</b>	<b>902</b>
Variación impuesto sobre sociedades a pagar	181	229
Variación en activo / pasivo corriente operativo	(415)	(206)
<b>Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación</b>	<b>778</b>	<b>925</b>
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(845)	(644)
Enajenaciones de activos fijos materiales e inmateriales	97	26
Adquisiciones de otras inversiones	(91)	(494)
Enajenaciones de otras inversiones	45	116
Subvenciones y otros ingresos diferidos	93	48
<b>Flujos netos de efectivo empleados en las actividades de inversión</b>	<b>(701)</b>	<b>(948)</b>
Disposiciones de deuda financiera a l/p	942	259
Amortizaciones de deuda financiera a l/p	(265)	(73)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a c/p	(7)	267
Cobros / pagos acciones propias		(98)
Pagos de dividendos de la sociedad dominante	(288)	(279)
Pagos a accionistas minoritarios	(44)	(70)
Aportaciones de accionistas minoritarios	159	
Cobros / pagos ampliación / reducción capital	(67)	17
<b>Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación</b>	<b>430</b>	<b>23</b>
<b>Flujos netos totales</b>	<b>507</b>	<b>0</b>
Variación del tipo de cambio en el efectivo y otros medios líquidos	30	(38)
<b>Variación de efectivo y otros medios líquidos en el periodo</b>	<b>537</b>	<b>(38)</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos iniciales</b>	<b>2.178</b>	<b>2.091</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos finales</b>	<b>2.715</b>	<b>2.053</b>



## BALANCE CONSOLIDADO - NE ESPAÑA y PORTUGAL

(No auditados)

Millones de euros

ACTIVO	Proforma			Variación (2)	
	31.03.05	01.01.05 (1)	31.12.04		
<b>Inmovilizado</b>	<b>20.868</b>	<b>20.331</b>	<b>20.219</b>	<b>537</b>	<b>2,64%</b>
Inmovilizado Material	16.544	16.657	16.657	(113)	-0,68%
Activo Intangible	617	251	251	366	145,82%
Inversiones Financieras a largo plazo	1.059	744	703	315	42,34%
Inversiones contabilizadas por el método de participación	381	402	402	(21)	-5,22%
Impuestos Diferidos	2.267	2.277	2.206	(10)	-0,44%
<b>Activo Circulante</b>	<b>5.127</b>	<b>4.563</b>	<b>4.659</b>	<b>564</b>	<b>12,36%</b>
Existencias	460	501	501	(41)	-8,18%
Efectivo y otros medios equivalentes	1.717	1.306	1.306	411	31,47%
Deudores y otros activos	2.950	2.756	2.852	194	7,04%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>25.995</b>	<b>24.894</b>	<b>24.878</b>	<b>1.101</b>	<b>4,42%</b>

PASIVO				Variación (2)	
	31.03.05	01.01.05 (1)	31.12.04		
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>5.216</b>	<b>4.838</b>	<b>6.435</b>	<b>378</b>	<b>7,81%</b>
De la sociedad dominante	5.100	4.722	4.819	378	8,01%
De accionistas minoritarios	116	116	1.616		0,00%
<b>Pasivo a largo plazo</b>	<b>16.180</b>	<b>16.086</b>	<b>14.473</b>	<b>94</b>	<b>0,58%</b>
Ingresos Diferidos	1.706	1.446	1.446	260	17,98%
Participaciones preferentes	1.410	1.409		1	0,07%
Provisiones a largo plazo	3.400	3.451	3.451	(51)	-1,48%
Deuda Financiera a largo plazo	8.781	8.917	8.731	(136)	-1,53%
Otras cuentas a pagar a largo plazo	393	387	387	6	1,55%
Impuestos Diferidos	490	476	458	14	2,94%
<b>Pasivo a corto plazo</b>	<b>4.599</b>	<b>3.970</b>	<b>3.970</b>	<b>629</b>	<b>15,84%</b>
Deuda Financiera	1.543	566	566	977	172,61%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a C/P	3.056	3.404	3.404	(348)	-10,22%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>25.995</b>	<b>24.894</b>	<b>24.878</b>	<b>1.101</b>	<b>4,42%</b>

(1) Incluye efecto NIC 32 y 39

(2) Variación con 01.01.05



## ESTADO DE RESULTADOS - NE ESPAÑA y PORTUGAL

(No auditados)

Millones de euros

	<u>31.03.05</u>	<i>Proforma</i> <u>31.03.04</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	2.158	1.704	454	26,64%
Ventas	2.048	1.670	378	22,63%
Otros ingresos de explotación	110	34	76	223,53%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	911	492	419	85,16%
Compras de energía	216	141	75	53,19%
Consumo de combustibles	488	267	221	82,77%
Gastos de transporte	69	44	25	56,82%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	138	40	98	245,00%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	1.247	1.212	35	2,89%
Trabajos para el inmovilizado	28	30	(2)	-6,67%
Gastos de personal	214	193	21	10,88%
Otros gastos fijos de explotación	237	205	32	15,61%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	824	844	(20)	-2,37%
Amortizaciones	266	246	20	8,13%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	558	598	(40)	-6,69%
RESULTADO FINANCIERO	(116)	(139)	23	-16,55%
Gasto financiero neto	(113)	(140)	27	-19,29%
Diferencias de cambio	(3)	1	(4)	-400,00%
Resultado de sociedades por el método de participación	10	3	7	233,33%
Resultado en ventas de activos	75	13	62	476,92%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	527	475	52	10,95%
Impuesto sobre sociedades	146	144	2	1,39%
RESULTADO DEL EJERCICIO	381	331	50	15,11%
SOCIEDAD DOMINANTE	380	314	66	21,02%
Accionistas minoritarios	1	17	(16)	-94,12%



## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NE ESPAÑA Y PORTUGAL

(No auditados)

*Millones de euros*

**Proforma**

**31.03.05**

**31.03.04**

Resultado bruto antes de impuestos y socios externos	527	474
Amortizaciones	266	246
Resultados venta de activos	(75)	(13)
Impuesto sobre sociedades	(131)	(154)
Pagos de provisiones	(84)	(95)
Otros resultados que no generan movimiento de fondos	36	15
<b>Recursos generados por las operaciones</b>	<b>539</b>	<b>473</b>
Variación Impuesto sobre sociedades a pagar	131	154
Variación en activo / pasivo corriente operativo	(360)	(119)
<b>Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación</b>	<b>310</b>	<b>508</b>
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(656)	(362)
Enajenaciones de activos fijos materiales e inmateriales	90	24
Adquisiciones de otras inversiones	(32)	(28)
Enajenaciones de otras inversiones	5	66
Subvenciones y otros ingresos diferidos	93	48
<b>Flujos netos de efectivo empleados en las actividades de inversión</b>	<b>(500)</b>	<b>(252)</b>
Disposiciones de deuda financiera a l/p	678	(548)
Amortizaciones de deuda financiera a l/p	67	43
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a c/p	144	494
Cobros / pagos acciones propias		(98)
Pagos de dividendos de la sociedad dominante	(288)	(279)
Pagos a accionistas minoritarios		(16)
<b>Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación</b>	<b>601</b>	<b>(404)</b>
<b>Flujos netos totales</b>	<b>411</b>	<b>(148)</b>
Variación del tipo de cambio en el efectivo y otro medios líquidos		
<b>Variación de efectivo y otros medios líquidos en el periodo</b>	<b>411</b>	<b>(148)</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos iniciales</b>	<b>1.306</b>	<b>1.546</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos finales</b>	<b>1.717</b>	<b>1.398</b>



**BALANCE CONSOLIDADO - NE EUROPA**  
(No auditados)

Millones de euros

ACTIVO	Proforma			Variación (2)	
	31.03.05	01.01.05 (1)	31.12.04		
<b>Inmovilizado</b>	<b>5.328</b>	<b>5.367</b>	<b>5.365</b>	<b>(39)</b>	<b>-0,73%</b>
Inmovilizado Material	3.512	3.532	3.532	(20)	-0,57%
Activo Intangible	30	14	14	16	114,29%
Fondo de Comercio	1.491	1.507	1.507	(16)	-1,06%
Inversiones Financieras a largo plazo	50	41	41	9	21,95%
Inversiones contabilizadas por el método de participación	117	112	112	5	4,46%
Impuestos Diferidos	128	161	159	(33)	-20,50%
<b>Activo Circulante</b>	<b>983</b>	<b>833</b>	<b>833</b>	<b>150</b>	<b>18,01%</b>
Existencias	174	189	189	(15)	-7,94%
Efectivo y otros medios equivalentes	81	61	61	20	32,79%
Deudores y otros activos	728	583	583	145	24,87%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6.311</b>	<b>6.200</b>	<b>6.198</b>	<b>111</b>	<b>1,79%</b>

PASIVO				Variación (2)	
	31.03.05	01.01.05 (1)	31.12.04		
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>2.562</b>	<b>2.302</b>	<b>2.306</b>	<b>260</b>	<b>11,29%</b>
De la sociedad dominante	1.785	1.664	1.667	121	7,27%
De accionistas minoritarios	777	638	639	139	21,79%
<b>Pasivo a largo plazo</b>	<b>2.765</b>	<b>2.953</b>	<b>2.947</b>	<b>(188)</b>	<b>-6,37%</b>
Ingresos Diferidos	21	9	9	12	133,33%
Provisiones a largo plazo	265	254	254	11	4,33%
Deuda Financiera a largo plazo	1.648	1.887	1.881	(239)	-12,67%
Otras cuentas a pagar a largo plazo	552	535	535	17	3,18%
Impuestos Diferidos	279	268	268	11	4,10%
<b>Pasivo a corto plazo</b>	<b>984</b>	<b>945</b>	<b>945</b>	<b>39</b>	<b>4,13%</b>
Deuda Financiera	322	297	297	25	8,42%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a C/P	662	648	648	14	2,16%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>6.311</b>	<b>6.200</b>	<b>6.198</b>	<b>111</b>	<b>1,79%</b>

(1) Incluye efecto NIC 32 y 39

(2) Variación con 01.01.05



## ESTADO DE RESULTADOS - NE EUROPA

(No auditados)

Millones de euros

	<u>31.03.05</u>	<i>Proforma</i> <u>31.03.04</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	1.007	561	446	79,50%
Ventas	1.000	559	441	78,89%
Otros ingresos de explotación	7	2	5	250,00%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	690	376	314	83,51%
Compras de energía	365	174	191	109,77%
Consumo de combustibles	285	190	95	50,00%
Gastos de transporte	7	1	6	600,00%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	33	11	22	200,00%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	317	185	132	71,35%
Trabajos para el inmovilizado	1	1		0,00%
Gastos de personal	41	18	23	127,78%
Otros gastos fijos de explotación	43	18	25	138,89%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	234	150	84	56,00%
Amortizaciones	61	30	31	103,33%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	173	120	53	44,17%
RESULTADO FINANCIERO	(15)	(15)		0,00%
Gasto financiero neto	(15)	(15)		0,00%
Resultado de sociedades por el método de participación	3	7	(4)	-57,14%
Resultado en ventas de activos	36		36	N/A
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	197	112	85	75,89%
Impuesto sobre sociedades	61	43	18	41,86%
RESULTADO DEL EJERCICIO	136	69	67	97,10%
SOCIEDAD DOMINANTE	114	59	55	93,22%
Accionistas minoritarios	22	10	12	120,00%



## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - NE EUROPA

(No auditados)

Millones de euros

*Proforma*

31.03.05

31.03.04

Resultado	197	112
Amortizaciones	61	30
Resultados venta de activos	(36)	
Impuesto de sociedades	(19)	(2)
Pagos de provisiones		(1)
Otros resultados que no generan movimiento de fondos	(3)	(6)
<b>Recursos generados por las operaciones</b>	<b>200</b>	<b>133</b>
Variación impuesto de sociedades a pagar	19	2
Variación en activo / pasivo corriente operativo	(47)	(95)
<b>Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación</b>	<b>172</b>	<b>40</b>
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(102)	(128)
Enajenaciones de activos fijos materiales e inmateriales	1	
Adquisiciones de otras inversiones	(4)	(5)
Enajenaciones de otras inversiones	26	
<b>Flujos netos de efectivo empleados en las actividades de inversión</b>	<b>(79)</b>	<b>(133)</b>
Disposiciones de deuda financiera a l/p	11	11
Amortizaciones de deuda financiera a l/p	(249)	(3)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a c/p	26	61
Pagos a accionistas minoritarios	(20)	(4)
Aportaciones de accionistas minoritarios	159	
<b>Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación</b>	<b>(73)</b>	<b>65</b>
<b>Flujos netos totales</b>	<b>20</b>	<b>(28)</b>
Variación del tipo de cambio en el efectivo y otros medios líquidos		
<b>Variación de efectivo y otros medios líquidos en el periodo</b>	<b>20</b>	<b>(28)</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos iniciales</b>	<b>61</b>	<b>38</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos finales</b>	<b>81</b>	<b>10</b>



## BALANCE CONSOLIDADO - NE LATINOAMERICA

(No auditados)

*Millones de euros*

<b>ACTIVO</b>	<b><u>31.03.05</u></b>	<b><u>01.01.05 (1)</u></b>	<b><u>Proforma 31.12.04</u></b>	<b><u>Variación (2)</u></b>	
<b>Inmovilizado</b>	<b>12.398</b>	<b>11.955</b>	<b>11.952</b>	<b>443</b>	<b>3,71%</b>
Inmovilizado material	9.040	8.752	8.752	288	3,29%
Activo intangible	61	58	58	3	5,17%
Fondo de comercio	2.053	2.049	2.049	4	0,20%
Inversiones financieras a largo plazo	706	499	499	207	41,48%
Inversiones contabilizadas por el método de participación	148	183	183	(35)	-19,13%
Impuestos diferidos	390	414	411	(24)	-5,80%
<b>Activo Circulante</b>	<b>2.441</b>	<b>2.332</b>	<b>2.332</b>	<b>109</b>	<b>4,69%</b>
Existencias	98	86	86	12	13,95%
Efectivo y otros medios equivalentes	916	811	811	105	13,00%
Deudores y otros activos	1.427	1.435	1.435	(8)	-0,56%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>14.839</b>	<b>14.287</b>	<b>14.284</b>	<b>552</b>	<b>3,87%</b>

<b>PASIVO</b>	<b><u>31.03.05</u></b>	<b><u>01.01.05 (1)</u></b>	<b><u>31.12.04</u></b>	<b><u>Variación (2)</u></b>	
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>5.598</b>	<b>5.475</b>	<b>5.491</b>	<b>123</b>	<b>2,25%</b>
De la sociedad dominante	2.436	2.331	2.341	105	4,50%
De accionistas minoritarios	3.162	3.144	3.150	18	0,57%
<b>Pasivo a largo plazo</b>	<b>7.601</b>	<b>7.183</b>	<b>7.164</b>	<b>418</b>	<b>5,82%</b>
Ingresos diferidos	92	80	80	12	15,00%
Provisiones a largo plazo	671	671	671	0	0,00%
Deuda financiera a largo plazo	5.848	5.509	5.490	339	6,15%
Otras cuentas a pagar a largo plazo	129	100	100	29	29,00%
Impuestos diferidos	861	823	823	38	4,62%
<b>Pasivo a corto plazo</b>	<b>1.640</b>	<b>1.629</b>	<b>1.629</b>	<b>11</b>	<b>0,68%</b>
Deuda financiera	546	652	652	(106)	-16,26%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a C/P	1.094	977	978	117	11,98%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>14.839</b>	<b>14.287</b>	<b>14.284</b>	<b>552</b>	<b>3,87%</b>

(1) Incluye efecto NIC 32 y 39

(2) Variación con 01.01.05



## ESTADO DE RESULTADOS - NE LATINOAMERICA

(No auditados)

Millones de euros

	<u>31.03.05</u>	<i>Proforma</i> <u>31.03.04</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	1.152	1.037	115	11,09%
Ventas	1.139	1.015	124	12,22%
Otros ingresos de explotación	13	22	(9)	-40,91%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	561	514	47	9,14%
Compras de energía	312	245	67	27,35%
Consumo de combustibles	59	66	(7)	-10,61%
Gastos de transporte	89	78	11	14,10%
Otros aprovisionamientos y servicios	101	125	(24)	-19,20%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	591	523	68	13,00%
Trabajos para el inmovilizado	4	4		0,00%
Gastos de personal	65	60	5	8,33%
Otros gastos	98	85	13	15,29%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	432	382	50	13,09%
Amortizaciones	108	99	9	9,09%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	324	283	41	14,49%
RESULTADO FINANCIERO	(71)	(113)	42	37,17%
Gasto financiero neto	(121)	(133)	12	9,02%
Diferencias de cambio	50	20	30	150,00%
Resultado de sociedades por el método de participación	2	4	(2)	-50,00%
Resultado de otras inversiones	3	0	3	N/A
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	258	174	84	48,28%
Impuesto sobre sociedades	66	27	39	144,44%
RESULTADO DEL EJERCICIO	192	147	45	30,61%
SOCIEDAD DOMINANTE	72	53	19	35,85%
Accionistas minoritarios	120	94	26	28,05%



## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - NE LATINOAMERICA

(No auditados)

Millones de euros

*Proforma*

	<u>31.03.05</u>	<u>31.03.04</u>
Resultado	258	175
Amortizaciones	108	99
Resultados ventas de activos		1
Impuesto s/sociedades	(38)	(62)
Pagos de provisiones	(5)	(6)
Otros resultados que no generan movimiento de fondos	(35)	26
<b>Flujos generados de las operaciones</b>	<b>288</b>	<b>233</b>
Variación impuesto sobre sociedades a pagar	38	62
Variación en activo / pasivo corriente operativo	11	66
<b>Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación</b>	<b>337</b>	<b>361</b>
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(86)	(119)
Enajenaciones de activos fijos materiales e inmateriales		2
Adquisiciones de otras inversiones	(53)	
Enajenaciones de otras inversiones	11	46
<b>Flujos netos de efectivo empleados en las actividades de inversión</b>	<b>(128)</b>	<b>(71)</b>
Disposiciones de deuda financiera l/p	217	239
Amortizaciones de deuda financiera a l/p	(83)	(93)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a c/p	(177)	(228)
Pagos a accionistas minoritarios	(24)	(50)
Cobros / pagos ampliación / reducción capital	(67)	17
<b>Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación</b>	<b>(134)</b>	<b>(115)</b>
<b>Flujos netos totales</b>	<b>75</b>	<b>175</b>
Variación del tipo de cambio en el efectivo y otros medios líquidos	30	(38)
<b>Variación de efectivo y otros medios líquidos en el periodo</b>	<b>105</b>	<b>137</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos iniciales</b>	<b>811</b>	<b>501</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos finales</b>	<b>916</b>	<b>638</b>



## BALANCE CONSOLIDADO - OTROS NEGOCIOS

(No auditados)

Millones de euros

ACTIVO	Proforma			Variación (2)	
	31.03.05	01.01.05 (1)	31.12.04		
<b>Inmovilizado</b>	<b>1.778</b>	<b>1.749</b>	<b>1.767</b>	<b>29</b>	<b>1,66%</b>
Inmovilizado Material	3	6	6	(3)	-50,00%
Activo Intangible	1			1	N/A
Inversiones Financieras a largo plazo	54	53	53	1	1,89%
Inversiones contabilizadas por el método de participación	1.481	1.476	1.494	5	0,34%
Impuestos Diferidos	239	214	214	25	11,68%
<b>Activo Circulante</b>	<b>36</b>	<b>55</b>	<b>55</b>	<b>(19)</b>	<b>-34,55%</b>
Existencias		1	1	(1)	-100,00%
Efectivo y otros medios equivalentes	1			1	N/A
Deudores y otros activos	35	54	54	(19)	-35,19%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.814</b>	<b>1.804</b>	<b>1.822</b>	<b>10</b>	<b>0,55%</b>

PASIVO				Variación (2)	
	31.03.05	01.01.05 (1)	31.12.04		
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>(119)</b>	<b>(117)</b>	<b>(99)</b>	<b>(2)</b>	<b>1,71%</b>
De la sociedad dominante	(119)	(117)	(99)	(2)	-1,71%
<b>Pasivo a largo plazo</b>	<b>1.850</b>	<b>1.816</b>	<b>1.816</b>	<b>34</b>	<b>1,87%</b>
Provisiones a largo plazo	18	18	18		
Deuda Financiera a largo plazo	1.647	1.613	1.613	34	2,11%
Otras cuentas a pagar a largo plazo	11	10	10	1	10,00%
Impuestos Diferidos	174	175	175	(1)	-0,57%
<b>Pasivo a corto plazo</b>	<b>83</b>	<b>105</b>	<b>105</b>	<b>(22)</b>	<b>-20,95%</b>
Deuda Financiera	26	26	26		
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a C/P	57	79	79	(22)	-27,85%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>1.814</b>	<b>1.804</b>	<b>1.822</b>	<b>10</b>	<b>0,55%</b>

(1) Incluye efecto NIC 32 y 39

(2) Variación con 01.01.05



## ESTADO DE RESULTADOS - OTROS NEGOCIOS

*Millones de euros*

(No auditados)

	<u>31.03.05</u>	<i>Proforma</i> <u>31.03.04</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS		31	(31)	-100,00%
Ventas		30	(30)	-100,00%
Otros ingresos de explotación		1	(1)	-100,00%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS		6	(6)	-100,00%
Consumo de combustibles		1	(1)	-100,00%
Otros aprovisionamientos variables y servicios		5	(5)	-100,00%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN		25	(25)	-100,00%
Gastos de personal	3	3		0,00%
Otros gastos fijos de explotación	1	7	(6)	-85,71%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	(4)	15	(19)	-126,67%
Amortizaciones		6	(6)	-100,00%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(4)	9	(13)	-144,44%
RESULTADO FINANCIERO	(19)	(3)	(16)	-533,33%
Gastos financiero neto	(18)	(16)	(2)	12,50%
Diferencias de cambio	(1)	13	(14)	-107,69%
Resultado de sociedades por el método de participación	2	4	(2)	-50,00%
Resultado de otras inversiones	2		2	N/A
Resultado en ventas de activos	5		5	N/A
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	(14)	10	(24)	-240,00%
Impuesto sobre sociedades	(8)	(5)	(3)	-60,00%
RESULTADO DEL EJERCICIO	(6)	15	(21)	-140,00%
SOCIEDAD DOMINANTE	(6)	15	(21)	-140,00%



## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - OTROS NEGOCIOS

(No auditados)

Millones de euros

	<u>31.03.05</u>	<u>Proforma</u> <u>31.03.04</u>
Resultado	(14)	10
Amortizaciones		6
Resultados ventas de activos	(5)	
Impuesto s/sociedades	7	(11)
Otros resultados que no generan movimiento de fondos	(3)	58
<b>Flujos generados de las operaciones</b>	<b>(15)</b>	<b>63</b>
Variación impuesto sobre sociedades a pagar	(7)	11
Variación en activo / pasivo corriente operativo	(19)	(58)
<b>Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación</b>	<b>(41)</b>	<b>16</b>
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(1)	(35)
Enajenaciones de activos fijos materiales e inmateriales	6	
Adquisiciones de otras inversiones	(2)	(461)
Enajenaciones de otras inversiones	3	4
<b>Flujos netos de efectivo empleados en las actividades de inversión</b>	<b>6</b>	<b>(492)</b>
Disposiciones de deuda financiera l/p	36	557
Amortizaciones de deuda financiera a l/p		(20)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a c/p		(60)
<b>Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación</b>	<b>36</b>	<b>477</b>
<b>Flujos netos totales</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
Variación del tipo de cambio en el efectivo y otros medios líquidos		
<b>Variación de efectivo y otros medios líquidos en el periodo</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
Efectivo y otros medios líquidos iniciales		6
Efectivo y otros medios líquidos finales	1	7



## DESGLOSE BALANCE - N.E.ESPAÑA Y PORTUGAL A 31 DE MARZO DE 2005

(No auditados)

*Millones de euros*

<b>ACTIVO</b>	<b>Generación y Comercialización</b>	<b>Distribución</b>	<b>Estructura Servicios y Ajustes</b>	<b>Total N.E.E.yP.</b>
<b>Inmovilizado</b>	<b>10.289</b>	<b>9.243</b>	<b>1.336</b>	<b>20.868</b>
Inmovilizado Material	8.446	7.652	446	16.544
Activo Intangible	436	135	46	617
Inversiones Financieras a largo plazo	370	387	302	1.059
Inversiones contabilizadas por el método de participación	263	32	86	381
Impuestos Diferidos	774	1.037	456	2.267
<b>Activo Circulante</b>	<b>2.479</b>	<b>1.437</b>	<b>1.211</b>	<b>5.127</b>
Existencias	448	16	(4)	460
Efectivo y otros medios equivalentes	26	5	1.686	1.717
Deudores y otros activos	2.005	1.416	(471)	2.950
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>12.768</b>	<b>10.680</b>	<b>2.547</b>	<b>25.995</b>

## PASIVO

<b>Patrimonio Neto</b>	<b>4.810</b>	<b>2.084</b>	<b>(1.678)</b>	<b>5.216</b>
De la sociedad dominante	4.796	2.073	(1.769)	5.100
De accionistas minoritarios	14	11	91	116
<b>Pasivo a largo plazo</b>	<b>5.616</b>	<b>7.042</b>	<b>3.522</b>	<b>16.180</b>
Ingresos Diferidos	266	1.440		1.706
Participaciones preferentes			1.410	1.410
Provisiones a largo plazo	1.379	1.549	472	3.400
Deuda Financiera a largo plazo	3.653	3.671	1.457	8.781
Otras cuentas a pagar a largo plazo	96	279	18	393
Impuestos Diferidos	222	103	165	490
<b>Pasivo a corto plazo</b>	<b>2.342</b>	<b>1.554</b>	<b>703</b>	<b>4.599</b>
Deuda Financiera	44	209	1.290	1.543
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a C/P	2.298	1.345	(587)	3.056
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>12.768</b>	<b>10.680</b>	<b>2.547</b>	<b>25.995</b>

**DESGLOSE ESTADO DE RESULTADOS - N.E.ESPAÑA Y PORTUGAL A 31 DE MARZO DE 2005**

(No auditados)

*Millones de euros*

	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura Servicios y Ajustes	Total N.E.E.yP.
<b>INGRESOS</b>	2.020	473	(335)	2.158
Ventas	1.938	446	(336)	2.048
Otros ingresos de explotación	82	27	1	110
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>	1.234	21	(344)	911
Compras de energía	350		(134)	216
Consumo de combustibles	538		(50)	488
Gastos de transporte	227		(158)	69
Otros aprovisionamientos variables y servicios	119	21	(2)	138
<b>MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	786	452	9	1.247
Trabajos para el inmovilizado		28		28
Gastos de personal	73	110	31	214
Otros gastos fijos de explotación	141	128	(32)	237
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	572	242	10	824
Amortizaciones	155	108	3	266
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	417	134	7	558
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	(45)	(54)	(17)	(116)
Gasto financiero neto	(45)	(54)	(14)	(113)
Diferencias de cambio			(3)	(3)
Resultado de sociedades por el método de participación	9	1		10
Resultado de otras inversiones				
Resultado en ventas de activos		69	6	75
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	381	150	(4)	527
Impuesto sobre sociedades	122	29	(5)	146
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	259	121	1	381
<b>SOCIEDAD DOMINANTE</b>	259	120	1	380
Accionistas minoritarios		1		1

**DESGLOSE ESTADO DE RESULTADOS - N.E.ESPAÑA Y PORTUGAL A 31 DE MARZO DE 2004**  
**PROFORMA ELABORADO CON NIIF UNICAMENTE A EFECTOS COMPARATIVOS.**

(No auditados)

Millones de euros

	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura Servicios y Ajustes	Total N.E.E.yP.
<b>INGRESOS</b>	1.313	462	(71)	1.704
Ventas	1.300	442	(72)	1.670
Otros ingresos de explotación	13	20	1	34
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>	629	25	(162)	492
Compras de energía	157	(1)	(15)	141
Consumo de combustibles	303	1	(37)	267
Gastos de transporte	147		(103)	44
Otros aprovisionamientos variables y servicios	22	25	(7)	40
<b>MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	684	437	91	1.212
Trabajos para el inmovilizado	3	26	1	30
Gastos de personal	73	92	28	193
Otros gastos fijos de explotación	129	99	(23)	205
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	485	272	87	844
Amortizaciones	148	92	6	246
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	337	180	81	598
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	(41)	(42)	(56)	(139)
Gasto financiero neto	(40)	(42)	(58)	(140)
Diferencias de cambio	(1)		2	1
Resultado de sociedades por el método de participación	3			3
Resultado de otras inversiones				
Resultado en ventas de activos		11	2	13
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	299	149	27	475
Impuesto sobre sociedades	98	43	3	144
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	201	106	24	331
<b>SOCIEDAD DOMINANTE</b>	201	105	8	314
Accionistas minoritarios		1	16	17



**ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES**  
**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADO PROFORMA**  
**( ENERSIS PUESTA EN EQUIVALENCIA )**  
**AL 31 DE MARZO DE 2005**  
 (No auditados)

*Millones de euros*

**ACTIVO**

**31.03.05**

<b>Inmovilizado</b>	<b>31.522</b>
Inmovilizado Material	20.294
Activo Intangible	648
Fondo de Comercio	1.491
Inversiones Financieras a largo plazo	1.250
Inversiones contabilizadas por el método de participación	5.198
Impuestos Diferidos	2.641
<b>Activo Circulante</b>	<b>6.340</b>
Existencias	641
Efectivo y otros medios equivalentes	1.873
Deudores y otros activos	3.826
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>37.862</b>

**PASIVO**

**31.03.05**

<b>Patrimonio Neto</b>	<b>10.124</b>
De la sociedad dominante	9.202
De accionistas minoritarios	922
<b>Pasivo a largo plazo</b>	<b>22.116</b>
Ingresos Diferidos	1.731
Participaciones preferentes	1.410
Provisiones a largo plazo	3.819
Deuda Financiera a largo plazo	13.118
Otras cuentas a pagar a largo plazo	956
Impuestos Diferidos	1.082
<b>Pasivo a corto plazo</b>	<b>5.622</b>
Deuda Financiera	1.842
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a C/P	3.780
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>37.862</b>



**ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES  
INMOVILIZADO FINANCIERO  
( ENERSIS PUESTA EN EQUIVALENCIA )  
AL 31 DE MARZO DE 2005**

*Millones de euros*  
**SALDO**

<b>FONDO DE COMERCIO</b>	<b>1.491</b>
Endesa Italia	1.312
Snet	179

<b>INVERSIONES CONTAB. MÉTODO DE PARTICIPACIÓN</b>	<b>5.198</b>
Enersis	2.320
Auna	1.070
Smartcom	402
Luz de Bogotá (Codensa)	292
Capital de Energía (Emgesa)	273
Investluz	88
Nuclenor	81
Tejo	73
Cien	56
Central Termoeléctrica de Fortaleza	49
Altek	46
Ampla	39
Siddec	32
Distrilima (Edelnor)	23
NQF Gas	21
Elcogas	21
Teneguía Gestión Financiera, S.L.	20
Dicogexsa	20
Eurosviluppo Elettrica S.P.A.	19
CPE	17
AIE Ascó Vandellós	16
Cepm	15
Edesur	15
Pangue	14
Yacilec	11
Tirme	9
Emalsa	9
Minas y Ferrocarriles de Utrillas	9
Cía Eólica Tierras Altas	8
Ecasa	8
Cemsa	7
Minas Gargallo	7
Reganosa	7
Coelce	6

<b>CARTERA DE VALORES</b>	<b>249</b>
Red Eléctrica de España	78
Empresa Eléctrica de Bogotá	37
Euskaltel	32
Tahaddart	19
DS2	13
Fondos de Inversión Enertch	7
Empresa Propietaria de la Linea	4
Otros	59

<b>CRÉDITOS</b>	<b>1.001</b>
Depósitos y fianzas	337
Financiación déficit tarifa	287
Créditos al personal	109
Compensaciones adicionales de extrapeninsulares	68
Crédito Cien	23
Crédito Megasa	17
Crédito Emesa	14
Crédito Soprolif	10
Crédito Endesa Ingeniería S.L.	9
Crédito Gas Alicante	8
Crédito NQF Gas	8
Crédito Planta Regasificadora de Sagunto	6
Crédito Hidroeléctrica de Camporels	6
Otros	99

<b>TOTAL INMOVILIZADO FINANCIERO Y FONDO DE COMERCIO</b>	<b>7.939</b>
--	--------------



## Principales Participaciones Consolidadas por Integración Global a Marzo 05

