



ENDESA, S.A.
y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado
del período semestral terminado
el 30 de junio de 2011

Madrid, 26 de julio de 2011



ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE
AL PERIODO SEMESTRAL TERMINADO
EL 30 DE JUNIO DE 2011

Índice

1. Análisis del Período	3
Resultados Consolidados.....	4
Resultados por Negocios.....	11
Negocio en España y Portugal y Resto	12
Negocio en Latinoamérica	20
2. Principales Riesgos e Incertidumbres para el Segundo Semestre de 2011	28
3. Información sobre Transacciones Vinculadas	30
4. Anexo Estadístico	32
5. Acontecimientos Posteriores al Cierre	36



Análisis del Período

Resultados Consolidados

El beneficio neto de ENDESA ascendió a 1.283 millones de euros en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011

ENDESA obtuvo un beneficio neto de 1.283 millones de euros en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011, inferior en 837 millones de euros (-39,5%) respecto del obtenido en el mismo período del año anterior.

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

Sin tener en cuenta en ambos períodos los resultados obtenidos en la venta de activos, el resultado neto ha aumentado un 5,8% en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011.

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

Beneficio Neto de ENDESA en Enero-Junio de 2011			
	Millones de Euros	% Var. 1s2010	% Aportación a Beneficio Neto Total
España y Portugal y Resto	963	(46,7)	75,1
Latinoamérica	320	2,6	24,9
TOTAL	1.283	(39,5)	100,0

Generación y ventas de electricidad

La generación de electricidad de ENDESA en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011 ascendió a 65.695 GWh, un 6,4% superior al mismo período de 2010. Las ventas de electricidad se situaron en 87.283 GWh, con un aumento del 1,8%.

Producción y Ventas de Electricidad en Enero-Junio de 2011				
	Producción		Ventas	
	GWh	% Var. 1s2010	GWh	% Var. 1s2010
España y Portugal y Resto	35.944	11,8	52.963	0,4
Latinoamérica	29.751	0,5	34.320	4,0
TOTAL	65.695	6,4	87.283	1,8

Resultado bruto de explotación: 3.493 millones de euros

El resultado bruto de explotación (en adelante, "EBITDA") y el resultado de explotación (en adelante, "EBIT") del período semestral terminado el 30 de junio de 2011 han experimentado reducciones del 9,3% y del 12,2%, respectivamente, situándose en 3.493 millones de euros y 2.468 millones de euros.

La disminución de 357 millones de euros en el EBITDA y de 343 millones de euros en el EBIT se debe a diversos factores, entre los que se pueden destacar:

- El registro en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011 de un gasto por importe de 109 millones de euros en las filiales colombianas por el devengo el 1 de enero de 2011 del Impuesto al Patrimonio, cuyo pago se realizará a lo largo del período 2011-2014.
- La extrema situación de sequía que se ha dado en Chile durante el período semestral terminado el 30 de junio de 2011, que ha supuesto una disminución del 26% en la generación hidráulica de las filiales de ENDESA en Chile y, en consecuencia, una disminución de 136 millones de euros en el EBITDA del negocio de generación en Chile.
- Las ventas de activos realizadas durante el ejercicio 2010, que generaron un EBITDA de 136 millones de euros durante el período semestral terminado el 30 de junio de 2010.

En el período semestral terminado el 30 de junio de 2011 los ingresos han aumentado un 7,2%, habiendo alcanzado el importe de 16.194 millones de euros como consecuencia fundamentalmente de los mayores precios de venta. Por lo que respecta a los costes variables, éstos han aumentado un 14,2% como consecuencia del peor mix de generación por la mayor producción térmica convencional y la menor producción hidráulica y nuclear que ha incrementado el coste de los combustibles, y el mayor precio de la energía adquirida para su venta.

Por su parte, los costes fijos han aumentado un 4,3% (79 millones de euros) como consecuencia del registro de 109 millones de euros correspondientes al Impuesto al Patrimonio de Colombia mencionado. Sin considerar este efecto no recurrente los costes fijos han disminuido un 1,6%.

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

	Ingresos		EBITDA		EBIT	
	Millones Euros	% Var. 1s2010	Millones Euros	% Var. 1s2010	Millones Euros	% Var. 1s2010
España y Portugal y Resto	11.230	6,7	2.064	(9,2)	1.329	(17,1)
Latinoamérica	4.964	8,2	1.429	(9,4)	1.139	(5,7)
TOTAL	16.194	7,2	3.493	(9,3)	2.468	(12,2)

El resultado financiero neto asciende a 300 millones de euros, lo que supone una mejora de un 49,3%

Los resultados financieros del período semestral terminado el 30 de junio de 2011 fueron negativos por importe de 300 millones de euros, lo que representa una mejora de 292 millones de euros respecto del período semestral terminado el 30 de junio de 2010.

Los gastos financieros netos ascendieron a 333 millones de euros, es decir, un 41,9% inferiores a los del mismo período del ejercicio anterior, mientras que las diferencias de cambio netas han sido positivas por importe de 33 millones de euros frente a los 19 millones negativos del período semestral terminado el 30 de junio de 2010.

En la comparación entre ambos años hay que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- El resultado financiero neto del período semestral terminado el 30 de junio de 2010 incluía un impacto negativo de 77 millones de euros por la regularización de los intereses por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas en España de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Ley 6/2010, de 9 de abril.
- El resultado financiero neto del período semestral terminado el 30 de junio de 2011 incluye un impacto positivo por importe de 63 millones de euros por los intereses reconocidos como consecuencia de las dos sentencias dictadas por la Audiencia Nacional por las que se estiman parcialmente sendos recursos interpuestos por ENDESA en relación con el Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal ENDESA de los ejercicios 1998 y 1999. De dicho importe, 27 millones de euros corresponden al Negocio en España y Portugal y Resto y los 36 millones de euros restantes al Negocio en Latinoamérica.
- Finalmente, la evolución de los tipos de interés a largo plazo producida tanto en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011 como en el período semestral terminado el 30 de junio de 2010 ha supuesto una actualización en las provisiones para hacer frente a las obligaciones derivadas de los expedientes de regulación de empleo en vigor por importe de 21 millones de euros positivos y 67 millones de euros negativos, respectivamente. Estos importes han sido registrados en el epígrafe "Resultado Financiero Neto" del Estado del Resultado Consolidado.

Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación: 2.385 millones de euros

Los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011 ascendieron a 2.385 millones de euros frente a los 1.997 millones de euros generados en del período semestral terminado el 30 de junio de 2010.

Inversiones: 1.115 millones de euros

Las inversiones de ENDESA se situaron en 1.115 millones de euros en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011. De esta cifra, 996 millones de euros corresponden a inversiones materiales e inmateriales y los 119 millones de euros restantes a inversiones financieras.

Inversiones	Millones de Euros			% Var. 1s2010
	Materiales e Inmateriales	Financieras	TOTAL	
España y Portugal y Resto	504	28	532	(19,4)
Latinoamérica	492	91	583	53,0
TOTAL (*)	996	119	1.115	7,1

(*) No incluye inversiones en activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas por importe de 58 millones de euros.

Situación financiera

La deuda financiera neta de ENDESA se situó en 12.157 millones de euros a 30 de junio de 2011, con una disminución de 3.179 millones de euros respecto de la existente a 31 de diciembre de 2010.

Distribución por Negocios de la Deuda Financiera Neta de ENDESA (*)	Millones de Euros			% Var.
	30 de Junio de 2011	31 de Diciembre de 2010	Diferencia	
Negocio en España y Portugal y Resto	7.506	10.684	(3.178)	(29,7)
Negocio en Latinoamérica:	4.651	4.652	(1)	-
Grupo Enersis	4.385	4.188	197	4,7
Resto	266	464	(198)	(42,7)
TOTAL	12.157	15.336	(3.179)	(20,7)

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

El coste medio de la deuda de ENDESA ascendió a un 6,4% en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011. El coste medio de la deuda correspondiente al Grupo Enersis fue un 9,5%. Si se excluye la deuda de este Grupo, el coste medio de la deuda de ENDESA se sitúa en un 4,6% en el período citado.

A la hora de analizar el nivel de endeudamiento de ENDESA hay que tener en cuenta que, a 30 de junio de 2011, ENDESA tenía acumulado un derecho de cobro de 6.088 millones de euros por diversas partidas reconocidas en la regulación eléctrica española: 3.434 millones de euros por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas, y 2.654 millones de euros por las compensaciones derivadas de los sobrecostes de la generación extrapeninsular. Si se descuentan los importes reconocidos de estas partidas, el endeudamiento neto de ENDESA al término del mes de junio de 2011 se sitúa en 6.069 millones de euros.

El 7 de julio de 2010 ENDESA comunicó al Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico (en adelante, "FADE") su compromiso irrevocable de cesión de sus derechos

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

Durante el período semestral terminado el 30 de junio de 2011 el FADE ha realizado emisiones por un importe total de 7.000 millones de euros, y, como resultado de estas emisiones, ENDESA ha cobrado 3.637 millones de euros durante este período.

Al no haberse materializado la cesión al FADE antes del 7 de julio de 2011 de la totalidad de los derechos comprometidos, la Comisión Interministerial ha emitido una resolución por la que declara que se han producido condiciones excepcionales en los mercados que no han permitido al FADE adquirir los derechos en el plazo previsto. ENDESA ha decidido no resolver su compromiso de cesión prorrogándolo por otro año, es decir, hasta el 7 de julio de 2012.

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

Además, la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de mayo de 2011 acordó el reparto de un dividendo total con cargo al resultado del ejercicio 2010 de 1,017 euros brutos por acción, lo que representó un importe total de 1.076 millones de euros. Teniendo en cuenta el dividendo a cuenta ya pagado el pasado 3 de enero de 2011, el dividendo complementario del ejercicio 2010 es igual a 0,517 euros brutos por acción, lo que representa un importe total de 547 millones de euros que se ha pagado el 1 de julio de 2011.

Estructura de la Deuda Financiera Neta de ENDESA a 30 de Junio de 2011						
(Millones de Euros)						
	ENDESA		Grupo Enersis		Total	
	y Filiales Directas				Grupo ENDESA	
	Millones	%	Millones	%	Millones	%
	Euros	s/Total	Euros	s/Total	Euros	s/Total
Euro	7.766	99	-	-	7.766	64
Dólar	13	1	1.354	31	1.367	11
Otras Monedas	(7)	-	3.031	69	3.024	25
TOTAL	7.772	100	4.385	100	12.157	100
Fijo	4.920	63	2.314	53	7.234	60
Protegido	279	4	-	-	279	2
Variable	2.573	33	2.071	47	4.644	38
TOTAL	7.772	100	4.385	100	12.157	100
Vida Media (nº años)	3,8		5,3		4,4	

A 30 de junio de 2011 la liquidez de ENDESA en España ascendía a 5.806 millones de euros y cubre los vencimientos de deuda de los próximos 9 meses de este conjunto de empresas. De esta cantidad, 5.389 millones de euros correspondían a importes disponibles de forma incondicional en líneas de crédito.

A su vez, el Grupo Enersis tenía en esta misma fecha una posición de tesorería disponible de 1.131 millones de euros e importes disponibles de forma incondicional por 694 millones de euros en líneas de crédito, lo que cubre los vencimientos de su deuda de 22 meses.

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

Ratio de apalancamiento

El patrimonio neto consolidado de ENDESA a 30 de junio de 2011 ascendía a 23.415 millones de euros, cantidad superior en 251 millones de euros a la de 31 de diciembre de 2010.

De este patrimonio neto, 18.204 millones de euros corresponden a los accionistas de ENDESA, S.A. y 5.211 millones de euros a los accionistas minoritarios de empresas del Grupo.

La evolución del patrimonio neto del Grupo y de la deuda financiera neta, han situado el ratio de apalancamiento en un 51,9% a 30 de junio de 2011, frente al 66,2% que se registraba a 31 de diciembre de 2010.

Activos mantenidos para la venta

A finales de 2010 ENDESA inició gestiones para la venta de su participación del 100% en ENDESA Ireland Ltd. (en adelante, "ENDESA Ireland" o "ENDESA Irlanda"). Como consecuencia de ello, a 30 de junio de 2011, el Estado de Situación Financiera Consolidado de ENDESA presenta dichos activos clasificados como mantenidos para la venta por haberse iniciado de forma activa a esa fecha un programa para su venta y existir expectativas de que la misma se formalice en un período inferior a un año.

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

Esta operación se ha materializado en el mes de julio habiendo generado una plusvalía bruta de 176 millones de euros que se incluirá en el Estado del Resultado Consolidado del tercer trimestre de 2011.

A 30 de junio de 2011 los activos y pasivos objeto de la transacción se han clasificado en el Estado de Situación Financiera Consolidado en los epígrafes de "Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas" y "Pasivos asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas".

Resultado en venta de activos

Las principales operaciones de desinversión formalizadas durante el período semestral terminado el 30 de junio de 2011 han sido las siguientes:

Compañía Americana de Multiservicios Ltda.

El 24 de febrero de 2011 se formalizó la operación de venta por parte de Enersis a Graña y Montero S.A.A. de los activos integrados en el Grupo cuya cabecera es la sociedad chilena Compañía Americana de Multiservicios Ltda. (en adelante, "CAM"). El precio de venta acordado para la venta de esta sociedad ascendió a 14 millones de euros (20 millones de dólares), habiéndose materializado un resultado bruto de 8 millones de euros.

Synapsis Soluciones y Servicios IT Ltda.

El 1 de marzo de 2011 se ha formalizado la venta por parte de Enersis a Riverwood Capital L.P. de los activos integrados en el Grupo cuya cabecera es la sociedad chilena Synapsis Soluciones y Servicios IT Ltda. (en adelante, "Synapsis"). El importe de la transacción ascendió a 37 millones de euros (52 millones de dólares), obteniéndose un resultado bruto de 5 millones de euros.



Resultados por Negocios

Negocio en España y Portugal y Resto

Beneficio neto del Negocio en España y Portugal y Resto: 963 millones de euros

El beneficio neto del Negocio de España y Portugal y Resto fue de 963 millones de euros en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011, 845 millones de euros inferior al del período semestral terminado el 30 de junio de 2010, con una contribución del 75,1% al resultado neto total de la Compañía.

El resultado del período semestral terminado el 30 de junio de 2010 incluía 881 millones de euros correspondientes al resultado registrado como consecuencia de la integración de EGPE en EGP. Sin considerar en ambos períodos los resultados obtenidos en venta de activos, el beneficio neto de este Negocio habría aumentado en un 7,5%.

El EBITDA ascendió a 2.064 millones de euros, un 9,2% inferior al del período semestral terminado el 30 de junio de 2010, y el EBIT a 1.329 millones de euros, con una reducción del 17,1%.

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

- Las ventas de activos de transporte de electricidad y de distribución y transporte de gas realizadas en el último semestre de 2010, que han tenido un impacto sobre el EBITDA de 98 millones de euros.
- La integración de los activos de energías renovables que poseía ENDESA en España y Portugal en EGP, lo que supuso dejar de consolidarlos por integración global en las cuentas consolidadas de ENDESA desde el segundo semestre de 2010, con un impacto en EBITDA de 32 millones de euros.
- El peor "mix" de generación eléctrica debido a la reducción de la producción hidráulica y nuclear, y el aumento de la térmica convencional que ha producido un aumento del coste de los combustibles.
- El mayor precio medio del mercado mayorista de electricidad en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011 respecto al mismo período de 2010. Este incremento de precio ha supuesto un mayor coste en las compras de electricidad necesarias para cubrir el exceso de ventas respecto del volumen generado, con la consiguiente reducción del margen obtenido en estas ventas.

La reducción de 274 millones de euros en el EBIT de este Negocio se ha visto compensada casi en su totalidad por la mejora de 248 millones de euros producida en los resultados financieros.

Claves del período

Durante el período semestral terminado el 30 de junio de 2011 la demanda eléctrica ha disminuido un 0,6% respecto del año anterior (+0,4% corregida).

Por otra parte, durante el período semestral terminado el 30 de junio de 2011 ha continuado la tendencia al alza en los precios en los mercados mayoristas de electricidad, habiendo sido superiores en un 41,0% a los del mismo período de 2010.

Durante este período ENDESA alcanzó una cuota de mercado del 33,4% en generación total en régimen ordinario, del 42,1% en distribución y del 39,3% en ventas a clientes del mercado liberalizado.

Desde el punto de vista regulatorio, la Orden ITC/3353/2010, de 28 de diciembre, estableció el mantenimiento de los peajes de acceso a partir de 1 de enero de 2011, habiéndose incrementado por otro lado los pagos por capacidad a pagar por los consumidores.

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

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

Por otra parte, mediante Resolución de 30 de junio de 2011, se ha fijado la TUR para el tercer trimestre de 2011. Las tarifas de último recurso se han incrementado por término medio un 1,5%, como consecuencia del incremento del coste de la energía tras la subasta CESUR (Contratos de Energía para el Suministro de Último Recurso) celebrada. Los peajes de acceso, por su parte, se han mantenido sin cambios.

La insuficiencia de las tarifas de acceso recaudadas en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011 para hacer frente a los costes del Sistema Eléctrico durante ese mismo período ha generado un déficit de ingresos de las actividades reguladas que se estima aproximadamente en 1.985 millones de euros para la totalidad del sector en ese período. De este importe, a ENDESA le corresponde financiar el 44,16%.

Por otro lado, con fecha 5 de marzo de 2011 se ha publicado el Real Decreto 302/2011, de 4 de marzo, que establece un mecanismo por el que los Comercializadores de Último Recurso (en adelante, "CUR") deberán adquirir contratos financieros por una cantidad máxima de energía igual a la diferencia entre las cantidades que hayan solicitado y las que les sean adjudicadas en la subasta CESUR, siendo los productores

en régimen especial acogidos a tarifa los agentes vendedores. El precio de dicha energía se liquidará por diferencia entre el precio CESUR y el del mercado diario.

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

Otros aspectos del período

El pasado 30 de junio de 2011, ENDESA ha formalizado un contrato de compraventa con Gas Natural SDG, S.A. para la adquisición por parte de ENDESA de una cartera de aproximadamente 245.000 clientes de gas y otros contratos asociados en la zona de Madrid por 38 millones de euros. El acuerdo se encuentra sujeto a la aprobación por parte de las autoridades regulatorias y de competencia.

Ingresos: 11.230 millones de euros (+6,7%)

Los ingresos del Negocio de España y Portugal y Resto se situaron en 11.230 millones de euros en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011, con un aumento del 6,7%. De esta cantidad, 10.433 millones de euros corresponden a la cifra de ventas, importe un 5,3% mayor que la del período semestral terminado el 30 de junio de 2010, conforme al detalle que figura a continuación:

	Millones de Euros			% Var.
	Enero-Junio 2011	Enero-Junio 2010	Diferencia	
Ventas del Negocio de España y Portugal y Resto				
Ventas de Electricidad	8.247	7.959	288	3,6
Ventas Mercado Liberalizado	3.434	3.144	290	9,2
Ventas CUR	2.609	2.797	(188)	(6,7)
Ventas Mercado Mayorista	623	325	298	91,7
Ventas en Régimen Especial	-	29	(29)	Na
Comercialización a Clientes de Mercados Liberalizados fuera de España	320	177	143	80,8
Compensaciones Extrapeninsulares	844	858	(14)	(1,6)
Trading de Electricidad	335	529	(194)	(36,7)
Resto de Ventas	82	100	(18)	(18,0)
Ingresos Regulados de Distribución de Electricidad	1.121	1.117	4	0,4
Comercialización de Gas	693	595	98	16,5
Otras Ventas y Prestación de Servicios	372	238	134	56,3
TOTAL	10.433	9.909	524	5,3

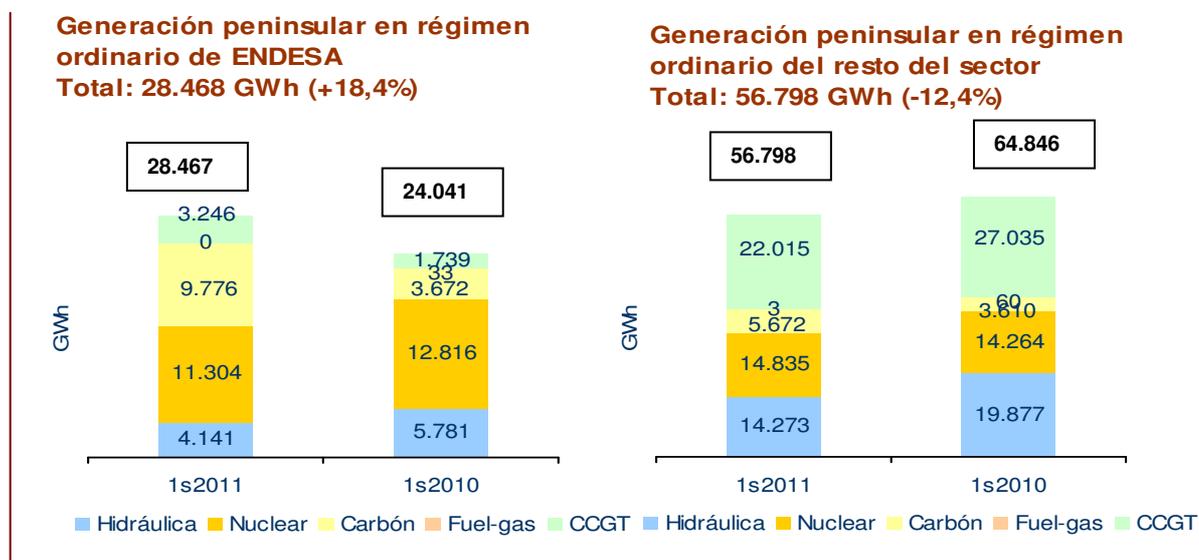
Ventas de electricidad

La producción eléctrica de ENDESA en España y Portugal y Resto fue de 35.944 GWh en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011 lo que supone un aumento del 11,8% respecto del período semestral terminado el 30 de junio de 2010. De esta cifra, 35.240 GWh corresponden a España (+12,3%), 226 GWh a Portugal (+35,3%) y 478 GWh al resto del segmento (-20,7%).

La producción eléctrica peninsular en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011 fue de 28.467 GWh, un 16,2% mayor que la del período semestral terminado el 30 de junio de 2010.

Las tecnologías nuclear e hidroeléctrica representaron el 54,3% del "mix" de generación peninsular de ENDESA en régimen ordinario (77,4% en el período semestral terminado el 30 de junio de 2010), frente al 52,3% del resto del sector (59,3% en el período semestral terminado el 30 de junio de 2010).

La producción de ENDESA en los sistemas extrapeninsulares fue de 6.773 GWh, con un descenso del 1,5% respecto del período semestral terminado el 30 de junio de 2010.



Comercialización a clientes del mercado liberalizado

El número total de clientes de ENDESA en el mercado liberalizado era de 2.134.892 al término del período semestral terminado el 30 de junio de 2011: 1.853.037 en el mercado peninsular español, 231.203 en el extrapeninsular y 50.652 en mercados liberalizados europeos fuera de España.

Las ventas de ENDESA al conjunto de estos clientes ascendieron a un total de 37.299 GWh en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011, con un aumento del 11,3%.

Las ventas en el mercado liberalizado español fueron de 3.434 millones de euros, un 9,2% superiores a las del período semestral terminado el 30 de junio de 2010. A su vez, los ingresos por ventas a clientes de mercados liberalizados europeos fuera de España fueron de 320 millones de euros, un 80,8% superiores al primer semestre de 2010.

Ventas Comercializadora de Último Recurso

ENDESA ha vendido 15.107 GWh a través de su sociedad comercializadora de último recurso durante el período semestral terminado el 30 de junio de 2011, un 19,1% menos que durante el período semestral terminado el 30 de junio de 2010 como consecuencia del paso de clientes acogidos a la TUR al mercado liberalizado.

Estas ventas han supuesto un ingreso de 2.609 millones de euros un 6,7% inferior al del mismo período de 2010.

Distribución de electricidad

ENDESA distribuyó 56.971 GWh en el mercado español durante el período semestral terminado el 30 de junio de 2011, un 1,1% menos que en el mismo período del año anterior.

A pesar de la venta de los activos de transporte de energía eléctrica realizada en 2010, el ingreso regulado de la actividad de distribución se situó en 1.121 millones de euros, un 0,4% superior al registrado en el período semestral terminado el 30 de junio de 2010 gracias al cálculo de la retribución de la actividad de distribución de acuerdo con la metodología prevista en el Real Decreto 222/2008, de 15 de febrero.

Comercialización de gas

ENDESA ha vendido 25.646 GWh en el mercado liberalizado de gas natural en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011, lo que supone un aumento del 27,2% respecto del mismo período de 2010. Las ventas en el mercado liberalizado español han sido de 21.803 GWh en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011.

En términos económicos, los ingresos por ventas de gas en el mercado liberalizado fueron de 693 millones de euros, con un aumento del 16,5%.

Costes de explotación

La distribución de los costes de explotación del negocio de España y Portugal y Resto del período semestral terminado el 30 de junio de 2011 fue la siguiente:

Costes de Explotación del Negocio de España y Portugal y Resto				
	Millones de Euros			
	Enero- Junio 2011	Enero- Junio 2010	Diferencia	% Var.
Aprovisionamientos y Servicios	8.033	7.100	933	13,1
Compras de Energía	3.087	2.561	526	20,5
Consumo de Combustibles	1.188	849	339	39,9
Gastos de Transporte de Energía	2.851	2.792	59	2,1
Otros Aprovisionamientos y Servicios	907	898	9	1,0
Personal	533	568	(35)	(6,2)
Otros Gastos de Explotación	673	674	(1)	(0,1)
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	735	669	66	9,9
TOTAL	9.974	9.011	963	10,7

Aprovisionamientos y servicios (costes variables)

Las compras de energía se situaron en 3.087 millones de euros, con un aumento del 20,5% en relación con el primer semestre del 2010 debido fundamentalmente al aumento del coste unitario de estas adquisiciones.

El consumo de combustibles fue de 1.188 millones de euros en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011, con un aumento del 39,9%, debido a la mayor producción térmica del período.

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

Los costes fijos ascendieron a 1.206 millones de euros en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011, con una reducción de 36 millones de euros (-2,9%) respecto del período semestral terminado el 30 de junio de 2010.

Esta variación corresponde a una reducción de 35 millones de euros en los "Gastos de personal", que se situaron en 533 millones de euros, y una reducción de 1 millón de euros en los "Otros gastos de explotación" que se situaron en 673 millones de euros.

Amortizaciones y pérdidas por deterioro

Las amortizaciones y pérdidas por deterioro han ascendido a 735 millones de euros, cifra 66 millones de euros superior a la registrada durante el período semestral terminado el 30 de junio de 2010.

Resultado financiero: 123 millones de euros (-66,8%)

Los resultados financieros netos del período semestral terminado el 30 de junio de 2011 supusieron un coste de 123 millones de euros, 248 millones de euros menos que en el período semestral terminado el 30 de junio de 2010.

Esta variación se compone de una disminución de 31 millones de euros en los gastos financieros netos, un aumento de los ingresos financieros de 147 millones de euros y una mejora de 70 millones de euros en las diferencias de cambio netas que han pasado de un coste de 29 millones de euros en el período semestral terminado el 30 de junio de 2010 a un ingreso de 41 millones de euros en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011.

Para el análisis de la evolución de los gastos financieros netos en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011, en comparación con el mismo período de 2010, hay que tener en cuenta los siguientes factores:

- En el período semestral terminado el 30 de junio de 2010 los gastos financieros netos incluían el efecto negativo de la regularización de 77 millones de euros en los ingresos financieros registrados en ejercicios anteriores por el devengo de intereses del déficit entre la fecha de su aportación efectiva y el inicio del ejercicio siguiente al de su origen, en base a lo establecido en el Real Decreto Ley 6/2010, de 9 de abril.
- Además, la evolución de los tipos de interés a largo plazo producida tanto en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011 como en el período semestral terminado el 30 de junio de 2010 ha supuesto una actualización en las provisiones para hacer frente a las obligaciones derivadas de los expedientes de regulación de empleo en vigor por importe de 21 millones de euros positivos y 67 millones de euros negativos, respectivamente. Estos importes han sido registrados en el epígrafe "Resultado Financiero Neto" del Estado del Resultado Consolidado.
- En el período semestral terminado el 30 de junio de 2011 se ha registrado un ingreso financiero de este Negocio por importe de 27 millones de euros correspondiente a los intereses reconocidos en las sentencias dictadas por la Audiencia Nacional en relación con el Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal ENDESA de los años 1998 y 1999.

La deuda financiera neta del negocio de España y Portugal y Resto se situó en 7.506 millones de euros a 30 de junio de 2011, frente a los 10.684 millones que registraba al final del año 2010.

De este importe, 6.088 millones de euros están financiando activos regulatorios, 3.434 millones de euros correspondientes al déficit de ingresos de las actividades reguladas y 2.654 millones de euros a las compensaciones de la generación extrapeninsular.

Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación: 1.563 millones de euros

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación en el Negocio de España y Portugal y Resto ascendieron a 1.563 millones de euros en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011 frente a los 1.303 millones de euros del período semestral terminado el 30 de junio de 2010.

Inversiones: 532 millones de euros

Las inversiones del negocio de España y Portugal y Resto fueron de 532 millones de euros en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011 según el siguiente detalle:

Inversiones Totales del Negocio en España y Portugal y Resto			
	Millones de Euros		% Var.
	Enero-Junio 2011	Enero-Junio 2010	
Materiales	450	560	(19,6)
Inmateriales	54	52	3,8
Financieras	28	48	(41,7)
TOTAL (*)	532	660	(19,4)

(*) No incluye inversiones en activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas por importe de 58 millones de euros.

Inversiones Materiales del Negocio en España y Portugal y Resto			
	Millones de Euros		% Var.
	Enero-Junio 2011	Enero-Junio 2010	
Generación	172	224	(23,2)
Distribución	276	328	(15,9)
Otros	2	8	(75,0)
TOTAL	450	560	(19,6)

En el Negocio de España y Portugal y Resto, las inversiones materiales en generación del negocio eléctrico recogen, por una parte, las habituales inversiones en mantenimiento de instalaciones y, por otra, inversiones en nueva capacidad, básicamente, la finalización de las inversiones en los ciclos combinados de Besós y Granadilla 2 así como la ampliación de capacidad de la central nuclear de Almaraz.

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

Negocio en Latinoamérica

Beneficio neto del Negocio de Latinoamérica: 320 millones de euros

El beneficio neto del negocio latinoamericano de ENDESA del período semestral terminado el 30 de junio de 2011 se situó en 320 millones de euros, lo que supone un aumento del 2,6% con respecto del período semestral terminado el 30 de junio de 2010.

No obstante, a fin de realizar el análisis del resultado del Negocio de Latinoamérica, hay que tener en cuenta el impacto del Impuesto al Patrimonio de Colombia. En el año 2009 se aprobó en Colombia la Ley 1370 por la que se estableció el Impuesto al Patrimonio que grava el patrimonio líquido poseído a 1 de enero de 2011 al tipo de gravamen del 4,8% y que se paga en ocho cuotas semestrales e iguales durante los años 2011 a 2014. Adicionalmente, el 29 de diciembre de 2010 se aprobó el Decreto Legislativo 4825 por el que se impuso una sobretasa del 25% sobre la cuota del Impuesto al Patrimonio calculado conforme a la Ley 1370. Este impuesto, que ha ascendido a 109 millones de euros para el conjunto de las filiales del Grupo ENDESA domiciliadas en Colombia, se ha devengado en su totalidad el 1 de enero de 2011 por lo que se ha registrado por su importe total como gasto en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011.

Sin tener en cuenta el impacto del Impuesto al Patrimonio de Colombia, el resultado neto del Negocio de Latinoamérica habría tenido un incremento del 14,7%.

Por su parte el resultado bruto de explotación (EBITDA) ha sido de 1.429 millones de euros lo que supone una reducción del 9,4% respecto del período semestral terminado el 30 de junio de 2010 (-2,5% sin considerar el efecto del Impuesto al Patrimonio de Colombia). El resultado de explotación (EBIT) se ha situado en 1.139 millones de euros, un 5,7% inferior al del período semestral terminado el 30 de junio de 2010 (+3,3% sin considerar el efecto del Impuesto al Patrimonio de Colombia).

Principales aspectos del período

El entorno económico de los países en los que operan las compañías de ENDESA se ha caracterizado por una evolución positiva. La demanda de energía en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011 ha sido favorable para el conjunto de los países destacando, particularmente, los aumentos en Chile (+9,5% en el SIC y +6,0% en el SING), Perú (+8,7%), Argentina (+5,7%) y Brasil (+2,9%).

En ese entorno, las ventas de distribución de las compañías de ENDESA se situaron en 34.320 GWh, con un incremento del 4,0% respecto del período semestral terminado el 30 de junio de 2010, habiéndose registrado aumentos en todos los países: Chile (+6,6%), Perú (+7,9%), Colombia (+2,9%), Brasil (+2,4%) y Argentina (+3,1%).

Por lo que respecta al negocio de generación de ENDESA, la producción de electricidad ha aumentado un 0,5% hasta los 29.751 GWh. Por países, hay que destacar los aumentos de la producción en Colombia (+8,1%) por el incremento de la generación hidráulica derivada del fenómeno "Niña", Perú (+13,5%) y Argentina (+8,9%). En sentido contrario, es de destacar la reducción en Brasil (-31,5%), por menor producción hidráulica y sustitución de producción con gas por compras en el mercado, y Chile (-9,4%), afectada por la sequía de la zona centro sur del país.

Generación y ventas de electricidad del Negocio en Latinoamérica				
	Generación (GWh)		Distribución (GWh)	
	Enero-Junio 2011	% Var. 1s2010	Enero-Junio 2011	% Var. 1s2010
Chile	9.188	(9,4)	6.726	6,6
Argentina	8.717	8,9	8.539	3,1
Perú	4.984	13,5	3.276	7,9
Colombia	5.510	8,1	6.305	2,9
Brasil	1.352	(31,5)	9.474	2,4
TOTAL	29.751	0,5	34.320	4,0

Márgenes unitarios

El margen unitario de la actividad de generación ha descendido un 8,8%, situándose en 26,6€/MWh. Durante el período se han producido mejoras en Brasil (+11,5%), Colombia (+15,7%) y Argentina (+2,2%), que han compensado parcialmente las reducciones en los márgenes de generación de Chile (-26,7%) y Perú (-0,4%).

Por lo que se refiere al margen unitario de la actividad de distribución del período semestral terminado el 30 de junio de 2011, se situó en 33,8 €/MWh, con una reducción del 1,6% respecto del mismo período de 2010. Esta variación es consecuencia fundamentalmente de las mejoras alcanzadas en los márgenes unitarios de Chile (+11,7%) y Colombia (+2,5%), que no han compensado las caídas de Argentina (-9,8%), Perú (-5,5%) y Brasil (-4,2%).

Desarrollo de nueva capacidad

En el período semestral terminado el 30 de junio de 2011 ha continuado el avance en la construcción de la central de carbón Bocamina II (Chile) de 370 MW, cuya puesta en marcha se prevé en el primer trimestre de 2012.

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

Además, el 6 de julio de 2011 se recibió notificación de la aprobación del Estudio de Impacto Ambiental para la instalación del proyecto térmico de Talara en Perú (200 MW). Con ello, se cerrarían los contratos de financiación y proveedores del equipamiento y montaje, previéndose iniciar de forma inmediata la construcción en el mes de julio. Se prevé la puesta en marcha de la planta de ciclo abierto dual (diesel/gas natural) para el primer semestre de 2013.

Novedades Regulatorias

Chile

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

El 18 de enero de 2011, se firmó el Decreto Supremo 13/2011, publicado el 23 de junio de 2011, que establece las normas sobre emisiones de centrales eléctricas. Entre las principales novedades del texto, destaca la necesidad de convergencia de emisiones entre las centrales eléctricas existentes y nuevas para el año 2020, el reconocimiento de las plantas en construcción en las plantas existentes y la ampliación del plazo de las obligaciones de ajuste para las instalaciones existentes.

Brasil

A la fecha de aprobación de este Informe de Gestión, no ha sido aprobada la metodología para el Tercer Ciclo de Revisiones Tarifarias (en adelante "RTO") para las distribuidoras de energía eléctrica. La demora en el cierre de la metodología de este tercer ciclo de revisiones tarifarias hace que la revisión tarifaria de la Companhia Energética do Ceará, S.A. (en adelante, "Coelce"), que hubiera correspondido hacerla en abril de 2011 no se haya producido manteniéndose la tarifa hasta que se defina la metodología.

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

El 5 de abril de 2011 se publicaron en el Diario Oficial las Portarías Ministeriales 210/2011 y 211/2011 que equiparan a Compañía de Interconexión Energética, S.A. (en adelante, "Cien") a una línea de interconexión regulada, con pago de un peaje regulado. La Receita Anual Permitida (en adelante, "RAP") anual total estipulada asciende a 248 millones de reales brasileños, y será reajustada por el Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio (en adelante, "IPCA") anualmente, en el mes de junio, con revisiones tarifarias cada cuatro años. El plazo de la concesión es hasta junio de 2020, para la Línea 1, y hasta julio de 2022, para la Línea 2, con previsión de indemnización de las inversiones no amortizadas.

El pasado 8 de julio, el Gobierno publicó el Decreto 7.520 que puso en marcha un nuevo Programa Luz Para Todos para el período de 2011 a 2014. Serán publicados nuevos manuales operacionales del programa que definirán las reglas y el marco general con el que se desarrollará este nuevo Programa. Se estima que el Plan significará para Coelce quince mil nuevos clientes los próximos tres años y dos mil para Ampla.

Resultado bruto de explotación: 1.429 millones de euros

El EBITDA del negocio latinoamericano de ENDESA ascendió a 1.429 millones de euros en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011, con una reducción del 9,4% respecto del mismo período de 2010. A su vez, el EBIT fue de 1.139 millones, un 5,7% inferior al obtenido en el período semestral terminado el 30 de junio de 2010 (+3,3% sin considerar el impacto del Impuesto al Patrimonio de Colombia).

EBITDA y EBIT del Negocio en Latinoamérica						
	EBITDA (Millones de Euros)			EBIT (Millones de Euros)		
	Enero- Junio 2011	Enero- Junio 2010	% Var.	Enero- Junio 2011	Enero- Junio 2010	% Var.
Generación y Transporte	751	860	(12,7)	633	672	(5,8)
Distribución	702	726	(3,3)	530	549	(3,5)
Otros	(24)	(8)	Na	(24)	(13)	Na
TOTAL	1.429	1.578	(9,4)	1.139	1.208	(5,7)

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 en Latinoamérica - Generación y Transporte						
	EBITDA (Millones de Euros)			EBIT (Millones de Euros)		
	Enero- Junio 2011	Enero- Junio 2010	% Var.	Enero- Junio 2011	Enero- Junio 2010	% Var.
Chile	252	388	(35,1)	190	316	(39,9)
Colombia	174	197	(11,7)	148	168	(11,9)
Brasil	108	103	4,9	96	93	3,2
Perú	131	98	33,7	104	68	52,9
Argentina	69	63	9,5	54	46	17,4
TOTAL GENERACIÓN	734	849	(13,5)	592	691	(14,3)
Interconexión Brasil-Argentina	17	11	54,5	41	(19)	Na
TOTAL GENERACIÓN Y TRANSPORTE	751	860	(12,7)	633	672	(5,8)

EBITDA y EBIT del Negocio en Latinoamérica - Distribución						
	EBITDA (Millones de Euros)			EBIT (Millones de Euros)		
	Enero- Junio 2011	Enero- Junio 2010	% Var.	Enero- Junio 2011	Enero- Junio 2010	% Var.
Chile	119	84	41,7	97	63	54,0
Colombia	156	180	(13,3)	109	136	(19,9)
Brasil	355	371	(4,3)	279	286	(2,4)
Perú	73	63	15,9	57	47	21,3
Argentina	(1)	28	Na	(12)	17	Na
TOTAL DISTRIBUCIÓN	702	726	(3,3)	530	549	(3,5)

Generación y transporte

Chile

Durante el período semestral terminado el 30 de junio de 2011 se ha producido en Chile uno de los períodos históricos de mayor sequía, lo cual ha dado lugar a una disminución muy significativa de la producción hidráulica y la sustitución parcial de la misma por generación térmica, cuyo margen es sensiblemente inferior. En su conjunto, la generación de electricidad de ENDESA en Chile ha disminuido un 9,4% y los márgenes unitarios un 26,7%.

En esta situación, el EBITDA de la generación en Chile ascendió a 252 millones de euros en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011, con una reducción del 35,1%.

El EBIT del período ascendió a 190 millones de euros, con una disminución del 39,9% respecto al mismo período del año anterior.

Colombia

En Colombia, la evolución del EBITDA (-11,7%) y del EBIT (-11,9%) se han visto afectadas por el efecto del Impuesto al Patrimonio.

Aislado dicho efecto, el EBITDA y el EBIT aumentarían en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011 un 21,3% y un 26,8%, respectivamente, como consecuencia principalmente de la mayor producción del período (+8,1%) dadas las buenas condiciones hidrológicas derivadas del fenómeno "Niña", las menores compras de energía para cubrir los compromisos comerciales, y el impacto favorable de los mayores ingresos de regulación de frecuencia.

Brasil

La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA en Brasil se situó en 1.352 GWh en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011, con una reducción del 31,5% respecto del período semestral terminado el 30 de junio de 2010 habiendo disminuido en la central de Fortaleza por no requerimiento del sistema y en la central de Cachoeira por peor hidrología.

A pesar de la menor generación, el margen obtenido con las ventas cubiertas por compras spot realizadas para poder cubrir la contratación, ha provocado un aumento tanto en el EBITDA (+4,9%) como en el EBIT (+3,2%) situándose en 108 millones de euros y 96 millones de euros, respectivamente.

Perú

La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA en Perú se situó en 4.984 GWh en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011, un 13,5% superior que la del mismo período del año anterior. Dados los mejores precios de venta debido a la activación de nuevos contratos licitados a distribuidoras, y las mayores ventas a clientes regulados, se ha producido un aumento del 33,7% en el

EBITDA, que se situó en 131 millones de euros, y del 52,9% en el EBIT, que ascendió a 104 millones de euros.

Argentina

Durante el período semestral terminado el 30 de junio de 2011 la producción del período ha aumentado un 8,9% lo que, junto con los mejores márgenes en ventas como consecuencia de las mejoras pactadas por las compañías generadoras el pasado 25 de noviembre de 2010 en el Acuerdo con la Secretaría de Energía, ha permitido un aumento en el EBITDA del 9,5% respecto del período semestral terminado el 30 de junio de 2010 hasta los 69 millones de euros, y del 17,4% en el EBIT hasta los 54 millones de euros.

Interconexión entre Brasil y Argentina

Como ya se ha mencionado anteriormente, a partir del mes de abril de 2011 las dos líneas de la interconexión entre Brasil y Argentina han comenzado a percibir una remuneración regulada, lo que ha permitido a Cien obtener un EBITDA de 17 millones de euros en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011, lo que supone un aumento del 54,5% respecto al obtenido en el período semestral terminado el 30 de junio de 2010.

El EBIT del período ha ascendido a 41 millones de euros como consecuencia de lo comentado en el párrafo anterior, y de la recuperación en 2011 de cuentas a cobrar con Argentina que habían sido provisionadas previamente.

Distribución

Chile

El aumento de las ventas físicas (+6,6%) ha tenido un impacto positivo en el EBITDA y el EBIT de la distribución en Chile, que han experimentado aumentos del 41,7% y 54,0%, respectivamente, situándose en 119 millones de euros y 97 millones de euros, respectivamente.

Colombia

El EBITDA y el EBIT de la distribución en Colombia han experimentado reducciones del 13,3% y 19,9%, respectivamente, situándose en 156 millones de euros y 109 millones de euros.

Aislando el efecto del Impuesto del Patrimonio, la evolución de ambas magnitudes sería positiva (+11,1% y + 12,5%, respectivamente) por efecto demanda y precio.

Brasil

El EBITDA en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011 se situó en 355 millones de euros, y el EBIT en 279 millones de euros, con reducciones del 4,3% y del 2,4%, respectivamente, sobre el mismo período de 2010.

Esta disminución es debida fundamentalmente a una reducción en el margen eléctrico de Ampla motivada por efecto precio, compensada parcialmente por una mayores ventas físicas (+2,4%).

Perú

Las magnitudes económicas de la distribución en Perú han evolucionado favorablemente durante el período debido al aumento del 7,9% en las ventas físicas.

Ello ha situado el EBITDA en 73 millones de euros, un 15,9% superior al del período semestral terminado el 30 de junio de 2010, y el EBIT en 57 millones de euros, un 21,3% superior al obtenido en el período semestral terminado el 30 de junio de 2010.

Argentina

El EBITDA de la distribución de Argentina ha sido de 1 millón de euros negativo frente a 28 millones de euros positivos en el período semestral terminado el 30 de junio de 2010.

Por su parte el EBIT ha sido igual a 12 millones de euros, negativos, con una reducción de 29 millones de euros.

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

Resultado financiero neto: 177 millones de euros (-19,9%)

Los resultados financieros netos del negocio latinoamericano de ENDESA supusieron un coste de 177 millones de euros en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011, con una reducción del 19,9% respecto del período semestral terminado el 30 de junio de 2010. Las diferencias de cambio netas han pasado de 10 millones de euros positivos en el período semestral terminado el 30 de junio de 2010 a 8 millones de euros, negativos, en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011.

Los gastos financieros netos fueron de 169 millones de euros en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011, lo que representa una disminución de 62 millones de euros, es decir, del 26,8%. De dicho importe, 36 millones de euros corresponden al efecto positivo sobre este Negocio de las sentencias dictadas por la Audiencia Nacional en relación con el Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal ENDESA.

El endeudamiento neto del negocio en Latinoamérica era de 4.651 millones de euros a 30 de junio de 2011, cifra prácticamente idéntica a la existente al cierre del ejercicio 2010.

Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación: 822 millones de euros

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación en el Negocio de Latinoamérica ascendieron a 822 millones de euros en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011, cifra un 18,4% superior respecto de la del mismo período de 2010.

Inversiones: 583 millones de euros

Las inversiones de este negocio fueron de 583 millones de euros en el período semestral terminado el 30 de junio de 2011.

De este importe, 91 millones de euros corresponden a inversiones financieras y 492 millones de euros a inversiones materiales e inmateriales conforme al siguiente detalle:

Inversiones Materiales e Inmateriales del Negocio en Latinoamérica			
	Millones de Euros		% Var.
	Enero-Junio 2011	Enero-Junio 2010	
Generación	235	90	161,1
Distribución y Transporte	118	104	13,5
Otros	2	2	-
TOTAL MATERIAL	355	196	81,1
Inmaterial (*)	137	114	20,2
TOTAL MATERIAL E INMATERIAL	492	310	58,7

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



Principales Riesgos e Incertidumbres para el Segundo Semestre de 2011

Los principales riesgos e incertidumbres que afronta el Grupo ENDESA para el segundo semestre de 2011 se derivan fundamentalmente de la evolución de la situación económica de los países en los que el Grupo opera, del coste de los combustibles, de la situación de hidraulicidad y de la evolución del proceso de titulización del déficit del sistema eléctrico español.

En primer lugar, la evolución de la demanda eléctrica en los países en los que ENDESA opera se verá influida por la situación económica que se dé en estos países, y el volumen de ventas de ENDESA estará afectado por cuál sea la evolución de la demanda.

Por otra parte, la evolución de los precios de los combustibles, fundamentalmente el carbón y el gas, impactan sobre los costes de generación de electricidad y también sobre los precios de venta. Aunque ENDESA tiene contratadas coberturas para los precios de combustibles y tiene fijados precios de venta de electricidad a clientes para los próximos meses, las variaciones, tanto en los precios de mercado de los combustibles como los de la electricidad, tendrán efectos sobre los costes y los ingresos del Grupo y, por tanto, sobre sus márgenes.

Asimismo, la evolución de la situación de hidraulicidad de los países en los que el Grupo opera y en concreto en Chile donde durante el período semestral terminado el 30 de junio de 2011 se ha producido una fuerte sequía, tendrá influencia tanto sobre el volumen y los costes de producción del Grupo y por lo tanto, sobre los márgenes del segundo semestre de 2011.

Adicionalmente, la evolución que puedan tener los tipos de interés tendrá impacto sobre los resultados de ENDESA del segundo semestre de 2011 por la parte de deuda neta que el Grupo mantiene a tipo de interés variable. Con objeto de mitigar dicho impacto, el Grupo mantiene una política de cobertura del riesgo de tipo de interés mediante la contratación de derivados.

Además, en lo que respecta a factores relacionados con la evolución de las variables económicas globales, hay que señalar que la volatilidad que están teniendo el dólar y las monedas latinoamericanas respecto del euro puede tener impacto sobre los resultados que obtengan las filiales del Grupo en Latinoamérica medidas en euros y, por lo tanto, en su aportación a los resultados del Grupo. Asimismo, hay que señalar el impacto de la evolución de la crisis de deuda soberana de algunos países periféricos de la zona euro en el incremento de la prima de riesgo española. Teniendo en cuenta el elevado volumen del derecho de cobro que aún tiene ENDESA correspondiente al déficit de ingresos de las actividades reguladas y de las compensaciones por sobrecostes de la generación extrapeninsular, el factor anteriormente mencionado puede influir en la evolución del proceso de titulización de estos derechos durante el segundo semestre de 2011 con un impacto significativo sobre la evolución de la posición de endeudamiento del Grupo.



Información sobre Transacciones Vinculadas



La información relativa a transacciones con partes vinculadas se incluye en la Nota 16 de las Notas explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al período semestral terminado el 30 de junio de 2011.



Anexo Estadístico

Datos Industriales

Generación de Electricidad (GWh)	Enero-Junio 2011	Enero-Junio 2010	% Var.
Negocio en España y Portugal y Resto	35.944	32.143	11,8
Negocio en Latinoamérica	29.751	29.611	0,5
TOTAL	65.695	61.754	6,4

Generación de Electricidad en España y Portugal y Resto (GWh)	Enero-Junio 2011	Enero-Junio 2010	% Var.
Peninsular	28.467	24.499	16,2
Nuclear	11.304	12.816	(11,8)
Carbón	9.776	3.672	166,2
Hidroeléctrica	4.141	5.781	(28,4)
Ciclos Combinados (CCGT)	3.246	1.739	86,7
Fuel óleo	-	33	Na
Régimen Especial	-	458	Na
Extrapeninsular	6.773	6.874	(1,5)
Portugal	226	167	35,3
Resto	478	603	(20,7)
TOTAL	35.944	32.143	11,8

Generación de Electricidad en Latinoamérica (GWh)	Enero-Junio 2011	Enero-Junio 2010	% Var.
Chile	9.188	10.140	(9,4)
Argentina	8.717	8.008	8,9
Perú	4.984	4.390	13,5
Colombia	5.510	5.098	8,1
Brasil	1.352	1.975	(31,5)
TOTAL	29.751	29.611	0,5

Ventas de Electricidad (GWh)	Enero-Junio 2011	Enero-Junio 2010	% Var.
Negocio en España y Portugal y Resto	52.963	52.775	0,4
CUR	15.107	18.668	(19,1)
Mercado Liberalizado	37.299	33.504	11,3
Resto	557	603	(7,6)
Negocio en Latinoamérica	34.320	32.997	4,0
Chile	6.726	6.307	6,6
Argentina	8.539	8.279	3,1
Perú	3.276	3.036	7,9
Colombia	6.305	6.126	2,9
Brasil	9.474	9.249	2,4
TOTAL	87.283	85.772	1,8

Ventas de Gas (GWh)	Enero-Junio 2011	Enero-Junio 2010	% Var.
Mercado Regulado	-	88	Na
Mercado Liberalizado (*)	25.646	20.155	27,2
TOTAL	25.646	20.243	26,7

(*) Sin consumos propios de generación.

Plantilla Final (Nº de Empleados)	30 de Junio de 2011	31 de Diciembre de 2010	% Var.
Negocio en España y Portugal y Resto	12.320	12.270	0,4
Negocio en Latinoamérica	10.922	12.462	(12,4)
TOTAL	23.242	24.732	(6,0)

Datos Económico-Financieros

Parámetros de Valoración (Euros)	Enero-Junio 2011	Enero-Junio 2010	% Var.
Beneficio Neto por Acción	1,21	2,00	(39,5)
Valor Contable por Acción (1)	17,19	16,79	2,4

(1) A 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010, respectivamente.

Deuda Financiera Neta (Millones de Euros)	30 de Junio de 2011	31 de Diciembre de 2010	% Var.
Negocio en España y Portugal y Resto	7.506	10.684	(29,7)
Negocio en Latinoamérica	4.651	4.652	-
TOTAL	12.157	15.336	(20,7)
Apalancamiento (%)	51,9	66,2	Na

Rating (26 de julio de 2011)	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva
Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable
Moody's	A3	P-2	Estable
Fitch	A	F2	Estable

Referencias de Emisiones de Renta Fija de ENDESA	Margen sobre IRS (p.b.)	
	30 de Junio de 2011	31 de Diciembre de 2010
2 A 400 MGBP 6,125% Vencimiento Junio 2012	111	128
2,6 A 700 MEUR 5,375% Vencimiento Febrero 2013	53	80

Datos Bursátiles	30 de Junio de 2011	31 de Diciembre de 2010	% Var.
Capitalización Bursátil (Millones de Euros)	24.309	20.429	19,0
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-Junio 2011	Enero-Junio 2010	% Var.
Volumen de Contratación			
Mercado Continuo	86.906.243	87.316.667	(0,5)
Importe Medio Diario de Contratación			
Mercado Continuo	684.301	692.984	(1,2)

Cotización (Euros)	Máximo Enero-Junio 2011	Mínimo Enero-Junio 2011	30 de Junio de 2011	31 de Diciembre de 2010
Mercado Continuo	24,05	18,5	22,96	19,295

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



Acontecimientos Posteriores al Cierre



Los Acontecimientos Posteriores al Cierre se describen en la Nota 19 de las Notas explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al período semestral terminado el 30 de junio de 2011.