



RESULTADOS

2009

Madrid, 26 de febrero de 2010

ÍNDICE

Resultados consolidados 3

Resultados por negocios 11

Negocio en España y Portugal 12

Negocio en Latinoamérica 21

Anexo estadístico 30



RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio neto de ENDESA ascendió a 3.430 millones de euros en el ejercicio 2009

ENDESA obtuvo un beneficio neto de 3.430 millones de euros en el ejercicio 2009.

Este resultado, en condiciones homogéneas, es superior en un 1,0% respecto del obtenido en el año anterior debido a que éste último incluía el resultado generado en el primer semestre de 2008 y la plusvalía de la desinversión correspondiente a los activos vendidos a E.On en junio de dicho año que ascendió a 4.798 millones de euros netos de impuestos y minoritarios, mientras que los resultados del año 2009 incluyen el resultado neto de la venta de activos a Acciona por 1.035 millones de euros.

El resultado neto del año 2009 es un 52,2% inferior al del ejercicio anterior.

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

BENEFICIO NETO DE ENDESA EN EL EJERCICIO 2009			
	Millones de euros	% var. Enero-diciembre 2008 ⁽¹⁾	% aportación al resultado neto total
España y Portugal	2.759	24,9	80,4
Latinoamérica	671	32,6	19,6
TOTAL	3.430	(52,2)	100,0

(1) El resultado del ejercicio 2008 incluía 4.454 millones de euros de las actividades discontinuadas del segmento de Europa que fue vendido a E.On en junio de 2008.

Generación y ventas de electricidad

La generación de electricidad de ENDESA en 2009 ascendió a 137.054 GWh, un 8,5% inferior a la de 2008. Las ventas de electricidad se situaron en 169.966 GWh, con una reducción del 1,6%.

A continuación se presenta el desglose de estas cifras por segmentos.

PRODUCCIÓN Y VENTAS DE ELECTRICIDAD EN EL EJERCICIO 2009				
	Producción		Ventas	
	GWh	% var. Enero-diciembre 2008	GWh	% var. Enero-diciembre 2008
España y Portugal	74.287	(16,7)	106.221	(3,4)
Latinoamérica	62.767	3,4	63.745	1,5
TOTAL	137.054	(8,5)	169.966	(1,6)

Aumento del resultado bruto de explotación (+4,8%), a pesar de la reducción de la producción y de los menores precios en los mercados mayoristas

A pesar de la disminución de la generación de electricidad, tanto los ingresos como los costes de la Compañía se han incrementado debido al aumento de los márgenes de venta debido a los motivos que se explican detalladamente en el análisis de cada uno de los negocios. Los ingresos ascendieron a 25.692 millones de euros en el ejercicio 2009, lo que supone un incremento del 12,5%, los costes variables se incrementaron en un 15,7%, y los costes fijos en un 14,7%, todo lo cual ha permitido situar el resultado bruto de explotación (EBITDA) en 7.228 millones de euros (+4,8%).

El resultado de explotación (EBIT) ha ascendido a 5.052 millones de euros, con una reducción del 3,5%. El decremento del EBIT respecto del aumento conseguido en el EBITDA se debe al aumento de 515 millones de euros, un 31,0%, en la cifra de amortizaciones de los cuales 212 millones de euros corresponden a amortizaciones no recurrentes.

Durante 2009 se han obtenido 494 millones de euros en sinergias, lo que representa un 113% del objetivo establecido. Los principales ahorros se han conseguido en mejores prácticas de distribución con 164 millones de euros, mejores prácticas de generación y combustibles con 157 millones de euros, y el resto se han conseguido en sistemas y otras áreas como estructura y servicios generales.

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

	Ingresos		EBITDA		EBIT	
	Mill. euros	% var. s/ 2008	Mill. euros	% var. s/ 2008	Mill. euros	% var. s/ 2008
España y Portugal	17.473	20,7	4.060	3,4	2.555	(9,6)
Latinoamérica	8.219	(1,6)	3.168	6,7	2.497	3,7
TOTAL	25.692	12,5	7.228	4,8	5.052	(3,5)

Gasto financiero neto: 984 millones de euros (-3,1%)

Los resultados financieros de 2009 fueron negativos por importe de 1.018 millones de euros, 9 millones de euros superiores respecto del mismo periodo de 2008.

Los gastos financieros netos ascendieron a 984 millones de euros, es decir, un 3,1% inferiores a los de 2008 mientras que las diferencias de cambio han sido negativas por importe de 34 millones de euros frente a los 7 millones positivos de 2008.

Los gastos financieros netos han descendido respecto a los registrados en el año anterior, a pesar de que la cifra de 2009 incluye un gasto de 197 millones de euros como consecuencia del aumento del valor actual de las obligaciones por los expedientes de regulación de empleo ya existentes, que se ha producido por la bajada de los tipos de interés durante este periodo.

Este efecto negativo se ha compensado por los efectos positivos del descenso de 2,1 puntos en el coste medio de la deuda del Grupo, y de los mayores ingresos financieros registrados en el ejercicio 2009 por distintos derechos de cobro del Grupo, entre los que se encuentran el déficit de tarifa y las compensaciones por la generación eléctrica extrapeninsular.

Resultado en venta de activos: 1.513 millones de euros

Los resultados en venta de activos ascendieron a 1.513 millones de euros en el ejercicio 2009.

De conformidad con lo establecido en el acuerdo de 20 de febrero de 2009 entre Acciona, S.A. y ENDESA, durante este ejercicio, ésta última ha procedido a la venta a Acciona de determinados activos de generación eólica e hidráulica en España y Portugal por un precio total de 2.814 millones de euros. Los activos transmitidos representan una capacidad total instalada de 2.079 MW, de los cuales 1.227 MW corresponden a generación eólica y 852 MW a generación hidráulica, de los que 173 MW son de régimen especial.

La plusvalía bruta registrada por ENDESA por el conjunto de esta operación ha ascendido a 1.229 millones de euros.

Por otra parte, en octubre de 2009 ENDESA ha procedido a la venta de su participación del 7,2% en la Empresa Eléctrica de Bogota (EEB). La plusvalía bruta registrada por ENDESA por esta desinversión ha ascendido a 98 millones de euros.

En noviembre de 2009 se produjo la venta del negocio de financiación a clientes de la actividad colombiana Codensa (Codensa Hogar) por 197 millones de euros habiéndose registrado una plusvalía bruta de 17 millones de euros en la operación de venta de dicho negocio (6 millones de euros después de impuestos y minoritarios).

Recursos generados: 5.236 millones de euros

Los recursos generados por las operaciones fueron de 5.236 millones de euros en el ejercicio 2009, con un aumento del 0,4%.

RECURSOS GENERADOS		
	Millones de euros	% var. s/2008 ⁽¹⁾
España y Portugal	3.095	4,1
Latinoamérica	2.141	9,0
TOTAL	5.236	0,4

(1) Los recursos generados de 2008 incluyen 276 millones de euros correspondientes a los recursos generados por las operaciones discontinuadas del segmento de Europa que fue vendido a E.On en junio de 2008.

Inversiones de 4.180 millones de euros

Las inversiones de ENDESA se situaron en 4.180 millones de euros en el ejercicio 2009. De esta cifra, 3.493 millones de euros corresponden a inversiones materiales e inmateriales y los 687 millones de euros restantes, a inversiones financieras.

INVERSIONES			
	Millones de euros		
	Materiales e Inmateriales	Financieras	TOTAL
España y Portugal	2.403	569	2.972
Latinoamérica	1.090	118	1.208
TOTAL	3.493	687	4.180

Del importe total de inversiones financieras, 444 millones de euros corresponden a la adquisición realizada por ENDESA el pasado 8 de enero de 2009 de determinados activos de la eléctrica irlandesa estatal Electricity Supply Board (ESB). Los activos adjudicados incluyen 1.068 MW operativos, distribuidos en cuatro emplazamientos, lo que supone en torno a un 16% de la capacidad total instalada en Irlanda.

Situación financiera

La deuda neta de ENDESA se situó en 18.544 millones de euros a 31 de diciembre de 2009, con un aumento de 4.541 millones de euros respecto a la existente a 31 de diciembre de 2008.

DISTRIBUCIÓN POR NEGOCIOS DEL ENDEUDAMIENTO NETO DE ENDESA				
	Millones de euros			
	31-12-09	31-12-08	Diferencia	% var.
Negocio en España y Portugal	13.865	8.732	5.133	58,8
Negocio en Latinoamérica:	4.679	5.271	(592)	(11,2)
-Grupo Enersis	4.191	4.260	(69)	(1,6)
-Resto	488	1.011	(523)	(51,7)
TOTAL	18.544	14.003	4.541	32,4

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

A la hora de analizar el nivel de endeudamiento de ENDESA hay que tener en cuenta que, a 31 de diciembre de 2009, ENDESA tenía acumulado un derecho de cobro de 6.898 millones de euros por diversas partidas reconocidas en la regulación eléctrica española: 4.656 millones de euros por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas; y 2.242 millones de euros por las compensaciones derivadas de los sobrecostes de la generación extrapeninsular. De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Ley 6/2009, una vez que se apruebe la correspondiente normativa de desarrollo, ENDESA tendrá la posibilidad de ceder estos derechos de cobro a un fondo de titulización que se constituirá a tal efecto.

Si se descuentan los importes reconocidos de estas partidas, el endeudamiento neto de ENDESA al término del mes de diciembre de 2009 se sitúa en 11.646 millones de euros.

El coste medio de la deuda de ENDESA ascendió a un 4,30% en el ejercicio 2009. El coste medio de la deuda correspondiente al Grupo Enersis fue un 7,3%. Si se excluye la deuda de este Grupo, el coste medio de la deuda de ENDESA se sitúa en un 3,3% en el periodo citado.

ESTRUCTURA DEL ENDEUDAMIENTO NETO DE ENDESA						
	ENDESA y filiales directas		Grupo Enersis		Total Grupo ENDESA	
	Millones Euros	% s/total	Millones Euros	% s/total	Millones Euros	% s/total
Euro	14.275	99	-	-	14.275	77
Dólar	62	1	1.517	36	1.579	9
Otras monedas	16	-	2.674	64	2.690	14
TOTAL	14.353	100	4.191	100	18.544	100
Fijo	4.825	34	1.780	42	6.605	36
Protegido	1.563	11	29	1	1.592	8
Variable	7.965	55	2.382	57	10.347	56
TOTAL	14.353	100	4.191	100	18.544	100
Vida media (nº años)	3,8		5,3		4,3	

En el año 2009 se han formalizado dos operaciones financieras sindicadas por un importe total de 3.410 millones de euros: un préstamo sindicado por importe de 2.000 millones de euros y a un plazo de dos años con la participación de 21 entidades financieras de primer nivel, y la extensión hasta el año 2012 de una línea de crédito sindicada por importe de 1.410 millones de euros, que vencía originalmente en junio de 2010 y en la que han participado un total 12 entidades financieras.

Asimismo se ha formalizado un préstamo por importe de 150 millones de euros a largo plazo con fondos del Banco Europeo de Inversiones e intermediado por una entidad financiera de primer nivel, cuyo objetivo es financiar parcialmente las inversiones destinadas a la mejora de la red de distribución eléctrica española.

En diciembre de 2009 Enersis ha procedido a la contratación de líneas de crédito comprometidas locales e internacionales a largo plazo por el equivalente de 200 millones de dólares y Endesa Chile por el equivalente de 100 millones de dólares.

En el mes de diciembre se ha incrementado también el límite máximo de emisión de papel comercial en Europa a través del programa de “Euro Comercial Paper” de International Endesa, B.V. con garantía de ENDESA, pasando de 2.000 a 3.000 millones de euros.

La liquidez de ENDESA en España ascendía a 7.119 millones de euros al término de 2009, y cubre los vencimientos de deuda de los próximos 24 meses de este conjunto de empresas. De esta cantidad, 6.826 millones correspondían a importes disponibles de forma incondicional en líneas de crédito.

A su vez, el Grupo Enersis tenía en esta misma fecha una posición de tesorería disponible por un importe equivalente en euros de 1.545 millones de euros e importes disponibles de

forma incondicional por un importe equivalente en euros de 420 millones de euros en líneas de crédito, lo que cubre los vencimientos de su deuda de los próximos 35 meses.

A la fecha de formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2009, los "rating" de calificación crediticia de ENDESA a largo plazo son de "A3" en Moody's, con perspectiva negativa, de "A-" en Standard & Poor's, con perspectiva estable, y de "A" en Fitch, con perspectiva estable.

Patrimonio neto: 18.970 millones de euros

El patrimonio neto consolidado de ENDESA a 31 de diciembre de 2009 ascendía a 18.970 millones de euros, cantidad inferior en 1.794 millones de euros a la de 31 de diciembre de 2008. De este patrimonio neto, 14.231 millones de euros corresponden a los accionistas de ENDESA, S.A. y 4.739 millones de euros a los accionistas minoritarios de empresas del Grupo.

El patrimonio neto correspondiente a los accionistas de ENDESA, S.A. ha disminuido en 2.851 millones de euros respecto de la cifra de 31 de diciembre de 2008, como consecuencia del efecto conjunto del pago a los accionistas de un dividendo total de 6.243 millones de euros con cargo al resultado del ejercicio 2008 aprobado por la Junta General de Accionistas el 30 de junio de 2009, así como del dividendo a cuenta del ejercicio 2009 acordado por el Consejo de Administración de fecha 14 de diciembre de 2009 por importe de 529 millones de euros.

Ratio de apalancamiento

La evolución del patrimonio neto del Grupo y de la deuda financiera neta, han situado el ratio de apalancamiento en un 97,8% a 31 de diciembre de 2009, frente al 67,4% que se registraba a 31 de diciembre de 2008.

Criterios de presentación de las cuentas

En el ejercicio 2009, ENDESA ha iniciado gestiones para la venta de su participación del 100% en la Compañía Americana de Multiservicios (CAM) y del 50,01% en Endesa Hellas. En este contexto, ENDESA y Mytilineos se encuentran inmersos en un procedimiento arbitral por discrepancia en el precio al que Mytilineos estaría obligado a adquirir la participación de ENDESA en Endesa Hellas.

Asimismo en los últimos días de 2009 se inició la venta de la participación del 1% en Red Eléctrica de España (REE) que se ha completado en febrero de 2010 por un importe de 51 millones de euros habiendo registrado una plusvalía bruta en la cuenta de resultados de 44 millones de euros, de los cuales 39 millones de euros corresponden al ejercicio 2010.

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

- El Balance de Situación Consolidado incluye los activos de CAM y de Endesa Hellas, así como la participación a esa fecha en REE en una única línea denominada

“Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas”. Los activos incluidos en este epígrafe no se amortizan. Los pasivos asociados a dichos activos también se presentan en una única línea denominada “Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas”.

- La Cuenta de Resultados Consolidada y el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado recogen en cada epígrafe la totalidad de los importes correspondientes al concepto señalado, incluyendo también los generados por los activos mantenidos para la venta.

Los resultados después de impuestos generados en el ejercicio 2008 por los activos vendidos a E.On en junio de 2008, hasta el momento de su venta, se incluyen en la Cuenta de Resultados Consolidada de 2008 en el epígrafe “Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas”.

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

Por otra parte como consecuencia de la venta en 2008 de la mayor parte del negocio que ENDESA tenía en Europa fuera de la Península Ibérica, en 2009 se ha producido un cambio organizativo por el que todo el negocio de ENDESA en Europa, fuera de la Península Ibérica y en África, ha pasado a ser gestionado desde la Dirección General de España y Portugal, integrándose en este segmento. Los negocios incorporados a este segmento son fundamentalmente ENDESA Irlanda, ENDESA Hellas y las actividades de trading en Europa.

Por lo tanto las cuentas del ejercicio 2009 incluyen dos segmentos: el negocio de España, Portugal y el Negocio de Latinoamérica. Sin embargo, en las cuentas de 2008 que se incluyen a efectos comparativos, además de los dos segmentos citados anteriormente se incluye un tercer segmento integrado únicamente por los activos de Europa fuera de la Península Ibérica que fueron vendidos a E.On en junio de 2008.



RESULTADOS POR NEGOCIOS

NEGOCIO EN ESPAÑA Y PORTUGAL

Beneficio neto del negocio en España y Portugal: 2.759 millones de euros

El beneficio neto del negocio de España y Portugal fue de 2.759 millones de euros en el ejercicio 2009, 550 millones de euros superior al de 2008, lo que representa un aumento del 24,9%, con una contribución del 80,4% al resultado neto total de la Compañía. Los resultados de este negocio tanto en el ejercicio 2009 como en 2008 se han visto afectados por las plusvalías en desinversiones de activos a Acciona y a E.On respectivamente.

El resultado bruto de explotación (EBITDA), en el que no tiene impacto el resultado de las desinversiones de activos, ascendió a 4.060 millones de euros, un 3,4% mayor que en 2008.

Claves del periodo

A partir del 1 de julio de 2009 se ha producido una serie de modificaciones en la regulación del sistema eléctrico español que han supuesto un cambio significativo en su funcionamiento.

A partir de la fecha citada anteriormente, ha desaparecido la tarifa integral regulada que venía aplicándose por los distribuidores a los consumidores que no habían firmado contrato de suministro con un comercializador. En este sistema, el coste de la energía era un “pass through” para el distribuidor. A partir de dicha fecha, el suministro de electricidad a los clientes que no han firmado un acuerdo de suministro con un comercializador ha sido asumido por las comercializadoras de último recurso (CUR) que suministran la electricidad a sus clientes a la tarifa de último recurso (TUR) que es determinada semestralmente por el Gobierno.

Coincidiendo con la puesta en funcionamiento de la TUR, el 1 de julio de 2009, se ha creado un bono social al que se pueden acoger determinados clientes. Este bono social cubre la diferencia entre la TUR y una tarifa de referencia denominada Tarifa Reducida. Esta diferencia será financiada por los generadores, correspondiéndole a ENDESA financiar el 36,77%.

También a partir del 1 de julio de 2009 ha dejado de aplicarse el Real Decreto Ley 11/2007 que minoraba los ingresos de las compañías del sector por los derechos de emisión asignados en el Plan Nacional de Asignaciones, en función del precio de mercado de los derechos de emisión de CO₂.

Por otra parte, respecto de la evolución del mercado de electricidad en España en el ejercicio 2009, hay que destacar la caída de la demanda eléctrica del 4,6% respecto de la de 2008 y la disminución del precio de la electricidad en los mercados mayoristas (39,7%).

En este contexto de cambios regulatorios y caída generalizada de demanda y precios, ENDESA ha conseguido aumentar su margen de contribución en el ejercicio 2009 un 10,4% gracias, entre otros factores, al aumento significativo del volumen de electricidad vendida a clientes liberalizados y al mejor mix de producción debido al aumento de la producción hidráulica y la disminución de la térmica.

Durante este período ENDESA ha mantenido su posición de liderazgo en el conjunto del mercado eléctrico español. Alcanzó una cuota de mercado del 29,4% en generación total en régimen ordinario, del 43,2% en distribución, del 41,7% en ventas a clientes del mercado liberalizado, y del 42,0% en ventas totales a clientes finales.

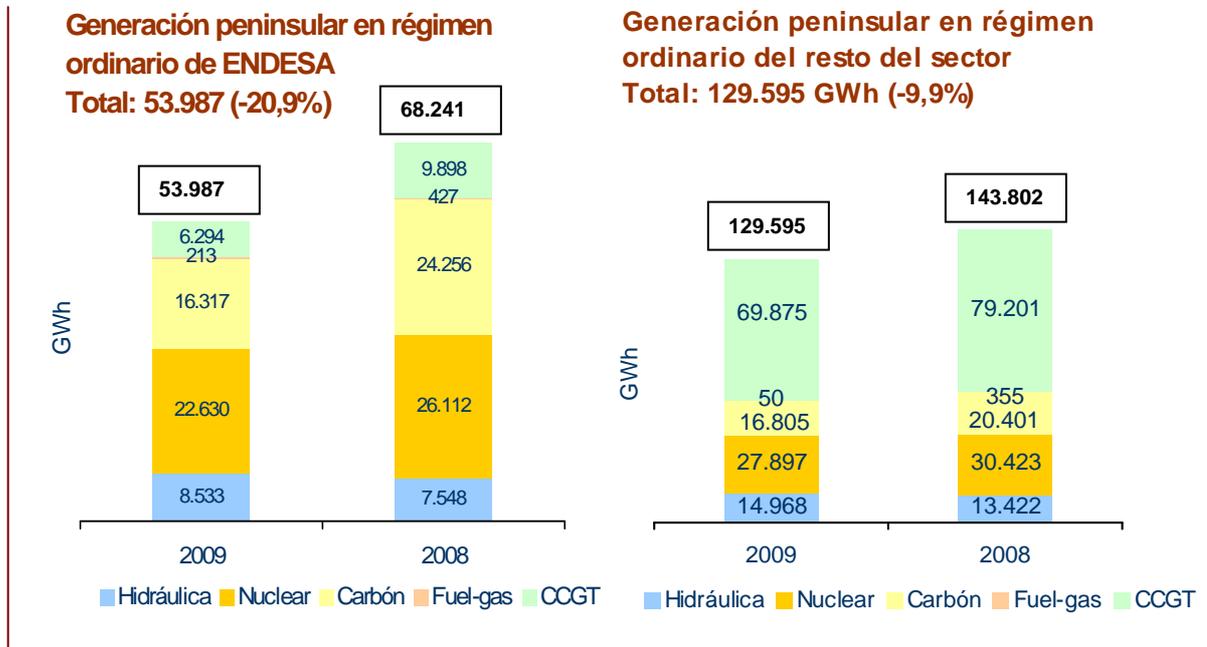
En el ejercicio 2009 se ha producido un déficit de ingresos de las actividades reguladas que se estima en 4.314 millones de euros para la totalidad del sector. De este importe, a ENDESA le corresponde financiar 1.905 millones de euros.

En cuanto a la regulación, además de los cambios aplicados a partir de 1 de julio de 2009, señalados anteriormente, el Real Decreto Ley 6/2009 de 30 de abril, ha aprobado también las siguientes medidas en relación con el déficit del sistema eléctrico español, tanto del peninsular como del extrapeninsular:

- A partir del 1 de enero de 2013 los peajes de acceso serán suficientes para cubrir la totalidad de los costes de las actividades reguladas sin que pueda aparecer déficit ex ante, limitándose el volumen máximo del déficit para los años 2009 a 2012.
- Se prevé la cesión de los derechos de cobro del déficit, tanto pasados como futuros, al “Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico”, incluyendo las compensaciones por los extracostes de la generación extrapeninsular devengados hasta el 31 de diciembre de 2008. Dicho Fondo contará con la garantía del Estado.
- Los extracostes de generación de los sistemas insulares y extrapeninsulares se financiarán con cargo a los Presupuestos Generales del Estado de forma gradual, llegándose al 100% en 2013. La parte no recogida en los presupuestos del extracoste de estos sistemas hasta el 2013 será financiado por las tarifas de acceso y seguirá teniendo carácter de coste permanente del sistema. De igual forma, el fondo de liquidación del sistema eléctrico actuará en el futuro como mecanismo de financiación subsidiario, también con naturaleza de costes permanentes del sistema. A este respecto, el pasado mes de diciembre de 2009 la Dirección General de Política Energética y Minas ha aprobado la revisión definitiva de los costes específicos destinados a la compensación de estos sistemas correspondientes a los ejercicios 2006, 2007 y 2008.
- La financiación de los costes correspondientes a la gestión de los residuos radioactivos y del combustible gastado generados en las centrales nucleares en explotación se realizará desde el 1 de enero de 2010 mediante una tasa que deberán abonar las empresas titulares de las centrales en función de los kilowatios hora brutos generados por cada una de las centrales. Desde dicha fecha Enresa se constituye como entidad gestora de tal servicio público, en medio propio y servicio técnico de la Administración, realizando las funciones que le sean encomendadas por el Gobierno. Todo ello de conformidad con lo establecido por las disposiciones finales novena y duodécima de la Ley 11/2009, de 26 de octubre, por la que se regulan las Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario, publicada en el BOE de 27 de octubre.

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

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



Ingresos: 17.473 millones de euros (+20,7%)

Los ingresos del Negocio de España y Portugal se situaron en 17.473 millones de euros en 2009, con un aumento del 20,7%. De esta cantidad, 16.435 millones de euros corresponden a la cifra de ventas, importe un 20,5% mayor que la de 2008.

VENTAS DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL				
	Millones de euros			
	Enero-diciembre 2009	Enero-diciembre 2008	Diferencia	% var.
Ventas de electricidad	12.560	9.403	3.157	33,6
<i>Ventas mercado liberalizado</i>	5.374	4.557	817	17,9
<i>Ventas CUR</i>	2.824	-	2.824	Na
<i>Ventas en subastas</i>	87	827	(740)	(89,5)
<i>Ventas mercado mayorista</i>	862	1.375	(513)	(37,3)
<i>Minoración RDL 11/2007</i>	(110)	(422)	312	(73,9)
<i>Ventas en régimen especial</i>	276	380	(104)	(27,4)
<i>Comercialización a clientes de mercados liberalizados fuera de España</i>	278	179	99	55,3
<i>Compensaciones extrapeninsulares</i>	1.393	1.540	(147)	(9,5)
<i>Trading de electricidad</i>	1.312	846	466	55,1
<i>Resto de ventas</i>	264	121	143	118,2
Ingresos regulado de distribución de electricidad	2.158	2.115	43	2,0
Ingreso regulado de distribución de gas	60	62	(2)	(3,2)
Comercialización de gas	975	1.204	(229)	(19,0)
Otras ventas y prestación de servicios	682	852	(170)	(20,0)
TOTAL	16.435	13.636	2.799	20,5

Ventas de electricidad

La producción eléctrica de ENDESA en España y Portugal fue de 74.287 GWh en el ejercicio 2009, lo que supone una reducción del 16,7% respecto del año anterior. De esta cifra 71.513 GWh corresponden a España (-17,6%), 1.195 GWh a Portugal (-12,1%) y 1.579 GWh en el resto del segmento (+66,0%)

La producción eléctrica peninsular fue de 57.025 GWh, un 20,6% menor que la del ejercicio 2008. De esa cifra, 53.987 GWh corresponden a la generación en régimen ordinario en España, con un descenso del 20,9%. A su vez, la generación de ENDESA en régimen especial fue de 3.038 GWh, con un descenso del 15,3%.

La energía nuclear y la hidroeléctrica representaron el 57,7% del “mix” de generación peninsular de ENDESA en régimen ordinario, frente al 33,1% del resto del sector.

La producción de ENDESA en los sistemas extrapeninsulares fue de 14.488 GWh, con un descenso del 3,4% respecto de 2008.

Por otro lado, el precio medio del “pool” de ENDESA en el mercado de generación ascendió a 42,47 €/MWh en el ejercicio 2009, cifra un 39,7% inferior que la de 2008.

A pesar de la disminución del 20,6% en la generación peninsular y de la caída de los precios del “pool”, los ingresos por ventas de electricidad han aumentado un 34,7% debido al menor mix de ventas en el “pool” que se han sustituido por mayores ventas a clientes liberalizados,

y sobre todo al efecto del cambio regulatorio aplicado desde el 1 de julio de 2009 según se explica a continuación.

Hasta el 30 de junio de 2009 la facturación a clientes regulados no se registraba como ingreso por representar exclusivamente un “pass through” de los costes de la distribuidora, mientras que, a partir de esa fecha, la facturación de la CUR (comercializadoras de último recurso) se registra como ingreso y sus costes como costes operativos.

Comercialización a clientes del mercado liberalizado

El número total de clientes de ENDESA en el mercado liberalizado era de 1.677.442 al término de 2009: 1.497.784 en el mercado peninsular español, 165.903 en el extrapeninsular y 13.755 en mercados liberalizados europeos fuera de España.

Las ventas de ENDESA al conjunto de estos clientes ascendieron a un total de 60.781 GWh en 2009, con un aumento del 27,4%. De esta cantidad, 45.039 GWh se vendieron en mercado propio, con un crecimiento del 23,5%, y 15.742 GWh en mercados ajenos, con un aumento del 40,3%.

Las ventas en el mercado liberalizado español fueron de 5.374 millones de euros, un 17,9% superiores respecto a las de 2008. De ese importe, 4.763 millones de euros corresponden al mercado liberalizado peninsular y 611 millones de euros al extrapeninsular.

A su vez, los ingresos por ventas a clientes de mercados liberalizados europeos fuera de España fueron de 278 millones de euros, un 55,3% superiores respecto a 2008.

Ventas a comercializadores de último recurso

ENDESA ha vendido 20.392 GWh a comercializadores de último recurso durante 2009 lo que ha supuesto un ingreso de 2.824 millones de euros.

Ventas de generación en el régimen especial

Las empresas del régimen especial que consolidan en ENDESA produjeron 3.038 GWh en el ejercicio 2009. Esta cifra supone una reducción del 15,3% con respecto a 2008.

Los ingresos por las ventas de electricidad generada en régimen especial correspondientes a las empresas consolidadas ascendieron a 276 millones de euros, cantidad inferior en un 27,4% a la de 2008.

Compensaciones extrapeninsulares

Las compensaciones por los sobrecostes de la generación extrapeninsular ascendieron a 1.393 millones de euros, con una reducción del 9,5% como consecuencia de los menores costes de generación del periodo.

Distribución

ENDESA distribuyó 115.265 GWh en el mercado español durante el 2009, lo que supone un descenso del 3,5%.

El ingreso regulado de la actividad de distribución se situó en 2.158 millones de euros, un 2,0% por encima del registrado en el año 2008.

Distribución y comercialización de gas

El conjunto de sociedades participadas por ENDESA vendieron un total de 47.037 GWh en el mercado español de gas natural en el ejercicio 2009, lo que supone un aumento del 10,2%. A su vez, de esa cifra, 46.396 GWh se vendieron a clientes del mercado liberalizado, con un incremento del 13,3%, y 641 GWh a clientes del mercado regulado, un 63,1% menos que en 2008, fundamentalmente por la liberalización total en 2008.

En términos económicos, los ingresos por ventas de gas en el mercado liberalizado fueron de 975 millones de euros, con un descenso del 19,0%.

Generación de electricidad en el resto del segmento

Las ventas por la electricidad generada en el resto del segmento han ascendido a 264 millones de euros con un aumento del 118,2% respecto del ejercicio 2008. Este importe se desglosa en 146 millones de euros en Irlanda correspondientes a las centrales adquiridas en 2009, 91 millones de euros en Portugal (-4,2%), 12 millones de euros en Grecia (+9,1%) y 15 millones de euros en Marruecos (+0,0%)

Costes de explotación

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

COSTES DE EXPLOTACIÓN DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL				
	Millones de euros			
	Enero-diciembre 2009	Enero-diciembre 2008	Diferencia	% var.
Aprovisionamientos y servicios	10.492	8.158	2.334	28,6
<i>Compras de energía</i>	3.931	3.028	903	29,8
<i>Consumo de combustibles</i>	1.961	3.047	(1.086)	(35,6)
<i>Gastos de transporte de energía</i>	3.243	623	2.620	420,6
<i>Otros aprovisionamientos y servicios</i>	1.357	1.460	(103)	(7,1)
Personal	1.497	1.241	256	20,6
Otros gastos de explotación	1.571	1.328	243	18,3
Amortizaciones	1.505	1.101	404	36,7
TOTAL	15.065	11.828	3.237	27,4

Aprovisionamientos y servicios

Las compras de energía se situaron en 3.931 millones de euros, con un aumento del 29,8% en relación con 2008. Este aumento se debe al registro en el segundo semestre del año de las compras de electricidad para los suministros a clientes de la CUR que exceden a la generación propia del Grupo y al aumento de las compras de electricidad para trading en Europa. Hasta el 30 de junio de 2009 las compras que se realizaban para suministrar a clientes regulados no se registraban en la cuenta de resultados al ser un “pass through”.

El consumo de combustibles fue de 1.961 millones de euros en el ejercicio 2009, con una disminución del 35,6%. Esta reducción fue debida a la menor producción térmica del periodo y a los menores precios de los combustibles.

Los gastos de transporte de energía han ascendido a 3.243 millones de euros, cantidad superior en 2.620 millones de euros a la registrada en 2008. Este aumento se debe fundamentalmente al registro del coste de las tarifas de acceso pagadas por la CUR y por el aumento de los peajes pagados por la comercialización a clientes liberalizados por el significativo incremento del volumen de energía vendida a estos clientes.

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

Los costes fijos ascendieron a 3.068 millones de euros en 2009, con un crecimiento del 19,4% respecto de 2008.

Este aumento corresponde a un aumento de 256 millones de euros en los “Gastos de personal”, que se situaron en 1.497 millones de euros, y de 243 millones en los “Otros gastos de explotación” que se situaron en 1.571 millones de euros.

El epígrafe de “Gastos de personal” recoge 298 millones de euros por el aumento de las provisiones para optimización de estructura debido al adelanto en la fecha de salida de algunos colectivos afectados por los planes voluntarios de salida en vigor, lo que contribuirá a una reducción en el futuro de los gastos de personal.

Por otra parte, el aumento de los “Otros gastos de explotación” se ha visto afectado por el registro en el ejercicio 2009 de determinados costes extraordinarios por la aparición de la Tarifa de Ultimo Recurso, la consolidación del negocio en Irlanda y el cambio en la imputación de los costes corporativos.

Amortizaciones

Las amortizaciones han ascendido a 1.505 millones de euros, cifra 404 millones de euros superior a la registrada durante 2008. Este incremento se debe a los siguientes efectos:

- El registro de las amortizaciones del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2007 y el 31 de diciembre de 2008 de los activos que iban a aportarse a la sociedad conjunta con Acciona y que, sin embargo, finalmente no se han vendido por no estar incluidos en el perímetro de activos a vender a Acciona conforme al acuerdo firmado el 20 de febrero de 2009, cuyo importe asciende a 43 millones de euros.

Adicionalmente a este efecto, en el ejercicio 2009 se incluye también la amortización de estos activos correspondiente al período en curso, que no estaba incluida en 2008.

- El saneamiento por importe de 82 millones de euros correspondiente a la parte de los fondos de comercio asignados a determinados conjuntos de activos de energías renovables que, tras la venta de activos realizada a Acciona, no se prevé que puedan recuperarse.
- El saneamiento del valor de los derechos de emisión de CO₂ por importe de 37 millones de euros como consecuencia de la caída del precio de mercado de los mismos.
- Otros saneamientos de activos por el menor valor de determinados activos como consecuencia de los menores flujos de caja previstos por las condiciones actuales del mercado por importe de 87 millones de euros.
- Las amortizaciones de las nuevas inversiones realizadas durante 2008 y 2009.

Resultado financiero: 547 millones de euros

Los resultados financieros de 2009 supusieron un coste de 547 millones de euros, 95 millones de euros más que en 2008.

Los gastos financieros netos ascendieron a 535 millones de euros, es decir, un 7,4% superiores que los de 2008, mientras que las diferencias de cambio han sido negativas por importe de 12 millones de euros frente a los 46 millones positivos de 2008.

Este aumento en los gastos financieros netos se debe al efecto de la evolución de los tipos de interés sobre el valor contable registrado por las provisiones para riesgos que se registran por su valor actualizado, principalmente las que cubren el coste de los expedientes de regulación de empleo que ha significado el registro de un gasto financiero de 197 millones de euros.

La deuda financiera neta del negocio de España y Portugal se situó en 13.865 millones de euros a 31 de diciembre de 2009, frente a los 8.732 millones que registraba al final de 2008. De este importe, 6.898 millones de euros están financiando activos regulatorios, 4.656 millones de euros correspondientes al déficit de ingresos de las actividades reguladas y 2.242 millones a las compensaciones de la generación extrapeninsular.

El aumento de la deuda financiera neta se debe, fundamentalmente al efecto neto del pago del dividendo con cargo al ejercicio 2008 por importe de 6.243 millones de euros realizado a los accionistas el 16 de marzo de 2009, que incluía la distribución de la plusvalía generada por la venta de activos a E.On realizada en junio de 2008 y el cobro de 2.814 millones de euros por la venta de activos a Acciona.

Recursos generados por las operaciones: 3.095 millones de euros

Los recursos generados por las operaciones en el negocio de España y Portugal ascendieron a 3.095 millones de euros en el ejercicio 2009, lo que supone un aumento del 4,1% respecto de 2008.

Inversiones: 2.972 millones de euros

Las inversiones del negocio de España y Portugal fueron de 2.972 millones de euros en el ejercicio 2009. El 75,9% de esta cifra corresponde a inversiones materiales, es decir, a las relativas al desarrollo o mejora de instalaciones de generación y distribución de electricidad.

INVERSIONES TOTALES DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL (*)			
	Millones de euros		
	Enero-diciembre 2009	Enero-diciembre 2008	% var.
Materiales	2.255	2.384	(5,4)
Inmateriales	148	76	94,7
Financieras	569	169	236,7
Total inversiones	2.972	2.629	13,0

INVERSIONES MATERIALES DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL (*)			
	Millones de euros		
	Enero-diciembre 2009	Enero-diciembre 2008	% var.
Generación	1.041	1.012	2,9
Distribución	1.172	1.296	(9,6)
Otros	42	76	(44,7)
Total	2.255	2.384	(5,4)

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

NEGOCIO EN LATINOAMÉRICA

El beneficio neto se sitúa en 671 millones de euros

El beneficio neto del negocio latinoamericano de ENDESA se situó en 671 millones de euros en el ejercicio 2009, lo que supone un crecimiento del 32,6% con respecto de 2008.

Por su parte el resultado bruto de explotación (EBITDA) ha sido de 3.168 millones de euros lo que supone un incremento del 6,7%, y el resultado de explotación (EBIT) ha ascendido a 2.497 millones de euros, un 3,7% más en comparación con el ejercicio 2008.

Principales aspectos del periodo

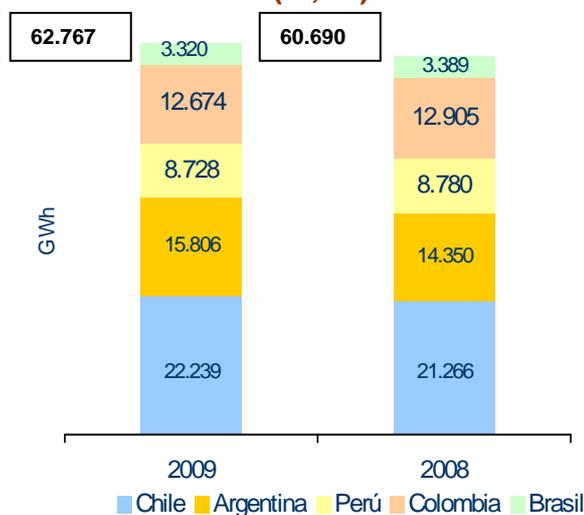
El entorno económico de los países en los que operan las compañías de ENDESA se ha caracterizado por una ralentización en el crecimiento de la demanda de electricidad durante el ejercicio 2009. Frente a las reducciones del 1,3% en Argentina y del 1,0% en Brasil; en Colombia, Chile y Perú se han producido aumentos de la demanda del 1,5%, 0,7% y 0,3% respectivamente.

En ese entorno, las ventas de distribución de las compañías de ENDESA se situaron en 63.745 GWh, con un incremento del 1,5% respecto de 2008. Por países, hay que destacar los incrementos registrados en Brasil (+3,4%), Colombia (+2,9%), Perú (+2,1%) y Chile (+0,4%), habiéndose reducido únicamente en Argentina (-0,8%).

Pese a la evolución moderada de la demanda, el negocio de generación de ENDESA ha aumentado su producción un 3,4% durante 2009 hasta los 62.767 GWh respecto de 2008, gracias fundamentalmente a una mayor generación hidráulica.

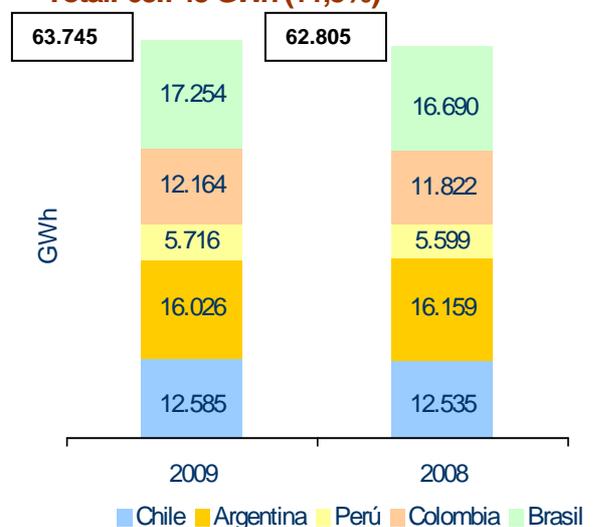
Estructura de la generación de Endesa en Latinoamérica 2009

Total: 62.767 GWh (+3,4%)



Estructura de las ventas de Endesa en Latinoamérica 2009

Total: 63.745 GWh (+1,5%)



Se han producido crecimientos de la producción en Argentina (+10,1%) y Chile (+4,6%), habiendo caído en Brasil (-2,0%), Colombia (-1,8%) y Perú (-0,6%).

GENERACIÓN Y VENTAS DE ELECTRICIDAD DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO				
	Generación (GWh)		Distribución (GWh)	
	Enero-diciembre 2009	% var. s/ Enero-diciembre 2008	Enero-diciembre 2009	% var. s/ Enero-diciembre 2008
Chile	22.239	4,6	12.585	0,4
Argentina	15.806	10,1	16.026	(0,8)
Perú	8.728	(0,6)	5.716	2,1
Colombia	12.674	(1,8)	12.164	2,9
Brasil	3.320	(2,0)	17.254	3,4
TOTAL	62.767	3,4	63.745	1,5

Mejora de los márgenes de generación

La favorable evolución del “mix” de generación de ENDESA en Latinoamérica y los menores costes variables han permitido que el margen unitario de la actividad de generación aumentara un 9,8%, situándose en 29,2 €/MWh.

Los aumentos en los márgenes de generación, medidos en euros, corresponden a Perú (+21,8%), Chile (+12,3%), Colombia (+11,3%) y Brasil (+5,5%). En Argentina, los mayores costes de combustibles han provocado caídas en el margen medio del 10,9%.

En lo que se refiere al margen unitario de la actividad de distribución de 2009 se situó en 30,9 €/MWh, un 1,8% inferior respecto de 2008. Durante el periodo se produjeron mejoras en los márgenes unitarios de Perú (+7,1%), Brasil (+5,5%) y Colombia (+2,5%), y reducciones en Chile (-25,0%) y Argentina (-3,7%).

Desarrollo de nueva capacidad

En el último trimestre del año 2009 destaca la puesta en marcha de la segunda fase del parque eólico Canela II (Chile) de 60 MW, que se une a la entrada en operación comercial de la central chilena a gas en ciclo abierto TG Quintero de 257 MW, y del ciclo abierto de Santa Rosa (Perú) de 200 MW, proyectos éstos dos últimos que se pusieron en marcha a lo largo del pasado mes de septiembre. Continúa igualmente el avance en la construcción de la central de carbón Bocamina II (Chile) de 370 MW.

Igualmente, es de destacar también el comienzo de operaciones en su primera fase de la Terminal de Regasificación de Quintero en Chile (en la que ENDESA tiene una participación del 20% y el derecho de compra de un 33% del gas regasificado), que suministrará gas a las centrales de San Isidro I y II de ENDESA, entre otras. Esta regasificadora comenzó en agosto su operación en fase de pruebas, y ha dado inicio a su operación comercial en la primera quincena de septiembre. Ello va a permitir mejorar la seguridad de suministro reduciendo en gran medida los costes variables de Endesa Chile y ayudando a mantener sus márgenes de generación.

Novedades regulatorias

Chile

En enero de 2009 se publicó el Decreto N° 320, que regula la subtransmisión en Chile y cuyo efecto sobre Chilectra es una reducción de su Valor Agregado de Distribución (VAD), ajustándose la remuneración de esta actividad a la tasa regulada fijada para el sector. Dicho Decreto está vigente hasta octubre de 2010.

En abril de 2009, el Ministerio de Economía expidió el Decreto N° 385/2008 que define las tarifas de la distribución en Chile para los próximos cuatro años (2008-2012), las cuales se aplican desde noviembre de 2008. El Decreto produce una disminución del VAD para Chilectra del 16%. Esta disminución se debe al ajuste a la baja por parte del regulador por sobreventas de potencia y horas de uso empleadas para la determinación de las diferentes tarifas.

En noviembre de 2009 se ha publicado también el Informe definitivo del precio de nudo del Sistema Interconectado Central (SIC) que registrará entre los meses de octubre 2009 a abril 2010 y que queda establecido en 93,2 USD/MWh (sin recargo RM 88), lo que representa una disminución del 6,8%, medida en dólares, respecto de la anterior fijación de abril 2009.

En el mes de diciembre de 2009, se ha publicado el Decreto de Fijación de Precios de Servicios no consistentes en suministros de energía asociados a la Distribución Eléctrica (Servicios Asociados), tales como los precios de los apoyos y los de corte y reposición de servicio, entre otros, que actualiza estos precios a valores de mercado.

Por último, en diciembre de 2009 se publicó la Ley 20.402, que crea el Ministerio de Energía. El nuevo Ministerio reemplaza a la Comisión Nacional de la Energía como órgano superior en el sector de la energía, aunque la Ley contempla su pervivencia bajo la dependencia del Ministerio.

Brasil

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

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

El 9 de diciembre de 2009, fue sancionada por el Presidente la Ley 12.111 que hace referencia, entre otros, a los sistemas aislados de la red interconectada nacional y establece la posibilidad de integrar en el régimen de transporte las instalaciones necesarias para los intercambios de transporte. Esta Ley establece la posibilidad de que Cien forme parte de la

red de transporte brasileña, siendo la ANEEL la entidad responsable de establecer la remuneración correspondiente.

También en el mes de diciembre de 2009, se sancionó y publicó la Ley 12.187, sobre Cambio Climático. La Ley instauro el Plan Nacional sobre el Cambio Climático (PNMC), cuyo objetivo es reducir mediante diversos mecanismos la emisión de gases de efecto invernadero entre un 36,1 % a un 38,9% para el 2020, sobre las emisiones proyectadas a 2010. Esta Ley todavía no especifica la reducción que se exigirá a cada segmento de la industria. Se espera que en 2010 se implemente el desarrollo reglamentario de la Ley.

Perú

En abril de 2009, el regulador peruano aprobó los precios de barra que deben regir durante un año. El precio monómico, considerando sólo energía y potencia se mantiene prácticamente igual que antes, alcanzando los 41,7 USD/MWh.

Mediante el Decreto Supremo 022, de abril de 2009, el Ministerio de Energía y Recursos Minerales aprobó el Reglamento de Usuarios Libres de Electricidad, que dispone una reducción del umbral de consumo para los clientes elegibles hasta 0,2 MW. De esta forma aquéllos clientes entre 0,2 y 2,5 MW de consumo tendrán capacidad de elección y los de consumo superior a 2,5 MW se consideran libres

El pasado 16 de octubre de 2009 se publicó la Resolución 181 del Osinergmin que aprueba las tarifas de distribución de Edelnor para el período noviembre 2009-octubre 2013, que suponía una reducción del VAD del 1,1%. Contra la anterior resolución Edelnor presentó recurso administrativo, de forma que el VAD de esta empresa prácticamente se mantiene, variando sólo -0,1%. Por su parte, la Resolución 184 establece la remuneración de la Transmisión secundaria, con un incremento del 6,9%.

En el ámbito de la generación, el 15 de diciembre de 2009, la Agencia Gubernamental para Promover la Inversión Privada estableció en aproximadamente 57 USD/MWh el precio monómico de adjudicación para el proceso de licitación para el suministro de energía eléctrica proveniente de centrales hidroeléctricas, con contratos a 10 años a partir del 2013.

Colombia

El pasado 24 de octubre de 2009 se publicó la Resolución 100 de la CREG que establece los nuevos cargos de distribución que aplicarán en Codensa para los siguientes cuatro años. Esta tarifa debió haber entrado en vigencia a comienzos de 2008, aunque no va a tener efectos retroactivos. La nueva tarifa supone una disminución del VAD del 4,2%, ajustándose la remuneración de esta actividad a la tasa regulada del sector.

De la misma forma, la Resolución 101 de la CREG ha aprobado los nuevos cargos de distribución de Cundinamarca para el mismo período tarifario, que resultan en un incremento del VAD del 3,3%.

Desinversión de activos

En octubre de 2009 ENDESA ha materializado la venta de su participación del 7,2% en la Empresa Eléctrica de Bogotá (EEB) por 170 millones de euros habiéndose registrado una plusvalía bruta de 98 millones de euros.

Asimismo, en noviembre de 2009 se produjo la venta del negocio de financiación a clientes de la actividad colombiana Codensa (Codensa Hogar) por 197 millones de euros habiéndose registrado una plusvalía bruta de 17 millones de euros en la operación de venta de dicho negocio (6 millones de euros después de impuestos y minoritarios).

Operaciones societarias

En octubre de 2009 Endesa Chile procedió a la adquisición a Generalima (100% Endesa Latinoamérica) del 29,4% del capital social de Edegel, alcanzando una participación, directa más indirecta, en dicha filial del 62,46%. Tras dicha operación, el porcentaje de participación, directo más indirecto, de Endesa Latinoamérica en Edegel ha pasado a ser un 22,7%.

En ese mismo mes, Enersis adquirió a Generalima el 24% del capital social de Edelnor, alcanzando una participación directa más indirecta en dicha sociedad del 57,53%.

En noviembre de 2009 se produjo la escisión de Inversiones Distrilima S.A. A partir de dicha fecha, Grupo Crédito, Pacífico y Centenario, que ostentaban una participación del 13,86%, han dejado de ser accionistas de la sociedad, que ha pasado a estar participada en un 100% por el Grupo ENDESA conforme al siguiente detalle: Endesa Latinoamérica (20,61%), Enersis (34,99%), Chilectra (15,38%) y CPE (29,02%).

Resultado bruto de explotación: 3.168 millones de euros (+6,7%)

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del negocio latinoamericano de ENDESA ascendió a 3.168 millones de euros en el ejercicio 2009, con un aumento del 6,7%.

A su vez, el resultado de explotación (EBIT) fue de 2.497 millones, un 3,7% superior al obtenido en 2008.

EBITDA Y EBIT DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO						
	EBITDA (Millones de euros)			EBIT (Millones de euros)		
	Enero-diciembre 2009	Enero-diciembre 2008	% var.	Enero-diciembre 2009	Enero-diciembre 2008	% var.
Generación y transporte	1.932	1.711	12,9	1.573	1.411	11,5
Distribución	1.259	1.314	(4,2)	979	1.065	(8,1)
Otros	(23)	(57)	Na	(55)	(68)	Na
TOTAL	3.168	2.968	6,7	2.497	2.408	3,7

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

EBITDA Y EBIT DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO						
Generación y Transporte						
	EBITDA (Millones de euros)			EBIT (Millones de euros)		
	Enero-diciembre 2009	Enero-diciembre 2008	% var.	Enero-diciembre 2009	Enero-diciembre 2008	% var.
Chile	1.010	869	16,2	830	745	11,4
Colombia	370	321	15,3	323	281	14,9
Brasil	192	184	4,3	173	165	4,8
Perú	164	134	22,4	111	83	33,7
Argentina	110	118	(6,8)	73	75	(2,7)
TOTAL GENERACIÓN	1.846	1.626	13,5	1.510	1.349	11,9
Interconexión Brasil-Argentina	86	85	1,2	63	62	1,6
TOTAL GENERACIÓN Y TRANSPORTE	1.932	1.711	12,9	1.573	1.411	11,5

EBITDA Y EBIT DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO						
Distribución						
	EBITDA (Millones de euros)			EBIT (Millones de euros)		
	Enero-diciembre 2009	Enero-diciembre 2008	% var.	Enero-diciembre 2009	Enero-diciembre 2008	% var.
Chile	196	306	(35,9)	166	281	(40,9)
Colombia	333	328	1,5	257	258	(0,4)
Brasil	562	504	11,5	435	397	9,6
Perú	106	95	11,6	80	70	14,3
Argentina	62	81	(23,5)	41	59	(30,5)
TOTAL DISTRIBUCIÓN	1.259	1.314	(4,2)	979	1.065	(8,1)

Generación y transporte

Chile

La energía generada se situó en 22.239 GWh en el ejercicio 2009, con un aumento del 4,6%. El mayor componente hidráulico de la producción y la mayor disponibilidad de gas han hecho que los costes variables por compra de combustibles y de energía se hayan reducido en un 38,1% lo que ha permitido que el resultado bruto de explotación se sitúe en 1.010 millones de euros y el resultado de explotación en 830 millones de euros, con incrementos del 16,2% y 11,4%, respectivamente, respecto de 2008.

Colombia

El EBITDA y el EBIT de la generación en Colombia ascendieron a 370 y 323 millones de euros en el ejercicio 2009, con un aumento del 15,3% y del 14,9% respectivamente, como

consecuencia fundamentalmente de los mayores precios de venta del sistema a pesar de la reducción en un 1,8% en la producción del período.

Brasil

La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA en Brasil se situó en 3.320 GWh en el ejercicio 2009, con una disminución del 2,0% respecto de 2008 debido fundamentalmente a la menor producción de Cachoeira compensado con el aumento de la generación de Fortaleza por disponibilidad de gas. No obstante, la mejora en los márgenes unitarios durante el período (+5,5%) ha permitido mejoras en el resultado bruto de explotación del 4,3% situándose en 192 millones de euros, y en el resultado de explotación del 4,8% hasta los 173 millones de euros.

Perú

La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA en Perú se situó en 8.728 GWh en el ejercicio 2009, cifra un 0,6% menor que la del mismo periodo de 2008. No obstante, el incremento de los precios de venta por la mejora en el mix de clientes y el mejor mix de producción ha permitido aumentar el EBITDA un 22,4%, situándose en 164 millones de euros, y el EBIT un 33,7% hasta los 111 millones de euros.

Argentina

El aumento de la producción durante 2009 (+10,1%) no ha compensado la caída del margen unitario (-10,9%) ya que el incremento de precios no ha sido suficiente para absorber los mayores precios de los combustibles, todo lo cual ha provocado un deterioro en el resultado bruto explotación, que se situó en 110 millones de euros con una reducción del 6,8% respecto de 2008, y en el resultado de explotación, que se situó en 73 millones, con un descenso del 2,7%.

Interconexión entre Argentina y Brasil

En 2009 se refleja el resultado de los acuerdos de intercambio de energía firmados entre Brasil y Uruguay, para los meses de febrero-junio 2009, y entre Brasil y Argentina, para los meses abril-octubre de 2009. El peaje total cobrado por Cien (empresa que gestiona la interconexión) por ambos acuerdos es de 108 millones de euros.

El resultado bruto de explotación de esta interconexión se situó en 86 millones de euros en el ejercicio 2009, y el resultado de explotación fue de 63 millones de euros, con aumentos del 1,2% y 1,6%, respectivamente, en comparación con 2008.

Distribución

Chile

Durante 2009, las ventas físicas de energía han aumentado tan solo un 0,4% hasta los 12.585 GWh, lo que, unido al menor margen unitario (-25,0%), debido entre otros factores al recorte de las tarifas de subtransmisión aprobada en enero de 2009 y la aplicación de las nuevas tarifas de distribución desde noviembre de 2008, han provocado un descenso de un 35,9% en el EBITDA, hasta situarlo en 196 millones de euros, y de un 40,9% en el EBIT, que alcanzó los 166 millones de euros.

Colombia

A pesar del aumento en un 2,9% en las ventas físicas del período hasta los 12.164 GWh y de los mayores márgenes medios de venta (+2,5%), el EBITDA de la distribución en Colombia aumenta tan solo un 1,5% hasta los 333 millones de euros, y el EBIT se reduce en un 0,4% hasta los 257 millones de euros, debido fundamentalmente a los mayores costes de aprovisionamientos (+17,9%).

Brasil

La mejora del 5,5% en el margen unitario y el aumento del 3,4% en las ventas físicas ha provocado mejoras en el resultado bruto de explotación en el ejercicio 2009 se situó en 562 millones de euros, y el resultado de explotación en 435 millones de euros, con aumentos del 11,5% y del 9,6%, respectivamente, sobre 2008.

Perú

Las magnitudes económicas de la distribución en Perú han evolucionado favorablemente durante el periodo. El resultado bruto de explotación se situó en 106 millones de euros, un 11,6% superior en comparación con el ejercicio 2008, y el resultado de explotación fue de 80 millones de euros, con una mejora del 14,3% debido al mayor margen de contribución obtenido como consecuencia del aumento del 2,1% en la energía vendida y de la mejora en los márgenes unitarios (+7,1%) por el mejor mix de ventas.

Argentina

El descenso en un 0,8% de las ventas físicas y el aumento de los costes fijos que ha tenido que soportar la compañía por la inflación del país no han sido absorbidos totalmente por los precios de venta, de manera que el resultado bruto de explotación se situó en 62 millones de euros, con un descenso del 23,5% respecto de 2008, y el resultado de explotación, en 41 millones, con una disminución del 30,5%.

Resultados financieros: 471 millones de euros

Los resultados financieros del negocio latinoamericano de ENDESA supusieron un coste de 471 millones de euros en el ejercicio 2009, con una reducción del 15,4% en comparación con 2008.

Los gastos financieros netos fueron de 449 millones de euros en el ejercicio 2009, lo que representa una reducción de 69 millones, es decir, del 13,3% como consecuencia del recorte de 2,63 puntos en el coste medio de la deuda.

Por otra parte, las diferencias de cambio han sido negativas por importe de 22 millones de euros negativos frente 39 millones de euros, también negativos, de 2008.

El endeudamiento neto del negocio en Latinoamérica era de 4.679 millones de euros a 31 de diciembre de 2009, lo que supone una disminución de 592 millones respecto del existente al cierre del ejercicio 2008.

Recursos generados: 2.141 millones de euros (+9,0%)

Los recursos generados por las operaciones del negocio latinoamericano ascendieron a 2.141 millones de euros en 2009, con un aumento del 9,0% respecto de 2008.

Inversiones: 1.208 millones de euros

Las inversiones de este negocio fueron de 1.208 millones de euros en el ejercicio 2009. De este importe, 1.071 millones de euros correspondieron a inversiones materiales.

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

INVERSIONES MATERIALES DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO			
	Millones de euros		
	Enero-diciembre 2009	Enero-diciembre 2008	% var.
Generación	476	361	31,9
Distribución y Transporte	534	599	(10,9)
Otros	61	98	(37,8)
TOTAL	1.071	1.058	1,2



ANEXO ESTADÍSTICO

DATOS INDUSTRIALES

Generación de electricidad (GWh)	Enero-diciembre 2009	Enero-diciembre 2008	% var.
Negocio en España y Portugal	74.287	89.141	(16,7)
Negocio en Latinoamérica	62.767	60.690	3,4
TOTAL	137.054	149.831	(8,5)

Generación de electricidad en España y Portugal (GWh)	Enero-diciembre 2009	Enero-diciembre 2008	% var.
Peninsular	57.025	71.828	(20,6)
Nuclear	22.630	26.112	(13,3)
Carbón	16.317	24.256	(32,7)
Hidroeléctrica	8.533	7.548	13,0
Ciclos combinados (CCGT)	6.294	9.898	(36,4)
Fuel óleo	213	427	(50,1)
Régimen especial	3.038	3.587	(15,3)
Extrapeninsular	14.488	15.002	(3,4)
Portugal	1.195	1.360	(12,1)
Resto	1.579	951	66,0
TOTAL	74.287	89.141	(16,7)

Generación de electricidad en Latinoamérica (GWh)	Enero-diciembre 2009	Enero-diciembre 2008	% var.
Chile	22.239	21.266	4,6
Argentina	15.806	14.350	10,1
Perú	8.728	8.780	(0,6)
Colombia	12.674	12.905	(1,8)
Brasil	3.320	3.389	(2,0)
TOTAL	62.767	60.690	3,4

Ventas de electricidad (GWh)	Enero-diciembre 2009	Enero-diciembre 2008	% var.
Negocio en España y Portugal	106.221	109.983	(3,4)
Mercado regulado	23.445	61.327	(61,8)
CUR	20.392	-	Na
Mercado liberalizado	60.781	47.705	27,4
Resto	1.603	951	68,6
Negocio en Latinoamérica	63.745	62.805	1,5
Chile	12.585	12.535	0,4
Argentina	16.026	16.159	(0,8)
Perú	5.716	5.599	2,1
Colombia	12.164	11.822	2,9
Brasil	17.254	16.690	3,4
TOTAL	169.966	172.788	(1,6)

Ventas de gas (GWh)	Enero-diciembre 2009	Enero-diciembre 2008	% var.
Mercado regulado	641	1.738	(63,1)
Mercado liberalizado	46.396	40.937	13,3
TOTAL	47.037	42.675	10,2

Plantilla Final (Nº Empleados)	31-12-09	31-12-08	% var.
Negocio en España y Portugal	13.629	13.691	(0,5)
Negocio en Latinoamérica	12.676	12.896	(1,7)
TOTAL	26.305	26.587	(1,1)

DATOS ECONÓMICO-FINANCIEROS

Parámetros de valoración (Euros)	Enero-diciembre 2009	Enero-diciembre 2008	% var.
Beneficio neto por acción	3,2	6,8	(52,2)
Cash flow por acción	4,9	4,9	0,4
Valor contable por acción	13,4	16,1	(16,7)

Deuda financiera neta (Millones de Euros)	31-12-09	31-12-08	% var.
Negocio en España y Portugal	13.865	8.732	58,8
Negocio en Latinoamérica	4.679	5.271	(11,2)
TOTAL	18.544	14.003	32,4
Apalancamiento (%)	97,8	67,4	-

"Rating" (26-02-2010)	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva
Standard & Poor's	A-	A-2	Estable
Moody's	A3	P-2	Negativa

Referencias de Emisiones de Renta Fija de ENDESA	Margen sobre IRS (p.b.)	
	31-12-09	31-12-08
2,5 A 400 MGBP 6,125% Vto. Junio 2012	28	228
3,2 A 700 M€5,375% Vto. Febrero 2013	45	176

Datos bursátiles	31-12-09	31-12-08	% var.
Capitalización bursátil (Millones de Euros)	25.352	30.280	(16,3)
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-diciembre 2009	Enero-diciembre 2008	% var.
Volumen de contratación			
Mercado continuo	488.945.396	235.640.055	107,5
Importe medio diario de contratación			
Mercado continuo	1.924.982	927.717	107,5

Cotización (Euros)	Máximo Enero- diciembre 2009	Mínimo Enero- diciembre 2009	31-12-09	31-12-08
Mercado continuo	29,67	13,96	23,94	28,60

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

(1) Pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas.

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 futuribles. 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 previstos de generación eólica y de CCGT así como de cuota de mercado; 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.