



DECLARACION INTERMEDIA

TRIMESTRAL

A 31 DE MARZO DE 2011



- ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- **B: CFA 9'89'; 9GH=ê B'7CBGC@=858C**

89@DF =A 9F HF =A 9GHF 9'89'&\$%%

..



ESTADOS FINANCIEROS

CONSOLIDADOS



ENDESA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

Millones de euros

(No auditados)

ACTIVO	<u>31.03.11</u>	<u>31.12.10</u>	<u>Variación</u>	
Activo No Corriente	42.933	43.555	(622)	-1,4%
Inmovilizado material	32.140	32.896	(756)	-2,3%
Inversiones inmobiliarias	61	69	(8)	-11,6%
Activo intangible	3.493	3.167	326	10,3%
Fondo de comercio	2.594	2.797	(203)	-7,3%
Inversiones financieras no corrientes	1.708	1.641	67	4,1%
Inversiones contabilizadas por el método de participación	885	899	(14)	-1,6%
Activos por impuesto diferido	2.052	2.086	(34)	-1,6%
Activo Corriente	17.161	19.033	(1.872)	-9,8%
Existencias	1.163	1.129	34	3,0%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.226	6.109	117	1,9%
Inversiones financieras corrientes	6.371	9.434	(3.063)	-32,5%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	2.969	1.828	1.141	62,4%
Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	432	533	(101)	-18,9%
TOTAL ACTIVO	60.094	62.588	(2.494)	-4,0%

PASIVO	<u>31.03.11</u>	<u>31.12.10</u>	<u>Variación</u>	
Patrimonio Neto	23.231	23.164	67	0,3%
De la sociedad dominante	18.085	17.776	309	1,7%
De los accionistas minoritarios	5.146	5.388	(242)	-4,5%
Pasivo No Corriente	26.117	27.383	(1.266)	-4,6%
Ingresos diferidos	4.225	3.936	289	7,3%
Provisiones no corrientes	4.491	4.714	(223)	-4,7%
Deuda financiera no corriente	14.866	16.256	(1.390)	-8,6%
Otros pasivos no corrientes	701	602	99	16,4%
Pasivos por impuesto diferido	1.834	1.875	(41)	-2,2%
Pasivo Corriente	10.746	12.041	(1.295)	-10,8%
Deuda financiera corriente	810	985	(175)	-17,8%
Provisiones corrientes	1.094	1.020	74	7,3%
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	8.728	9.824	(1.096)	-11,2%
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	114	212	(98)	-46,2%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	60.094	62.588	(2.494)	-4,0%



ENDESA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES **CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS**

Millones de euros

(No auditados)

	<u>31.03.11</u>	<u>31.03.10</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	8.363	7.693	670	8,7%
Ventas	7.736	7.223	513	7,1%
Otros ingresos de explotación	627	470	157	33,4%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	5.628	4.941	687	13,9%
Compras de energía	2.268	1.895	373	19,7%
Consumo de combustibles	874	648	226	34,9%
Gastos de transporte	1.632	1.676	(44)	-2,6%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	854	722	132	18,3%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	2.735	2.752	(17)	-0,6%
Trabajos realizados por el Grupo para su activo	44	45	(1)	-2,2%
Gastos de personal	409	392	17	4,3%
Otros gastos fijos de explotación	595	526	69	13,1%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	1.775	1.879	(104)	-5,5%
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	457	476	(19)	-4,0%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.318	1.403	(85)	-6,1%
RESULTADO FINANCIERO	(140)	(342)	202	-59,1%
Ingreso financiero	228	71	157	221,1%
Gasto financiero	(381)	(391)	10	-2,6%
Diferencias de cambio netas	13	(22)	35	-159,1%
Resultado neto de sociedades por el método de participación	11	2	9	450,0%
Resultado de otras inversiones		1	(1)	-100,0%
Resultado en ventas de activos	17	1.082	(1.065)	-98,4%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.206	2.146	(940)	-43,8%
Impuesto sobre sociedades	357	422	(65)	-15,4%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	849	1.724	(875)	-50,8%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS				
RESULTADO DEL EJERCICIO	849	1.724	(875)	-50,8%
SOCIEDAD DOMINANTE	669	1.535	(866)	-56,4%
Intereses minoritarios	180	189	(9)	-4,8%



ENDESA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Millones de euros

(No auditados)

	<u>31.03.11</u>	<u>31.03.10</u>
Resultado bruto antes de impuestos e intereses minoritarios	1.205	2.146
Ajustes del Resultado:	632	(533)
Amortización del Inmovilizado y pérdidas por deterioro	457	476
Otros ajustes del resultado (netos)	175	(1.009)
Cambios en el Capital Corriente	(397)	(725)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(426)	(405)
Cobros de intereses	176	1
Cobro de dividendos	1	
Pagos de intereses	(313)	(154)
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	(111)	(120)
Otros cobros/pagos de las Actividades de Explotación	(179)	(132)
Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación	1.014	483
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(676)	(719)
Enajenaciones de activos fijos materiales e inmateriales	10	36
Inversiones en participaciones empresas del grupo	(7)	
Desinversiones en participaciones empresas del grupo	51	40
Adquisiciones de otras inversiones	(465)	(1.068)
Enajenaciones de otras inversiones	3.240	699
Flujos de efectivo por variación de perímetro	(29)	(80)
Subvenciones y otros ingresos diferidos	45	61
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión	2.169	(1.031)
Disposiciones de deuda financiera no corriente	848	1.421
Amortizaciones de deuda financiera no corriente	(1.222)	(1.309)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento corriente	(834)	820
Pagos de dividendos de la sociedad dominante	(529)	(529)
Pago a intereses minoritarios	(222)	(160)
Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación	(1.959)	243
Flujos netos totales	1.224	(305)
Variación del tipo de cambio en el efectivo y otros medios líquidos	(97)	103
Variación de efectivo y otros medios líquidos	1.127	(202)
Efectivo y otros medios líquidos iniciales	1.843	1.861
Efectivo y otros medios líquidos finales	2.970	1.659

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS
NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL Y RESTO

Millones de euros

(No auditados)

ACTIVO	31.03.11	31.12.10	Variación	
Activo No Corriente	26.255	25.960	295	1,1%
Inmovilizado material	21.878	22.001	(123)	-0,6%
Inversiones inmobiliarias	12	13	(1)	-7,7%
Activo intangible	1.238	845	393	46,5%
Fondo de comercio	19	18	1	5,6%
Inversiones financieras no corrientes	861	835	26	3,1%
Inversiones contabilizadas por el método de participación	864	881	(17)	-1,9%
Activos por impuesto diferido	1.383	1.367	16	1,2%
Activo Corriente	13.435	14.819	(1.384)	-9,3%
Existencias	1.067	1.028	39	3,8%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.183	3.765	418	11,1%
Inversiones financieras corrientes	6.283	9.377	(3.094)	-33,0%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.470	240	1.230	512,5%
Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	432	409	23	5,6%
TOTAL ACTIVO	39.690	40.779	(1.089)	-2,7%

PASIVO	31.03.11	31.12.10	Variación	
Patrimonio Neto	13.349	12.798	551	4,3%
De la sociedad dominante	13.333	12.800	533	4,2%
De los accionistas minoritarios	16	(2)	18	-900,0%
Pasivo No Corriente	18.931	20.123	(1.192)	-5,9%
Ingresos diferidos	4.218	3.930	288	7,3%
Provisiones no corrientes	3.777	3.967	(190)	-4,8%
Deuda financiera no corriente	9.615	10.952	(1.337)	-12,2%
Otros pasivos no corrientes	528	490	38	7,8%
Pasivos por impuesto diferido	793	784	9	1,1%
Pasivo Corriente	7.410	7.858	(448)	-5,7%
Deuda financiera corriente	12	5	7	140,0%
Provisiones corrientes	955	838	117	14,0%
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	6.329	6.922	(593)	-8,6%
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	114	93	21	22,6%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	39.690	40.779	(1.089)	-2,7%

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS

NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL Y RESTO

Millones de euros

(No auditados)

	<u>31.03.11</u>	<u>31.03.10</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	5.922	5.609	313	5,6%
Ventas	5.416	5.236	180	3,4%
Otros ingresos de explotación	506	373	133	35,7%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	4.280	3.849	431	11,2%
Compras de energía	1.615	1.352	263	19,5%
Consumo de combustibles	601	439	162	36,9%
Gastos de transporte	1.499	1.567	(68)	-4,3%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	565	491	74	15,1%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	1.642	1.760	(118)	-6,7%
Trabajos realizados por el Grupo para su activo	31	36	(5)	-13,9%
Gastos de personal	265	271	(6)	-2,2%
Otros gastos fijos de explotación	314	351	(37)	-10,5%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	1.094	1.174	(80)	-6,8%
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	327	307	20	6,5%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	767	867	(100)	-11,5%
RESULTADO FINANCIERO	(30)	(222)	192	-86,5%
Ingreso financiero	140	33	107	324,2%
Gasto financiero	(193)	(246)	53	-21,5%
Diferencias de cambio netas	23	(9)	32	-355,6%
Resultado neto de sociedades por el método de participación	7	2	5	250,0%
Resultado de otras inversiones		1	(1)	-100,0%
Resultado en ventas de activos	4	1.079	(1.075)	-99,6%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	748	1.727	(979)	-56,7%
Impuesto sobre sociedades	223	358	(135)	-37,7%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	525	1.369	(844)	-61,7%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS				n/a
RESULTADO DEL EJERCICIO	525	1.369	(844)	-61,7%
SOCIEDAD DOMINANTE	524	1.364	(840)	-61,6%
Intereses minoritarios	1	5	(4)	-80,0%

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL Y RESTO**

Millones de euros

(No auditados)

	<u>31.03.11</u>	<u>31.03.10</u>
Resultado bruto antes de impuestos e intereses minoritarios	746	1.727
Ajustes del Resultado:	390	(829)
Amortización del Inmovilizado y pérdidas por deterioro	327	307
Otros ajustes del resultado (netos)	63	(1.136)
Cambios en el Capital Corriente	(250)	(577)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(179)	(204)
Cobros de intereses	111	
Cobro de dividendos		
Pagos de intereses	(147)	(94)
Pagos de Impuesto sobre Sociedades		(8)
Otros cobros/pagos de las Actividades de Explotación	(143)	(102)
Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación	707	117
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(500)	(565)
Enajenaciones de activos fijos materiales e inmateriales	7	31
Inversiones en participaciones empresas del grupo	1	
Desinversiones en participaciones empresas del grupo		40
Adquisiciones de otras inversiones	(424)	(1.055)
Enajenaciones de otras inversiones	3.217	677
Flujos de efectivo por variación de perímetro		(80)
Subvenciones y otros ingresos diferidos	45	61
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión	2.346	(891)
Disposiciones de deuda financiera no corriente	513	1.288
Amortizaciones de deuda financiera no corriente	(1.183)	(1.231)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento corriente	(623)	1.183
Pagos de dividendos de la sociedad dominante	(529)	(529)
Pago a intereses minoritarios		(48)
Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación	(1.822)	663
Flujos netos totales	1.231	(111)
Variación del tipo de cambio en el efectivo y otros medios líquidos		
Variación de efectivo y otros medios líquidos	1.231	(111)
Efectivo y otros medios líquidos iniciales	240	269
Efectivo y otros medios líquidos finales	1.471	158

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

NEGOCIO DE LATINOAMÉRICA

Millones de euros

(No auditados)

ACTIVO	31.03.11	31.12.10	Variación	
Activo No Corriente	16.678	17.595	(917)	-5,2%
Inmovilizado material	10.262	10.895	(633)	-5,8%
Inversiones inmobiliarias	49	56	(7)	-12,5%
Activo intangible	2.255	2.322	(67)	-2,9%
Fondo de comercio	2.575	2.779	(204)	-7,3%
Inversiones financieras no corrientes	847	806	41	5,1%
Inversiones contabilizadas por el método de participación	21	18	3	16,7%
Activos por impuesto diferido	669	719	(50)	-7,0%
Activo Corriente	3.726	4.214	(488)	-11,6%
Existencias	96	101	(5)	-5,0%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.043	2.344	(301)	-12,8%
Inversiones financieras corrientes	88	57	31	54,4%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.499	1.588	(89)	-5,6%
Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas		124	(124)	-100,0%
TOTAL ACTIVO	20.404	21.809	(1.405)	-6,4%

PASIVO	31.03.11	31.12.10	Variación	
Patrimonio Neto	9.882	10.366	(484)	-4,7%
De la sociedad dominante	4.752	4.976	(224)	-4,5%
De los accionistas minoritarios	5.130	5.390	(260)	-4,8%
Pasivo No Corriente	7.186	7.260	(74)	-1,0%
Ingresos diferidos	7	6	1	16,7%
Provisiones no corrientes	714	747	(33)	-4,4%
Deuda financiera no corriente	5.251	5.304	(53)	-1,0%
Otros pasivos no corrientes	173	112	61	54,5%
Pasivos por impuesto diferido	1.041	1.091	(50)	-4,6%
Pasivo Corriente	3.336	4.183	(847)	-20,2%
Deuda financiera corriente	798	980	(182)	-18,6%
Provisiones corrientes	139	182	(43)	-23,6%
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	2.399	2.902	(503)	-17,3%
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas		119	(119)	-100,0%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	20.404	21.809	(1.405)	-6,4%

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS

NEGOCIO DE LATINOAMÉRICA

Millones de euros

(No auditados)

	<u>31.03.11</u>	<u>31.03.10</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	2.441	2.084	357	17,1%
Ventas	2.320	1.987	333	16,8%
Otros ingresos de explotación	121	97	24	24,7%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	1.348	1.092	256	23,4%
Compras de energía	653	543	110	20,3%
Consumo de combustibles	273	209	64	30,6%
Gastos de transporte	133	109	24	22,0%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	289	231	58	25,1%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	1.093	992	101	10,2%
Trabajos realizados por el Grupo para su activo	13	9	4	44,4%
Gastos de personal	144	121	23	19,0%
Otros gastos fijos de explotación	281	175	106	60,6%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	681	705	(24)	-3,4%
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	130	169	(39)	-23,1%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	551	536	15	2,8%
RESULTADO FINANCIERO	(110)	(120)	10	-8,3%
Ingreso financiero	88	38	50	131,6%
Gasto financiero	(188)	(145)	(43)	29,7%
Diferencias de cambio netas	(10)	(13)	3	-23,1%
Resultado neto de sociedades por el método de participación	4		4	n/a
Resultado de otras inversiones				n/a
Resultado en ventas de activos	13	3	10	333,3%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	458	419	39	9,3%
Impuesto sobre sociedades	134	64	70	109,4%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	324	355	(31)	-8,7%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS				n/a
RESULTADO DEL EJERCICIO	324	355	(31)	-8,7%
SOCIEDAD DOMINANTE	145	171	(26)	-15,2%
Intereses minoritarios	179	184	(5)	-2,7%

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
NEGOCIO DE LATINOAMÉRICA**

Millones de euros

(No auditados)

	<u>31.03.11</u>	<u>31.03.10</u>
Resultado bruto antes de impuestos e intereses minoritarios	459	419
Ajustes del Resultado:	242	296
Amortización del Inmovilizado y pérdidas por deterioro	130	169
Otros ajustes del resultado (netos)	112	127
Cambios en el Capital Corriente	(147)	(148)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(247)	(201)
Cobros de intereses	65	1
Cobro de dividendos	1	
Pagos de intereses	(166)	(60)
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	(111)	(112)
Otros cobros/pagos de las Actividades de Explotación	(36)	(30)
Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación	307	366
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(176)	(154)
Enajenaciones de activos fijos materiales e inmateriales	3	5
Inversiones en participaciones empresas del grupo	(8)	
Desinversiones en participaciones empresas del grupo	51	
Adquisiciones de otras inversiones	(41)	(13)
Enajenaciones de otras inversiones	23	22
Flujos de efectivo por variación de perímetro	(29)	
Subvenciones y otros ingresos diferidos		
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión	(177)	(140)
Disposiciones de deuda financiera no corriente	335	133
Amortizaciones de deuda financiera no corriente	(39)	(78)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento corriente	(211)	(363)
Pagos de dividendos de la sociedad dominante		
Pago a intereses minoritarios	(222)	(112)
Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación	(137)	(420)
Flujos netos totales	(7)	(194)
Variación del tipo de cambio en el efectivo y otro medios líquidos	(97)	103
Variación de efectivo y otros medios líquidos	(104)	(91)
Efectivo y otros medios líquidos iniciales	1.603	1.592
Efectivo y otros medios líquidos finales	1.499	1.501

DESGLOSE DEL BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO A 31 DE MARZO DE 2011

NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL Y RESTO

Millones de euros

(No auditados)

	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura Servicios y Ajustes	Total
ACTIVO				
Activo No Corriente	13.565	13.091	(401)	26.255
Inmovilizado material	10.125	11.281	472	21.878
Inversiones inmobiliarias		4	8	12
Activo intangible	972	183	83	1.238
Fondo de comercio	20		(1)	19
Inversiones financieras no corrientes	1.010	1.023	(1.172)	861
Inversiones contabilizadas por el método de participación	774	57	33	864
Activos por impuesto diferido	664	543	176	1.383
Activo Corriente	9.021	772	3.642	13.435
Existencias	977	85	5	1.067
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.533	648	(998)	4.183
Inversiones financieras corrientes	2.876	18	3.389	6.283
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	125	2	1.343	1.470
Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	510	19	(97)	432
TOTAL ACTIVO	22.586	13.863	3.241	39.690

PASIVO

Patrimonio Neto	6.478	4.932	1.939	13.349
De la sociedad dominante	6.473	4.933	1.927	13.333
De los accionistas minoritarios	5	(1)	12	16
Pasivo No Corriente	10.272	6.679	1.980	18.931
Ingresos diferidos	379	3.906	(67)	4.218
Provisiones no corrientes	1.833	1.474	470	3.777
Deuda financiera no corriente	7.494	658	1.463	9.615
Otros pasivos no corrientes	142	425	(39)	528
Pasivos por impuesto diferido	424	216	153	793
Pasivo Corriente	5.836	2.252	(678)	7.410
Deuda financiera corriente	52	18	(58)	12
Provisiones corrientes	709	182	64	955
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	4.961	2.051	(683)	6.329
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	114	1	(1)	114
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	22.586	13.863	3.241	39.690

DESGLOSE DEL BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2010

NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL Y RESTO

Millones de euros

(No auditados)

	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura Servicios y Ajustes	Total
ACTIVO				
Activo No Corriente	12.951	13.129	(120)	25.960
Inmovilizado material	10.221	11.309	471	22.001
Inversiones inmobiliarias		3	10	13
Activo intangible	582	187	76	845
Fondo de comercio	20	1	(3)	18
Inversiones financieras no corrientes	660	1.006	(831)	835
Inversiones contabilizadas por el método de participación	825	69	(13)	881
Activos por impuesto diferido	643	554	170	1.367
Activo Corriente	8.991	609	5.219	14.819
Existencias	951	80	(3)	1.028
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.379	479	(1.093)	3.765
Inversiones financieras corrientes	2.990	29	6.358	9.377
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	209	2	29	240
Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	462	19	(72)	409
TOTAL ACTIVO	21.942	13.738	5.099	40.779

PASIVO

Patrimonio Neto	5.849	4.683	2.266	12.798
De la sociedad dominante	5.849	4.683	2.268	12.800
De los accionistas minoritarios			(2)	(2)
Pasivo No Corriente	9.830	6.983	3.310	20.123
Ingresos diferidos	141	3.924	(135)	3.930
Provisiones no corrientes	1.932	1.488	547	3.967
Deuda financiera no corriente	7.260	942	2.750	10.952
Otros pasivos no corrientes	76	426	(12)	490
Pasivos por impuesto diferido	421	203	160	784
Pasivo Corriente	6.263	2.072	(477)	7.858
Deuda financiera corriente	45	27	(67)	5
Provisiones corrientes	915	255	(332)	838
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	5.210	1.789	(77)	6.922
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	93	1	(1)	93
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	21.942	13.738	5.099	40.779



DESGLOSE DE LA CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA 31.03.2011

NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL Y RESTO

Millones de euros

(No auditados)

	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura Servicios y Ajustes	Total
INGRESOS	5.278	680	(36)	5.922
Ventas	4.845	614	(43)	5.416
Otros ingresos de explotación	433	66	7	506
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	4.238	29	13	4.280
Compras de energía	1.613		2	1.615
Consumo de combustibles	601			601
Gastos de transporte	1.496		3	1.499
Otros aprovisionamientos variables y servicios	528	29	8	565
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	1.040	651	(49)	1.642
Trabajos realizados por el Grupo para su activo		21	10	31
Gastos de personal	136	87	42	265
Otros gastos fijos de explotación	284	123	(93)	314
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	620	462	12	1.094
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	182	136	9	327
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	438	326	3	767
RESULTADO FINANCIERO	6	4	(40)	(30)
Ingreso financiero	60	23	57	140
Gasto financiero	(83)	(19)	(91)	(193)
Diferencias de cambio netas	29		(6)	23
Resultado neto de sociedades por el método de participación	7			7
Resultado de otras inversiones				
Resultado en ventas de activos	(9)	13		4
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	442	343	(37)	748
Impuesto sobre sociedades	124	109	(10)	223
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	318	234	(27)	525
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS				
RESULTADO DEL EJERCICIO	318	234	(27)	525
SOCIEDAD DOMINANTE	318	234	(28)	524
Intereses minoritarios			1	1



DESGLOSE DE LA CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA 31.03.2010
NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL Y RESTO

Millones de euros

(No auditados)

	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura Servicios y Ajustes	Total
INGRESOS	5.372	678	(441)	5.609
Ventas	5.025	631	(420)	5.236
Otros ingresos de explotación	347	47	(21)	373
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	4.293	28	(472)	3.849
Compras de energía	1.926		(574)	1.352
Consumo de combustibles	438		1	439
Gastos de transporte	1.587		(20)	1.567
Otros aprovisionamientos variables y servicios	342	28	121	491
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	1.079	650	31	1.760
Trabajos realizados por el Grupo para su activo	1	30	5	36
Gastos de personal	120	101	50	271
Otros gastos fijos de explotación	251	127	(27)	351
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	709	452	13	1.174
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	168	141	(2)	307
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	541	311	15	867
RESULTADO FINANCIERO	(88)	(26)	(108)	(222)
Ingreso financiero	10	11	12	33
Gasto financiero	(101)	(37)	(108)	(246)
Diferencias de cambio netas	3		(12)	(9)
Resultado neto de sociedades por el método de participación		2		2
Resultado de otras inversiones	1			1
Resultado en ventas de activos	1.043		36	1.079
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.497	287	(57)	1.727
Impuesto sobre sociedades	284	78	(4)	358
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.213	209	(53)	1.369
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS				
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.213	209	(53)	1.369
SOCIEDAD DOMINANTE	1.210	208	(54)	1.364
Intereses minoritarios	3	1	1	5



ENDESA, S.A.
y Sociedades Dependientes

**Informe de Gestión Consolidado
del Primer Trimestre de 2011**

Índice

Análisis del Período	3
Resultados Consolidados	4
Resultados por Negocios	11
Negocio en España y Portugal y Resto	12
Negocio en Latinoamérica	19
Anexo Estadístico	27



Análisis del Período

Resultados Consolidados

El beneficio neto de ENDESA ascendió a 669 millones de euros en el primer trimestre de 2011

ENDESA obtuvo un beneficio neto de 669 millones de euros en el primer trimestre de 2011, inferior en 866 millones de euros (-56,4%) respecto del obtenido en el mismo período del año anterior.

La reducción del beneficio neto se debe a que el correspondiente al primer trimestre de 2010 incluía 881 millones de euros de resultado neto de impuestos, generado por la operación de integración de ENDESA Cogeneración y Renovables, S.A.U. (ahora ENEL Green Power España, S.L., en adelante "EGPE") en ENEL Green Power, S.p.A. (en adelante, "EGP").

Sin tener en cuenta en ambos períodos los resultados obtenidos en la venta de activos, el resultado neto ha aumentado un 4,9% en el primer trimestre de 2011.

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

Beneficio Neto de ENDESA en Enero-Marzo de 2011			
	Millones de Euros	% Var. 1t2010	% Aportación a Beneficio Neto Total
España y Portugal y Resto	524	(61,6)	78,3
Latinoamérica	145	(15,2)	21,7
TOTAL	669	(56,4)	100,0

Generación y ventas de electricidad

La generación de electricidad de ENDESA en el primer trimestre de 2011 ascendió a 33.428 GWh, un 4,6% superior al mismo período de 2010. Las ventas de electricidad se situaron en 44.898 GWh, con un aumento del 0,4%.

Producción y Ventas de Electricidad en Enero-Marzo de 2011				
	Producción		Ventas	
	GWh	% Var. 1t2010	GWh	% Var. 1t2010
España y Portugal y Resto	18.397	6,3	27.628	(1,6)
Latinoamérica	15.031	2,5	17.270	3,7
TOTAL	33.428	4,6	44.898	0,4

Resultado bruto de explotación: 1.775 millones de euros

El resultado bruto de explotación (en adelante, "EBITDA") y el resultado de explotación (en adelante, "EBIT") del primer trimestre de 2011 han experimentado reducciones del

5,5% y del 6,1%, respectivamente, situándose en 1.775 millones de euros y 1.318 millones de euros.

La disminución de 104 millones de euros en el EBITDA y de 85 millones de euros en el EBIT se debe a diversos factores, entre los que se pueden destacar:

- El registro en el primer trimestre de 2011 de un gasto por importe de 109 millones de euros en las filiales colombianas por el devengo el 1 de enero de 2011 del Impuesto al Patrimonio, cuyo pago se realizará a lo largo del periodo 2011-2014.
- La salida del perímetro de consolidación de los activos vendidos durante el ejercicio 2010, que ha supuesto un impacto sobre el EBITDA de 78 millones de euros.

Sin tener en cuenta los aspectos anteriormente mencionados, el EBITDA y el EBIT del período habrían aumentado.

En el primer trimestre de 2011 los ingresos han aumentado un 8,7%, habiendo alcanzado el importe de 8.363 millones de euros como consecuencia fundamentalmente de los mayores precios de venta. Por lo que respecta a los costes variables, éstos han aumentado un 13,9% como consecuencia del peor mix de generación por la mayor producción térmica convencional y la menor producción hidráulica y nuclear que ha incrementado el coste de los combustibles, y el mayor precio de la energía adquirida para su venta.

Por su parte, los costes fijos han aumentado un 9,4% (86 millones de euros) como consecuencia del registro de 109 millones de euros correspondientes al Impuesto al Patrimonio de Colombia mencionado. Sin considerar este efecto no recurrente los costes fijos han disminuido 23 millones de euros, un 2,5%.

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

	Ingresos		EBITDA		EBIT	
	Millones Euros	% Var. 1t2010	Millones Euros	% Var. 1t2010	Millones Euros	% Var. 1t2010
España y Portugal y Resto	5.922	5,6	1.094	(6,8)	767	(11,5)
Latinoamérica	2.441	17,1	681	(3,4)	551	2,8
TOTAL	8.363	8,7	1.775	(5,5)	1.318	(6,1)

El resultado financiero neto asciende a 140 millones de euros, lo que supone una mejora de un 59,1%

Los resultados financieros del primer trimestre de 2011 fueron negativos por importe de 140 millones de euros, lo que representa una mejora de 202 millones de euros respecto del primer trimestre de 2010.

Los gastos financieros netos ascendieron a 153 millones de euros, es decir, un 52,2% inferiores a los del mismo período del ejercicio anterior, mientras que las diferencias de

cambio netas han sido positivas por importe de 13 millones de euros frente a los 22 millones negativos de enero-marzo de 2010.

En la comparación entre ambos años hay que tener en cuenta que el resultado financiero neto del primer trimestre de 2010 incluía un impacto negativo de 77 millones de euros por la regularización de los intereses por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas en España de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Ley 6/2010, de 9 de abril.

Además, la evolución de los tipos de interés a largo plazo producida tanto en el primer trimestre de 2011 como en enero-marzo de 2010 ha supuesto una actualización en las provisiones para hacer frente a las obligaciones derivadas de los expedientes de regulación de empleo en vigor por importe de 33 millones de euros positivos y 55 millones de euros negativos, respectivamente. Estos importes han sido registrados en el epígrafe "Resultado financiero neto" de la Cuenta de Resultados Consolidada.

Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación: 1.014 millones de euros

Los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación en el primer trimestre de 2011 ascendieron a 1.014 millones de euros frente a los 483 millones de euros generados en enero-marzo de 2010.

Descontado el efecto sobre estos flujos de los "Cambios en el capital corriente", que presentan una mayor volatilidad entre los diversos ejercicios, esta cifra se situaría en 1.411 millones de euros con un crecimiento del 16,8% respecto del primer trimestre de 2010.

Inversiones: 487 millones de euros

Las inversiones de ENDESA se situaron en 487 millones de euros en el primer trimestre de 2011. De esta cifra, 440 millones de euros corresponden a inversiones materiales e inmateriales y los 47 millones de euros restantes a inversiones financieras.

	Millones de Euros			% Var. 1t2010
	Materiales e Inmateriales	Financieras	TOTAL	
España y Portugal y Resto	192	15	207	(21,6)
Latinoamérica	248	32	280	58,2
TOTAL (*)	440	47	487	10,4

(*) No incluye inversiones en activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas por importe de 3 millones de euros.

Situación financiera

La deuda financiera neta de ENDES A se situó en 12.657 millones de euros a 31 de marzo de 2011, con una disminución de 2.679 millones de euros respecto de la existente a 31 de diciembre de 2010.

Distribución por Negocios de la Deuda Financiera Neta de ENDESA (*)				
	Millones de Euros			% Var.
	31 de Marzo de 2011	31 de Diciembre de 2010	Diferencia	
Negocio en España y Portugal y Resto	8.136	10.684	(2.548)	(23,8)
Negocio en Latinoamérica:	4.521	4.652	(131)	(2,8)
Grupo Enersis	4.082	4.188	(106)	(2,5)
Resto	439	464	(25)	(5,4)
TOTAL	12.657	15.336	(2.679)	(17,5)

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

El coste medio de la deuda de ENDESA ascendió a un 5,6% en el primer trimestre de 2011. El coste medio de la deuda correspondiente al Grupo Enersis fue un 8,8%. Si se excluye la deuda de este Grupo, el coste medio de la deuda de ENDESA se sitúa en un 4,0% en el período citado.

A la hora de analizar el nivel de endeudamiento de ENDESA hay que tener en cuenta que, a 31 de marzo de 2011, ENDESA tenía acumulado un derecho de cobro de 6.143 millones de euros por diversas partidas reconocidas en la regulación eléctrica española: 3.391 millones de euros por la financiación de l déficit de ingresos de las actividades reguladas, y 2.752 millones de euros por las compensaciones derivadas de los sobrecostes de la generación extrapeninsular. Si se descuentan los importes reconocidos de estas partidas, el endeudamiento neto de ENDESA al término del mes de marzo de 2011 se sitúa en 6.514 millones de euros.

El pasado 7 de julio de 2010 ENDESA comunicó al Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico su compromiso irrevocable de cesión de sus derechos de cobro por la totalidad del déficit de ingresos de las actividades reguladas y sobre las compensaciones derivadas de los sobrecostes de la generación extrapeninsular del período 2001-2008, debiendo producirse la titulización de los mismos, conforme a lo establecido en el Real Decreto 437/2010, de 9 de abril, en el periodo máximo de un año desde la mencionada comunicación, siempre que no se produzcan supuestos excepcionales en los mercados. La concurrencia de dichos supuestos deberá ser declarada en su caso, en resolución motivada de la Comisión Interministerial. Transcurrido un año desde la comunicación, los titulares iniciales podrán resolver el compromiso de cesión de los derechos de cobro que no hayan sido titulizados por el Fondo.

Durante el primer trimestre de 2011 el Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico ha realizado emisiones por un importe total de 6.000 millones de euros, y, como resultado de estas emisiones, ENDESA ha cobrado 3.116 millones de euros durante este periodo.

Adicionalmente, durante el primer trimestre de 2011 ENDESA ha recuperado 256 millones de euros de los importes pendientes de cobro por los sobrecostes de la generación extrapeninsular con cargo a los Presupuestos Generales del Estado de acuerdo con el mecanismo de recuperación establecido en el Real Decreto Ley 6/2009, de 30 de abril.

Además, el pasado mes de enero se abonó el dividendo a cuenta del ejercicio 2010 aprobado por el Consejo de Administración de ENDESA, S.A. de fecha 20 de diciembre de 2010 y que ascendió a 0,5 euros brutos por acción, lo que representó un importe total de 529 millones de euros.

**Estructura de la Deuda Financiera Neta de ENDESA a 31 de Marzo de 2011
(Millones de Euros)**

	ENDESA y Filiales Directas		Grupo Enersis		Total Grupo ENDESA	
	Millones Euros	% s/Total	Millones Euros	% s/Total	Millones Euros	% s/Total
	Euro	8.512	99	-	-	8.512
Dólar	54	1	1.498	36	1.552	12
Otras Monedas	9	-	2.584	64	2.593	21
TOTAL	8.575	100	4.082	100	12.657	100
Fijo	4.999	58	2.386	58	7.385	58
Protegido	1.577	18	-	-	1.577	12
Variable	1.999	24	1.696	42	3.695	30
TOTAL	8.575	100	4.082	100	12.657	100
Vida Media (nº años)	3,6		5,5		4,3	

A 31 de marzo de 2011 la liquidez de ENDESA en España ascendía a 6.909 millones de euros y cubre los vencimientos de deuda de los próximos 15 meses de este conjunto de empresas. De esta cantidad, 5.398 millones de euros correspondían a importes disponibles de forma incondicional en líneas de crédito.

A su vez, el Grupo Enersis tenía en esta misma fecha una posición de tesorería disponible de 1.458 millones de euros e importes disponibles de forma incondicional por 686 millones de euros en líneas de crédito, lo que cubre los vencimientos de su deuda de 28 meses.

A la fecha de presentación de estos resultados, los "rating" de calificación crediticia de ENDESA a largo plazo son de "A3" en Moody's, de "BBB+" en Standard & Poor's y de "A" en Fitch, todos ellos con perspectiva estable.

Ratio de apalancamiento

El patrimonio neto consolidado de ENDESA a 31 de marzo de 2011 ascendía a 23.231 millones de euros, cantidad superior en 67 millones de euros a la de 31 de diciembre de 2010.

De este patrimonio neto, 18.085 millones de euros corresponden a los accionistas de ENDESA, S.A. y 5.146 millones de euros a los accionistas minoritarios de empresas del Grupo.

La evolución del patrimonio neto del Grupo y de la deuda financiera neta, han situado el ratio de apalancamiento en un 54,5% a 31 de marzo de 2011, frente al 66,2% que se registraba a 31 de diciembre de 2010.

Activos mantenidos para la venta

A finales de 2010 ENDESA inició gestiones para la venta de su participación del 100% en ENDESA Ireland Ltd. (en adelante, "ENDESA Ireland" o "ENDESA Irlanda"). Como consecuencia de ello, a 31 de marzo de 2011, el Balance de Situación Consolidado de ENDESA presenta dichos activos clasificados como mantenidos para la venta por haberse iniciado de forma activa a esa fecha un programa para su venta y existir expectativas de que la misma se formalice en un periodo inferior a un año.

Con fecha 30 de marzo de 2011, ENDESA ha formalizado un acuerdo con su accionista de control ENEL Energy Europe, S.r.L. (en adelante, "EEE") para la cesión a ésta última de la rama de actividad es de sistemas y telecomunicaciones de ENDESA por un precio de 250 millones de euros. La operación persigue la gestión de todos los servicios de sistemas y telecomunicaciones para el Grupo ENDESA de forma integrada con el Grupo ENEL y se enmarca dentro de la estrategia global del grupo empresarial para la obtención de sinergias.

A 31 de marzo de 2011 no se ha procedido a la reclasificación de dicha rama de actividad en los epígrafes de "Activos no Corrientes mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas" y "Pasivos asociados a Activos no Corrientes mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas" del Balance de Situación Consolidado de ENDESA por no reunir dichos activos en la citada fecha las condiciones necesarias para su venta inmediata.

Resultado en venta de activos

El resultado en venta de activos del primer trimestre de 2011 se situó en 17 millones de euros, importe inferior en 1.065 millones de euros con respecto del primer trimestre de 2010.

De dicho importe, 4 millones de euros correspondieron al Negocio de España y Portugal y 13 millones de euros al Negocio de Latinoamérica.

Las principales operaciones de desinversión formalizadas durante el primer trimestre de 2011 han sido las siguientes:

Compañía Americana de Multiservicios Ltda.

El 24 de febrero de 2011 se formalizó la operación de venta por parte de Enersis a Graña y Montero S.A.A. de los activos integrados en el Grupo cuya cabecera es la sociedad chilena Compañía Americana de Multiservicios Ltda. (en adelante, "CAM"). El precio de venta acordado para la venta de esta sociedad ascendió a 20 millones de dólares, habiéndose materializado un resultado bruto de 8 millones de euros.



Synapsis Soluciones y Servicios IT Ltda.

El 1 de marzo de 2011 se ha formalizado la venta por parte de Enersis a Riverwood Capital L.P. de los activos integrados en el Grupo cuya cabecera es la sociedad chilena Synapsis Soluciones y Servicios IT Ltda. (en adelante, "Synapsis"). El importe de la transacción ascendió a 52 millones de dólares, obteniéndose un resultado bruto de 5 millones de euros.



Resultados por Negocios

Negocio en España y Portugal y Resto

Beneficio neto del Negocio en España y Portugal y Resto: 524 millones de euros

El beneficio neto del Negocio de España y Portugal y Resto fue de 524 millones de euros en el primer trimestre de 2011, 840 millones de euros inferior al del primer trimestre de 2010, con una contribución del 78,3% al resultado neto total de la Compañía.

El resultado del primer trimestre de 2010 incluía 881 millones de euros correspondientes al resultado registrado como consecuencia de la integración de EGPE en EGP. Sin considerar en ambos períodos los resultados obtenidos en venta de activos, el beneficio neto de este Negocio ha tenido un incremento del 13,5%.

El EBITDA ascendió a 1.094 millones de euros, un 6,8% inferior al del primer trimestre de 2010, y el EBIT a 767 millones de euros, con una reducción del 11,5%.

La reducción del EBITDA y del EBIT se debe fundamentalmente a los siguientes factores:

- Las ventas de activos de transporte de electricidad y de distribución y transporte de gas realizadas en el último trimestre de 2010, que han tenido un impacto sobre el EBITDA de 46 millones de euros.
- La integración de los activos de energías renovables que poseía ENDESA en España y Portugal en EGP, lo que supuso dejar de consolidarlos por integración global en las cuentas consolidadas de ENDESA desde el segundo trimestre de 2010, con un impacto en EBITDA de 32 millones de euros.
- El peor "mix" de generación eléctrica debido a la reducción de la producción hidráulica y nuclear, y el aumento de la térmica convencional que ha producido un aumento del coste de los combustibles.
- El mayor precio medio del mercado mayorista de electricidad en el primer trimestre de 2011 respecto al mismo período de 2010. Este incremento de precio ha supuesto un mayor coste en las compras de electricidad necesarias para cubrir el exceso de ventas respecto del volumen generado, con la consiguiente reducción del margen obtenido en estas ventas.

A pesar de la reducción del EBIT, el resultado neto del Negocio de España y Portugal y Resto del primer trimestre de 2011, sin tener en cuenta el resultado por la venta de activos, ha aumentado un 13,5% gracias a la mejora de 192 millones de euros en los resultados financieros.

Claves del periodo

Durante el primer trimestre de 2011 la demanda eléctrica ha aumentado tan sólo un 1,06% respecto del año anterior (-0,54% sin corregir por el efecto de laboralidad y temperatura).

Por otra parte, durante enero-marzo de 2011 ha continuado la tendencia al alza en los precios en los mercados mayoristas de electricidad, habiendo sido superiores en un 48,5% a los del mismo período de 2010.

Durante este período ENDESA alcanzó una cuota de mercado del 32,3% en generación total en régimen ordinario, del 41,9% en distribución y del 38,7% en ventas a clientes del mercado liberalizado.

Desde el punto de vista regulatorio, la Orden ITC/3353/2010, de 28 de diciembre, estableció el mantenimiento de los peajes de acceso a partir de 1 de enero de 2011, habiéndose incrementado por otro lado los pagos por capacidad a pagar por los consumidores. Dicha Orden establece una retribución provisional para 2011 de la actividad de distribución aplicando la metodología prevista en el Real Decreto 222/2008, de 15 de febrero.

La Resolución de 28 de diciembre de 2010, por la que se establecen las Tarifas de Último Recurso (en adelante, "TUR") a aplicar en el primer trimestre de 2011, supuso un incremento medio de la tarifa de último recurso del 9,8%.

La insuficiencia de las tarifas de acceso recaudadas en el primer trimestre de 2011 para hacer frente a los costes del Sistema durante ese mismo período ha generado un déficit de ingresos de las actividades reguladas que se estima en 544 millones de euros para la totalidad del sector en ese período. De este importe, a ENDESA le corresponde financiar el 44,16%.

Con la publicación de la Orden ITC/ 688/2011, de 30 de marzo, se han revisado las tarifas de acceso a partir de 1 de abril de 2011, y se ha fijado la tarifa de último recurso para el segundo trimestre de 2011. Las tarifas de último recurso se han mantenido sin cambios, tras haberse incrementado los peajes de acceso correspondientes un 10,9% lo que supone un importe equivalente a la reducción del coste de la energía. Para el resto de tarifas de baja tensión los peajes de acceso se han incrementado un 7%, y para la media y alta tensión el incremento ha sido de un 2%. Adicionalmente, en esta Orden se ha fijado con carácter provisional, en espera de ulterior desarrollo, el tipo de interés a aplicar al déficit del ejercicio 2010 hasta su cesión, siendo dicho tipo del 2%.

Por otro lado, con fecha 5 de marzo de 2011 se ha publicado el Real Decreto 302/2011, de 4 de marzo, que establece un mecanismo por el que los Comercializadores de Último Recurso (en adelante, "CUR") deberán adquirir contratos financieros por una cantidad máxima de energía igual a la diferencia entre las cantidades que hayan solicitado y las que les sean adjudicadas en la subasta CESUR, siendo los productores en régimen especial acogidos a tarifa los agentes vendedores. El precio de dicha energía se liquidará por diferencia entre el precio CESUR y el del mercado diario. Esta medida permite reducir el riesgo de los CUR por la energía que no pueden adquirir en las subastas.

En relación con el mecanismo de fomento de la producción con carbón autóctono (Real Decreto 134/2010, de 12 de febrero, modificado por el Real Decreto 1221/2010, de 1 de octubre), con fecha 10 de febrero de 2011 se ha publicado la Resolución que establece para 2011 las cantidades de carbón a consumir, el volumen máximo de producción afecto a este mecanismo y los precios de retribución de la energía a aplicar en este proceso. La aplicación práctica de este mecanismo se ha iniciado a finales del mes de febrero de 2011.

Ingresos: 5.922 millones de euros (+5,6%)

Los ingresos del Negocio de España y Portugal y Resto se situaron en 5.922 millones de euros en el primer trimestre de 2011, con un aumento del 5,6%.

De esta cantidad, 5.416 millones de euros corresponden a la cifra de ventas, importe un 3,4% mayor que la del primer trimestre de 2010, conforme al detalle que figura a continuación:

	Millones de Euros			% Var.
	Enero-Marzo 2011	Enero-Marzo 2010	Diferencia	
Ventas del Negocio de España y Portugal y Resto				
Ventas de Electricidad	4.271	4.200	71	1,7
Ventas Mercado Liberalizado	1.740	1.637	103	6,3
Ventas CUR	1.398	1.581	(183)	(11,6)
Ventas Mercado Mayorista	337	182	155	85,2
Ventas en Régimen Especial	-	28	(28)	Na
Comercialización a Clientes de Mercados Liberalizados fuera de España	160	83	77	92,8
Compensaciones Extrapeninsulares	412	338	74	21,9
Trading de Electricidad	179	268	(89)	(33,2)
Resto de Ventas	45	83	(38)	(45,8)
Ingresos Regulados de Distribución de Electricidad	544	549	(5)	(0,9)
Ingresos Regulados de Distribución de Gas	-	16	(16)	Na
Comercialización de Gas	429	311	118	37,9
Otras Ventas y Prestación de Servicios	172	160	12	7,5
TOTAL	5.416	5.236	180	3,4

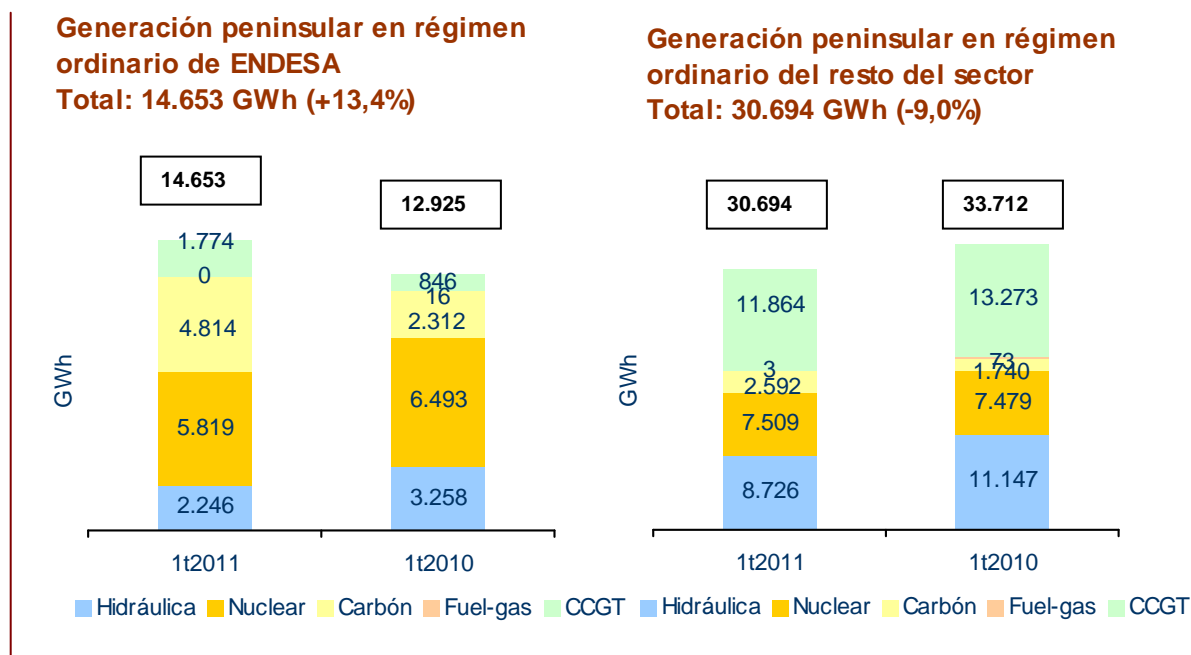
Ventas de electricidad

La producción eléctrica de ENDESA en España y Portugal y Resto fue de 18.397 GWh en el primer trimestre de 2011 lo que supone un aumento del 6,3% respecto del primer trimestre de 2010. De esta cifra 18.089 GWh corresponden a España (+7,5%), 61 GWh a Portugal (-56,4%) y 247 GWh al resto del segmento (-26,5%).

La producción eléctrica peninsular en el primer trimestre de 2011 fue de 14.653 GWh, un 9,5% mayor que la del primer trimestre de 2010.

Las tecnologías nuclear e hidroeléctrica representaron el 55,0% del "mix" de generación peninsular de ENDESA en régimen ordinario (75,4% en el primer trimestre de 2010), frente al 52,9% del resto del sector (55,3% en el primer trimestre de 2010).

La producción de ENDESA en los sistemas extrapeninsulares fue de 3.436 GWh, con un descenso del 0,3% respecto del primer trimestre de 2010.



Comercialización a clientes del mercado liberalizado

El número total de clientes de ENDESA en el mercado liberalizado era de 2.032.403 al término del primer trimestre de 2011: 1.769.705 en el mercado peninsular español, 217.820 en el extrapeninsular y 44.878 en mercados liberalizados europeos fuera de España.

Las ventas de ENDESA al conjunto de estos clientes ascendieron a un total de 18.705 GWh en el primer trimestre de 2011, con un aumento del 11,1%.

Las ventas en el mercado liberalizado español fueron de 1.740 millones de euros, un 6,3% superiores a las de enero-marzo de 2010. A su vez, los ingresos por ventas a clientes de mercados liberalizados europeos fuera de España fueron de 160 millones de euros, un 92,8% superiores al primer trimestre de 2010.

Ventas de comercializadores de último recurso

ENDESA ha vendido 8.636 GWh a través de su sociedad comercializadora de último recurso durante enero-marzo de 2011, un 20,7% menos que durante el primer trimestre de 2010 como consecuencia del paso de clientes acogidos a la TUR al mercado liberalizado. Estas ventas han supuesto un ingreso de 1.398 millones de euros un 11,6% inferior al del mismo periodo de 2010.

Distribución de electricidad

ENDESA distribuyó 19.842 GWh en el mercado español durante enero-marzo de 2011, un 1,6% menos que en el mismo período del año anterior.

A pesar de la venta de los activos de transporte de energía eléctrica realizada en 2010, el ingreso regulado de la actividad de distribución se situó en 544 millones de euros, tan sólo un 0,9% inferior al registrado en el primer trimestre de 2010 gracias al cálculo de la retribución de la actividad de distribución de acuerdo con la metodología prevista en el Real Decreto 222/2008, de 15 de febrero.

Comercialización de gas

ENDESA ha vendido 18.159 GWh en el mercado español liberalizado de gas natural en el primer trimestre de 2011, lo que supone un aumento del 42,0% respecto del mismo periodo de 2010.

En términos económicos, los ingresos por ventas de gas en el mercado liberalizado fueron de 429 millones de euros, con un aumento del 37,9%.

Costes de explotación

La distribución de los costes de explotación del negocio de España y Portugal y Resto del primer trimestre de 2011 fue la siguiente:

Costes de Explotación del Negocio de España y Portugal y Resto				
	Millones de Euros			
	Enero- Marzo 2011	Enero- Marzo 2010	Diferencia	% Var.
Aprovisionamientos y Servicios	4.280	3.849	431	11,2
Compras de Energía	1.615	1.352	263	19,5
Consumo de Combustibles	601	439	162	36,9
Gastos de Transporte de Energía	1.499	1.567	(68)	(4,3)
Otros Aprovisionamientos y Servicios	565	491	74	15,1
Personal	265	271	(6)	(2,2)
Otros Gastos de Explotación	314	351	(37)	(10,5)
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	327	307	20	6,5
TOTAL	5.186	4.778	408	8,5

Aprovisionamientos y servicios (costes variables)

Las compras de energía se situaron en 1.615 millones de euros, con un aumento del 19,5% en relación con el primer trimestre del 2010 debido fundamentalmente al aumento del coste unitario de estas adquisiciones. El consumo de combustibles fue de 601 millones de euros en el primer trimestre de 2011, con un aumento del 36,9%, debido a la mayor producción térmica del período.

Los gastos de transporte de energía han ascendido a 1.499 millones de euros, cantidad inferior en 68 millones de euros a la registrada en el primer trimestre de 2010.

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

Los costes fijos ascendieron a 579 millones de euros en el primer trimestre de 2011, con una disminución de 43 millones de euros (-6,9%) respecto del primer trimestre de 2010. Esta variación corresponde a una reducción de 6 millones de euros en los "Gastos de personal", que se situaron en 265 millones de euros, y de 37 millones en los "Otros gastos de explotación" que se situaron en 314 millones de euros.

Amortizaciones y pérdidas por deterioro

Las amortizaciones y pérdidas por deterioro han ascendido a 327 millones de euros, cifra 20 millones de euros superior a la registrada durante el primer trimestre de 2010.

Resultado financiero: 30 millones de euros (-86,5%)

Los resultados financieros netos del primer trimestre de 2011 supusieron un coste de 30 millones de euros, 192 millones de euros menos que en el primer trimestre de 2010. Esta variación se compone de una disminución de 160 millones de euros en los gastos financieros netos y una mejora de 32 millones de euros en las diferencias de cambio netas que han pasado de un coste de 9 millones de euros en el primer trimestre de 2010 a un ingreso de 23 millones de euros en el primer trimestre de 2011.

En el primer trimestre de 2010 los gastos financieros netos incluían el efecto negativo de la regularización de 77 millones de euros en los ingresos financieros registrados en ejercicios anteriores por el devengo de intereses del déficit entre la fecha de su aportación efectiva y el inicio del ejercicio siguiente al de su origen, en base a lo establecido en el Real Decreto Ley 6/2010, de 9 de abril.

Además, la evolución de los tipos de interés a largo plazo producida tanto en el primer trimestre de 2011 como en enero-marzo de 2010 ha supuesto una actualización en las provisiones para hacer frente a las obligaciones derivadas de los expedientes de regulación de empleo en vigor por importe de 33 millones de euros positivos y 55 millones de euros negativos, respectivamente. Estos importes han sido registrados en el epígrafe "Resultado financiero neto" de la Cuenta de Resultados Consolidada.

La deuda financiera neta del negocio de España y Portugal y Resto se situó en 8.136 millones de euros a 31 de marzo de 2011, frente a los 10.684 millones que registraba al final del año 2010. De este importe, 6.143 millones de euros están financiando activos regulatorios, 3.391 millones de euros correspondientes al déficit de ingresos de las actividades reguladas y 2.752 millones de euros a las compensaciones de la generación extrapeninsular.

Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación: 707 millones de euros

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación en el Negocio de España y Portugal y Resto ascendieron a 707 millones de euros en el primer trimestre de 2011 frente a los 117 millones de euros del primer trimestre de 2010.

Descontado el efecto sobre estos flujos de los “Cambios en el capital corriente”, que presentan una mayor volatilidad entre los diversos ejercicios, esta cifra se situaría en 957 millones de euros con un crecimiento del 37,9% respecto del primer trimestre de 2010.

Inversiones: 207 millones de euros

Las inversiones del negocio de España y Portugal y Resto fueron de 207 millones de euros en el primer trimestre de 2011 según el siguiente detalle:

Inversiones Totales del Negocio en España y Portugal y Resto			
	Millones de Euros		% Var.
	Enero-Marzo 2011	Enero-Marzo 2010	
Materiales	183	223	(17,9)
Inmateriales	9	24	(62,5)
Financieras	15	17	(11,8)
TOTAL (*)	207	264	(21,6)

(*) No incluye inversiones en activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas por importe de 3 y 7 millones de euros, respectivamente.

Inversiones Materiales del Negocio en España y Portugal y Resto			
	Millones de Euros		% Var.
	Enero-Marzo 2011	Enero-Marzo 2010	
Generación	77	81	(4,9)
Distribución	104	138	(24,6)
Otros	2	4	(50,0)
TOTAL	183	223	(17,9)

Las inversiones materiales en generación del negocio eléctrico recogen, por una parte, las habituales inversiones en mantenimiento de instalaciones y, por otra, inversiones en nueva capacidad, básicamente, la finalización de las inversiones en los ciclos combinados de Tejo y Besós así como la ampliación de capacidad de Almaraz.

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

Negocio en Latinoamérica

Beneficio neto del Negocio de Latinoamérica: 145 millones de euros

El beneficio neto del negocio latinoamericano de ENDESA del primer trimestre de 2011 se situó en 145 millones de euros, lo que supone una reducción del 15,2% con respecto del primer trimestre de 2010.

No obstante, a fin de realizar el análisis del resultado del Negocio de Latinoamérica, hay que tener en cuenta el impacto del Impuesto al Patrimonio de Colombia. En el año 2009 se aprobó en Colombia la Ley 1370 por la que se estableció el Impuesto al Patrimonio que grava el patrimonio líquido poseído a 1 de enero de 2011 al tipo de gravamen del 4,8% y que se paga en ocho cuotas semestrales e iguales durante los años 2011 a 2014. Adicionalmente, el 29 de diciembre de 2010 se aprobó el Decreto Legislativo 4825 por el que se impuso una sobretasa del 25% sobre la cuota del Impuesto al Patrimonio calculado conforme a la Ley 1370. Este impuesto, que ha ascendido a 109 millones de euros para el conjunto de las filiales del Grupo ENDESA domiciliadas en Colombia, se ha devengado en su totalidad el 1 de enero de 2011 por lo que se ha registrado por su importe total como gasto en el primer trimestre de 2011.

Sin tener en cuenta el impacto del Impuesto al Patrimonio de Colombia, el resultado neto del Negocio de Latinoamérica habría tenido un incremento del 7,0%.

Por su parte el resultado bruto de explotación (EBITDA) ha sido de 681 millones de euros lo que supone una reducción del 3,4% respecto del primer trimestre de 2010 (+12,1% sin considerar el efecto del Impuesto al Patrimonio de Colombia). El resultado de explotación (EBIT) se ha situado en 551 millones de euros, un 2,8% superior al del primer trimestre de 2010 (+23,1% sin considerar el efecto del Impuesto al Patrimonio de Colombia).

Principales aspectos del período

El entorno económico de los países en los que operan las compañías de ENDESA se ha caracterizado por una evolución positiva. La demanda de energía en el primer trimestre de 2011 ha sido favorable para el conjunto de los países destacando, particularmente, los aumentos en Chile (+12,3% en el SIC y +5,9% en el SING), Perú (+8,6%), Argentina (+4,2%) y Brasil (+2,5%).

En ese entorno, las ventas de distribución de las compañías de ENDESA se situaron en 17.270 GWh, con un incremento del 3,7% respecto del primer trimestre de 2010, habiéndose registrado aumentos en todos los países: Chile (+9,6%), Perú (+7,7%), Colombia (+3,8%), Brasil (+1,4%) y Argentina (+0,7%).

Por lo que respecta al negocio de generación de ENDESA, la producción de electricidad ha aumentado un 2,5% hasta los 15.031 GWh. Por países, hay que destacar los aumentos de la producción en Colombia (+21,4%) por el incremento de la generación

hidráulica derivada del fenómeno "Niña", Perú (+16,7%) y Argentina (+5,9%). En sentido contrario, es de destacar la reducción en Brasil (-41,4%), por menor hidráulica y sustitución de producción con gas por compras en el mercado, y Chile (-6,1%), afectada por la sequía de la zona centro sur del país.

Generación y ventas de electricidad del Negocio en Latinoamérica				
	Generación (GWh)		Distribución (GWh)	
	Enero-Marzo 2011	% Var. 1t2010	Enero-Marzo 2011	% Var. 1t2010
Chile	4.874	(6,1)	3.338	9,6
Argentina	4.364	5,9	4.345	0,7
Perú	2.493	16,7	1.632	7,7
Colombia	2.743	21,4	3.113	3,8
Brasil	557	(41,4)	4.842	1,4
TOTAL	15.031	2,5	17.270	3,7

Evolución favorable de los márgenes unitarios

El margen unitario de la actividad de generación ha aumentado un 13,2%, situándose en 29,5 €/MWh. Durante el período se producen mejoras en todos los países, destacando el aumento significativo en los márgenes de generación de Colombia (+40,3%), Chile (+10,5%) y Brasil (+6,1%).

Por lo que se refiere al margen unitario de la actividad de distribución del primer trimestre de 2011, se situó en 32,5 €/MWh, con un aumento del 2,4% respecto del mismo período de 2010. Este incremento es consecuencia fundamentalmente de las mejoras alcanzadas en los márgenes unitarios de Chile (+15,6%) y Colombia (+10,6%), que han compensado las caídas de Brasil (-3,3%) y Argentina (-1,9%). El margen unitario de la actividad de distribución en Perú se ha mantenido prácticamente sin cambios (+0,3%)

Desarrollo de nueva capacidad

En el primer trimestre de 2011 ha continuado el avance en la construcción de la central de carbón Bocamina II (Chile) de 370 MW, cuya puesta en marcha se prevé en el segundo semestre de 2011.

Por lo que respecta a la construcción de la central hidráulica de El Quimbo en Colombia (400 MW), ésta ya se encuentra en pleno desarrollo y en el mes de febrero se realizaron los trabajos de apertura de las dos ventanas de construcción para ejecutar el túnel, cuyo objeto es el desvío del río Magdalena.

Además, en los primeros meses de 2011 se iniciaron las reuniones de coordinación con algunos contratistas y proveedores del proyecto térmico de Talara en Perú (200 MW). Estas reuniones tienen por finalidad acordar temas técnicos y económicos, a la espera de que finalice la tramitación del Estudio de Impacto Ambiental. Se prevé la puesta en marcha de la planta de ciclo abierto dual (diesel/gas natural) para el primer semestre de 2013.

Novedades Regulatorias

Chile

El 17 de febrero 2011, y ante la situación de sequía imperante, la Comisión Nacional de Energía expidió un Decreto de Racionamiento, en el que se dictaron una serie de medidas destinadas a garantizar el suministro. Dicho Decreto de Racionamiento, que aplicará hasta el 31 de agosto de 2011, contempla medidas de carácter operativo, entre las que destacan la reducción de voltaje y el mantenimiento de reservas hídricas, entre otras.

Brasil

El 1 de febrero de 2011, la Agência Nacional de Energia Elétrica (en adelante, "ANEEL") promovió una nueva Audiencia Pública para determinar los procedimientos provisionales del Tercer Ciclo de Revisiones Tarifarias para las distribuidoras. La demora en el cierre de la metodología de este tercer ciclo de revisiones tarifarias hace que la revisión de Companhia Energética do Ceará, S.A. (en adelante, "Coelce"), que correspondería haber realizado en abril de 2011, tenga carácter provisional manteniéndose la tarifa hasta que se defina la metodología.

El 15 de marzo de 2011 finalizó el proceso de Reajuste anual (Índice Anual de Ajustes de la Tarifa, en adelante, "IRT") de la compañía Ampla Energia e Serviços, S.A. (en adelante, "Ampla"), estipulándose un aumento de +10,04% en la Parcela B (VAD).

El 23 de febrero de 2011, el Ministerio de Minas y Energía publicó la Portaria 126/2011 que estableció las condiciones aplicables a la equiparación de Companhia de Interconexión Energética, S.A. (en adelante, "Cien") a la Red Básica brasileña que modifica la 1ª Portaria (1.004/2010) clarificando también la garantía de la indemnización de las inversiones no amortizadas a la finalización del plazo de concesión. El 5 de abril de 2011 se publicaron en el Diario Oficial las Portarías Ministeriales 210/2011 y 211/2011 que equiparan a Cien a una línea de interconexión regulada, con pago de un peaje regulado. La Receita Anual Permitida (en adelante, "RAP") anual total estipulada asciende a 248 millones de reales brasileños, y será reajustada por el Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio (en adelante, "IPCA") anualmente, en el mes de junio, con revisiones tarifarias cada cuatro años. El plazo de la concesión es hasta junio de 2020, para la Línea 1, y hasta julio de 2022, para la Línea 2, con previsión de indemnización de las inversiones no amortizadas. El pasado 19 de abril de 2011 se firmaron los contratos, y a partir de esa fecha, Cien está autorizada para recibir pagos.

Resultado bruto de explotación: 681 millones de euros

El EBITDA del negocio latinoamericano de ENDESA ascendió a 681 millones de euros en el primer trimestre de 2011, con una reducción del 3,4%. En términos homogéneos, esto es, sin considerar el efecto del Impuesto al Patrimonio de Colombia, el aumento sería de un 12,1%. El EBITDA del primer trimestre de 2011 presenta un impacto positivo de 34 millones de euros en relación con el del mismo período del año anterior debido a la evolución del tipo de cambio del euro en relación con las monedas locales de los países en que el Grupo opera.

A su vez, el EBIT fue de 551 millones, un 2,8% superior al obtenido en el primer trimestre de 2010 (+23,1% sin considerar el impacto del Impuesto al Patrimonio de Colombia).

EBITDA y EBIT del Negocio en Latinoamérica						
	EBITDA (Millones de Euros)			EBIT (Millones de Euros)		
	Enero- Marzo 2011	Enero- Marzo 2010	% Var.	Enero- Marzo 2011	Enero- Marzo 2010	% Var.
Generación y Transporte	379	379	0,0	329	288	14,2
Distribución	316	337	(6,2)	237	260	(8,8)
Otros	(14)	(11)	Na	(15)	(12)	Na
TOTAL	681	705	(3,4)	551	536	2,8

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

EBITDA y EBIT del Negocio en Latinoamérica Generación y Transporte						
	EBITDA (Millones de Euros)			EBIT (Millones de Euros)		
	Enero- Marzo 2011	Enero- Marzo 2010	% Var.	Enero- Marzo 2011	Enero- Marzo 2010	% Var.
Chile	176	167	5,4	144	132	9,1
Colombia	55	75	(26,7)	42	61	(31,1)
Brasil	52	51	2,0	46	45	2,2
Perú	58	47	23,4	44	32	37,5
Argentina	39	36	8,3	31	27	14,8
TOTAL GENERACIÓN	380	376	1,1	307	297	3,4
Interconexión Brasil- Argentina	(1)	3	Na	22	(9)	Na
TOTAL GENERACIÓN Y TRANSPORTE	379	379	0,0	329	288	14,2

EBITDA y EBIT del Negocio en Latinoamérica Distribución						
	EBITDA (Millones de Euros)			EBIT (Millones de Euros)		
	Enero- Marzo 2011	Enero- Marzo 2010	% Var.	Enero- Marzo 2011	Enero- Marzo 2010	% Var.
Chile	61	41	48,8	50	32	56,3
Colombia	56	76	(26,3)	32	55	(41,8)
Brasil	162	175	(7,4)	132	140	(5,7)
Perú	33	30	10,0	25	23	8,7
Argentina	4	15	(73,3)	(2)	10	Na
TOTAL DISTRIBUCIÓN	316	337	(6,2)	237	260	(8,8)

Generación y transporte

Chile

El EBITDA de la generación en Chile ascendió a 176 millones de euros en el primer trimestre de 2011, con un aumento del 5,4%, gracias a la mejora de los márgenes unitarios y a pesar de la menor producción del período (-6,1%) como consecuencia de la menor hidraulicidad del país.

El EBIT del período ascendió a 144 millones de euros, con un incremento del 9,1% respecto al mismo período del año anterior.

Colombia

En Colombia, la evolución del EBITDA (-26,7%) y del EBIT (-31,1%) se han visto afectadas por el efecto del Impuesto al Patrimonio.

Aislado dicho efecto, el EBITDA y el EBIT aumentarían en el primer trimestre de 2011 un 60,0% y un 75,4%, respectivamente, como consecuencia principalmente de la mayor producción del período (+21,4%) dadas las buenas condiciones hidrológicas derivadas del fenómeno "Niña", las menores compras de energía para cubrir los compromisos comerciales, y el impacto favorable de los mayores ingresos de regulación de frecuencia.

Brasil

La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA en Brasil se situó en 55 7 GWh en el primer trimestre de 2011, con una reducción del 41,4% respecto del primer trimestre de 2010 habiendo disminuido en la central de Fortaleza por no requerimiento del sistema y en la central de Cachoeira por peor hidrología.

A pesar de la menor generación, el margen obtenido con las ventas cubiertas por compras spot realizadas para poder cubrir la contratación, ha provocado un ligero aumento tanto en el EBITDA (+2,0%) como en el EBIT (+2,2%) situándose en 52 millones de euros y 46 millones de euros, respectivamente.

Perú

La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA en Perú se situó en 2.493 GWh en el primer trimestre de 2011, un 16,7% superior que la del mismo período del año anterior. Dados los mejores precios de venta, la activación de nuevos contratos no regulados ("Luz de Sur") y las mayores ventas a clientes regulados, se ha producido un aumento del 23,4% en el EBITDA, que se situó en 58 millones de euros, y del 37,5% en el EBIT, que ascendió a 44 millones de euros.

Argentina

Durante enero-marzo de 2011 la producción del período ha aumentado un 5,9% lo que, junto con los mejores márgenes en ventas como consecuencia de las mejoras pactadas por las compañías generadoras el pasado 25 de noviembre de 2010 en el

Acuerdo con la Secretaría de Energía, ha permitido un aumento en el EBITDA del 8,3% respecto del primer trimestre de 2010 hasta los 39 millones de euros, y del 14,8% en el EBIT hasta los 31 millones de euros.

Interconexión entre Brasil y Argentina

El EBITDA de esta interconexión se situó en 1 millón de euros negativo en el primer trimestre de 2011 dada la no utilización de las líneas durante este período.

El EBIT del período es positivo por importe de 22 millones de euros como consecuencia de la recuperación en 2011 de cuentas a cobrar con Argentina que habían sido provisionadas previamente.

Distribución

Chile

El aumento de las ventas físicas (+9,6%) ha tenido un impacto positivo en el EBITDA y el EBIT de la distribución en Chile, que han experimentado aumentos del 48,8% y 56,3%, respectivamente, situándose en 61 millones de euros y 50 millones de euros, respectivamente.

Colombia

El EBITDA y el EBIT de la distribución en Colombia han experimentado reducciones del 26,3% y 41,8%, respectivamente, situándose en 56 millones de euros y 32 millones de euros.

Aislado el efecto del Impuesto del Patrimonio, la evolución de ambas magnitudes sería positiva (+31,6% y +38,2%, respectivamente) por efecto demanda y precio.

Brasil

El EBITDA en el primer trimestre de 2011 se situó en 162 millones de euros, y el EBIT en 132 millones de euros, con reducciones del 7,4% y del 5,7%, respectivamente, sobre el mismo período de 2010.

Esta disminución es debida fundamentalmente a una reducción en el margen eléctrico de Ampla motivada por efecto precio, compensada parcialmente por una mayor es ventas físicas (+1,4%).

Perú

Las magnitudes económicas de la distribución en Perú han evolucionado favorablemente durante el período debido al aumento del 7,7% en las ventas físicas.

Ello, junto con el mejor margen eléctrico, han situado el EBITDA en 33 millones de euros, un 10,0% superior al del primer trimestre de 2010, y el EBIT en 25 millones de euros, un 8,7% superior al obtenido en enero-marzo de 2010.

Argentina

El EBITDA de la distribución de Argentina ha sido de 4 millones de euros con una reducción de 11 millones de euros (-73,3%) respecto del primer trimestre de 2010.

Por su parte el EBIT ha sido igual a 2 millones de euros, negativos, con una reducción de 12 millones de euros.

Estas disminuciones se deben a los mayores costes fijos que ha tenido que soportar la compañía por la mayor inflación del país que no han podido ser repercutidos en la tarifa aplicada a los clientes.

Resultado financiero neto: 110 millones de euros (-8,3%)

Los resultados financieros netos del negocio latinoamericano de ENDESA supusieron un coste de 110 millones de euros en el primer trimestre de 2011, con una reducción del 8,3% respecto del primer trimestre de 2010.

Las diferencias de cambio netas han pasado de 13 millones de euros negativos en el primer trimestre de 2010 a 10 millones de euros, también negativos, en el primer trimestre de 2011.

Los gastos financieros netos fueron de 100 millones de euros en el primer trimestre de 2011, lo que representa una disminución de 7 millones de euros, es decir, del 6,5%.

El endeudamiento neto del negocio en Latinoamérica era de 4.521 millones de euros a 31 de marzo de 2011, lo que supone una reducción de 131 millones de euros respecto del existente al cierre del ejercicio 2010.

Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación: 307 millones de euros

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación en el Negocio de Latinoamérica ascendieron a 307 millones de euros en el primer trimestre de 2011, cifra un 16,1% inferior de la del mismo período de 2010.

Descontado el efecto sobre estos flujos de los "Cambios en el capital corriente", que presentan una mayor volatilidad entre los diversos ejercicios, esta cifra se situaría en 454 millones de euros con un descenso del 11,7% respecto del primer trimestre de 2010.

Inversiones: 280 millones de euros

Las inversiones de este negocio fueron de 280 millones de euros en el primer trimestre de 2011.

De este importe, 32 millones de euros corresponden a inversiones financieras y 248 millones de euros a inversiones materiales e inmateriales conforme al siguiente detalle:

Inversiones Materiales e Inmateriales del Negocio en Latinoamérica			
	Millones de Euros		% Var.
	Enero-Marzo 2011	Enero-Marzo 2010	
Generación	126	52	142,3
Distribución y Transporte	46	34	35,3
Otros	-	12	Na
TOTAL MATERIAL	172	98	75,5
Inmaterial (*)	76	52	46,2
TOTAL MATERIAL E INMATERIAL	248	150	65,3

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



Anexo Estadístico

Datos Industriales

Generación de Electricidad (GWh)	Enero-Marzo 2011	Enero-Marzo 2010	% Var.
Negocio en España y Portugal y Resto	18.397	17.306	6,3
Negocio en Latinoamérica	15.031	14.659	2,5
TOTAL	33.428	31.965	4,6

Generación de Electricidad en España y Portugal y Resto (GWh)	Enero-Marzo 2011	Enero-Marzo 2010	% Var.
Peninsular	14.653	13.384	9,5
Nuclear	5.819	6.493	(10,4)
Carbón	4.814	2.312	108,2
Hidroeléctrica	2.246	3.258	(31,1)
Ciclos Combinados (CCGT)	1.774	846	109,7
Fuel óleo	-	16	Na
Régimen Especial	-	459	Na
Extrapeninsular	3.436	3.446	(0,3)
Portugal	61	140	(56,4)
Resto	247	336	(26,5)
TOTAL	18.397	17.306	6,3

Generación de Electricidad en Latinoamérica (GWh)	Enero-Marzo 2011	Enero-Marzo 2010	% Var.
Chile	4.874	5.190	(6,1)
Argentina	4.364	4.121	5,9
Perú	2.493	2.137	16,7
Colombia	2.743	2.260	21,4
Brasil	557	951	(41,4)
TOTAL	15.031	14.659	2,5

Ventas de Electricidad (GWh)	Enero-Marzo 2011	Enero-Marzo 2010	% Var.
Negocio en España y Portugal y Resto	27.628	28.063	(1,6)
CUR	8.636	10.893	(20,7)
Mercado Liberalizado	18.705	16.834	11,1
Resto	287	336	(14,6)
Negocio en Latinoamérica	17.270	16.649	3,7
Chile	3.338	3.046	9,6
Argentina	4.345	4.313	0,7
Perú	1.632	1.516	7,7
Colombia	3.113	3.000	3,8
Brasil	4.842	4.774	1,4
TOTAL	44.898	44.712	0,4

Ventas de Gas (GWh)	Enero-Marzo 2011	Enero-Marzo 2010	% Var.
Mercado Regulado	-	56	Na
Mercado Liberalizado	18.159	12.788	42,0
TOTAL	18.159	12.844	41,4

Plantilla Final (Nº de Empleados)	31 de Marzo de 2011	31 de Diciembre de 2010	% Var.
Negocio en España y Portugal y Resto	12.328	12.270	0,5
Negocio en Latinoamérica	10.849	12.462	(12,9)
TOTAL	23.177	24.732	(6,3)

Datos Económico-Financieros

Parámetros de Valoración (Euros)	Enero-Marzo 2011	Enero-Marzo 2010	% Var.
Beneficio Neto por Acción	0,63	1,45	(56,4)
Valor Contable por Acción ⁽¹⁾	17,08	16,79	1,7

(1) A 31 de marzo de 2011 y a 31 de diciembre de 2010, respectivamente.

Deuda Financiera Neta (Millones de Euros)	31 de Marzo de 2011	31 de Diciembre de 2010	% Var.
Negocio en España y Portugal y Resto	8.136	10.684	(23,8)
Negocio en Latinoamérica	4.521	4.652	(2,8)
TOTAL	12.657	15.336	(17,5)
Apalancamiento (%)	54,5	66,2	Na

Rating (10 de mayo de 2011)	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva
Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable
Moody's	A3	P-2	Estable
Fitch	A	F2	Estable

Referencias de Emisiones de Renta Fija de ENDESA	Margen sobre IRS (p.b.)	
	31 de Marzo de 2011	31 de Diciembre de 2010
2 A 400 MGBP 6,125% Vencimiento Junio 2012	113	128
2,6 A 700 MEUR 5,375% Vencimiento Febrero 2013	64	80

Datos Bursátiles	31 de Marzo de 2011	31 de Diciembre de 2010	% Var.
Capitalización Bursátil (Millones de Euros)	23.150	20.429	13,3
Nº de Acciones en Circulación	1.058.752.117	1.058.752.117	-
Nominal de la Acción (Euros)	1,2	1,2	-

Datos Bursátiles (Acciones)	Enero-Marzo 2011	Enero-Marzo 2010	% Var.
Volumen de Contratación			
Mercado Continuo	48.878.351	36.829.975	32,7
Importe Medio Diario de Contratación			
Mercado Continuo	763.724	584.603	30,6

Cotización (Euros)	Máximo Enero-Marzo 2011	Mínimo Enero-Marzo 2011	31 de Marzo de 2011	31 de Diciembre de 2010
Mercado Continuo	22,22	18,5	21,865	19,295

Dividendos (Euro / Acción)	Con Cargo al Resultado de 2010
A Cuenta (3 de Enero de 2011)	0,500
Complementario (1 de Julio de 2011)	0,517
Dividendo por Acción Total	1,017
Pay-out (%)	26,1
Rentabilidad por Dividendo (%)	5,3

Información legal importante

Este documento contiene ciertas afirmaciones que constituyen estimaciones o perspectivas ("forward-looking statements") sobre estadísticas y resultados financieros y operativos y otros futuros. Estas declaraciones no constituyen garantías de que se materializarán resultados futuros y las mismas están sujetas a riesgos importantes, incertidumbres, cambios en circunstancias y otros factores que pueden estar fuera del control de ENDESA o que pueden ser difíciles de predecir.

Dichas afirmaciones incluyen, entre otras, información sobre: estimaciones de beneficios futuros; incrementos esperados en la demanda y suministro de gas; estrategia y objetivos de gestión; estimaciones de reducción de costes; estructura de precios y tarifas; previsión de inversiones; enajenación estimada de activos; incrementos previstos en capacidad y generación y cambios en el "mix" de capacidad; "repowering" de capacidad; y condiciones macroeconómicas. Las asunciones principales sobre las que se fundamentan las previsiones y objetivos incluidos en este documento están relacionadas con el entorno regulatorio, tipos de cambio, desinversiones, incrementos en la producción y en capacidad instalada en mercados donde ENDESA opera, incrementos en la demanda en tales mercados, asignación de producción entre las distintas tecnologías, con incrementos de costes asociados con una mayor actividad que no superen ciertos límites, con un precio de la electricidad no menor de ciertos niveles, con el coste de las centrales de ciclo combinado y con la disponibilidad y coste del gas, del carbón, del fuel-oil y de los derechos de emisión necesarios para operar nuestro negocio en los niveles deseados.

Para estas afirmaciones, nos amparamos en la protección otorgada por Ley de Reforma de Litigios Privados de 1995 de los Estados Unidos de América para los "forward-looking statements".

Las siguientes circunstancias y factores, además de los mencionados en este documento, pueden hacer variar significativamente las estadísticas y los resultados financieros y operativos de lo indicado en las estimaciones:

Condiciones Económicas e Industriales: cambios adversos significativos en las condiciones de la industria o la economía en general o en nuestros mercados; el efecto de las regulaciones en vigor o cambios en las mismas; reducciones tarifarias; el impacto de fluctuaciones de tipos de interés; el impacto de fluctuaciones de tipos de cambio; desastres naturales; el impacto de normativa medioambiental más restrictiva y los riesgos medioambientales inherentes a nuestra actividad; las potenciales responsabilidades en relación con nuestras instalaciones nucleares.

Factores Comerciales o Transaccionales: demoras en o imposibilidad de obtención de las autorizaciones regulatorias, de competencia, internas o de otra clase para las adquisiciones, inversiones o enajenaciones previstas, o en el cumplimiento de alguna condición impuesta en relación con tales autorizaciones; nuestra capacidad para integrar con éxito los negocios adquiridos; los desafíos inherentes a la posibilidad de distraer recursos y gestión sobre oportunidades estratégicas y asuntos operacionales durante el proceso de integración de los negocios adquiridos; el resultado de las negociaciones con socios y gobiernos. Demoras en o imposibilidad de obtención de las autorizaciones y recalificaciones precisas para los activos inmobiliarios. Demoras en o imposibilidad de obtención de las autorizaciones regulatorias, incluidas las medioambientales, para la construcción de nuevas instalaciones, "repowering" o mejora de instalaciones existentes; escasez o cambios en los precios de equipos, materiales o mano de obra; oposición por grupos políticos o étnicos; cambios adversos de carácter político o regulatorio en los países donde nosotros o nuestras compañías operamos; condiciones climatológicas adversas, desastres naturales, accidentes u otros imprevistos; y la imposibilidad de obtener financiación a tipos de interés que nos sean satisfactorios.

Factores Gubernamentales y Políticos: condiciones políticas en Latinoamérica; cambios en la regulación, en la fiscalidad y en las leyes españolas, europeas y extranjeras

Factores Operacionales: dificultades técnicas; cambios en las condiciones y costes operativos; capacidad de ejecutar planes de reducción de costes; capacidad de mantenimiento de un suministro estable de carbón, fuel y gas y el impacto de las fluctuaciones de los precios de carbón, fuel y gas; adquisiciones o reestructuraciones; la capacidad de ejecutar con éxito una estrategia de internacionalización y de diversificación.

Factores Competitivos: las acciones de competidores; cambios en los entornos de precio y competencia; la entrada de nuevos competidores en nuestros mercados.

Se puede encontrar información adicional sobre las razones por las que los resultados reales y otros desarrollos pueden diferir significativamente de las expectativas, implícita o explícitamente, contenidas en este documento, en el capítulo de Factores de Riesgo del vigente Documento Registro de Valores de ENDESA registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV").

ENDESA no puede garantizar que las perspectivas contenidas en este documento se cumplirán en sus términos. Tampoco ENDESA ni ninguna de sus filiales tienen la intención de actualizar tales estimaciones, previsiones y objetivos excepto que otra cosa sea requerida por ley.