

ENDESA, S.A.
∨
Sociedades Dependientes

Informe de Gestión correspondiente
al Primer Semestre de 2008

ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DE 2008

Índice

1. Análisis del primer semestre de 2008.
2. Principales riesgos e incertidumbres para el segundo semestre de 2008.
3. Información sobre transacciones con partes vinculadas.

ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DE 2008

1. ANÁLISIS DEL PRIMER SEMESTRE DE 2008.

ENDESA obtuvo un beneficio neto de 6.002 millones de euros en el primer semestre de 2008, cantidad 4.747 millones de euros superior a la obtenida en el primer semestre de 2007.

Este beneficio incluye los resultados de las actividades interrumpidas, que incorporan tanto la plusvalía originada por la operación de venta a E.ON de la totalidad de las participaciones sociales de Endesa Europa y de las centrales térmicas de Los Barrios y Tarragona en España, como los resultados generados por estos activos durante el período del primer semestre en el que han sido propiedad de ENDESA.

El resultado de las actividades continuadas atribuible a los accionistas de ENDESA ascendió a 1.216 millones de euros, con un incremento del 16,8% respecto del obtenido en enero-junio 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. ene-jun 2007	% aport. al resultado neto total de las actividades continuadas
España y Portugal	981	14,3	80,7
Latinoamérica	233	32,4	19,2
Resto	2	NA	0,1
TOTAL	1.216	16,8	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 73.428 GWh en enero-junio de 2008, cantidad inferior en un 2,6% a la del mismo período de 2007.

Las ventas de electricidad, excluyendo asimismo las de las sociedades vendidas a E.ON, se situaron en 86.693 GWh, con un descenso del 0,5% en relación con enero-junio de 2007.

PRODUCCIÓN Y VENTAS DE ELECTRICIDAD EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2008

	Producción		Ventas	
	GWh	% var. ene-jun 2007	GWh	% var. ene-jun 2007
España y Portugal	43.344	(3,1)	55.164	(1,9)
Latinoamérica	29.638	(1,9)	31.083	2,1
Resto	446	(3,3)	446	(3,3)
TOTAL	73.428	(2,6)	86.693	(0,5)

Aumento de los ingresos (+33,1%) y del resultado de explotación (+15,6%), a pesar del incremento de los costes de generación

El primer semestre de 2008 se caracterizó por un aumento muy significativo de los costes de generación, como consecuencia del incremento de los precios de los combustibles y de los derechos de emisión de CO₂, lo que

produjo, a su vez, un aumento en los precios de venta, tanto en el mercado mayorista español como en Latinoamérica.

Como consecuencia de ello, los ingresos de ENDESA crecieron un 33,1% en el primer semestre de 2008 respecto del mismo período de 2007 y los costes variables lo hicieron en un 67,9%, lo que dio lugar a un incremento del 5,7% en el margen de contribución.

Los costes fijos crecieron sólo un 0,1% en el enero-junio del presente año, lo que contribuyó a que el resultado bruto de explotación (EBITDA) se situara en 3.487 millones de euros, cantidad un 8,2% superior a la del mismo período de 2007.

A su vez, el resultado de explotación (EBIT) ascendió a 2.680 millones de euros, con un incremento del 15,6%, como consecuencia del incremento del EBITDA y de la reducción de la cifra de amortizaciones en un 10,8%. Esta reducción fue debida a que las amortizaciones del primer semestre de 2007 incluían la dotación de una provisión de 79 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.

	Ingresos		EBITDA		EBIT	
	Mill.	% var.	Mill.	% var.	Mill.	% var.
	Euros	s/ 1S 2007	Euros	s/ 1S 2007	euros	s/ 1S 2007
España y Portugal	6.423	29,9	2.136	7,7	1.617	19,7
Latinoamérica	4.259	25,9	1.345	9,6	1.060	10,9
Resto	687	224,1	6	(57,1)	3	(75,0)
TOTAL	11.369	33,1	3.487	8,2	2.680	15,6

Gastos financieros netos

Los resultados financieros del primer semestre de 2008 fueron negativos por importe de 530 millones euros, lo que supone un incremento del 13,7% respecto del mismo período de 2007.

Los gastos financieros netos ascendieron a 539 millones de euros, es decir, 74 millones de euros más que los del primer semestre del ejercicio 2007, mientras que las diferencias de cambio fueron positivas por importe de 9 millones de euros, frente a la cifra negativa de 1 millón de euros registrada en el primer semestre de 2007.

En la comparación entre los gastos financieros netos de ambos períodos, hay que tener en cuenta que, en el primer semestre de 2007, el incremento de los tipos de interés produjo un efecto positivo de 67 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 el primer semestre de 2008, el efecto de ese mismo concepto sobre esta cuenta ascendió a 11 millones de euros. Si se descuenta el efecto de la actualización de las provisiones sobre los gastos financieros netos, éstos aumentan sólo un 3,4% en enero-junio del presente año, a pesar de la subida de tipos de interés.

Resultado de actividades interrumpidas: 4.872 millones de euros

El resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas ascendió a 4.872 millones de euros en el primer semestre de 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 procedió a la venta a la empresa alemana de 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 4.552 millones de euros.

Recursos generados: 2.560 millones de euros

Los recursos generados por las operaciones fueron de 2.560 millones de euros en el primer semestre de 2008, con un descenso del 1,3% respecto del mismo período de 2007.

Este descenso se debe en su totalidad a la disminución de los recursos que generaron, desde el inicio del ejercicio hasta el momento de su venta, 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/1S07
España y Portugal	1.428	6,4
Latinoamérica	902	11,3
Resto	230	(47,9)
TOTAL	2.560	(1,3)

Los flujos de efectivo procedentes de las actividades de explotación, que incorporan a los recursos generados por las operaciones la variación del fondo de maniobra operativo, ascendieron a 2.385 millones de euros, con un crecimiento del 7,5%.

Inversiones: 1.484 millones de euros, el 69,7% en España y Portugal

Las inversiones de ENDESA se situaron en 1.484 millones de euros en el primer semestre de 2008. De esta cifra, 1.354 millones de euros corresponden a inversiones materiales e inmateriales y los 130 millones de euros restantes, a inversiones financieras.

INVERSIONES (*)			
	Millones de euros		
	Materiales e Inmateriales	Financieras	TOTAL
España y Portugal	921	114	1.035
Latinoamérica	404	16	420
Resto	29	-	29
TOTAL	1.354	130	1.484

(*) Sin incluir las correspondientes a los activos en energías renovables que se aportarían a una sociedad conjunta con Acciona y cuyo importe es de 246 millones de euros.

Situación financiera

La deuda neta de ENDESA se situó en 12.560 millones de euros a 30 de junio de 2008, con una reducción de 8.272 millones de euros respecto de la existente a 31 de diciembre de 2007.

DISTRIBUCIÓN POR NEGOCIOS DEL ENDEUDAMIENTO NETO DE ENDESA				
	Millones de euros			
	30-06-08	31-12-07	Diferencia	% var.
Negocio en España y Portugal	6.817	14.015	(7.198)	(51,4)
Negocio en Latinoamérica	5.556	5.570	(14)	(0,3)
-Grupo Enersis	5.047	5.014	33	0,7
-Resto	509	556	(47)	(8,5)
Resto	187	1.247	(1.060)	(85,0)
TOTAL	12.560	20.832	(8.272)	(39,7)

A la hora de analizar el nivel de endeudamiento, hay que tener en cuenta que, al término del primer semestre de 2008, ENDESA tenía acumulado un derecho de cobro de 4.277 millones de euros por diversas partidas reconocidas en la regulación eléctrica española, repartidos de la siguiente manera: 2.311 millones de euros por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas y 1.966 millones de euros por las compensaciones derivadas de los sobrecostes de la generación extrapeninsular. Estos saldos se incrementaron en 892 millones de euros en el primer semestre de 2008.

El 1 de julio de 2008, ENDESA ha cobrado 574 millones de euros de la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas. Este importe ha sido pagado por la Comisión Nacional de Energía (CNE) con los fondos obtenidos de la subasta de los derechos de cobro del déficit reconocido ex-ante realizada el 12 de junio de 2008. Este cobro no ha sido descontado de la cifra de deuda financiera neta a 30 de junio de 2008 antes citada.

Si se descuentan los importes reconocidos de estas partidas, el endeudamiento neto de ENDESA al término del mes de junio de 2008 se sitúa en 8.283 millones de euros.

El coste medio de la deuda de ENDESA ascendió a un 6,18% en el primer semestre de 2008. El coste medio de la deuda correspondiente al Grupo Enersis fue un 9,75%. Si se excluye la deuda de este Grupo, el coste medio de la deuda de ENDESA se sitúa en un 4,93% en el período citado.

ESTRUCTURA DEL ENDEUDAMIENTO NETO DE ENDESA						
	ENDESA		Grupo		Total	
	y filiales directas		Enersis		Grupo ENDESA	
	Mill. euros	% s/total	Mill. euros	% s/total	Mill. euros	% s/total
Euro	7.430	99	-	-	7.430	99
Dólar	32	-	2.048	41	2.080	17
Otras monedas	51	1	2.999	59	3.050	24
TOTAL	7.513	100	5.047	100	12.560	100
Fijo	5.956	79	3.874	77	9.830	78
Protegido	1.547	21	169	3	1.716	14
Variable	10	-	1.004	20	1.014	8
TOTAL	7.513	100	5.047	100	12.560	100
Vida media (nº años)	4,30		4,98		4,49	

La liquidez de ENDESA en España ascendía a 13.844 millones de euros al término del primer semestre de 2008. De esta cantidad, 6.558 millones correspondían a importes disponibles de forma incondicional en líneas de crédito. Esta liquidez cubre los vencimientos de su deuda de los próximos 91 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. Dado el elevado importe del resultado neto obtenido durante el primer semestre de 2008, el beneficio neto del conjunto de este ejercicio podría alcanzar un importe significativo, lo que produciría una reducción en la cifra de liquidez mencionada anteriormente.

A su vez, el Grupo Enersis tenía en esa misma fecha una posición de tesorería disponible de 828 millones de euros e importes disponibles de forma incondicional por 501 millones de euros en dos operaciones de crédito sindicado, lo que cubre los vencimientos de su deuda de 15 meses.

En la fecha de presentación de los resultados del primer semestre de 2008, los "rating" de calificación crediticia de ENDESA a largo plazo son de "A-" en Standard & Poor's, "A3" en Moody's, y "A" en Fitch, todos con perspectiva negativa.

Patrimonio neto: 20.698 millones de euros

El patrimonio neto consolidado de ENDESA a 30 de junio de 2008 ascendía a 20.698 millones de euros, cantidad superior en 3.568 millones de euros a la que poseía el 31 de diciembre de 2007.

De este patrimonio neto, 16.635 millones de euros corresponden a los accionistas de Endesa, S.A. y 4.063 millones de euros a los accionistas minoritarios de las demás empresas del Grupo.

El patrimonio neto correspondiente a los accionistas de Endesa, S.A. ha aumentado en 4.646 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 seis primeros meses de 2008 y por el acuerdo aprobado en la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2008 de distribuir un dividendo complementario de 1.091 millones de euros sobre el resultado del ejercicio 2007. Este dividendo ha sido pagado el 8 de julio de 2008, pero aparece minorando los fondos propios de 30 de junio de 2008.

A su vez, el patrimonio neto correspondiente a los accionistas minoritarios ha disminuido en 1.078 millones de euros, como consecuencia fundamentalmente del efecto conjunto del incremento del resultado del primer semestre de 2008 atribuible a estos accionistas 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 30 de junio de 2008, el ratio de apalancamiento del Grupo Endesa era de un 60,7%, es decir, prácticamente la mitad del existente a 31 de diciembre de 2007, como consecuencia fundamentalmente de la venta de activos a E.ON.

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, Acciona y ENDESA deberían aportar en los próximos meses sus respectivos activos de energías renovables a una sociedad conjunta en la que Acciona tendrá, al menos, una participación del 51%.

Los activos de energías renovables 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 aportarán a la sociedad conjunta en la que Acciona tendrá una participación de, al menos, el 51% (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 primer semestre de 2007, que se presenta a efectos comparativos, ha sido modificada respecto de la que se publicó en su momento, a fin de que recoja también, en el epígrafe señalado anteriormente, el resultado después de impuestos generado por esos activos durante dicho período.

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

El beneficio neto del negocio de España y Portugal fue de 1.325 millones de euros en el primer semestre de 2008, cantidad superior en 452 millones de euros a la obtenida en el primer semestre de 2007.

Este importe incluye el resultado de las actividades interrumpidas, que incorpora tanto el obtenido por la venta de las centrales de Los Barrios y Tarragona a E.ON, como los obtenidos por dichas centrales hasta la fecha en la que fueron vendidas

El resultado neto de las actividades continuadas atribuible a los accionistas de ENDESA correspondiente al Negocio de España y Portugal ascendió a 981 millones de euros en el primer semestre de 2008, con un crecimiento del 14,3% respecto del mismo período de 2007.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) ascendió a 2.136 millones de euros, un 7,7% más que en el primer semestre de 2007; y el resultado de explotación (EBIT), a 1.617 millones de euros, con un incremento del 19,7%.

Claves del período

El primer semestre del año se caracterizó por un incremento general de los costes de generación, como consecuencia de la menor hidráulidad y del mayor precio tanto de los combustibles como de los derechos de emisión de CO₂. El incremento del coste de generación dio lugar a un incremento del 66,7% en el precio medio del mercado mayorista.

ENDESA vendió el 57,3% de su producción peninsular en régimen ordinario a clientes del mercado liberalizado: el 20,6% 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 239 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 el momento de la formulación de los presentes resultados, no se ha producido aún el desarrollo del Real Decreto Ley 11/2007, por lo que ENDESA, siguiendo un criterio de máxima prudencia, 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.

De aplicarse el criterio que mantiene ENDESA, el descuento que le correspondería sería únicamente de 107 millones de euros, por lo que las ventas y el EBITDA del primer semestre de 2008 serían superiores en 132 millones de euros a los incluidos en la cuenta de resultados consolidada que se adjunta.

A pesar del significativo incremento de los costes de generación, el aumento de la tarifa eléctrica aprobado el 1 de enero de 2008 fue de sólo un 3,3%, por lo que se estima que el déficit de ingresos de las actividades reguladas del sector ha ascendido a 1.671 millones de euros en el primer semestre de 2008; esta cifra es superior en 1.166 millones de euros al generado en el mismo período de 2007. A ENDESA le corresponde financiar 738 millones de euros de este importe.

El 30 de junio de 2008, el Ministerio de Industria aprobó un nuevo incremento de la tarifa eléctrica, en este caso del 5,6%, que es aplicable a partir del 1 de julio de 2008. Por otra parte, el Ministerio estima para el ejercicio 2008 un déficit tarifario de aproximadamente 5.000 millones de euros. La Orden de revisión de la tarifa publicada en julio recoge el reconocimiento de un déficit ex-ante de 2.700 millones de euros para el conjunto del segundo y tercer trimestre de 2008, que se añade a los 1.200 millones de euros reconocidos para el primer trimestre de 2008.

El 1 de julio de 2008, ENDESA cobró 574 millones de euros de los importes anticipados para financiar el déficit de tarifa de 2007 y 2008, procedentes de los fondos de la subasta del déficit ex-ante realizada por la CNE el 12 de junio de 2008. Está previsto que la CNE realice otra subasta de estos derechos el 30 de septiembre de 2008, con cuyos fondos debería de poder pagar la totalidad del déficit que se genere en este mismo ejercicio.

Por último, cabe señalar que la demanda eléctrica creció un 2,3% en el primer semestre de 2008 respecto del mismo período de 2007. Este incremento se cubrió con un aumento del 18,7% de la generación de régimen especial, que representó un 24,0% de la generación total, y un aumento del 1,6% 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 primer semestre del presente año.

Alcanzó una cuota de mercado del 31,8% en generación total en régimen ordinario, del 42,0% en distribución, del 46,5% en ventas a clientes del mercado liberalizado y del 42,2% en ventas totales a clientes finales.

Ventajas competitivas en generación respecto del resto del sector

La energía nuclear y la hidroeléctrica representaron el 54,3% del “mix” de generación peninsular de ENDESA en enero-junio de 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: 58,4% 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 primer semestre del presente año, dando así continuidad a la tendencia favorable que viene registrando a lo largo de los últimos ejercicios.

En ese período, el TIEPI (tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada) total acumulado se situó en 39 minutos, con una mejora del 12% respecto del registrado en el primer semestre de 2007. En el período de doce meses que va del 1 de julio de 2007 a 30 de junio de 2008, la mejora ha sido del 3,7% respecto del período equivalente del año anterior.

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 ENDESA en los últimos años, y que en el primer semestre de 2008 ascendieron a 480 millones de euros.

Por lo que se refiere a la atención comercial, el índice de retención de los clientes de ENDESA que se pasan al mercado liberalizado fue del 101,2%, lo que significa que el saldo neto entre clientes ganados y perdidos es positivo. Este porcentaje es mayor que el del resto de sus competidores y refleja un elevado grado de fidelidad a la Compañía.

Inversiones en renovables

El pasado mes de enero, ENDESA inauguró los parques eólicos Alto Palencia I y II, en la provincia de Castellón, con una potencia conjunta de 74MW. Estos parques, junto con los de Mazorra, Cerro Rajola, Casillas I y II y Alto Palanca 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 período.

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.

Ingresos: 6.423 millones de euros

Los ingresos del negocio de España y Portugal se situaron en 6.423 millones de euros en enero-junio de 2008, con un aumento del 29,9% respecto del mismo período del año anterior. De esta cantidad, 5.963 millones de euros corresponden a la cifra de ventas, importe un 24,9% mayor que las de enero-junio de 2007.

VENTAS DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL				
	Millones de euros			
	Ene-jun 2008	Ene-jun 2007	Diferencia	% var.
Generación peninsular en Régimen Ordinario	2.465	2.044	421	20,6
Ventas a clientes del mercado liberalizado	1.400	1.183	217	18,3
Ventas en subastas	461	-	461	NA
Ventas en el OMEL	843	870	(27)	(3,1)
Minoración RDL 11/2007 y 3/2006	(239)	(9)	230	NA
Generación en Régimen Especial	184	129	55	42,6
Ingreso regulado de distribución	1.062	1.036	26	2,5
Generación y comercialización extrapeninsulares	1.332	881	451	51,2
Comercialización a clientes de mercados liberalizados fuera de España	97	177	(80)	(45,2)
Comercialización de gas	537	365	172	47,1
Ingreso regulado de distribución de gas	29	32	(3)	(9,4)
Otras ventas y prestación de servicios	257	111	146	131,5
TOTAL	5.963	4.775	1.188	24,9

Generación peninsular

La producción eléctrica peninsular de ENDESA fue de 35.556 GWh en los seis primeros meses de 2008, cifra un 3,9% menor que la del mismo período de 2007. De esa cifra, 33.759 GWh corresponden a la generación en régimen ordinario, con un descenso del 4,8%. A su vez, la generación de ENDESA en régimen especial fue de 1.797 GWh, con un incremento del 16,7%.

El precio medio del "pool" ascendió a 67,46 euros/MWh en ese período, cifra un 56,3% superior que la de enero-junio de 2007.

ENDESA vendió 7.663 GWh en las subasta de energía durante el primer semestre de 2008. En ellas, el precio medio de venta ascendió a 60,15 euros/MWh.

Los precios señalados anteriormente, junto con el incremento del 9,1% en el precio aplicado a los clientes del mercado liberalizado, produjo un aumento del 20,6% en las ventas de la generación peninsular en régimen ordinario respecto del primer semestre de 2007, a pesar de que el importe registrado como ingresos incluye unja detracción de 239 millones de euros, como consecuencia de la aplicación del Real Decreto 11/2007, frente a los 9 millones de euros deducidos en el primer semestre de 2007 por este mismo concepto.

Comercialización a clientes del mercado liberalizado

El número total de clientes de ENDESA en el mercado liberalizado era de 1.193.094 al término del primer semestre del presente año: 1.108.865 en el mercado peninsular español, 83.745 en el extrapeninsular y 484 en mercados liberalizados europeos fuera de España.

Las ventas de ENDESA al conjunto de estos clientes ascendieron a un total de 20.952 GWh en enero-junio de 2008, con un aumento del 5,6%. De esta cantidad, 19.563 GWh se vendieron en el mercado liberalizado español, con un crecimiento del 11,6%, y 1.389 GWh en mercados liberalizados europeos, con una disminución del 39,8%.

En términos económicos, las ventas en el mercado liberalizado español ascendieron a 1.499 millones de euros, con un incremento del 20,0% respecto del primer semestre del 2007. De este importe, que no incluye los peajes de Endesa Distribución, 1.400 millones de euros corresponden al mercado liberalizado peninsular y 99 millones de euros al extrapeninsular.

A su vez, los ingresos por ventas a clientes de mercados liberalizados europeos fuera de España fueron de 97 millones de euros.

El precio medio de venta equivalente de energía a clientes finales se incrementó en un 9,1% entre el primer semestre de 2008 y el mismo período de 2007, 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 1.797 GWh en el primer semestre de 2008. Como antes se ha indicado, esta cifra supone un crecimiento del 16,7% con respecto al primer semestre de 2007. Además, ENDESA participa en otras sociedades de ese régimen que produjeron 453 GWh adicionales en enero-junio del presente año.

Los ingresos por las ventas de la electricidad generada en régimen especial correspondientes a las empresas consolidadas ascendieron a 184 millones de euros, cantidad superior en un 42,6% a la del primer semestre de 2007. El EBITDA de la generación de ENDESA del régimen especial fue de 142 millones de euros, con un crecimiento del 59,6%.

Generación extrapeninsular

La producción de ENDESA en los sistemas extrapeninsulares fue de 7.237 GWh en el primer semestre de 2008, lo que supone un incremento del 2,2% respecto de enero-junio de 2007.

Las ventas en estos sistemas ascendieron a 1.233 millones de euros, con un aumento del 51,3%, debido a la incorporación de los mayores costes de generación al precio de venta reconocido.

Distribución

ENDESA distribuyó 59.167 GWh en el mercado español durante el primer semestre de 2008, lo que supone un aumento del 2,5% respecto del mismo período del año anterior.

El ingreso regulado de la actividad de distribución se situó en 1.062 millones de euros, con un incremento del 2,5%.

Distribución y comercialización de gas

Las sociedades participadas por ENDESA vendieron un total de 21.473 GWh en el conjunto del mercado español de gas natural en el primer semestre de 2007, lo que supone un incremento del 27,7% en comparación con los seis primeros meses de 2007.

De esta cantidad, 21.362 GWh fueron ventas realizadas a través de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación de ENDESA por integración global, lo que representa un incremento del 29,2% respecto del primer semestre de 2007. A su vez, de esta cifra, 19.873 GWh se vendieron a clientes del mercado liberalizado, con un incremento del 31,7%, y 1.489 GWh a clientes del mercado regulado, un 2,5% más que en el primer semestre de 2007.

Los 21.473 GWh totales vendidos en el conjunto de los mercados liberalizado y regulado, junto con los 13.539 GWh de gas consumidos por las propias centrales de ENDESA, suman un total de 35.012 GWh, lo que supone una cuota total de mercado del 15,0%.

En términos económicos, los ingresos por ventas de gas en el mercado liberalizado ascendieron a 537 millones de euros, con un aumento del 47,1% respecto del primer semestre de 2008.

Otros ingresos de explotación

Los otros ingresos de explotación se situaron en 460 millones de euros en enero-junio de 2008, es decir, 290 millones más que en el mismo período de 2007.

Este epígrafe incluye 280 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 primer semestre de 2008.

Este importe es superior en 277 millones de euros al que fue imputado como ingreso en el primer semestre de 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 primer semestre de 2008 fue la siguiente:

COSTES DE EXPLOTACIÓN DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL				
	Millones de euros			
	Ene-jun 2008	Ene-jun 2007	Diferencia	% var.
Aprovisionamientos y servicios	3.227	1.908	1.318	69,1
Compras de energía	887	474	413	87,1
Consumo de combustibles	1.333	993	340	34,2
Gastos de transporte de energía	279	260	19	7,3
Otros aprovisionamientos y servicios	728	181	547	302,2
Personal	610	604	6	1,0
Otros gastos de explotación	530	542	(12)	(2,2)
Amortizaciones	519	632	(113)	(17,9)
TOTAL	4.886	3.686	1.200	32,6

Compras de energía

Las compras de energía se situaron en 887 millones de euros, con un aumento del 87,1% en relación con el primer semestre 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 período, el consumo de combustibles ascendió a 1.333 millones de euros en el primer semestre de 2008, con un incremento del 34,2% como consecuencia del aumento del coste de las materias primas en los mercados internacionales.

Otros aprovisionamientos y servicios

El gasto correspondiente a este epígrafe ascendió a 728 millones de euros en el primer semestre de 2008, con un aumento de 547 millones de euros respecto del mismo período de 2007.

De este importe, 277 millones corresponden al mayor valor asignado a los derechos recibidos de forma gratuita en 2008 respecto de los recibidos en 2007, tal y como se ha mencionado en el apartado "Otros ingresos de explotación", y 81 millones de euros al mayor coste de los derechos adquiridos a terceros para cubrir el déficit de derechos, como consecuencia fundamentalmente del aumento del precio de los derechos.

Cabe destacar que ENDESA ha comenzado a aplicar derechos de emisión (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. En concreto, se han aplicado 2,45 millones de toneladas de CERs, con un coste medio de 6,1 euros por tonelada, frente a un precio de mercado de 28,6 euros por tonelada.

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

Los costes fijos ascendieron a 1.140 millones de euros en enero-junio de 2008, lo que supone un descenso del 0,5% respecto del mismo período del año anterior.

Los gastos de personal ascendieron a 610 millones de euros, cifra superior en un 1% a la registrada en el primer semestre de 2007. Si se descuenta de ambos períodos el efecto de la actualización de provisiones por compromisos con los empleados sobre los gastos de personal, éstos aumentan un 4,0%.

Amortizaciones

Las amortizaciones se situaron en 519 millones de euros, cifra 113 millones de euros inferior a la del primer semestre de 2007. Esta reducción ha sido consecuencia en su mayor parte a que en el primer semestre de 2007 se registraron en este epígrafe 79 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 a 30 de junio de 2007.

El resto de la reducción se ha debido fundamentalmente a no haber amortizado los activos de energías renovables que se aportarían a una sociedad conjunta en la que Acciona tendrá una participación de, al menos, un 51%, operación ya comentada anteriormente.

Gastos financieros netos: 294 millones de euros

Los resultados financieros del primer semestre de 2008 supusieron un coste de 285 millones de euros, 95 millones de euros más que en enero-junio de 2007.

Este aumento se deriva fundamentalmente del efecto de la evolución de los tipos de interés sobre el valor contable registrado por las provisiones para riesgos que se registran por su valor actualizado, principalmente las que cubren el coste de los expedientes de regulación de empleo.

El aumento de tipos de interés que se produjo en el primer semestre de 2007 supuso que los gastos financieros netos se minoraran por este concepto en 67 millones de euros, mientras que la evolución de tipos que se ha

registrado durante el primer semestre de 2008 ha supuesto también una minoración, pero de sólo 11 millones de euros.

A su vez, las diferencias de cambio fueron positivas por importe de 9 millones de euros en enero-junio de 2008, frente a los 2 millones de euros también positivos del primer semestre de 2007.

Por otro lado, la deuda financiera neta del negocio de España y Portugal se situó en 6.817 millones de euros a 30 de junio de 2008, frente a los 14.015 millones que registraba al final del ejercicio 2007. De ese importe, 4.277 millones de euros están financiando activos regulatorios: 2.311 millones de euros correspondientes al déficit de ingresos de las actividades reguladas y 1.966 a las compensaciones de la generación extrapeninsular. Estos importes son 892 millones de euros superiores a los registrados a 31 de diciembre de 2007, como consecuencia fundamentalmente de la financiación del déficit del sistema del primer semestre de 2008.

Recursos generados por las operaciones: 1.428 millones de euros

Los recursos generados por las operaciones en el negocio de España y Portugal ascendieron a 1.428 millones de euros en el primer semestre de 2008, lo que supone un aumento del 6,4% respecto del mismo período de 2007.

Inversiones: 1.035 millones de euros

Las inversiones del negocio de España y Portugal fueron de 1.035 millones de euros en el primer semestre de 2008, cantidad un 5,2% superior a la del mismo período de 2007. El 83,0% 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 246 millones de euros en activos de energías renovables durante el primer semestre de 2008, que serían aportados la una sociedad conjunta en la que Acciona tendrá una participación de, al menos, un 51%.

INVERSIONES TOTALES DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL			
	Millones de euros		
	Ene-jun 2008	Ene-jun 2007	% var.
Materiales	859	861	(0,2)
Inmateriales	62	39	59,0
Financieras	114	84	35,7
Total inversiones	1.035	984	5,2

INVERSIONES MATERIALES DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL			
	Millones de euros		
	Ene-jun 2008	Ene-jun 2007	% var.
Generación	344	329	4,6
Distribución	496	519	(4,4)
Otros	19	13	46,2
Total	859	861	(0,2)

(*) Sin incluir las correspondientes a los activos en energías renovables que se aportarían 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

El beneficio neto del negocio latinoamericano de ENDESA situó en 233 millones de euros en el primer semestre de 2008, lo que supone un crecimiento del 32,4% con respecto al primer semestre de 2007.

Principales aspectos del período

En los seis primeros meses de 2008, se produjeron variaciones dispares de la demanda de electricidad en los países en los que operan las compañías de ENDESA, con crecimientos del 10,1% en Perú, del 3,7% en Brasil, del 3,1 % en Argentina y del 2,1% en Colombia, mientras que en Chile descendió un 0,3%.

En conjunto, las ventas de distribución de estas compañías se situaron en 31.083 GWh, con un incremento del 2,1% respecto del primer semestre de 2007. Por países, cabe destacar los incrementos especialmente significativos registrados en los mercados de estas empresas en Perú (+7,7%) y Colombia (+5,4%). Estos incrementos compensaron la desaceleración de las ventas de ENDESA que tuvo lugar en el mercado de Chile (-3,3%), como consecuencia de la desfavorable coyuntura energética que afectó a este país durante en el primer semestre 2008.

En el negocio de generación, a pesar de la mayor pluviosidad registrada en Chile durante el segundo trimestre del año, el primer semestre de 2008 se caracterizó, al igual que el ejercicio anterior, por la baja hidráulica y los problemas de abastecimiento de gas natural, lo que produjo un descenso de la producción hidráulica y un aumento de la generada con combustibles líquidos.

La producción acumulada de las compañías participadas por ENDESA fue de 29.638 GWh, con un descenso del 1,9% respecto del primer semestre de 2007. Los crecimientos de la producción en Colombia (+8,2%) y Perú (+5,9%) no compensaron las caídas registradas en los mercados de los demás países.

GENERACIÓN Y VENTAS DE ELECTRICIDAD DEL NEGOCIO EN LATINOAMERICA				
	Generación (GWh)		Distribución (GWh)	
	Ene-jun	% var. s/ene-jun	Ene-jun 2008	% var. s/ene-jun 2007
	2008	2007		
Chile	9.823	(1,1)	6.234	(3,3)
Argentina	7.881	(9,8)	8.050	2,1
Perú	4.403	5,9	2.782	7,7
Colombia	5.966	8,2	5.865	5,4
Brasil	1.565	(16,0)	8.152	2,4
TOTAL	29.638	(1,9)	31.083	2,1

Mejora de los márgenes de generación

Como se acaba de indicar, la menor hidráulica y los problemas de abastecimiento de gas dieron lugar a una mayor utilización del parque de generación térmico y, más concretamente, a un mayor consumo de combustibles líquidos, lo que 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 35,8%, situándose en 38,0 USD/MWh. Los aumentos más significativos, medidos en dólares, se registraron en Brasil (+70,1%) y Argentina (+39,8%), por el mayor precio de venta de sus respectivos mercados. En Chile, el aumento del precio de venta de la energía también se tradujo en un aumento del margen medio, en este caso del 45,6%, a pesar del peor "mix" de producción, como consecuencia del menor componente hidráulico y de la mayor producción térmica con diesel; y en Colombia, el incremento fue de un 22,7%. Por el contrario, en Perú, el mayor componente térmico de su producción y el descenso del precio medio de venta, debido al cambio en el "mix" de clientes, dieron lugar a una disminución del 11,0% en el margen medio de la generación.

Por lo que se refiere al margen unitario de la actividad de distribución, se situó en 45,6 USD/MWh, con un incremento del 10,7% respecto del primer semestre de 2007. Si se elimina de los seis primeros meses de 2007 el efecto de la aplicación retroactiva en ese mismo ejercicio del incremento de tarifas en Argentina, el aumento del margen unitario se eleva a un 16,2%.

Este incremento es consecuencia de las mejoras alcanzadas en los márgenes unitarios en todos los países.

Reducción de las pérdidas de energía en distribución

Las pérdidas de energía en distribución acumuladas hasta 30 de junio fueron del 10,9%, con una mejora de 0,4 puntos respecto del mismo período del año anterior. Cabe destacar las mejoras registradas en Brasil y Colombia, que fueron de 1,2 puntos y 0,9 puntos, respectivamente.

Desarrollo de nueva capacidad

A lo largo del primer semestre de 2008, Endesa Chile continuó avanzando en la construcción de la central de ciclo combinado San Isidro II, que tendrá una potencia instalada final de 379 MW. En enero 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, a partir de 2009, de cinco centrales hidroeléctricas con una capacidad total aproximada de 2.750 MW, la última de las cuales entrará en servicio a finales de 2021. 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 350 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. Por otro lado, en el primer semestre de 2008 han comenzado las licitaciones para la adjudicación de la obra civil en la construcción de la central hidráulica de los Cóndores, de 150 MW de potencia instalada, cuya terminación está prevista para 2012.

A su vez, Endesa Eco realizó durante el primer semestre de 2008 la primera sincronización de la minicentral hidroeléctrica Ojos de Agua, de 9 MW, también en Chile, que fue declarada en operación comercial el 27 de junio, y continuó el desarrollo del proyecto del parque eólico Canela II, de 60 MW, previsto para 2009.

En Perú, en enero 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, cuya puesta en marcha se producirá a finales de 2013.

Novedades regulatorias

Brasil

El 15 de marzo se cerró la revisión tarifaria 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. Además, en esta revisión se reconoció el mayor coste de las compras de energía de enero y febrero de 2008, por un importe de 30 millones de euros que se cobrará y se registrará como ingresos en los doce meses siguientes; y se incrementó de 105 a 158,9 RBL/MWh el precio medio de compra de energía reconocido a partir de mediados de marzo para la energía no contratada, lo que mitiga el efecto negativo de altos precios "spot" para el resto del año.

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

Chile

El 1 de abril entró en vigor la Ley de Energías Renovables no Convencionales, que establece la obligación de que, en el período 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.

Además, se emitió el informe definitivo del precio de nudo aplicable para el período comprendido entre mayo y octubre de 2008, que estipula un precio de 137,36 USD/MWh, incluidos recargos.

Perú

El 2 de mayo 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.

A su vez, el organismo regulador peruano publicó el 21 de junio una modificación en el precio de barra para la fijación tarifaria del período comprendido entre mayo de 2008 y abril de 2009 que lo sitúa en 38,93 USD/MWh, lo que supone un incremento del 3,6% sobre el precio de barra promedio anteriormente vigente.

Resultado bruto de explotación: 1.345 millones de euros

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del negocio latinoamericano de ENDESA ascendió a 1.345 millones de euros en el primer semestre de 2008, con un aumento del 9,6% respecto del mismo período del año anterior. A su vez, el resultado de explotación (EBIT) fue de 1.060 millones, un 10,9% superior al obtenido en el primer semestre de 2007.

EBITDA Y EBIT DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO						
	EBITDA (Millones de euros)			EBIT (Millones de euros)		
	Ene-jun	Ene-jun	% var.	Ene-jun	Ene-jun	% var.
	2008	2007		2008	2007	
Generación y transporte	752	623	20,7	600	472	27,1
Distribución	613	637	(3,8)	486	522	(6,9)
Otros	(20)	(33)	NA	(26)	(38)	NA
TOTAL	1.345	1.227	9,6	1.060	956	10,9

La evolución de los resultados de generación y distribución muestra 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-jun	Ene-jun	% var.	Ene-jun	Ene-jun	% var.
	08	07		08	07	
Chile	321	262	22,5	259	201	28,9
Colombia	155	118	31,4	131	95	37,9
Brasil	117	81	44,4	107	71	50,7
Perú	61	75	(18,7)	36	51	(29,4)
Argentina	78	68	14,7	56	44	27,3
TOTAL GENERACIÓN	732	604	21,2	589	462	27,5
Interconexión Brasil-Argentina	20	19	5,3	11	10	10,0
TOTAL GENERACIÓN Y TRANSPORTE	752	623	20,7	600	472	27,1

Distribución						
	EBITDA (Millones de euros)			EBIT (Millones de euros)		
	Ene-jun 08	Ene-jun 07	% var.	Ene-jun 08	Ene-jun 07	% var.
Chile	114	98	16,3	100	86	16,3
Colombia	160	133	20,3	125	98	27,6
Brasil	249	276	(9,8)	195	235	(17,0)
Perú	48	47	2,1	35	32	9,4
Argentina	42	83	(49,4)	31	71	(56,3)
TOTAL DISTRIBUCIÓN	613	637	(3,8)	486	522	(6,9)

Generación y transporte

Chile

La energía generada se situó en 9.823 GWh en el primer semestre de 2008, con un descenso del 1,1% respecto del mismo período del año anterior, debido a los bajos niveles de hidraulicidad de los primeros meses del año, que condujeron a un “mix” de generación más desfavorable.

Esta menor hidraulicidad y el aumento de los precios de los combustibles dieron lugar a un incremento del 152,8% en los costes variables. No obstante, los mayores precios de venta, tanto del precio de nudo, como del precio “spot”, permitieron que el resultado bruto de explotación se situara en 321 millones de euros y el resultado de explotación en 259 millones de euros, con incrementos del 22,5% y 28,9%, respectivamente, respecto del primer semestre de 2007.

Colombia

El EBITDA de la generación en Colombia ascendió a 155 millones de euros y el EBIT a 131 millones de euros en el primer semestre de 2008, con aumentos del 31,4% y del 37,9% respectivamente, respecto del mismo período del año anterior, como consecuencia fundamentalmente del mayor margen bruto de las ventas de electricidad derivado de la mayor intermediación en el mercado.

Brasil

La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA se situó en 1.565 GWh en el primer semestre de 2008, con una disminución del 16,0% respecto de los seis primeros meses de 2007, como consecuencia de la menor hidraulicidad de los primeros meses del ejercicio.

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 117 millones y un resultado de explotación de 107 millones de euros, con incrementos del 44,4% y del 50,7%, respectivamente, respecto de enero-junio de 2007.

Perú

La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA se situó en 4.403 GWh en el primer semestre de 2008, cifra un 5,9% mayor que la del mismo período de 2007.

Sin embargo, el mayor precio “spot” y el aumento de la producción no compensaron plenamente la reducción de los precios de venta, debida a un cambio en el “mix” de clientes, consistente en menores ventas al “spot” y mayores ventas a grandes clientes libres con precios inferiores, por lo que los ingresos descendieron en un 6,8%. Este descenso produjo una disminución del 18,7% en el EBITDA, que se situó en 61 millones de euros, y del 29,4% en el EBIT, que fue de 36 millones.

Argentina

El resultado bruto explotación ascendió a 78 millones de euros, con un aumento del 14,7% respecto del primer semestre de 2007, y el resultado de explotación a 56 millones, con un incremento del 27,3%.

De este aumento, 11 millones de euros corresponden fundamentalmente al registro en Dock Sud del cobro definitivo de una indemnización de la compañía de seguros por un siniestro. El resto se debió fundamentalmente a los mayores precios de venta.

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 realizará entre los meses de mayo y agosto hasta 1.500 MW/mes, devolviendo Argentina 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 20 millones de euros en el primer semestre de 2008, con un incremento del 5,3% respecto del mismo período del ejercicio anterior, mientras que el resultado de explotación fue de 11 millones de euros, con un incremento del 10,0%.

La empresa Cien, operadora de la línea, continúa avanzando en la modificación del modelo de negocio de explotación de la misma, con el fin de que se convierta en un activo con una retribución regulada que asegure su rentabilidad y evite que los ingresos dependan de la utilización que la línea pueda tener en cada momento.

Distribución

Chile

La energía vendida en el primer semestre de 2008 disminuyó un 3,3%. Este descenso fue debido en gran parte a la publicación, a finales de febrero, de un decreto de racionamiento para incentivar el ahorro en el consumo energético, cuyo objetivo es paliar las consecuencias de las dificultades por las que atraviesa la producción de energía en este país.

No obstante, las ventas aumentaron un 36,1% como consecuencia del mejor margen unitario, lo que dio lugar a una mejora del 16,3% tanto en el EBITDA como en el EBIT, hasta situarlos en 114 millones de euros y de 100 millones de euros, respectivamente.

Colombia

El EBITDA y el EBIT de la distribución experimentaron incrementos del 20,3% y 27,6%, respectivamente, debido fundamentalmente a las mayores ventas físicas (+5,4%), 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 en un 2,4% de las ventas de distribución no pudo compensar el incremento del 14,6% en el mayor precio de compra, que no pudo ser trasladado al precio de venta del primer semestre. Como consecuencia de ello, el resultado bruto de explotación se situó en 249 millones de euros y el resultado de explotación en 195 millones, con descensos del 9,8% y del 17,0%, respectivamente, respecto de enero-junio de 2007.

No obstante, como se ha indicado anteriormente, el regulador reconoció a Ampla un sobrecoste por compra de energía en los meses de enero y febrero de 2008 de 30 millones de euros, que se recuperarán vía mayores tarifas en los doce meses siguientes.

Perú

El resultado bruto de explotación se situó en 48 millones de euros, cifra un 2,1% mayor que la del primer semestre de 2007, y el resultado de explotación fue de 35 millones de euros, un 9,4% superior al obtenido en ese mismo período.

Argentina

El resultado bruto de explotación y el resultado de explotación descendieron 41 millones de euros y 40 millones de euros, respectivamente, en comparación con el primer semestre de 2007. Estas disminuciones fueron debidas a que, en el primer semestre de 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 correspondientes a las ventas de electricidad de ejercicios anteriores.

Descontado este efecto, el resultado bruto de explotación y el resultado de explotación del primer semestre de 2008 son prácticamente similares a los del mismo período de 2007.

Resultados financieros: 244 millones de euros

Los resultados financieros del negocio latinoamericano de ENDESA supusieron un coste de 244 millones de euros en los seis primeros meses de 2008, con un descenso de 29 millones en comparación con el mismo período de 2007.

Las diferencias de cambio se redujeron en 2 millones de euros, pasando de 2 millones de euros negativos en el primer semestre de 2007, a 0 millones de euros enero-junio del presente año.

Los gastos financieros netos fueron de 244 millones de euros, lo que representa una disminución de 27 millones, es decir, del 10,0% respecto del primer semestre de 2007.

El endeudamiento neto del negocio en Latinoamérica era de 5.556 millones de euros a 30 de junio de 2008, cantidad menor en 14 millones de euros que la existente al cierre del ejercicio 2007.

Recursos generados: +11,3%

Los recursos generados por las operaciones del negocio latinoamericano de ENDESA ascendieron a 902 millones de euros en enero-junio de 2008, con un aumento del 11,3% respecto del mismo período de 2007.

Retorno de caja: 174 millones de euros

En los seis primeros meses de 2008, el negocio latinoamericano de ENDESA proporcionó retornos de caja a la empresa matriz por importe de 174 millones de euros.

Inversiones: 420 millones de euros

Las inversiones de este negocio fueron de 420 millones de euros en el primer semestre de 2008. De este importe, 402 millones de euros correspondieron a inversiones materiales.

INVERSIONES MATERIALES DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO			
	Millones de euros		
	Ene-jun 2008	Ene-jun 2007	% var.
Generación	115	123	(6,5)
Distribución y Transporte	243	192	26,6
Otros	44	32	37,5
TOTAL	402	347	15,9

Se adjunta como Anexo resumen de los principales datos industriales y económico-financieros del Grupo durante el primer semestre de 2008 y su comparación con el ejercicio anterior.

2. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES PARA EL SEGUNDO SEMESTRE DE 2008.

Los principales riesgos e incertidumbres que afronta el Grupo endesa para el segundo semestre de 2008 se derivan fundamentalmente de la evolución de la situación económica global y de determinados aspectos vinculados a la regulación eléctrica en España.

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 da 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 que puedan tener los tipos de interés tendrá impacto sobre los resultados de Endesa del segundo semestre de 2008 por la parte de deuda neta que el Grupo mantiene a tipo de interés variable y por el efecto de la actualización financiera de los compromisos con el personal.

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 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.

Por otra parte, en relación con la regulación eléctrica y medioambiental en España, durante el segundo semestre de 2009 deberán despejarse determinadas incógnitas respecto de la aplicación de la regulación vigente, como puede ser el modo de cálculo de la deducción de los ingresos de generación por la internalización de los derechos de emisión de CO₂ de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Ley 11/2007 o la normativa sobre limitación a la atmósfera de determinados agentes contaminantes procedentes de grandes instalaciones de combustión.

Dependiendo de cuál sea el desarrollo de estos aspectos, podrán producirse impactos sobre los resultados del segundo semestre de 2008.

El resultado del segundo semestre también podrá verse afectado por el resultado de la valoración de los activos de energías renovables que deberán aportarse a una sociedad conjuntamente con los activos de este tipo de Acciona según se explica en la Nota 11 de la Memoria. En caso de que esta operación se formalice antes del 31 de diciembre de 2008, la diferencia entre el valor contable de los activos y su valoración para la aportación supondrá un resultado en el segundo semestre de 2008.

Asimismo, teniendo en cuenta el elevado volumen del déficit de ingresos de las actividades reguladas previsto para el año 2008, el resultado que tenga la subasta de los derechos de cobro del déficit ex ante que prevé realizar la CNE el 30 de septiembre de 2008 tendrá un impacto significativo sobre la cifra de deuda de Endesa a 31 de diciembre de 2008.

Por último, hay que señalar que la posición financiera de Endesa a 31 de diciembre de 2008 también podrá verse afectada por la decisión que pudieran tomar los accionistas durante el segundo semestre de 2008 respecto a la distribución del dividendo a cuenta sobre los resultados del ejercicio 2008, teniendo en cuenta

la elevada cifra del resultado obtenido durante el primer semestre de 2008 como consecuencia de la venta de activos a E.On.

3. INFORMACION SOBRE TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS.

La información relativa a transacciones con partes vinculadas se incluye en la Nota 13 de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al período terminado a 30 de junio de 2008.

DATOS INDUSTRIALES

Generación de electricidad (GWh)	Ene-jun 2008	Ene-jun 2007	% var.
Negocio en España y Portugal	43.344	44.745	(3,1)
Negocio en Latinoamérica	29.638	30.214	(1,9)
Resto	446	461	(3,3)
TOTAL	73.428	75.420	(2,6)

Generación de electricidad en España y Portugal (GWh)	Ene-jun 2008	Ene-jun 2007	% var.
Peninsular	35.556	36.993	(3,9)
Nuclear	14.127	12.451	13,5
Carbón	11.207	15.573	(28,0)
Hidroeléctrica	4.219	4.743	(11,0)
Ciclos combinados (CCGT)	4.088	2.529	61,6
Fuelóleo	118	157	(24,8)
Régimen especial	1.797	1.540	16,7
Extrapesinular	7.237	7.083	2,2
Portugal	551	669	(17,6)
TOTAL	43.344	44.745	(3,1)

Generación de electricidad en Latinoamérica (GWh)	Ene-jun 2008	Ene-jun 2007	% var.
Chile	9.823	9.937	(1,1)
Argentina	7.881	8.742	(9,8)
Perú	4.403	4.159	5,9
Colombia	5.966	5.513	8,2
Brasil	1.565	1.863	(16,0)
TOTAL	29.638	30.214	(1,9)

Ventas de electricidad (GWh)	Ene-jun 2008	Ene-jun 2007	% var.
Negocio en España y Portugal	55.164	56.232	(1,9)
Mercado regulado	34.212	36.400	(6,0)
Mercado liberalizado	20.952	19.832	5,6
Negocio en Latinoamérica	31.083	30.440	2,1
Chile	6.234	6.449	(3,3)
Argentina	8.050	7.887	2,1
Perú	2.782	2.582	7,7
Colombia	5.865	5.562	5,4
Brasil	8.152	7.960	2,4
Resto	446	461	(3,3)
TOTAL	86.693	87.133	(0,5)

Ventas de gas (GWh)	Ene-jun 2008	Ene-jun 2007	% var.
Mercado regulado	1.489	1.452	2,5
Mercado liberalizado	19.873	15.086	31,7
TOTAL	21.362	16.538	29,2

Plantilla	30-6-08	30-6-07	% var.
Negocio en España y Portugal	13.732	12.661	8,5
Negocio en Latinoamérica	12.546	12.055	4,1
Resto	2.182	2.170	0,6
TOTAL	28.460	26.886	5,9

DATOS ECONÓMICO-FINANCIEROS

Parámetros de valoración	Ene-jun 2008	Ene-jun 2007	% var.
Beneficio neto por acción (euros)	5,7	1,2	378,2
Cash flow por acción (euros)	2,4	2,5	(1,3)
Valor contable por acción (euros)	15,7	10,8	45,4

Deuda financiera neta (millones de euros)	30-6-08	31-12-07	% var.
Negocio en España y Portugal	6.817	14.015	(51,4)
Negocio en Latinoamérica	5.556	5.570	(0,3)
Enersis	5.047	5.014	0,7
Resto	509	556	(8,5)
Resto	187	1.247	(85,0)
TOTAL	12.560	20.832	(39,7)
Apalancamiento (%)	60,7	121,6	-

"Rating" (28-07-08)	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva
Standard & Poor's	A-	A-2	Negativa
Moody's	A3	P-2	Negativa

Referencias de Emisiones de Renta Fija de ENDESA	Margen sobre IRS (p.b.)	
	30-6-08	31-12-07
4,3 A 400 MGBP 6,125% Vto. Junio 2012	76	54
4,9 A 700 M€ 5,375% Vto. Febrero 2013	45	66

Datos bursátiles	30-6-08	31-12-07	% var.
Capitalización bursátil (millones de euros)	32.758	38.486	(14,9)
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-jun 2008	Ene-jun 2007	% var.
Volumen de contratación (acciones)			
Mercado continuo	116.662.429	2.103.165.823	94,5
Importe medio diario de contratación (acciones)			
Mercado continuo	925.892	16.825.327	94,5

Cotización	Máximo Ene-jun 2008	Mínimo Ene-jun 2008	30-6-08	31-12-07
Mercado continuo (euros)	37,20	30,01	30,94	36,35

Dividendos (céntimos de euro / acción)	Con cargo al resultado de 2007
A cuenta (02-01-2008)	50,0
Complementario (08-07-2008)	103,1
Dividendo por acción total	153,1
Pay-out (%)	60,6
Rentabilidad por dividendo (%)	4,2