



RESULTADOS 2008

Madrid, 26 de febrero de 2009

ÍNDICE

Resultados consolidados

Resultados por negocios

Negocio en España y Portugal

Negocio en Latinoamérica

Anexo estadístico



RESULTADOS CONSOLIDADOS

Beneficio neto: 7.169 millones de euros

ENDESA obtuvo un beneficio neto de 7.169 millones de euros en el ejercicio 2008, cantidad 4.494 millones de euros superior a la obtenida en el ejercicio 2007. Este beneficio incluye los resultados de las actividades interrumpidas; es decir, la plusvalía originada por la venta a E.On de la totalidad de Endesa Europa y de las centrales térmicas de Los Barrios y Tarragona en España, así como los resultados generados por estos activos durante el periodo del año en el que han sido propiedad de ENDESA.

Sin tener en cuenta las actividades interrumpidas, el resultado de las actividades continuadas atribuible a los accionistas de ENDESA ascendió a 2.371 millones de euros, con un incremento del 5,8% respecto del obtenido en enero-diciembre de 2007.

A continuación, se presenta la distribución del resultado de las actividades continuadas atribuible a los accionistas de ENDESA, desglosado entre los distintos negocios de la Compañía.

BENEFICIO NETO DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE ENDESA			
	Millones de euros	% var. 2007	% aport. al resultado neto atribuible a los accionistas de ENDESA de las actividades continuadas
España y Portugal	1.873	7,8	79,0
Latinoamérica	506	7,4	21,3
Resto	(8)	Na	(0,3)
TOTAL	2.371	5,8	100,0

Generación y ventas de electricidad

La generación de electricidad de ENDESA, excluyendo la energía producida por las centrales vendidas a E.On, ascendió a 149.831 GWh en el ejercicio 2008, cantidad superior en un 0,2% a la del mismo periodo de 2007.

Las ventas de electricidad, excluyendo asimismo las de las sociedades vendidas a E.On, se situaron en 170.294 GWh, con un descenso del 0,9%.

PRODUCCIÓN Y VENTAS DE ELECTRICIDAD EN 2008				
	Producción		Ventas	
	GWh	% var. 2007	GWh	% var. 2007
España y Portugal	88.190	0,2	106.538	(2,6)
Latinoamérica	60.690	0,1	62.805	1,9
Resto	951	8,1	951	8,1
TOTAL	149.831	0,2	170.294	(0,9)

Aumento de los ingresos (+26,4%), del EBITDA (+8,3%) y del resultado de explotación (+13,3%), a pesar del incremento de los costes de generación

El ejercicio 2008 se caracterizó por un aumento muy significativo de los costes de generación, como consecuencia del incremento de los precios de los combustibles, lo que produjo, a su vez, un aumento en los precios de venta, tanto en el mercado mayorista español como en Latinoamérica durante ese mismo periodo. En el caso de España, este incremento de costes se ha visto también afectado por el aumento de los precios de los derechos de emisión de CO₂.

Como consecuencia de ello, los ingresos de ENDESA crecieron un 26,4% en el ejercicio 2008 y los costes variables lo hicieron en un 47%, lo que dio lugar a un incremento del 8% en el margen de contribución.

Los costes fijos crecieron un 7,3%, lo que contribuyó a que el resultado bruto de explotación (EBITDA) se situara en 6.895 millones de euros, un 8,3% superior al del ejercicio 2007.

A su vez, el resultado de explotación (EBIT) ascendió a 5.234 millones de euros, con un incremento del 13,3%, como consecuencia del incremento del EBITDA y de la reducción de la cifra de amortizaciones en un 5%. Esta reducción fue debida a que las amortizaciones del ejercicio 2007 incluían la dotación de una provisión de 82 millones de euros para reducir, hasta su valor de mercado, el valor contable de los derechos de emisión de CO₂ que el Grupo ENDESA había comprado a terceros para cubrir el déficit que registraba en este concepto (58 millones de euros en 2008), así como 32 millones de euros correspondientes a la dotación para la amortización de los activos de energías renovables, que este año no se amortizan por considerarse activos mantenidos para la venta.

	Ingresos		EBITDA		EBIT	
	Mill. Euros	% var. s/ 2007	Mill. Euros	% var. s/ 2007	Mill. euros	% var. s/ 2007
España y Portugal	13.489	31,3	3.930	3,7	2.834	6,4
Latinoamérica	8.354	14,3	2.968	16,8	2.408	25,5
Resto	993	101,8	(3)	Na	(8)	Na
TOTAL	22.836	26,4	6.895	8,3	5.234	13,3

Resultado Financiero

Los resultados financieros del ejercicio 2008 fueron negativos por importe de 1.009 millones euros, lo que supone un incremento del 8,9%.

En la comparación entre el resultado financiero de ambos periodos hay que tener en cuenta los dos factores siguientes:

- En el ejercicio 2007, el incremento de los tipos de interés produjo un efecto positivo de 76 millones de euros sobre esta cuenta, como consecuencia de la reducción del valor actual de las provisiones registradas en el balance, fundamentalmente las destinadas a cubrir los compromisos por expedientes de reducción de empleo; mientras que, en 2008, este efecto ha tenido un impacto negativo de 28 millones de euros sobre esta cuenta.
- La menor capitalización de gastos financieros en el ejercicio 2008 respecto de 2007 por importe de 60 millones de euros.

Si se descuentan estos efectos sobre los resultados financieros, éstos disminuyen un 8,2% en 2008, a pesar de la subida de tipos de interés producida durante los nueve primeros meses del año, gracias a la importante reducción del endeudamiento neto en el ejercicio 2008.

Resultado de actividades interrumpidas: 4.884 millones de euros

El resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas ascendió a 4.884 millones de euros en el año 2008.

De conformidad con lo establecido en el acuerdo de 2 de abril de 2007 entre Acciona, S.A., Enel, S.p.A. y E.On AG, el 26 de junio de 2008 ENDESA vendió a E.On la totalidad de las participaciones sociales en Endesa Europa – una vez excluidas las actividades de “trading” y los activos no localizados en Italia, Francia, Polonia y Turquía –, así como de las centrales térmicas de Los Barrios y Tarragona en España.

El precio de la compra-venta de Endesa Europa ha sido de 7.126 millones de euros, cifra sujeta a posibles ajustes por la variación de la deuda de las sociedades vendidas que se haya producido entre el 31 de mayo de 2008 y el 25 de junio de 2008; junto con esta participación, ENDESA cedió al comprador la posición neta de deuda intra-grupo de Endesa Europa y de sus sociedades participadas con Endesa Financiación Filiales, por un importe de 1.159 millones de euros.

En cuanto a la venta de las centrales de Los Barrios y Tarragona, el precio acordado ha sido de 769 millones de euros.

La plusvalía bruta registrada por ENDESA por el conjunto de esta operación ha ascendido a 4.564 millones de euros.

El resto del resultado de las actividades interrumpidas corresponde al resultado generado por los activos desinvertidos desde el inicio del año hasta el momento de su venta.

Recursos generados: 5.214 millones de euros

Los recursos generados por las operaciones fueron de 5.214 millones de euros en el ejercicio 2008, con un descenso del 1,9% respecto de 2007.

Este descenso se debe en su totalidad a la disminución de los recursos generados por las filiales europeas que fueron vendidas a E.On el pasado mes de junio, ya que tanto el negocio de España y Portugal como el de Latinoamérica han alcanzado incrementos.

RECURSOS GENERADOS		
	Millones de euros	% var. s/ 2007
España y Portugal	3.007	12,0
Latinoamérica	1.965	9,1
Resto	242	(70,9)
TOTAL	5.214	(1,9)

Inversiones: 4.150 millones de euros, el 63,3% en España y Portugal

Las inversiones de ENDESA, excluyendo las realizadas en activos mantenidos para la venta, se situaron en 4.150 millones de euros en 2008. De esta cifra, 3.613 millones de euros han sido inversiones materiales e inmateriales y los 537 millones de euros restantes inversiones financieras, de las que 324 millones de euros corresponden a la adquisición de las participaciones de accionistas minoritarios en las sociedades peruanas Edegel y Edelnor como consecuencia de las OPAs sobrevenidas por la toma de control conjunto de Acciona y Enel sobre ENDESA.

INVERSIONES (*)			
	Millones de euros		
	Materiales e Inmateriales	Financieras	TOTAL
España y Portugal	2.460	168	2.628
Latinoamérica	1.074	368	1.442
Resto	79	1	80
TOTAL	3.613	537	4.150

(*) Sin incluir las correspondientes a los activos en energías renovables que se aportarían a una sociedad conjunta con Acciona y cuyo importe es de 595 millones de euros.

Por otra parte, hay que señalar que se han adjudicado a ENDESA el 20% de los activos de generación de ESB (Irlanda), consistentes en cuatro plantas con 1.068 MW operativos y dos emplazamientos. Estos activos han sido adquiridos en el mes de enero de 2009 por un importe de 440 millones de euros.

Situación financiera

La deuda neta de ENDESA se situó en 14.003 millones de euros a 31 de diciembre de 2008, con una reducción de 6.831 millones de euros respecto de la existente a 31 de diciembre de 2007.

DISTRIBUCIÓN POR NEGOCIOS DEL ENDEUDAMIENTO NETO DE ENDESA				
	Millones de euros			
	31-12-08	31-12-07	Diferencia	% var.
Negocio en España y Portugal	8.395	14.017	(5.622)	(40,1)
Negocio en Latinoamérica	5.271	5.570	(299)	(5,4)
-Grupo Enersis	4.260	5.014	(754)	(15,0)
-Resto	1.011	556	455	81,8
Resto	337	1.247	(910)	(73,0)
TOTAL	14.003	20.834	(6.831)	(32,8)

A la hora de analizar el nivel de endeudamiento, hay que tener en cuenta que, a 31 de diciembre de 2008, ENDESA tenía acumulado un derecho de cobro de 5.138 millones de euros por diversas partidas reconocidas en la regulación eléctrica española, repartidos de la siguiente manera: 3.034 millones de euros por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas y 2.104 millones de euros por las compensaciones derivadas de los sobrecostes de la generación extrapeninsular. Estos saldos se incrementaron en 1.753 millones de euros en el ejercicio 2008.

Si se descuentan los importes reconocidos de estas partidas, el endeudamiento neto de ENDESA al término del año 2008 se sitúa en 8.865 millones de euros.

El coste medio de la deuda de ENDESA ascendió a un 6,37% en 2008. El coste medio de la deuda correspondiente al Grupo Enersis fue un 10,07%. Si se excluye la deuda de este Grupo, el coste medio de la deuda de ENDESA se sitúa en un 4,87% en el periodo citado.

ESTRUCTURA DEL ENDEUDAMIENTO NETO DE ENDESA						
	ENDESA y filiales directas		Grupo Enersis		Total Grupo ENDESA	
	Mill. euros	% s/total	Mill. euros	% s/total	Mill. euros	% s/total
Euro	9.657	99	-	-	9.657	69
Dólar	67	1	1.917	45	1.984	14
Otras monedas	19	-	2.343	55	2.362	17
TOTAL	9.743	100	4.260	100	14.003	100
Fijo	5.951	61	3.826	90	9.777	70
Protegido	1.551	16	122	3	1.673	12
Variable	2.241	23	312	7	2.553	18
TOTAL	9.743	100	4.260	100	14.003	100
Vida media (nº años)	4,3		5,1		4,6	

La liquidez de ENDESA en España a 31 de diciembre de 2008 ascendía a 10.781 millones de euros. De esta cantidad, 7.482 millones correspondían a importes disponibles de forma incondicional en líneas de crédito. Esta liquidez cubre los vencimientos de su deuda de los próximos 39 meses. No obstante, hay que tener en cuenta que, en esa fecha, los accionistas de la Compañía aún no habían determinado el dividendo que se pagará con cargo al resultado del ejercicio 2008. Si descontamos de la cifra de liquidez los 6.243 millones de euros que la Sociedad utilizará para pagar el dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2008 aprobado por el Consejo de Administración el 20 de febrero de 2009 que incluye la distribución a los accionistas de la totalidad de la plusvalía obtenida por la venta de los activos a E.On, la liquidez existente cubre los vencimientos de deuda de los próximos 14 meses.

A su vez, el Grupo Enersis tenía en esa misma fecha una posición de tesorería disponible de 1.488 millones de euros e importes disponibles de forma incondicional por 610 millones de euros en operaciones de crédito, lo que cubre los vencimientos de su deuda de 17 meses.

En la fecha de presentación de los resultados de 2008, los "rating" de calificación crediticia de ENDESA a largo plazo son de "A-", "A3" en Moody's, y "A" en Fitch, todos ellos en revisión para posible bajada.

Patrimonio neto: 20.764 millones de euros

El patrimonio neto consolidado de ENDESA a 31 de diciembre de 2008 ascendía a 20.764 millones de euros, cantidad superior en 3.634 millones de euros al que poseía el 31 de diciembre de 2007.

De este patrimonio neto, 17.082 millones de euros corresponden a los accionistas de ENDESA, S.A. y 3.682 millones de euros restantes a los accionistas minoritarios de las demás empresas del Grupo.

El patrimonio neto correspondiente a los accionistas de ENDESA, S.A. ha aumentado en 5.093 millones de euros respecto de la cifra que se registraba a 31 de diciembre de 2007, principalmente por el efecto del resultado obtenido en el ejercicio 2008, neteado por el pago del dividendo complementario sobre el resultado del ejercicio 2007 aprobado en la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2008 por importe de 1.091 millones de euros, las diferencias de conversión negativas por importe de 694 millones de euros registradas en 2008 como consecuencia de la devaluación de las monedas latinoamericanas respecto del euro y el efecto negativo, por importe de 291 millones de euros, de la valoración de las operaciones de coberturas de flujos de caja y las pérdidas y ganancias actuariales de pensiones generadas en 2008.

A su vez, el patrimonio neto correspondiente a los accionistas minoritarios ha disminuido en 1.459 millones de euros, como consecuencia de la parte que corresponde a accionistas minoritarios de filiales consolidadas en los factores señalados en el párrafo anterior y de la reducción del saldo correspondiente a los mismos en el patrimonio neto de las sociedades que han sido vendidas a E.On.

Ratio de apalancamiento

A 31 de diciembre de 2008, el ratio de apalancamiento del Grupo ENDESA era de un 67,4%, es decir, lo que supone una reducción de 54 puntos respecto del existente a 31 de diciembre de 2007, como consecuencia fundamentalmente de la venta de activos a E.On.

Dividendo a cuenta del ejercicio 2008

El Consejo de Administración en su reunión celebrada el 20 de febrero de 2009 acordó distribuir a los accionistas de la Sociedad un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2008 de 5,897 euros por acción, lo que supondrá un desembolso total de 6.243 millones de euros.

El dividendo a cuenta aprobado por el Consejo de Administración coincide con el importe total del dividendo que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas en el acuerdo de distribución del resultado del ejercicio 2008.

Este dividendo contempla el reparto del 100% de las plusvalías netas obtenidas por el Grupo en 2008, que han ascendido a 4.556 millones de euros y 1.687 millones de euros de dividendo con cargo al resultado ordinario, lo que representa un incremento del 12% sobre el dividendo total ordinario abonado a los accionistas con cargo al resultado del ejercicio 2007

Criterios de presentación de las cuentas

Como antes se ha señalado, el pasado 26 de junio ENDESA vendió a E.On la mayor parte de los activos que posee en Europa, fuera de la península ibérica, así como las centrales de Los Barrios y Tarragona en España.

De acuerdo con los compromisos adquiridos por Acciona y Enel en su condición de accionistas de ENDESA, a 31 de diciembre de 2008 Acciona y ENDESA continuaban realizando los trámites necesarios para realizar la aportación de sus respectivos activos de energías renovables a una sociedad conjunta en la que Acciona tendría, al menos, una participación del 51%.

Los activos de energías renovables que, a 31 de diciembre de 2008, estaban afectados por este acuerdo y los vendidos a E.On se presentan, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 5, del modo que se explica a continuación:

- El Balance de Situación Consolidado incluye los activos de energías renovables que se iban a aportar a la sociedad conjunta con Acciona (considerados como activos mantenidos para la venta) en una única línea denominada “Activos mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas”. Los activos incluidos en este epígrafe no se amortizan.

Los pasivos asociados a estos activos también se presentan en una única línea, denominada “Pasivos relacionados con los activos mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas”.

El Balance de Situación Consolidado a 31 de diciembre de 2007 recoge también, en estos epígrafes, los activos y pasivos vendidos a E.On.

- La Cuenta de Resultados Consolidada recoge el resultado después de impuestos generado por los activos vendidos a E.On (considerados como actividades interrumpidas) hasta la fecha de la venta, junto con la plusvalía neta de impuestos generada en esa misma operación, en un único epígrafe denominado “Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas”,

La Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio 2007, que se presenta a efectos comparativos, recoge también, en dicho epígrafe, el resultado de los activos vendidos a E.On.

Los resultados generados por los activos de energías renovables que serán aportados a una sociedad conjuntamente con los de Acciona no se incluyen en este epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada por no tener la consideración de actividades

interrumpidas, sino que se integran en cada uno de los epígrafes que corresponda según su naturaleza.

- El Estado de Flujos de Efectivo recoge en cada epígrafe la totalidad de los flujos de efectivo correspondientes al concepto señalado, incluyendo tanto los generados por las actividades continuadas como por las interrumpidas.

Por otro lado, en el ejercicio 2008 ENDESA ha decidido cambiar el criterio contable de registro de las participaciones sobre las que mantiene control conjunto con otros accionistas. Hasta el 31 de diciembre de 2007, estas participaciones se registraban mediante el denominado método de participación o puesta en equivalencia; a partir del 1 de enero de 2008, se registran por integración proporcional.

Los Estados Financieros Consolidados correspondientes al año 2007, que se presentan a efectos comparativos, han sido modificados respecto de los que se presentaron en su momento, a fin de que estas participaciones aparezcan registradas en ellos por integración proporcional.



ANALISIS POR NEGOCIOS

NEGOCIO EN ESPAÑA Y PORTUGAL

Beneficio neto del negocio en España y Portugal: 2.217 millones de euros

El beneficio neto del negocio de España y Portugal fue de 2.217 millones de euros en el ejercicio 2008, cantidad superior en 432 millones de euros a la obtenida en el mismo periodo de 2007. Este importe incluye el resultado de las actividades interrumpidas; es decir, la plusvalía obtenida por la venta de las centrales de Los Barrios y Tarragona a E.On, así como los resultados después de impuestos obtenidos por dichas centrales hasta la fecha en la que fueron vendidas

Descontando el resultado de las actividades interrumpidas, el resultado neto de las actividades continuadas atribuible a los accionistas de ENDESA correspondiente al Negocio de España y Portugal ascendió a 1.873 millones de euros en el ejercicio 2008, con un crecimiento del 7,8% respecto del mismo periodo de 2007.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) ascendió a 3.930 millones de euros, un 3,7% más que en 2007; y el resultado de explotación (EBIT), a 2.834 millones de euros, con un incremento del 6,4%.

Claves del periodo

El ejercicio 2008 se caracterizó por un crecimiento general de los costes de combustibles de generación, como consecuencia del mayor precio medio tanto de los combustibles como de los derechos de emisión de CO₂, aunque en el caso de los combustibles se ha iniciado un fuerte descenso del precio en los últimos meses del año. El aumento del coste de generación dio lugar, a su vez, a un incremento del 58,2% en el precio medio del mercado mayorista.

ENDESA vendió el 67,8% de su producción peninsular en régimen ordinario a clientes del mercado liberalizado: el 16% en las subastas establecidas por obligaciones regulatorias y el resto, en el mercado mayorista.

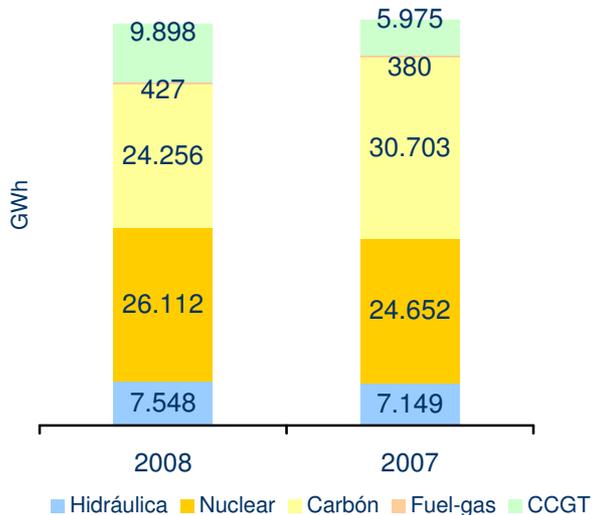
Sin embargo, los ingresos que se facturaron aplicando los correspondientes precios de venta se vieron reducidos en 422 millones de euros, de acuerdo con lo establecido por el Real Decreto Ley 11/2007, por el que se reducen los ingresos de la generación por la internalización del coste de los derechos de emisión de CO₂ en el precio de venta de la generación eléctrica.

En la fecha actual, no se ha producido aún el desarrollo del Real Decreto Ley 11/2007, por lo que ENDESA ha utilizado para el cálculo de esa deducción la misma fórmula que fue aprobada por el Gobierno para el cálculo de la deducción aplicable a los ejercicios 2006 y 2007 en el desarrollo del Real Decreto Ley 3/2006.

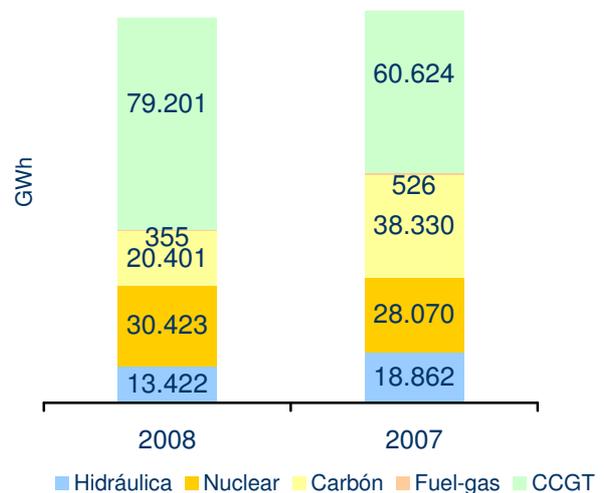
No obstante, ENDESA ha recurrido la Orden Ministerial que aprobó este método de cálculo del descuento previsto en el Real Decreto Ley 3/2006, por no estar de acuerdo con el mismo. ENDESA entiende que debería eliminarse el descuento previsto en el Real Decreto Ley 11/2007 y, en especial, que no procede su aplicación sobre las ventas realizadas

mediante contratos bilaterales cuyo destino final son los clientes liberalizados, ya que estas ventas no generan déficit al sistema eléctrico.

Generación en régimen ordinario de ENDESA
Total: 68.241 GWh (-0,9%)



Generación en régimen ordinario de resto de sector
Total: 143.802 GWh (-1.8%)



A pesar del significativo incremento de los costes de generación, el aumento de la tarifa eléctrica fue tan solo de un 3,3% a partir del 1 de enero de 2008 y del 5,6% a partir del 1 de julio de 2008, por lo que se estima que el déficit de ingresos de las actividades reguladas del sector ha ascendido a 4.864 millones de euros en el ejercicio 2008. Del déficit generado en el ejercicio 2008, a ENDESA le corresponde financiar 2.148 millones de euros.

Por último, cabe señalar que la demanda eléctrica peninsular creció un 1,3% en el periodo enero-diciembre de 2008. Este incremento se cubrió con un aumento del 20,4% de la generación de régimen especial, que representó un 23,9% de la generación total, y un descenso del 1,5% en la generación en régimen ordinario.

Principales aspectos operativos

Mantenimiento del liderazgo sectorial

ENDESA mantuvo su posición de liderazgo en el conjunto del mercado eléctrico español en el ejercicio. Alcanzó una cuota de mercado del 32,2% en generación total en régimen ordinario, del 42,8% en distribución, y del 43,1% en ventas a clientes del mercado liberalizado.

Ventajas competitivas en generación respecto del resto del sector

La energía nuclear y la hidroeléctrica representaron el 49,3% del “mix” de generación peninsular de ENDESA en el año 2008, frente al 30,5% del resto del sector; y el grado de utilización de su parque termoeléctrico fue también mejor que el del resto de sus competidores: 59,8% frente a 45,1%, respectivamente.

Continúa la mejora de la calidad del suministro

La calidad del suministro de la Compañía registró una significativa mejora en el año 2008, dando así continuidad a la tendencia favorable que viene registrando a lo largo de los últimos ejercicios.

En ese periodo, el TIEPI (tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada) total acumulado se situó en 94 minutos, con una mejora del 11%.

Estos resultados han sido posibles gracias a las mejoras introducidas en la tecnificación de la red, en su topología y en los sistemas de gestión, así como a las inversiones que la Compañía viene realizando en los últimos años.

Inversiones en renovables

En 2008, ENDESA inauguró los parques eólicos Alto Palancia I y II, en la provincia de Castellón, con una potencia conjunta de 74 MW. Estos parques, junto con los de Mazorral, Cerro Rajola, Casillas I y II y Alto Palancia III, participados todos ellos por ENDESA, suman los 203 MW pertenecientes a la denominada “Zona 6” definida en el Plan Eólico Valenciano, y suponen una inversión conjunta superior a 200 millones de euros.

ENDESA participa en el desarrollo del mismo con 498 MW eólicos repartidos en tres zonas. El Plan se desarrollará a lo largo de los próximos dos años y la Compañía realizará en él una inversión total de más de 500 millones de euros.

La construcción y desarrollo de los parques correspondientes se está realizando a través de Proyectos Eólicos Valencianos, S.A., sociedad en la que ENDESA cuenta con una titularidad mayoritaria.

Compra de créditos de carbono

En el marco de la estrategia de adquirir créditos de carbono mediante la participación en los llamados proyectos de Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) llevados a cabo en países en vías de desarrollo, ENDESA ha acordado la compra del 100% de las reducciones certificadas de emisión de gases de efecto invernadero que se produzcan hasta 2012 en tres proyectos que se ejecutarán en la empresa china Jiangsu Shagang. Estos proyectos supondrán dejar de emitir más de 5 millones de toneladas de CO₂ en este periodo.

Las reducciones obtenidas gracias a estos proyectos son medidas y verificadas por entidades acreditadas por Naciones Unidas y pueden ser utilizadas para el cumplimiento de los objetivos de reducción de gases de efecto invernadero del Protocolo de Kioto establecidos para las empresas europeas.

Por otra parte, en septiembre de 2008, ENDESA ha adquirido en Estados Unidos la sociedad AHL (Asin Holdings Limited) por 14 millones de euros. AHL es una empresa dedicada a la detección de proyectos de desarrollo limpio, que proporcionan créditos de derechos de emisión de dióxido de carbono (CO₂) a las empresas afectadas por el Protocolo de Kioto. A continuación ENDESA ha aportado dicha sociedad a Endesa Carbono, sociedad

en la que ENDESA posee el 82,5% del capital y los antiguos socios de AHL, el 17,5% restante. El objeto social de Endesa Carbono es precisamente la promoción y el desarrollo de proyectos que contribuyen a la reducción de emisiones de CO₂.

Ingresos: 13.489 millones de euros

Los ingresos del negocio de España y Portugal se situaron en 13.489 millones de euros en el año 2008, con un aumento del 31,3%. De esta cantidad, 12.632 millones de euros corresponden a la cifra de ventas, importe un 28% mayor que las del año 2007.

VENTAS DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL				
	Millones de euros			
	2008	2007	Diferencia	% var.
Generación peninsular en Régimen Ordinario	5.072	4.056	1.016	25,0
<i>Ventas a clientes del mercado liberalizado</i>	3.292	2.499	793	31,7
<i>Ventas en subastas</i>	827	252	575	228,2
<i>Ventas en el OMEL</i>	1.375	1.060	315	29,7
<i>Minoración RDL 11/2007 y 3/2006</i>	(422)	(24)	(398)	na
<i>A precio contrato bilateral con EDE</i>	-	269	(269)	na
Generación en Régimen Especial	380	253	127	50,2
Ingreso regulado de distribución	2.115	2.034	81	4,0
Generación y comercialización extrapeninsulares	2.890	2.302	588	25,5
Comercialización a clientes de mercados liberalizados fuera de España	179	305	(126)	(41,3)
Comercialización de gas	1.203	714	489	68,5
Ingreso regulado de distribución de gas	62	59	3	5,1
Otras ventas y prestación de servicios	731	148	583	393,9
TOTAL	12.632	9.871	2.761	28,0

Generación peninsular

La producción eléctrica peninsular de ENDESA fue de 88.190 GWh en el ejercicio 2008, cifra un 0,2% mayor que la del mismo periodo de 2007. De esa cifra, 68.241 GWh corresponden a la generación en régimen ordinario, con un descenso del 0,9%. A su vez, la generación de ENDESA en régimen especial fue de 3.587 GWh, con un incremento del 24,7%.

El precio medio del "pool" en 2008 ascendió a 70,81 euros/MWh, cifra un 52,7% superior que la 2007.

ENDESA vendió 13.985 GWh en las subastas de energía durante 2008. En ellas, el precio medio de venta ascendió a 61,47 euros/MWh.

Los precios señalados anteriormente, junto con el incremento del 14,3% en el precio aplicado a los clientes del mercado liberalizado, produjo un aumento del 25,0% en las ventas de la generación peninsular en régimen ordinario respecto de 2007, a pesar de que el importe registrado como ingresos incluye una detracción de 422 millones de euros, como consecuencia de la aplicación del Real Decreto 11/2007, frente a los 24 millones de euros deducidos en el ejercicio 2007 por este mismo concepto.

Comercialización a clientes del mercado liberalizado

El número total de clientes de ENDESA en el mercado liberalizado a 31 de diciembre de 2008 era de 1.353.372: 1.236.781 en el mercado peninsular español, 116.212 en el extrapeninsular y 379 en mercados liberalizados europeos fuera de España.

Las ventas de ENDESA al conjunto de estos clientes ascendieron a un total de 47.705 GWh en 2008, con un aumento del 17,4%. De esta cantidad, 45.211 GWh se vendieron en el mercado liberalizado español, con un crecimiento del 23,5%, y 2.494 GWh en mercados liberalizados europeos, con una disminución del 37,9%.

En términos económicos, las ventas en el mercado liberalizado español ascendieron a 3.582 millones de euros, con un incremento del 34,8% respecto de 2007. De este importe, que no incluye los peajes de Endesa Distribución, 3.292 millones de euros corresponden al mercado liberalizado peninsular y 290 millones de euros al extrapeninsular.

A su vez, los ingresos por ventas a clientes de mercados liberalizados europeos fuera de España fueron de 179 millones de euros.

El precio medio de venta equivalente de energía a clientes finales se incrementó en un 14,3% en 2008, como antes se ha señalado.

Generación de ENDESA en el régimen especial

Las empresas del régimen especial que consolidan en ENDESA por integración global produjeron 3.587 GWh en el ejercicio 2008. Como antes se ha indicado, esta cifra supone un crecimiento del 24,7%.

Los ingresos por las ventas de la electricidad generada en régimen especial correspondientes a las empresas consolidadas ascendieron a 380 millones de euros, cantidad superior en un 50,2% a la de 2007. El EBITDA de la generación de ENDESA del régimen especial fue de 291 millones de euros, con un crecimiento del 70,2%.

Generación extrapeninsular

La producción de ENDESA en los sistemas extrapeninsulares fue de 15.002 GWh en 2008, lo que supone un incremento del 0,9%.

Las ventas en estos sistemas ascendieron a 2.600 millones de euros, con un aumento del 16,0%, debido a la incorporación de los mayores costes de generación al precio de venta reconocido.

Distribución

ENDESA distribuyó 119.529 GWh en el mercado español durante el ejercicio 2008, lo que supone un aumento del 1,2% respecto de 2007.

El ingreso regulado de la actividad de distribución se situó en 2.115 millones de euros, con un incremento del 4%.

Distribución y comercialización de gas

ENDESA vendió un total de 39.653 GWh en el conjunto del mercado español de gas natural en el ejercicio 2008, lo que supone un incremento del 19,3%. De esta cantidad, 37.744 GWh se vendieron a clientes del mercado liberalizado, con un incremento del 25,5%, y 1.909 GWh a clientes del mercado regulado, un 39,5% menos que en el ejercicio 2007.

Los 39.653 GWh totales vendidos en el conjunto de los mercados liberalizado y regulado, junto con los 26.258 GWh de gas consumidos por las propias centrales de ENDESA, suman un total de 65.912 GWh, lo que supone una cuota total de mercado del 14,7%.

En términos económicos, los ingresos por ventas de gas en el mercado liberalizado ascendieron a 1.203 millones de euros, con un aumento del 68,5% respecto de 2007.

Otros ingresos de explotación

Los otros ingresos de explotación se situaron en 857 millones de euros en 2008, es decir, 455 millones más que en el mismo periodo de 2007.

Este epígrafe incluye 605 millones de euros por la imputación como ingreso de la parte de los derechos de emisión de CO₂ asignados a ENDESA en el marco del Plan Nacional de Asignación (PNA) por las emisiones realizadas a lo largo del periodo enero-diciembre de 2008.

Este importe es superior en 603 millones de euros al que fue imputado como ingreso en 2007, como consecuencia fundamentalmente del fuerte aumento del precio de mercado de estos derechos. No obstante, este mayor ingreso ha quedado compensado con el mayor gasto, registrado por el mismo importe, por el consumo de estos derechos asignados en el PNA.

Costes de explotación

La distribución de los costes de explotación del negocio de España y Portugal del ejercicio 2008 fue la siguiente:

COSTES DE EXPLOTACIÓN DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL				
	Millones de euros			
	Ene-dic 2008	Ene-dic 2007	Diferencia	% var.
Aprovisionamientos y servicios	7.188	4.229	2.959	70,0
<i>Compras de energía</i>	<i>2.044</i>	<i>1.032</i>	<i>1.012</i>	<i>98,1</i>
<i>Consumo de combustibles</i>	<i>3.058</i>	<i>2.206</i>	<i>852</i>	<i>38,6</i>
<i>Gastos de transporte de energía</i>	<i>623</i>	<i>517</i>	<i>106</i>	<i>20,5</i>
<i>Otros aprovisionamientos y servicios</i>	<i>1.463</i>	<i>474</i>	<i>989</i>	<i>208,6</i>
Personal	1.230	1.187	43	3,6
Otros gastos de explotación	1.313	1.239	74	6,0
Amortizaciones	1.096	1.127	(31)	(2,8)
TOTAL	10.827	7.782	3.045	39,1

Compras de energía

Las compras de energía se situaron en 2.044 millones de euros, con un aumento del 98,1% respecto de 2007.

Este aumento recoge el efecto del incremento del coste de las operaciones en el mercado mayorista de generación, como consecuencia del mayor precio medio del “pool”, y de las mayores compras de gas para comercialización a clientes del mercado liberalizado, tanto por la cantidad de gas adquirida para su comercialización, como por el incremento del precio del gas.

Consumo de combustibles

A pesar de la menor producción térmica del periodo, el consumo de combustibles ascendió a 3.058 millones de euros en el ejercicio 2008, con un incremento del 38,6% como consecuencia del aumento del coste medio del año de las materias primas en los mercados internacionales.

Otros aprovisionamientos y servicios

El gasto correspondiente a este epígrafe ascendió a 1.463 millones de euros en el ejercicio 2008, con un aumento de 989 millones de euros.

De este importe, 675 millones de euros corresponden al mayor coste imputado por los derechos que deberán entregarse para cubrir las emisiones de CO₂ realizadas durante el ejercicio 2008, respecto del correspondiente al ejercicio 2007, como consecuencia fundamentalmente del aumento del precio de mercado de los mismos.

Cabe destacar que ENDESA ha comenzado a aplicar CERs procedentes de proyectos de Mecanismos de Desarrollo Limpio (MDL) para la cobertura del déficit de emisiones. Estos derechos se encuentran ya en las cuentas de la Compañía en los organismos internacionales correspondientes y han permitido una reducción significativa del coste de emisiones, en un entorno de aumento de los precios de los derechos de emisión.

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

Los costes fijos ascendieron a 2.543 millones de euros en 2008, lo que supone un aumento del 4,8% respecto de 2007.

Los gastos de personal ascendieron a 1.230 millones de euros, cifra superior en un 3,6%, habiéndose producido también un aumento del 6% en los “Otros gastos fijos de explotación”, que han ascendido a 1.313 millones de euros.

Amortizaciones

Las amortizaciones se situaron en 1.096 millones de euros, cifra 31 millones de euros inferior a la del ejercicio 2007. Esta reducción ha sido consecuencia, por una parte a que en el ejercicio 2007 se registraron en este epígrafe 82 millones de euros correspondientes a la

corrección del valor de los derechos de emisión de CO₂ que habían sido adquiridos a terceros para situarlos en el valor de mercado vigente (58 millones de euros en 2008) y por otra a no amortizar los activos de energías renovables que se aportarían a una sociedad conjunta en la que Acciona tendrá una participación de, al menos, un 51%, importe que en el ejercicio 2007 ascendió a 32 millones de euros.

Resultado financiero: 442 millones de euros

Los resultados financieros del ejercicio 2008 supusieron un coste de 442 millones de euros, un 2% inferiores a los del año 2007.

Este resultado se compone de unos gastos financieros netos de 488 millones de euros, 71 millones de euros superiores a los del ejercicio 2008 y unas diferencias de cambio positivas de 46 millones de euros frente a los 34 millones de euros negativos de 2007.

Las diferencias de cambio corresponden fundamentalmente a la valoración de los derivados contratados por el Grupo para cubrir el riesgo de cambio de las compras de combustibles denominadas en dólares, que no reúnen los requisitos necesarios establecidos por las NIIF para poder realizar contabilidad de cobertura.

Por otra parte, el aumento de 71 millones de euros en los gastos financieros netos se debe al efecto positivo de 76 millones de euros que se registró en este epígrafe en el ejercicio 2007, como consecuencia de la reducción del valor actual de las provisiones registradas en el balance, fundamentalmente las destinadas a cubrir los compromisos por expedientes de reducción de empleo, por el aumento del tipo de interés de actualización que se produjo entre el 31 de diciembre de 2007 y de 2006. Por el contrario el tipo de actualización de estas provisiones al 31 de diciembre de 2008 ha sido inferior al de 31 de diciembre de 2007 lo que ha supuesto un efecto negativo en los gastos financieros netos de 28 millones de euros. Aislado este efecto, los gastos financieros netos han disminuido en 33 millones de euros, un 6,7%, a pesar del mayor coste medio de la deuda en 2008, gracias a la significativa reducción de la cifra de endeudamiento neto que se ha producido en este ejercicio.

La deuda financiera neta del negocio de España y Portugal se situó en 8.395 millones de euros a 31 de diciembre de 2008, frente a los 14.015 millones que registraba al final del ejercicio 2007. De ese importe, 5.138 millones de euros están financiando activos regulatorios: 3.034 millones de euros correspondientes al déficit de ingresos de las actividades reguladas y 2.104 a las compensaciones de la generación extrapeninsular.

Recursos generados por las operaciones: 3.007 millones de euros

Los recursos generados por las operaciones en el negocio de España y Portugal ascendieron a 3.007 millones de euros en 2008, lo que supone un aumento del 12%.

Inversiones: 2.628 millones de euros

Las inversiones del negocio de España y Portugal fueron de 2.628 millones de euros en el ejercicio 2008, cantidad un 0,9% superior a la del ejercicio 2007. El 90,7% de esa cifra corresponde a inversiones materiales, es decir, a las relativas al desarrollo o mejora de

instalaciones de generación y distribución de electricidad. Además, ENDESA invirtió otros 595 millones de euros en activos de energías renovables, que, a 31 de diciembre de 2008, iban a ser aportados a una sociedad conjunta en la que Acciona tendría una participación de, al menos, un 51%.

INVERSIONES TOTALES DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL			
	Millones de euros		
	Ene-dic 2008	Ene-dic 2007	% var.
Materiales	2.384	2.352	1,4
Inmateriales	76	86	(11,6)
Financieras	168	166	1,2
Total inversiones	2.628	2.604	0,9

INVERSIONES MATERIALES DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL			
	Millones de euros		
	Ene-dic 2008	Ene-dic 2007	% var.
Generación	1.012	1.007	0,5
Distribución	1.296	1.312	(1,2)
Otros	76	33	130,3%
Total	2.384	2.352	1,4

(*) Sin incluir las correspondientes a los activos en energías renovables que iban a ser aportados a una sociedad conjunta con Acciona.

El desglose de la inversión material refleja el considerable esfuerzo que la Compañía viene realizando para mantener la calidad del servicio en España y para incrementar la capacidad de generación.

NEGOCIO EN LATINOAMÉRICA

Beneficio neto del negocio en Latinoamérica: 506 millones de euros

El beneficio neto del negocio latinoamericano de ENDESA se situó en 506 millones de euros en el ejercicio 2008, lo que supone un crecimiento del 7,4% con respecto al mismo periodo de 2007.

Principales aspectos del periodo

En el ejercicio 2008, se produjeron variaciones dispares de la demanda de electricidad en los países en los que operan las compañías de ENDESA, con crecimientos del 9,2% en Perú, del 2,9% en Argentina, del 2,8% en Brasil, del 1,9% en Colombia, y del 0,4% en Chile.

En conjunto, las ventas de distribución de las compañías de ENDESA se situaron en 62.805 GWh, con un incremento del 1,9% respecto de 2007. Por países, cabe destacar los incrementos especialmente significativos registrados en los mercados de estas empresas en Perú (+7,7%) Colombia (+3,3%) y Brasil (+2,9%). Estos incrementos compensaron la desaceleración de las ventas de ENDESA que tuvo lugar en el mercado de Chile (-3%), como consecuencia de la desfavorable coyuntura energética que afectó a este país durante los primeros meses de 2008 y que supuso la puesta en marcha por el Gobierno de medidas incentivadoras del ahorro energético.

En 2008, el negocio de generación ha continuado viéndose influido por los problemas de abastecimiento de gas natural, lo que, unido a los altos costes de combustible en el año, ha supuesto un aumento muy significativo del coste de la generación térmica.

La producción acumulada de las compañías participadas por ENDESA fue de 60.690 GWh, con un aumento del 0,1% respecto de 2007. Se han producido crecimientos en Chile (+6,9%) Colombia (+8,1%) y Perú (+6,6%) que han compensado las disminuciones en Argentina (-13,6%) y Brasil (-14,3%).

GENERACIÓN Y VENTAS DE ELECTRICIDAD DEL NEGOCIO EN LATINOAMERICA				
	Generación (GWh)		Distribución (GWh)	
	Ene-dic 2008	% var. s/2007	Ene-dic 2008	% var. s/2007
Chile	21.266	6,9	12.535	(3,0)
Argentina	14.350	(13,6)	16.159	2,1
Perú	8.780	6,6	5.599	7,7
Colombia	12.905	8,1	11.822	3,3
Brasil	3.389	(14,3)	16.690	2,9
TOTAL	60.690	0,1	62.805	1,9

Mejora de los márgenes de generación y distribución

La menor hidraulicidad de parte del año dio lugar a una mayor utilización del parque de generación térmico. Los problemas de abastecimiento de gas y, como consecuencia, un mayor consumo de combustibles líquidos, produjo a su vez un incremento en el coste de la generación.

Sin embargo, el favorable “mix” de generación de ENDESA en Latinoamérica y el incremento de los precios de venta registrado en la mayor parte de los mercados en los que operan sus compañías participadas permitieron que el margen unitario de la actividad de generación aumentara un 34,8%, situándose en 39 USD/MWh, con aumentos muy significativos medidos en dólares en la mayoría de los países: Chile (+53,2%), Brasil (+24,9%), Argentina (+19,9%) y Colombia (+18,8%). Por el contrario, en Perú, el mayor componente térmico de su producción, los problemas de congestión en el gasoducto de Camisea y el descenso del precio medio de venta, debido al cambio en el “mix” de clientes, dieron lugar a una disminución del 3,1% en el margen medio de la generación.

Por lo que se refiere al margen unitario de la actividad de distribución, se situó en 46,4 USD/MWh, con un incremento del 13,4% respecto de 2007. Este incremento es consecuencia de las mejoras alcanzadas en los márgenes unitarios en todos los países, salvo en Argentina, donde la distribuidora Edesur, contabilizó en 2007 el efecto del incremento de tarifas retroactivo.

Reducción de las pérdidas de energía en distribución

Las pérdidas de energía en distribución acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2008 fueron del 10,8%, con una mejora de 0,4 puntos respecto del mismo periodo del año anterior. Cabe destacar las mejoras registradas en Brasil y Colombia, que fueron de 1,2 puntos y 0,6 puntos, respectivamente.

Desarrollo de nueva capacidad

A lo largo del ejercicio 2008, Endesa Chile continuó avanzando en la construcción de la central de ciclo combinado San Isidro II, que tendrá una potencia instalada final de 377 MW. En enero de 2008 culminaron los trabajos correspondientes a la segunda fase del proyecto, que supusieron la adición de 105 MW de nueva capacidad, lo que permitió alcanzar un total de 353 MW de potencia instalada. La conclusión de las obras en esta central está prevista para 2009.

Se avanzó también en el proyecto Aysén, que prevé la construcción de cinco centrales hidroeléctricas con una capacidad total aproximada de 2.750 MW, la última de las cuales entrará en servicio en 2023. Endesa Chile tiene en él una participación del 51% y Colbún, el 49% restante.

Asimismo, la empresa inició la construcción de dos nuevas centrales en Chile: la central de carbón Bocamina II, que tendrá una potencia estimada de 370 MW y cuya finalización está prevista para 2010; y la central de gas en ciclo abierto TG Quintero, de 250 MW, cuya entrada en explotación está prevista para 2009.

A su vez, Endesa Eco puso en operación en junio de 2008 la minicentral hidroeléctrica Ojos de Agua, de 9 MW, y continuó el desarrollo del proyecto del parque eólico Canela II, de 60 MW, previsto para 2009, ambos en Chile.

En Perú, en enero de 2008 se adjudicó el contrato para ampliar la central de Santa Rosa con la construcción de un ciclo abierto de 187 MW, cuya entrada en operación está prevista para 2010.

A su vez, en Colombia, terminaron las obras de acondicionamiento de la segunda unidad de la central de Termocartagena, que añaden 66 MW a los 142 MW que ya tiene; y ENDESA se garantizó, mediante subasta, una remuneración por cargo de confiabilidad de 13,998 USD/MWh para el proyecto de la central hidráulica de Quimbo, de 400 MW, cuya puesta en marcha se producirá a finales de 2013.

En Argentina, la elevación de cota de embalse de Arroyito (Chocón), permitió incrementar la capacidad de esta central hidráulica en 8 MW.

Ofertas Públicas de Adquisición (OPAs) sobre las filiales peruanas

Como consecuencia de la toma de control de ENDESA por Acciona y Enel en octubre de 2007, de acuerdo con la legislación peruana, ENDESA ha tenido que lanzar Ofertas Públicas de Adquisición (OPAs) sobrevenidas sobre el porcentaje accionarial que no controla en sus tres filiales peruanas que cotizan en bolsa.

La operación se ha realizado a través de Generalima, sociedad participada al 100% por el Grupo ENDESA, que ha adquirido el 23,78% del capital de Edegel y el 24% de Edelnor lo que ha supuesto una inversión de 324 millones de euros.

En el caso de la OPA sobre el 24% de la Empresa Eléctrica de Piura, en diciembre de 2008 se ha determinado su precio definitivo de forma, que el valor del 24% del capital de dicha sociedad ascendería aproximadamente 26 millones de euros. En este momento la compañía esta valorando las distintas alternativas que en relación con la participación accionarial en dicha compañía ofrece la normativa bursátil peruana.

Novedades regulatorias

Brasil

El 15 de marzo de 2008 se cerró el reajuste anual de tarifas de Ampla, con un incremento medio del 10,95% en los precios al cliente final, lo que supone un aumento del 6,5% del VAD.

En abril de 2008 se cerró la revisión tarifaria de Coelce, con un aumento promedio del 8,43% en el precio de venta aplicado a clientes, lo que supone un aumento del VAD del 7,4%.

Chile

El 1 de abril de 2008 entró en vigor la Ley de Energías Renovables no Convencionales, que establece la obligación de que, en el periodo 2010-2014, un 5% de la generación provenga de plantas de energías renovables. Esta obligación aumentará en un 0,5% anual a partir del

año 2015, hasta alcanzar un valor máximo del 10% en el año 2024, valor que se mantendrá en adelante.

Desde el 1 de septiembre de 2008 dejó de estar vigente el Decreto de Racionamiento, dejando de aplicarse la reducción del voltaje, lo que se espera que permita recuperar, al menos en parte, la menor demanda producida durante la vigencia del citado Decreto.

El precio del nudo a aplicar entre abril y octubre de 2008 se estableció en 118,28 USD/MWh, lo que representa un aumento del 13,7% en dólares sobre la fijación anterior.

El 1 de agosto de 2008 se modificó al alza el precio del nudo en pesos en un 10% (+5,2 pesos/kWh, quedando establecido en 57,62 pesos/kWh), indexación extraordinaria que se produce por variación del tipo de cambio. En USD el precio de nudo bajó en un 3%, quedando establecido en 114,72 USD/MWh.

Asimismo, en octubre de 2008 se emitió el informe definitivo de precios de nudo aplicable a partir de noviembre, con un precio monómico Alto Jahuel 220 KV, de 119,31 US\$/MWh, lo que supone un 4,9% de incremento sobre la fijación extraordinaria de agosto.

Perú

El organismo regulador peruano publicó el 11 de abril de 2008 la fijación del precio de barra del período comprendido entre mayo de 2008 y abril de 2009, situándolo en 38,93 USD/MWh, lo que supone un incremento del 9,82% sobre el precio de barra anteriormente vigente. Posteriormente, este precio ha sido reajustado en función de la evolución de la paridad dólar/sol peruano y de los precios de los combustibles. El precio de barra medio del año 2008 ha sido de 41,25 USD/MWh, un 8% por encima del promedio de 2007.

A su vez, el 2 de mayo de 2008 se promulgó el Decreto Ley que fija las bases para la generación eficiente con recursos energéticos renovables, el cual establece, entre otros aspectos, que éstos representen el 5% del consumo energético total en los próximos cinco años.

En junio de 2008, se promulgó el Decreto Legislativo que limita temporalmente los costes marginales como consecuencia de la congestión del gasoducto de Camisea, como si no existiese dicha congestión. Se estima que ésta pueda resolverse durante 2010.

Argentina

En agosto de 2008 fue aprobado un nuevo cuadro tarifario de Edesur, con vigencia a partir del 1 de julio de 2008. Se trata del primer aumento aplicado a clientes residenciales desde el año 2002 en que se declaró la congelación de tarifas y solamente alcanza a los clientes con un consumo bimestral superior a los 650 KWh, que representan el 24% del total. Los aumentos varían entre un 13 y un 30% en función del consumo. También se registran aumentos promedios del 10% para las industrias y comercios. Este nuevo cuadro tarifario supone un incremento del 18% del VAD para Edesur.

Colombia

En el mes de septiembre se fijó el “wacc” definitivo que se aplicará en la próxima revisión tarifaria que será del 13,9% para la distribución y el 13% para el transporte.

También en septiembre de 2008 se aprobó la resolución que incluye la metodología y valores necesarios para estimar los costes unitarios de distribución en el marco de la revisión de tarifas de Codensa.

Resultado bruto de explotación: 2.968 millones de euros

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del negocio latinoamericano de ENDESA ascendió a 2.968 millones de euros en el ejercicio 2008, con un aumento del 16,8% respecto del año anterior. A su vez, el resultado de explotación (EBIT) fue de 2.408 millones, un 25,5% superior al obtenido en el mismo periodo de 2007.

EBITDA Y EBIT DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO						
	EBITDA (Millones de euros)			EBIT (Millones de euros)		
	Ene-dic 2008	Ene-dic 2007	% var.	Ene-dic 2008	Ene-dic 2007	% var.
Generación y transporte	1.705	1.359	25,5	1.408	988	42,5
Distribución	1.314	1.236	6,3	1.065	994	7,1
Otros	(51)	(54)	Na	(65)	(63)	na
TOTAL	2.968	2.541	16,8%	2.408	1.919	25,5%

La evolución de los resultados de generación y distribución muestra la excelente evolución de ambos negocios y la reducción del riesgo y la estabilidad de resultados que facilita la cartera de participaciones de ENDESA en Latinoamérica.

EBITDA Y EBIT DE ENDESA EN LATINOAMERICA POR NEGOCIOS						
Generación y transporte						
	EBITDA (Millones de euros)			EBIT (Millones de euros)		
	Ene-dic 08	Ene-dic 07	% var.	Ene-dic 08	Ene-dic 07	% var.
Chile	863	592	45,8	742	399	86,0
Colombia	321	260	23,5	281	213	31,9
Brasil	184	163	12,9	165	145	13,8
Perú	134	145	(7,6)	83	96	(13,5)
Argentina	118	120	(1,7)	75	73	2,7
TOTAL GENERACIÓN	1.620	1.280	26,6	1.346	926	45,4
Interconexión Brasil-Argentina	85	79	7,6	62	62	-
TOTAL GENERACIÓN Y TRANSPORTE	1.705	1.359	25,5	1.408	988	42,5
Distribución						
	EBITDA (Millones de euros)			EBIT (Millones de euros)		
	Ene-dic 08	Ene-dic 07	% var.	Ene-dic 08	Ene-dic 07	% var.
Chile	306	191	60,2	281	165	70,3
Colombia	328	295	11,2	258	224	15,2
Brasil	504	531	(5,1)	397	436	(8,9)
Perú	95	88	8,0	70	60	16,7
Argentina	81	131	(38,2)	59	109	(45,9)
TOTAL DISTRIBUCIÓN	1.314	1.236	6,3	1.065	994	7,1

Generación y transporte

Chile

El aumento de los precios de los combustibles dio lugar a un incremento del 52,4% en estos costes. No obstante, los mayores precios de venta, tanto del precio de nudo, como del precio “spot” y la recuperación de la hidráulicidad en la segunda parte del año, permitieron que el resultado bruto de explotación se situara en 863 millones de euros y el resultado de explotación en 742 millones de euros, con incrementos del 45,8% y 86%, respectivamente.

Colombia

El EBITDA de la generación en Colombia ascendió a 321 millones de euros y el EBIT a 281 millones de euros en 2008, con aumentos del 23,5% y del 31,9% respectivamente, como consecuencia, fundamentalmente, del mayor margen bruto de las ventas de electricidad derivado del incremento del 8,1% en la energía generada y de los mayores precios de venta del sistema.

Brasil

La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA se situó en 3.389 GWh en el ejercicio 2008, con una disminución del 14,3% respecto de 2007, como consecuencia de la menor hidráulicidad de los primeros meses del ejercicio y de la menor producción de Fortaleza por los problemas de suministro de gas.

No obstante, los altos precios del mercado “spot” registrados en los primeros meses del año tuvieron un efecto positivo sobre las ventas de la generación hidráulica de ENDESA, lo que permitió conseguir un resultado bruto explotación de 184 millones y un resultado de explotación de 165 millones de euros, con incrementos del 12,9% y del 13,8%, respectivamente, respecto de 2007.

Perú

La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA se situó en 8.780 GWh en 2008, cifra un 6,6% mayor que la de 2007.

Sin embargo, la mayor utilización de combustibles líquidos provocada por los problemas de congestión del gasoducto de Camisea, junto con su mayor precio, incrementaron un 44,6% el coste global de los combustibles, frente a un incremento del 6,2% en la cifra de ventas, lo que ha dado lugar a una reducción del 7,6% en el EBITDA, que se situó en 134 millones de euros, y del 13,5% en el EBIT, que fue de 83 millones.

Argentina

La generación de las empresas de ENDESA en Argentina en el ejercicio 2008 ha sido de 14.350 GWh, con un descenso del 13,6%, lo que ha producido una disminución del 8,8% en la cifra de ventas.

Esta reducción de las ventas por la menor hidráulicidad, junto con la evolución negativa del peso argentino con el euro, ha producido una disminución del margen bruto, que se ha situado en 151 millones de euros, un 0,7% menor que el del ejercicio 2007. El EBITDA ha

ascendido a 118 millones de euros con un descenso del 1,7%, y el EBIT a 75 millones de euros, con un aumento del 2,7%.

Interconexión entre Argentina y Brasil

En el segundo trimestre de 2008, Cien y Cammesa firmaron un acuerdo de exportación de energía desde Brasil a Argentina. La exportación se ha realizado entre los meses de mayo y agosto hasta 1.500 MW/mes, con el compromiso de Argentina de devolver la energía importada entre los meses de septiembre y noviembre hasta 2.000 MW/mes.

En virtud de este acuerdo, el resultado bruto de explotación de la interconexión se situó en 85 millones de euros en 2008, con un incremento del 7,6%, mientras que el resultado de explotación fue de 62 millones de euros, sin variación respecto de 2007.

Distribución

Chile

El EBITDA de la distribución en Chile en el ejercicio 2008 ha sido de 306 millones de euros lo que supone un incremento del 60,2% respecto del ejercicio anterior. Por su parte el EBIT se situó en 281 millones de euros con un crecimiento del 70,3%.

Una parte significativa de estos crecimientos se debe a la aprobación del Decreto que establece las tarifas de subtransmisión en Chile sin considerar efectos retroactivos. Este hecho ha supuesto la retrocesión de la provisión que se había dotado para cubrir su posible aplicación a ejercicios anteriores a 2008 por importe de 55 millones de euros. Sin considerar la retrocesión de esta provisión, ni su dotación en 2007, el EBITDA de la distribución en Chile habría aumentado un 2% y el EBIT un 2,7%.

La energía vendida en 2008 disminuyó un 3%. Este descenso fue debido en gran parte a la vigencia entre los meses de marzo y agosto, del decreto de racionamiento para incentivar el ahorro en el consumo energético, cuyo objetivo era paliar las consecuencias de las dificultades por las que atravesaba la producción de energía en este país.

No obstante, el aumento del margen unitario dio lugar a los incrementos de EBITDA y EBIT mencionados anteriormente.

Colombia

El EBITDA y el EBIT de la distribución experimentaron incrementos del 11,2% y 15,2%, respectivamente, debido fundamentalmente a las mayores ventas físicas (+3,3%), a una más favorable indexación de las tarifas a los precios de compra de la energía y a los ingresos de las actividades accesorias.

Brasil

El aumento del precio de spot de la electricidad y el mayor volumen de energía vendida produjeron un aumento del 17,3% en el coste de la energía adquirida. Este incremento de coste se trasladó sólo parcialmente a la tarifa aplicada a los clientes, lo que produjo un aumento del 10,4% en la cifra de ventas. Como consecuencia de ello, el resultado bruto de

explotación se situó en 504 millones de euros con una disminución del 5,1% sobre el año 2007 y el resultado de explotación en 397 millones, con una disminución del 8,9%.

Perú

El margen unitario de la distribución en Perú se ha mantenido en niveles similares a los del año 2007, por lo que el aumento del 7,7% en la energía vendida ha producido un incremento del 8,0% en el EBITDA, que se ha situado en 95 millones de euros. El resultado de explotación fue de 70 millones de euros, un 16,7% superior al obtenido en ese mismo periodo del año anterior.

Argentina

Tanto el resultado bruto de explotación como el resultado de explotación descendieron 50 millones de euros en comparación con el ejercicio 2007. Esta disminución fue debida a que, en 2007, se aprobó definitivamente la revisión tarifaria con efectos retroactivos desde noviembre de 2005, lo que supuso el registro de 40 millones de euros de ingresos netos correspondientes a las ventas de electricidad de ejercicios anteriores.

Descontado este efecto, el resultado bruto de explotación y el resultado de explotación del ejercicio 2008 son inferiores en un 11% y un 14,5%, respectivamente. Ésto se ha debido al incremento de los costes fijos como consecuencia de la inflación existente en el país, que no ha podido ser cubierto con el correspondiente incremento de tarifas.

Resultados financieros: 557 millones de euros

Los resultados financieros del negocio latinoamericano de ENDESA supusieron un coste de 557 millones de euros en el ejercicio 2008, con un aumento de 80 millones de euros. De este incremento 27 millones de euros corresponden a las mayores diferencias de cambio negativas registradas en 2008 respecto de 2007 y los 53 millones de euros restantes a los mayores gastos financieros netos, como consecuencia del mayor coste medio de la deuda.

El endeudamiento neto del negocio en Latinoamérica era de 5.271 millones de euros a 31 de diciembre de 2008, cantidad menor en 299 millones de euros que la existente al cierre del ejercicio 2007.

Recursos generados: +9,1%

Los recursos generados por las operaciones del negocio latinoamericano de ENDESA en 2008 ascendieron a 1.965 millones de euros, con un aumento del 9,1%.

Retorno de caja: 269 millones de euros

En el ejercicio 2008, el negocio latinoamericano de ENDESA proporcionó retornos de caja a la empresa matriz por importe de 269 millones de euros.

Inversiones: 1.442 millones de euros

Las inversiones de este negocio fueron de 1.442 millones de euros en 2008. De este importe, 1.058 millones de euros correspondieron a inversiones materiales.

INVERSIONES MATERIALES DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO			
	Millones de euros		
	Ene-dic 2008	Ene-dic 2007	% var.
Generación	361	295	22,4
Distribución y Transporte	599	539	11,1
Otros	98	41	141,5
TOTAL	1.058	875	20,9

La cifra de inversiones incluye 324 millones de euros correspondientes a la adquisición de los porcentajes de minoritarios en las filiales peruanas como consecuencia de las OPAs sobrevenidas por la toma de control conjunto de Acciona y Enel sobre ENDESA. De este importe 228 millones de euros corresponden a la adquisición del 23,78% de Edegel y los otros 96 millones de euros al 24% de Edelnor.



ANEXO ESTADÍSTICO

DATOS INDUSTRIALES

Generación de electricidad (GWh)	Ene-dic 2008	Ene-dic 2007	% var.
Negocio en España y Portugal	88.190	88.006	0,2
Negocio en Latinoamérica	60.690	60.631	0,1
Resto	951	880	8,1
TOTAL	149.831	149.517	0,2

Generación de electricidad en España y Portugal (GWh)	Ene-dic 2008	Ene-dic 2007	% var.
Peninsular	71.828	71.736	0,1
Nuclear	26.112	24.652	5,9
Carbón	24.256	30.703	(21,0)
Hidroeléctrica	7.548	7.149	5,6
Ciclos combinados (CCGT)	9.897	5.975	65,6
Fuelóleo	427	380	12,4
Régimen especial	3.587	2.877	24,7
Extrapesininsular	15.002	14.864	0,9
Portugal	1.360	1.406	(3,3)
TOTAL	88.190	88.006	0,2

Generación de electricidad en Latinoamérica (GWh)	Ene-dic 2008	Ene-dic 2007	% var.
Chile	21.266	19.892	6,9
Argentina	14.350	16.606	(13,6)
Perú	8.780	8237	6,6
Colombia	12.905	11.942	8,1
Brasil	3.389	3.954	(14,3)
TOTAL	60.690	60.631	0,1

Ventas de electricidad (GWh)	Ene-dic 2008	Ene-dic 2007	% var.
Negocio en España y Portugal	106.538	109.357	(2,6)
Mercado regulado	61.327	72.746	(15,7)
Mercado liberalizado	45.211	36.611	23,5
Negocio en Latinoamérica	62.805	61.610	1,9
Chile	12.535	12.923	(3,0)
Argentina	16.159	15.833	2,1
Perú	5.599	5.201	7,7
Colombia	11.822	11.441	3,3
Brasil	16.690	16.212	2,9
Resto	951	880	8,1
TOTAL	170.294	171.847	(0,9)

Ventas de gas (GWh)	Ene-dic 2008	Ene-dic 2007	% var.
Mercado regulado	1.909	3.153	(39,5)
Mercado liberalizado	37.744	30.085	25,5
TOTAL	39.653	33.238	19,3

Plantilla	31-12-08	31-12-07	% var.
Negocio en España y Portugal	13.590	13.627	(0,3)
Negocio en Latinoamérica	12.896	12.256	5,2
Resto	101	2.124	(95,3)
TOTAL	26.587	28.037	(5,2)

DATOS ECONÓMICO-FINANCIEROS

Parámetros de valoración	Ene-dic 2008	Ene-dic 2007	% var.
Beneficio neto por acción (euros)	6,8	2,5	168,0
Cash flow por acción (euros)	4,9	5,0	(1,9)
Valor contable por acción (euros)	16,1	11,3	42,5

Deuda financiera neta (millones de euros)	31-12-08	31-12-07	% var.
Negocio en España y Portugal	8.395	14.017	(40,1)
Negocio en Latinoamérica	5.271	5.570	(5,4)
Enersis	4.260	5.014	(13,5)
Resto	1.011	556	81,8
Resto	337	1.247	(73,0)
TOTAL	14.003	20.834	(32,8)
Apalancamiento (%)	67,4	121,6	-

"Rating" (26-02-09)	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva
Standard & Poor's	A-	A-2	Rev. Negativa
Moody's	A3	P-2	Rev.Negativa

Referencias de Emisiones de Renta Fija de ENDESA	Margen sobre IRS (p.b.)	
	31-12-08	31-12-07
4,3 A 400 MGBP 6,125% Vto. Junio 2012	228	54
4,9 A 700 M€ 5,375% Vto. Febrero 2013	176	66

Datos bursátiles	31-12-08	31-12-07	% var.
Capitalización bursátil (millones de euros)	30.280	38.486	(21,3)
Nº de acciones en circulación	1.058.752.117	1.058.752.117	--
Nominal de la acción (euros)	1,2	1,2	--

Datos bursátiles	Ene-dic 2008	Ene-dic 2007	% var.
Volumen de contratación (acciones)			
Mercado continuo	235.640.055	3.149.755.082	(92,5)
Importe medio diario de contratación (acciones)			
Mercado continuo	927.717	12.499.028	(92,6)

Cotización	Máximo Ene-dic 2008	Mínimo Ene-dic 2008	31-12-08	31-12-07
Mercado continuo (euros)	37,20	18,63	28,60	36,35

Dividendos (euro / acción)	Con cargo al resultado de 2008
A cuenta (16-03-2009) ⁽¹⁾	5,897
Complementario ⁽²⁾	-
Dividendo por acción total ⁽²⁾	5,897
Pay-out (%)	87,1
Rentabilidad por dividendo (%)	20,6

(1) Aprobado por Consejo de Administración de fecha 20 de febrero de 2009.

(2) Pendiente de aprobación por Junta 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.