



**DECLARACIÓN INTERMEDIA
TRIMESTRAL
PRIMER TRIMESTRE DE 2012**

- ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PRIMER TRIMESTRE DE 2012**
- INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
PRIMER TRIMESTRE DE 2012**



**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS
PRIMER TRIMESTRE DE 2012**



ENDESA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Millones de euros

(No auditados)

ACTIVO	31.03.12	31.12.11	Variación	
Activo No Corriente	43.675	43.169	506	1,2%
Inmovilizado Material	33.052	32.904	148	0,4%
Inversiones Inmobiliarias	75	74	1	1,4%
Activo Intangible	3.214	3.013	201	6,7%
Fondo de Comercio	2.676	2.617	59	2,3%
Inversiones contabilizadas por el método de participación	923	897	26	2,9%
Activos financieros no corrientes	1.851	1.821	30	1,6%
Activos por Impuesto Diferido	1.884	1.843	41	2,2%
Activo Corriente	14.886	15.552	(666)	-4,3%
Existencias	1.228	1.253	(25)	-2,0%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.568	5.470	98	1,8%
Activos financieros corrientes	4.430	5.652	(1.222)	-21,6%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	3.237	2.788	449	16,1%
Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	423	389	34	8,7%
TOTAL ACTIVO	58.561	58.721	(160)	-0,3%

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31.03.12	31.12.11	Variación	
Patrimonio Neto	25.534	24.679	855	3,5%
De la sociedad dominante	20.046	19.291	755	3,9%
De los accionistas minoritarios	5.488	5.388	100	1,9%
Pasivo No Corriente	22.825	23.735	(910)	-3,8%
Ingresos Diferidos	4.306	4.129	177	4,3%
Provisiones no corriente	4.146	4.168	(22)	-0,5%
Deuda Financiera no corriente	11.708	12.791	(1.083)	-8,5%
Otros pasivos no corrientes	641	654	(13)	-2,0%
Pasivos por Impuesto Diferido	2.024	1.993	31	1,6%
Pasivo Corriente	10.202	10.307	(105)	-1,0%
Deuda Financiera Corriente	1.217	1.070	147	13,7%
Provisiones corrientes	962	935	27	2,9%
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	7.918	8.219	(301)	-3,7%
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	105	83	22	26,5%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	58.561	58.721	(160)	-0,3%



ENDESA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DEL RESULTADO CONSOLIDADOS

Millones de euros
(No auditados)

	<u>31.03.12</u>	<u>31.03.11</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	8.647	8.363	284	3,4%
Ventas	8.205	7.736	469	6,1%
Otros ingresos de explotación	442	627	(185)	-29,5%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	5.939	5.628	311	5,5%
Compras de energía	2.180	2.268	(88)	-3,9%
Consumo de combustibles	1.198	874	324	37,1%
Gastos de transporte	1.813	1.632	181	11,1%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	748	854	(106)	-12,4%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	2.708	2.735	(27)	-1,0%
Trabajos realizados por el Grupo para su activo	38	44	(6)	-13,6%
Gastos de personal	404	409	(5)	-1,2%
Otros gastos fijos de explotación	515	595	(80)	-13,4%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	1.827	1.775	52	2,9%
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	571	457	114	24,9%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.256	1.318	(62)	-4,7%
RESULTADO FINANCIERO	(197)	(140)	(57)	40,7%
Ingreso financiero	186	228	(42)	-18,4%
Gasto financiero	(373)	(381)	8	-2,1%
Diferencias de cambio netas	(10)	13	(23)	-176,9%
Resultado neto de sociedades por el método de participación	41	11	30	272,7%
Resultado de otras inversiones	4		4	n/a
Resultado en ventas de activos	(8)	17	(25)	-147,1%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.096	1.206	(110)	-9,1%
Impuesto sobre sociedades	293	357	(64)	-17,9%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	803	849	(46)	-5,4%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS				n/a
RESULTADO DEL EJERCICIO	803	849	(46)	-5,4%
SOCIEDAD DOMINANTE	621	669	(48)	-7,2%
Intereses minoritarios	182	180	2	1,1%



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

Millones de euros

(No auditados)

	<u>31.03.12</u>	<u>31.03.11</u>
Resultado bruto antes de impuestos e intereses minoritarios	1.096	1.205
Ajustes del Resultado:	683	632
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	571	457
Otros ajustes del Resultado (netos)	112	175
Cambios en el Capital Corriente	(111)	(397)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(391)	(426)
Cobros de intereses	147	176
Cobro de Dividendos	3	1
Pagos de intereses	(299)	(313)
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	(72)	(111)
Otros cobros/pagos de las Actividades de Explotación	(170)	(179)
Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación	1.277	1.014
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(450)	(676)
Enajenaciones de activos fijos materiales e inmateriales	3	10
Inversiones en participaciones empresas del grupo		(7)
Enajenaciones en participaciones empresas del grupo		51
Adquisiciones de otras inversiones	(210)	(465)
Enajenaciones de otras inversiones	804	3.240
Flujos de efectivo por variación de perímetro		(29)
Subvenciones y otros ingresos diferidos	46	45
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión	193	2.169
Disposiciones de deuda financiera no corriente	574	848
Amortizaciones de deuda financiera no corriente	(457)	(1.222)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento corriente	(1.099)	(834)
Pagos de dividendos de la sociedad dominante		(529)
Pago a intereses minoritarios	(78)	(222)
Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación	(1.060)	(1.959)
Flujos netos totales	410	1.224
Variación del tipo de cambio en el efectivo y otros medios líquidos	39	(97)
Variación de efectivo y otros medios líquidos	449	1.127
Efectivo y otros medios líquidos iniciales	2.788	1.843
Efectivo y otros medios líquidos finales	3.237	2.970

ENDESA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADOS

Millones de euros

(No auditados)

	31.03.12			31.03.11		
	<i>De la sociedad dominante</i>	<i>De accionistas minoritarios</i>	<i>Total</i>	<i>De la sociedad dominante</i>	<i>De accionistas minoritarios</i>	<i>Total</i>
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	621	182	803	669	180	849
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	119	117	236	(373)	(308)	(681)
Por revalorización del inmovilizado material y de activos intangibles						
Por valoración de instrumentos financieros						
Por coberturas de flujos de efectivo	23	47	70	(48)	(21)	(69)
Diferencias de conversión	97	75	172	(336)	(290)	(626)
Por pérdidas y ganancias actuariales y otros ajustes						
Entidades valoradas por el método de la participación	1	3	4	(1)		(1)
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto						
Efecto impositivo	(2)	(8)	(10)	12	3	15
TRANSFERENCIAS AL ESTADO DEL RESULTADO Y/O INVERSIONES	15	(1)	14	16	(6)	10
Por valoración de instrumentos financieros						
Por coberturas de flujos de efectivo	21	(1)	20	33	(2)	31
Diferencias de conversión				(8)	(5)	(13)
Entidades valoradas por el método de la participación						
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto						
Efecto impositivo	(6)		(6)	(9)	1	(8)
RESULTADO GLOBAL TOTAL	755	298	1.053	312	(134)	178



ENDESA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

Millones de euros

(No auditados)

	<i>Capital</i>	<i>Prima de emisión, Reservas y Dividendo a Cuenta</i>	<i>Acciones y participaciones en patrimonio propio</i>	<i>Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante</i>	<i>Otros instrumentos de patrimonio neto</i>	<i>Ajustes por cambio de valor</i>	<i>Intereses minoritarios</i>	<i>Total Patrimonio Neto</i>
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2012	1.271	15.248		2.212		560	5.388	24.679
Ajuste por cambios de criterios contables								
Ajuste por errores								
SALDO INICIAL AJUSTADO	1.271	15.248		2.212		560	5.388	24.679
RESULTADO GLOBAL TOTAL				621		134	298	1.053
OPERACIONES CON SOCIOS O PROPIETARIOS							(198)	(198)
Aumentos / (reducciones) de capital								
Conversión de pasivos en patrimonio neto								
Distribución de dividendos							(198)	(198)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)								
Incrementos / (reducciones) por combinaciones de negocios								
Otras operaciones con socios o propietarios								
OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO		2.212		(2.212)				
Pagos basados en instrumentos de patrimonio								
Trasposos entre partidas de patrimonio neto		2.212		(2.212)				
Otras variaciones								
SALDO FINAL A 31 DE MARZO DE 2012	1.271	17.460		621		694	5.488	25.534



ENDESA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

Millones de euros

(No auditados)

	<i>Capital</i>	<i>Prima de emisión, Reservas y Dividendo a Cuenta</i>	<i>Acciones y participaciones en patrimonio propio</i>	<i>Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante</i>	<i>Otros instrumentos de patrimonio neto</i>	<i>Ajustes por cambio de valor</i>	<i>Intereses minoritarios</i>	<i>Total Patrimonio Neto</i>
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2011	1.271	11.475		4.129		901	5.388	23.164
Ajuste por cambios de criterios contables								
Ajuste por errores								
SALDO INICIAL AJUSTADO	1.271	11.475		4.129		901	5.388	23.164
RESULTADO GLOBAL TOTAL				669		(357)	(134)	178
OPERACIONES CON SOCIOS O PROPIETARIOS		(3)					(108)	(111)
Aumentos / (reducciones) de capital								
Conversión de pasivos en patrimonio neto								
Distribución de dividendos							(104)	(104)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)								
Incrementos / (reducciones) por combinaciones de negocios								
Otras operaciones con socios o propietarios		(3)					(4)	(7)
OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO		4.129		(4.129)				
Pagos basados en instrumentos de patrimonio								
Trasposos entre partidas de patrimonio neto		4.129		(4.129)				
Otras variaciones								
SALDO FINAL A 31 DE MARZO DE 2011	1.271	15.601		669		544	5.146	23.231



ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

NEGOCIO DE ESPAÑA, PORTUGAL Y RESTO

Millones de euros

(No auditados)

ACTIVO	31.03.12	31.12.11	Variación	
Activo No Corriente	26.006	25.848	158	0,6%
Inmovilizado Material	21.892	21.978	(86)	-0,4%
Inversiones Inmobiliarias	17	17		0,0%
Activo Intangible	1.028	829	199	24,0%
Fondo de Comercio	14	14		0,0%
Inversiones contabilizadas por el método de participación	910	881	29	3,3%
Activos financieros no corrientes	898	884	14	1,6%
Activos por Impuesto Diferido	1.247	1.245	2	0,2%
Activo Corriente	11.002	11.629	(627)	-5,4%
Existencias	1.099	1.136	(37)	-3,3%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.721	3.678	43	1,2%
Activos financieros corrientes	4.297	5.519	(1.222)	-22,1%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.462	907	555	61,2%
Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	423	389	34	8,7%
TOTAL ACTIVO	37.008	37.477	(469)	-1,3%

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31.03.12	31.12.11	Variación	
Patrimonio Neto	14.917	14.431	486	3,4%
De la sociedad dominante	14.902	14.416	486	3,4%
De los accionistas minoritarios	15	15		0,0%
Pasivo No Corriente	15.638	16.699	(1.061)	-6,4%
Ingresos Diferidos	4.299	4.121	178	4,3%
Provisiones no corriente	3.382	3.424	(42)	-1,2%
Deuda Financiera no corriente	6.438	7.629	(1.191)	-15,6%
Otros pasivos no corrientes	474	481	(7)	-1,5%
Pasivos por Impuesto Diferido	1.045	1.044	1	0,1%
Pasivo Corriente	6.453	6.347	106	1,7%
Deuda Financiera Corriente	189	172	17	9,9%
Provisiones corrientes	816	783	33	4,2%
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	5.343	5.309	34	0,6%
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	105	83	22	26,5%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	37.008	37.477	(469)	-1,3%

ESTADOS DEL RESULTADO CONSOLIDADOS
NEGOCIO DE ESPAÑA, PORTUGAL Y RESTO

Millones de euros
(No auditados)

	<u>31.03.12</u>	<u>31.03.11</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	6.031	5.922	109	1,8%
Ventas	5.677	5.416	261	4,8%
Otros ingresos de explotación	354	506	(152)	-30,0%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	4.447	4.280	167	3,9%
Compras de energía	1.426	1.615	(189)	-11,7%
Consumo de combustibles	910	601	309	51,4%
Gastos de transporte	1.626	1.499	127	8,5%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	485	565	(80)	-14,2%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	1.584	1.642	(58)	-3,5%
Trabajos realizados por el Grupo para su activo	23	31	(8)	-25,8%
Gastos de personal	240	265	(25)	-9,4%
Otros gastos fijos de explotación	327	314	13	4,1%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	1.040	1.094	(54)	-4,9%
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	382	327	55	16,8%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	658	767	(109)	-14,2%
RESULTADO FINANCIERO	(65)	(30)	(35)	116,7%
Ingreso financiero	99	140	(41)	-29,3%
Gasto financiero	(160)	(193)	33	-17,1%
Diferencias de cambio netas	(4)	23	(27)	-117,4%
Resultado neto de sociedades por el método de participación	36	7	29	414,3%
Resultado de otras inversiones	4		4	n/a
Resultado en ventas de activos	(9)	4	(13)	-325,0%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	624	748	(124)	-16,6%
Impuesto sobre sociedades	149	223	(74)	-33,2%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	475	525	(50)	-9,5%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS				n/a
RESULTADO DEL EJERCICIO	475	525	(50)	-9,5%
SOCIEDAD DOMINANTE	475	524	(49)	-9,4%
Intereses minoritarios		1	(1)	-100,0%



endesa españa y portugal

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

NEGOCIO DE ESPAÑA, PORTUGAL Y RESTO

Millones de euros

(No auditados)

	<u>31.03.12</u>	<u>31.03.11</u>
Resultado bruto antes de impuestos e intereses minoritarios	624	746
Ajustes del Resultado:	367	390
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	382	327
Otros ajustes del Resultado (netos)	(15)	63
Cambios en el Capital Corriente	84	(250)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(87)	(179)
Cobros de intereses	77	111
Cobro de Dividendos	3	
Pagos de intereses	(113)	(147)
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	64	
Otros cobros/pagos de las Actividades de Explotación	(118)	(143)
Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación	988	707
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(251)	(500)
Enajenaciones de activos fijos materiales e inmateriales		7
Inversiones en participaciones empresas del grupo		1
Enajenaciones en participaciones empresas del grupo		
Adquisiciones de otras inversiones	(171)	(424)
Enajenaciones de otras inversiones	782	3.217
Flujos de efectivo por variación de perímetro		
Subvenciones y otros ingresos diferidos	46	45
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión	406	2.346
Disposiciones de deuda financiera no corriente	278	513
Amortizaciones de deuda financiera no corriente	(447)	(1.183)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento corriente	(988)	(623)
Pagos de dividendos de la sociedad dominante	318	(529)
Pago a intereses minoritarios		
Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación	(839)	(1.822)
Flujos netos totales	555	1.231
Variación del tipo de cambio en el efectivo y otros medios líquidos		
Variación de efectivo y otros medios líquidos	555	1.231
Efectivo y otros medios líquidos iniciales	907	240
Efectivo y otros medios líquidos finales	1.462	1.471

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

NEGOCIO DE LATINOAMÉRICA

Millones de euros

(No auditados)

ACTIVO	31.03.12	31.12.11	Variación	
Activo No Corriente	17.669	17.321	348	2,0%
Inmovilizado Material	11.160	10.926	234	2,1%
Inversiones Inmobiliarias	58	57	1	1,8%
Activo Intangible	2.186	2.184	2	0,1%
Fondo de Comercio	2.662	2.603	59	2,3%
Inversiones contabilizadas por el método de participación	13	16	(3)	-18,8%
Activos financieros no corrientes	953	937	16	1,7%
Activos por Impuesto Diferido	637	598	39	6,5%
Activo Corriente	3.884	3.923	(39)	-1,0%
Existencias	129	117	12	10,3%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.847	1.792	55	3,1%
Activos financieros corrientes	133	133		0,0%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.775	1.881	(106)	-5,6%
Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas				n/a
TOTAL ACTIVO	21.553	21.244	309	1,5%

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31.03.12	31.12.11	Variación	
Patrimonio Neto	10.617	10.248	369	3,6%
De la sociedad dominante	5.144	4.875	269	5,5%
De los accionistas minoritarios	5.473	5.373	100	1,9%
Pasivo No Corriente	7.187	7.036	151	2,1%
Ingresos Diferidos	7	8	(1)	-12,5%
Provisiones no corriente	764	744	20	2,7%
Deuda Financiera no corriente	5.270	5.162	108	2,1%
Otros pasivos no corrientes	167	173	(6)	-3,5%
Pasivos por Impuesto Diferido	979	949	30	3,2%
Pasivo Corriente	3.749	3.960	(211)	-5,3%
Deuda Financiera Corriente	1.028	898	130	14,5%
Provisiones corrientes	146	152	(6)	-3,9%
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	2.575	2.910	(335)	-11,5%
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas				n/a
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	21.553	21.244	309	1,5%

ESTADOS DEL RESULTADO CONSOLIDADOS

NEGOCIO DE LATINOAMÉRICA

Millones de euros

(No auditados)

	<u>31.03.12</u>	<u>31.03.11</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	2.616	2.441	175	7,2%
Ventas	2.528	2.320	208	9,0%
Otros ingresos de explotación	88	121	(33)	-27,3%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	1.492	1.348	144	10,7%
Compras de energía	754	653	101	15,5%
Consumo de combustibles	288	273	15	5,5%
Gastos de transporte	187	133	54	40,6%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	263	289	(26)	-9,0%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	1.124	1.093	31	2,8%
Trabajos realizados por el Grupo para su activo	15	13	2	15,4%
Gastos de personal	164	144	20	13,9%
Otros gastos fijos de explotación	188	281	(93)	-33,1%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	787	681	106	15,6%
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	189	130	59	45,4%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	598	551	47	8,5%
RESULTADO FINANCIERO	(132)	(110)	(22)	20,0%
Ingreso financiero	87	88	(1)	-1,1%
Gasto financiero	(213)	(188)	(25)	13,3%
Diferencias de cambio netas	(6)	(10)	4	-40,0%
Resultado neto de sociedades por el método de participación	5	4	1	25,0%
Resultado de otras inversiones				n/a
Resultado en ventas de activos	1	13	(12)	-92,3%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	472	458	14	3,1%
Impuesto sobre sociedades	144	134	10	7,5%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	328	324	4	1,2%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS				n/a
RESULTADO DEL EJERCICIO	328	324	4	1,2%
SOCIEDAD DOMINANTE	146	145	1	0,7%
Intereses minoritarios	182	179	3	1,7%



endesa latinoamérica

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

NEGOCIO DE LATINOAMÉRICA

Millones de euros

(No auditados)

	<u>31.03.12</u>	<u>31.03.11</u>
Resultado bruto antes de impuestos e intereses minoritarios	472	459
Ajustes del Resultado:	316	242
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	189	130
Otros ajustes del Resultado (netos)	127	112
Cambios en el Capital Corriente	(195)	(147)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(304)	(247)
Cobros de intereses	70	65
Cobro de Dividendos		1
Pagos de intereses	(186)	(166)
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	(136)	(111)
Otros cobros/pagos de las Actividades de Explotación	(52)	(36)
Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación	289	307
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(199)	(176)
Enajenaciones de activos fijos materiales e inmateriales	3	3
Inversiones en participaciones empresas del grupo		(8)
Enajenaciones en participaciones empresas del grupo		51
Adquisiciones de otras inversiones	(39)	(41)
Enajenaciones de otras inversiones	22	23
Flujos de efectivo por variación de perímetro		(29)
Subvenciones y otros ingresos diferidos		
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión	(213)	(177)
Disposiciones de deuda financiera no corriente	296	335
Amortizaciones de deuda financiera no corriente	(10)	(39)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento corriente	(111)	(211)
Pagos de dividendos de la sociedad dominante	(318)	
Pago a intereses minoritarios	(78)	(222)
Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación	(221)	(137)
Flujos netos totales	(145)	(7)
Variación del tipo de cambio en el efectivo y otro medios líquidos	39	(97)
Variación de efectivo y otros medios líquidos	(106)	(104)
Efectivo y otros medios líquidos iniciales	1.881	1.603
Efectivo y otros medios líquidos finales	1.775	1.499

DESGLOSE ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

NEGOCIO ESPAÑA, PORTUGAL Y RESTO

Millones de euros

(No auditados)

	Generación y Comercialización				Distribución				Estructura, Servicios y Ajustes				Total			
	31.03.12	31.12.11	Variación		31.03.12	31.12.11	Variación		31.03.12	31.12.11	Variación		31.03.12	31.12.11	Variación	
ACTIVO																
Activo No Corriente	12.912	12.699	213	1,7%	13.293	13.377	(84)	-0,6%	(199)	(228)	29	-12,7%	26.006	25.848	158	0,6%
Inmovilizado Material	9.916	10.001	(85)	-0,8%	11.579	11.587	(8)	-0,1%	397	390	7	1,8%	21.892	21.978	(86)	-0,4%
Inversiones Inmobiliarias				n/a	4	4		0,0%	13	13		0,0%	17	17		0,0%
Activo Intangible	752	529	223	42,2%	192	197	(5)	-2,5%	84	103	(19)	-18,4%	1.028	829	199	24,0%
Fondo de Comercio				n/a				n/a	14	14		0,0%	14	14		0,0%
Inversiones contabilizadas por el método de participación	822	784	38	4,8%	74	64	10	15,6%	14	33	(19)	-57,6%	910	881	29	3,3%
Activos financieros no corrientes	774	737	37	5,0%	1.028	1.109	(81)	-7,3%	(904)	(962)	58	-6,0%	898	884	14	1,6%
Activos por Impuesto Diferido	648	648		0,0%	416	416		0,0%	183	181	2	1,1%	1.247	1.245	2	0,2%
Activo Corriente	6.449	7.257	(808)	-11,1%	673	570	103	18,1%	3.880	3.802	78	2,1%	11.002	11.629	(627)	-5,4%
Existencias	1.043	1.085	(42)	-3,9%	49	42	7	16,7%	7	9	(2)	-22,2%	1.099	1.136	(37)	-3,3%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.270	3.327	(57)	-1,7%	613	515	98	19,0%	(162)	(164)	2	-1,2%	3.721	3.678	43	1,2%
Activos financieros corrientes	1.383	2.190	(807)	-36,8%	10	11	(1)	-9,1%	2.904	3.318	(414)	-12,5%	4.297	5.519	(1.222)	-22,1%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	329	264	65	24,6%	1	2	(1)	-50,0%	1.132	641	491	76,6%	1.462	907	555	61,2%
Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	424	391	33	8,4%				n/a	(1)	(2)	1	-50,0%	423	389	34	8,7%
TOTAL ACTIVO	19.361	19.956	(595)	-3,0%	13.966	13.947	19	0,1%	3.681	3.574	107	3,0%	37.008	37.477	(469)	-1,3%

	PATRIMONIO NETO Y PASIVO				PATRIMONIO NETO Y PASIVO				PATRIMONIO NETO Y PASIVO				PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
	31.03.12	31.12.11	Variación		31.03.12	31.12.11	Variación		31.03.12	31.12.11	Variación		31.03.12	31.12.11	Variación	
Patrimonio Neto	7.005	6.737	268	4,0%	5.784	5.573	211	3,8%	2.128	2.121	7	0,3%	14.917	14.431	486	3,4%
De la sociedad dominante	7.000	6.732	268	4,0%	5.784	5.573	211	3,8%	2.118	2.111	7	0,3%	14.902	14.416	486	3,4%
De los accionistas minoritarios	5	5		0,0%				n/a	10	10		0,0%	15	15		0,0%
Pasivo No Corriente	8.277	8.555	(278)	-3,2%	6.279	6.576	(297)	-4,5%	1.082	1.568	(486)	-31,0%	15.638	16.699	(1.061)	-6,4%
Ingresos Diferidos	180	68	112	164,7%	4.213	4.147	66	1,6%	(94)	(94)		0,0%	4.299	4.121	178	4,3%
Provisiones no corriente	1.807	1.773	34	1,9%	1.192	1.266	(74)	-5,8%	383	385	(2)	-0,5%	3.382	3.424	(42)	-1,2%
Deuda Financiera no corriente	5.780	6.195	(415)	-6,7%	86	379	(293)	-77,3%	572	1.055	(483)	-45,8%	6.438	7.629	(1.191)	-15,6%
Otros pasivos no corrientes	35	37	(2)	-5,4%	418	422	(4)	-0,9%	21	22	(1)	-4,5%	474	481	(7)	-1,5%
Pasivos por Impuesto Diferido	475	482	(7)	-1,5%	370	362	8	2,2%	200	200		0,0%	1.045	1.044	1	0,1%
Pasivo Corriente	4.079	4.664	(585)	-12,5%	1.903	1.798	105	5,8%	471	(115)	586	-509,6%	6.453	6.347	106	1,7%
Deuda Financiera Corriente	56	56		0,0%	5	5		0,0%	128	111	17	15,3%	189	172	17	9,9%
Provisiones corrientes	579	522	57	10,9%	166	183	(17)	-9,3%	71	78	(7)	-9,0%	816	783	33	4,2%
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	3.325	3.988	(663)	-16,6%	1.732	1.610	122	7,6%	286	(289)	575	-199,0%	5.343	5.309	34	0,6%
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	119	98	21	21,4%				n/a	(14)	(15)	1	-6,7%	105	83	22	26,5%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	19.361	19.956	(595)	-3,0%	13.966	13.947	19	0,1%	3.681	3.574	107	3,0%	37.008	37.477	(469)	-1,3%

**DESGLOSE DE ESTADOS DEL RESULTADO CONSOLIDADOS
NEGOCIO ESPAÑA, PORTUGAL Y RESTO**

Millones de euros
(No auditados)

	Generación y Comercialización			Distribución				Estructura, Servicios y Ajustes			Total					
	31.03.12	31.03.11	Variación	31.03.12	31.03.11	Variación	31.03.12	31.03.11	Variación	31.03.12	31.03.11	Variación				
INGRESOS	5.476	5.278	198	3,8%	623	680	(57)	-8,4%	(68)	(36)	(32)	88,9%	6.031	5.922	109	1,8%
Ventas	5.159	4.845	314	6,5%	562	614	(52)	-8,5%	(44)	(43)	(1)	2,3%	5.677	5.416	261	4,8%
Otros ingresos de explotación	317	433	(116)	-26,8%	61	66	(5)	-7,6%	(24)	7	(31)	-442,9%	354	506	(152)	-30,0%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	4.461	4.238	223	5,3%	42	29	13	44,8%	(56)	13	(69)	-530,8%	4.447	4.280	167	3,9%
Compras de energía	1.441	1.613	(172)	-10,7%				n/a	(15)	2	(17)	-850,0%	1.426	1.615	(189)	-11,7%
Consumo de combustibles	911	601	310	51,6%				n/a	(1)		(1)	n/a	910	601	309	51,4%
Gastos de transporte	1.624	1.496	128	8,6%				n/a	2	3	(1)	-33,3%	1.626	1.499	127	8,5%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	485	528	(43)	-8,1%	42	29	13	44,8%	(42)	8	(50)	-625,0%	485	565	(80)	-14,2%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	1.015	1.040	(25)	-2,4%	581	651	(70)	-10,8%	(12)	(49)	37	-75,5%	1.584	1.642	(58)	-3,5%
Trabajos realizados por el Grupo para su activo				n/a	23	21	2	9,5%		10	(10)	-100,0%	23	31	(8)	-25,8%
Gastos de personal	128	136	(8)	-5,9%	72	87	(15)	-17,2%	40	42	(2)	-4,8%	240	265	(25)	-9,4%
Otros gastos fijos de explotación	269	284	(15)	-5,3%	127	123	4	3,3%	(69)	(93)	24	-25,8%	327	314	13	4,1%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	618	620	(2)	-0,3%	405	462	(57)	-12,3%	17	12	5	41,7%	1.040	1.094	(54)	-4,9%
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	232	182	50	27,5%	144	136	8	5,9%	6	9	(3)	-33,3%	382	327	55	16,8%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	386	438	(52)	-11,9%	261	326	(65)	-19,9%	11	3	8	266,7%	658	767	(109)	-14,2%
RESULTADO FINANCIERO	(73)	6	(79)	n/a	23	4	19	475,0%	(15)	(40)	25	-62,5%	(65)	(30)	(35)	116,7%
Ingreso financiero	17	60	(43)	-71,7%	44	23	21	91,3%	38	57	(19)	-33,3%	99	140	(41)	-29,3%
Gasto financiero	(92)	(83)	(9)	10,8%	(21)	(19)	(2)	10,5%	(47)	(91)	44	-48,4%	(160)	(193)	33	-17,1%
Diferencias de cambio netas	2	29	(27)	-93,1%				n/a	(6)	(6)			(4)	23	(27)	-117,4%
Resultado neto de sociedades por el método de participación	26	7	19	271,4%	10		10	n/a				n/a	36	7	29	414,3%
Resultado de otras inversiones	4		4	n/a				n/a				n/a	4		4	n/a
Resultado en ventas de activos	(9)	(9)				13	(13)	-100,0%				n/a	(9)	4	(13)	-325,0%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	334	442	(108)	-24,4%	294	343	(49)	-14,3%	(4)	(37)	33	-89,2%	624	748	(124)	-16,6%
Impuesto sobre sociedades	70	124	(54)	-43,5%	85	109	(24)	-22,0%	(6)	(10)	4	-40,0%	149	223	(74)	-33,2%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	264	318	(54)	-17,0%	209	234	(25)	-10,7%	2	(27)	29	-107,4%	475	525	(50)	-9,5%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS				n/a				n/a				n/a				n/a
RESULTADO DEL EJERCICIO	264	318	(54)	-17,0%	209	234	(25)	-10,7%	2	(27)	29	-107,4%	475	525	(50)	-9,5%
SOCIEDAD DOMINANTE	264	318	(54)	-17,0%	209	234	(25)	-10,7%	2	(28)	30	-107,1%	475	524	(49)	-9,4%
Intereses minoritarios				n/a				n/a		1	(1)	-100,0%		1	(1)	-100,0%



ENDESA, S.A.
y Sociedades Dependientes

**Informe de Gestión Consolidado
del Primer Trimestre de 2012**

Índice

Análisis del Período	3
Resultados Consolidados	4
Resultados por Negocios	9
Negocio en España y Portugal y Resto	10
Negocio en Latinoamérica	20
Anexo Estadístico	28



Análisis del Período

Resultados Consolidados

El beneficio neto de ENDESA ascendió a 621 millones de euros en el primer trimestre de 2012

ENDESA obtuvo un beneficio neto de 621 millones de euros en el primer trimestre de 2012, lo que supone una reducción del 7,2% respecto al obtenido en el mismo período del año anterior, debido fundamentalmente a la disminución de 49 millones de euros en el Negocio en España y Portugal y Resto ya que la aportación del Negocio en Latinoamérica al resultado neto se ha mantenido en una cifra similar a la del primer trimestre de 2011.

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

Beneficio Neto de ENDESA en Enero-Marzo de 2012			
	Millones de Euros	% Var. 1t2011	% Aportación a Beneficio Neto Total
España y Portugal y Resto	475	(9,4)	76,5
Latinoamérica	146	0,7	23,5
TOTAL	621	(7,2)	100,0

Generación y ventas de electricidad

La generación de electricidad de ENDESA en el primer trimestre de 2012 ascendió a 37.196 GWh, un 11,3% superior al mismo período de 2011.

Las ventas de electricidad se situaron en 45.230 GWh, con un aumento del 0,7%.

Producción y Ventas de Electricidad en Enero-Marzo de 2012				
	Producción		Ventas ⁽¹⁾	
	GWh	% Var. 1t2011	GWh	% Var. 1t2011
España y Portugal y Resto	21.561	17,2	26.978	(2,4)
Latinoamérica	15.635	4,0	18.252	5,7
TOTAL	37.196	11,3	45.230	0,7

(1) En España y Portugal y Resto, se incluyen ventas de generación por 250 GWh. En Latinoamérica, incluye peajes y consumos no facturados por 3.289 GWh en el primer trimestre de 2012. Sin peajes ni consumos no facturados las ventas del Negocio en Latinoamérica serían 14.963 GWh (+5,3%).

Resultado bruto de explotación: 1.827 millones de euros

El resultado bruto de explotación (en adelante, "EBITDA") y el resultado de explotación (en adelante, "EBIT") del primer trimestre de 2012 han experimentado un aumento del 2,9% y una reducción del 4,7%, respectivamente, situándose en 1.827 millones de euros y 1.256 millones de euros.

En el primer trimestre de 2012 los ingresos han aumentado un 3,4% habiendo alcanzado el importe de 8.647 millones de euros debido fundamentalmente a los mayores precios de venta. Por lo que respecta a los costes variables, éstos han aumentado un 5,5% como consecuencia del peor mix de generación por la mayor producción térmica convencional y la menor producción hidráulica 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 se han reducido en un 8,5% (85 millones de euros) como resultado de la aplicación del Plan de Sinergias y Eficiencias en curso.

El resultado de explotación del primer trimestre de 2012 ha experimentado una reducción del 4,7% situándose en 1.256 millones de euros debido a que, entre otros aspectos, en el primer trimestre de 2011 se produjo la reversión de provisiones correspondientes al cobro de cuentas a cobrar que habían sido provisionadas previamente.

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

	Ingresos		EBITDA		EBIT	
	Millones de Euros	% Var. 1t2011	Millones de Euros	% Var. 1t2011	Millones de Euros	% Var. 1t2011
España y Portugal y Resto	6.031	1,8	1.040	(4,9)	658	(14,2)
Latinoamérica	2.616	7,2	787	15,6	598	8,5
TOTAL	8.647	3,4	1.827	2,9	1.256	(4,7)

El resultado financiero neto asciende a 197 millones de euros

Los resultados financieros del primer trimestre de 2012 fueron negativos por importe de 197 millones de euros, lo que representa un aumento en 57 millones de euros respecto del mismo período del ejercicio 2011.

Los gastos financieros netos ascendieron a 187 millones de euros, es decir, un 22,2% superiores a los del mismo período del ejercicio anterior, mientras que las diferencias de cambio netas han sido negativas por importe de 10 millones de euros frente a los 13 millones de euros, positivos, al cierre del primer trimestre de 2011.

La evolución de los tipos de interés a largo plazo producida tanto en el primer trimestre de 2012 como en el primer trimestre de 2011 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 30 millones de euros negativos y 33 millones de euros positivos, respectivamente. Estos importes han sido registrados como gastos financieros netos.

Sin el impacto señalado en el párrafo anterior, los gastos financieros netos se habrían reducido en 29 millones de euros, un 15,6%, debido a la reducción de deuda experimentada entre ambos años.

Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación: 1.277 millones de euros

Los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación en el primer trimestre de 2012 ascendieron a 1.277 millones de euros frente a los 1.014 millones de euros generados en el mismo período de 2011, lo que representa un aumento del 25,9% debido, en gran parte, a la mejor evolución del capital circulante en el primer trimestre de 2012 respecto del mismo período de 2011.

Inversiones: 420 millones de euros

Las inversiones de ENDESA se situaron en 420 millones de euros en el primer trimestre de 2012. De esta cifra, 368 millones de euros corresponden a inversiones materiales e inmateriales y los 52 millones de euros restantes a inversiones financieras.

	Millones de Euros			% Var. 1t2011
	Materiales e Inmateriales	Financieras	TOTAL	
España y Portugal y Resto	174	21	195	(5,8)
Latinoamérica	194	31	225	(19,6)
TOTAL (*)	368	52	420	(13,8)

(*) No incluye inversiones en activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas por importe de 21 millones de euros, ni la adquisición de la cartera de clientes de gas en la Comunidad de Madrid por importe de 37 millones de euros.

Situación financiera

La deuda financiera neta de ENDESA se situó en 9.607 millones de euros a 31 de marzo de 2012, con una disminución de 1.395 millones de euros respecto de la existente a 31 de diciembre de 2011.

	Millones de Euros			% Var.
	31 de Marzo de 2012	31 de Diciembre de 2011	Diferencia	
Negocio en España y Portugal y Resto	5.124	6.841	(1.717)	(25,1)
Negocio en Latinoamérica	4.483	4.161	322	7,7
Grupo Enersis	3.927	3.883	44	1,1
Resto	556	278	278	100,0
TOTAL	9.607	11.002	(1.395)	(12,7)

(*) 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 6,6% en el primer trimestre de 2012. El coste medio de la deuda correspondiente al Grupo Enersis fue un 9,6%. 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 31 de marzo de 2012, ENDESA tenía acumulado un derecho de cobro de 4.184

millones de euros por diversas partidas reconocidas en la regulación eléctrica española: 2.892 millones de euros por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas, y 1.292 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 a 31 de marzo de 2012 se sitúa en 5.423 millones de euros, 199 millones de euros inferior al de 31 de diciembre de 2011.

Durante el primer trimestre de 2012 el Grupo ENDESA ha realizado cesiones de derechos de crédito de déficit de tarifa del fondo de titulización FADE por un importe de 1.705 millones de euros.

A continuación se incluye la información relativa a la estructura de la deuda financiera neta a 31 de marzo de 2012:

Estructura de la Deuda Financiera Neta de ENDESA a 31 de Marzo de 2012 (Millones de Euros)						
	ENDESA y filiales directas		Grupo Enersis		Total Grupo ENDESA	
	Millones de Euros	% s/total	Millones de Euros	% s/total	Millones de Euros	% s/total
Euro	5.611	99	-	-	5.611	59
Dólar	63	1	1.663	42	1.726	18
Peso Chileno/UF	-	-	312	8	312	3
Real Brasileño	-	-	647	17	647	7
Otras monedas	6	-	1.305	33	1.311	13
TOTAL	5.680	100	3.927	100	9.607	100
Fijo	4.889	86	2.239	57	7.128	74
Protegido	180	3	-	-	180	2
Variable	611	11	1.688	43	2.299	24
TOTAL	5.680	100	3.927	100	9.607	100
Vida media (nº años)	4,0		5,3		4,5	

A 31 de marzo de 2012, la liquidez de ENDESA en España ascendía a 9.838 millones de euros y cubre los vencimientos de deuda de los próximos 48 meses de este conjunto de empresas. De esta cantidad, 8.317 millones de euros correspondían a importes disponibles de forma incondicional en líneas de crédito, de los que 3.500 millones de euros corresponden a una línea de crédito formalizada en noviembre de 2011 con ENEL Finance International, N.V. (en adelante, "EFI"), de la que no se ha dispuesto importe alguno a 31 de marzo de 2012.

A su vez, el Grupo Enersis tenía en esta misma fecha una posición de tesorería disponible de 1.716 millones de euros e importes disponibles de forma incondicional por 678 millones de euros en líneas de crédito, lo que cubre los vencimientos de su deuda de 25 meses.

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

Ratio de apalancamiento

El patrimonio neto consolidado de ENDESA a 31 de marzo de 2012 ascendía a 25.534 millones de euros, cantidad superior en 855 millones de euros a la de 31 de diciembre de 2011. De este patrimonio neto, 20.046 millones de euros corresponden a los accionistas de ENDESA, S.A. y 5.488 millones de euros a los accionistas minoritarios de empresas del Grupo ENDESA.

La evolución del patrimonio neto del Grupo ENDESA y de la deuda financiera neta, han situado el ratio de apalancamiento (deuda financiera neta / patrimonio neto) en un 37,6% a 31 de marzo de 2012, frente al 44,6% que se registraba a 31 de diciembre de 2011.

Otra información

Durante el período trimestral terminado el 31 de marzo de 2012, el Grupo ENDESA ha seguido la misma política general de riesgos que la descrita en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011. En este contexto, los instrumentos financieros y clases de cobertura tienen las mismas características que los descritos en dichas Cuentas Anuales Consolidadas. Por otra parte, los riesgos que pueden afectar a las operaciones del Grupo ENDESA siguen siendo los descritos en el Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2011.

Igualmente, durante el primer trimestre de 2012 no ha habido hechos inusuales de importe significativo, excepto los mencionados en este Informe de Gestión Consolidado. A este respecto, durante el período trimestral terminado el 31 de marzo de 2012 no se han producido nuevos pasivos contingentes significativos con respecto a los descritos en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.



Resultados por Negocios

Negocio en España y Portugal y Resto

Beneficio neto del Negocio en España y Portugal y Resto: 475 millones de euros

El beneficio neto del Negocio en España y Portugal y Resto fue de 475 millones de euros en el primer trimestre de 2012, 49 millones de euros inferior al obtenido en el mismo período del ejercicio 2011, con una contribución del 76,5% al resultado neto total de ENDESA.

El EBITDA ascendió a 1.040 millones de euros, un 4,9% inferior al período enero-marzo de 2011, y el EBIT a 658 millones de euros, con una reducción del 14,2%.

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

- El peor "mix" de generación eléctrica debido a la reducción de la producción hidráulica, y el aumento de la térmica convencional, todo lo cual ha producido un aumento del coste de los combustibles.
- El mayor precio medio del mercado mayorista de electricidad en el primer trimestre de 2012 respecto del mismo período del ejercicio 2011. Este incremento de precio ha supuesto un mayor coste unitario 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.
- El efecto sobre los ingresos de la actividad de distribución de los impactos de las medidas de reducción del déficit eléctrico aprobadas en el Real Decreto Ley 13/2012, de 30 de marzo.

Durante el primer trimestre de 2012 la demanda eléctrica peninsular ha disminuido un -1,0% respecto del mismo período del año anterior (-2,0% corregido el efecto de laboralidad y temperatura).

Por otra parte, durante este período ha continuado la tendencia al alza en los precios en los mercados mayoristas de electricidad, habiendo sido superiores en un 17,7% a los del mismo período del ejercicio anterior.

Durante este período ENDESA alcanzó una cuota de mercado del 37,7% en generación total en régimen ordinario, del 42,7% en distribución y del 38,7% en ventas a clientes del mercado liberalizado.

Aspectos regulatorios

Desde el punto de vista regulatorio, las principales novedades del período son las siguientes:

Real Decreto Ley 1/2012, de 27 de enero, por el que se procede a la suspensión de los procedimientos de preasignación de retribución y a la supresión de los incentivos económicos para nuevas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de cogeneración, fuentes de energía renovables y residuos.

A través de esta norma se suprimen los incentivos económicos para las instalaciones de producción del régimen especial y se suspende el procedimiento de preasignación de retribución para el otorgamiento del régimen económico primado, no siendo de aplicación a las instalaciones ya inscritas en el registro de preasignación a su entrada en vigor y que todavía no han sido puestas en marcha.

Real Decreto Ley 13/2012, de 30 de marzo, por el que se transponen directivas en materia de mercados interiores de electricidad y gas y en materia de comunicaciones electrónicas, y por el que se adoptan medidas para la corrección de las desviaciones por desajustes entre los costes e ingresos de los sectores eléctrico y gasista.

Dicho Real Decreto Ley establece, por un lado, la transposición de las directivas europeas del mercado de gas y electricidad, y, por otro, determinadas medidas para reducir el déficit del sistema eléctrico y gasista.

Para asegurar el cumplimiento del objetivo de déficit del sector eléctrico de 1.500 millones de euros en 2012, el Real Decreto-Ley incluye una serie de medidas que el Ministerio de Industria, Energía y Turismo estima que reducirán el déficit en 1.700 millones de euros, siendo las principales las siguientes:

- Se reduce la retribución para 2012 de los distribuidores de energía eléctrica, incluida la actividad de gestión comercial realizada por éstos, en 689 millones de euros, de los que a ENDESA corresponderían 278 millones de euros en base anual.

De acuerdo con el texto del Real Decreto Ley, los criterios de retribución a partir de 1 de enero de 2012 son los siguientes:

- Se retribuirán en concepto de inversión los activos en servicio no amortizados, tomando como base para su retribución financiera el valor neto de los mismos.
- El devengo de la retribución generada por instalaciones puestas en servicio en el año n se iniciará desde el 1 de enero del año n+2.

El Real Decreto Ley establece que el Ministerio de Industria, Energía y Turismo elevará una propuesta de Real Decreto que vincule la retribución por inversión a los activos en servicio no amortizados.

- Se reduce la retribución de la actividad de transporte en 197 millones de euros, estableciéndose que, con efectos desde 1 de enero de 2012, el devengo y cobro de la retribución generada por instalaciones puestas en servicio el año n se iniciará desde el 1 de enero del año n+2.

Igualmente, se establece que el Ministerio de Industria, Energía y Turismo remitirá una propuesta de Real Decreto que vincule la retribución por inversión a los activos en servicio no amortizados. Por otro lado, se contempla la revisión, antes del 30 de junio de 2012, de la planificación de la red de transporte, tomando como base el escenario macroeconómico actual y previsto más probable y la evolución prevista de la demanda y la generación, suspendiéndose hasta su aprobación las autorizaciones de nuevas instalaciones.

- Reducción en un 10%, con carácter excepcional para 2012, del volumen máximo previsto inicialmente para 2012 en la Resolución del 31 de Diciembre de 2011 para el proceso de resolución de restricciones por garantía de suministro. El Gobierno estima en 50 millones de euros el impacto de esta medida.
- Reducción, con carácter excepcional para 2012, y para aquellas instalaciones que a la entrada en vigor de la norma los estuvieran percibiendo, del incentivo de inversión (de 26.000 a 23.400 €/MW) y de inversión ambiental (de 8.750 a 7.875 €/MW). El Gobierno estima en 80 millones de euros el impacto de esta medida.
- Cambio en la retribución del Operador del Sistema, concepto que dejará de ser cubierto por los peajes de acceso y pasará a ser sufragado por los sujetos a los que presta sus servicios. El Gobierno estima en 20 millones de euros el impacto de esta medida.
- Reintegro al sistema de liquidaciones de actividades reguladas de los beneficios retenidos que figuran en los fondos propios de las cuentas anuales de la Comisión Nacional de Energía (en adelante, "CNE") a 31 de diciembre de 2011, que el Gobierno estima en 60 millones de euros. Igualmente, se reduce la cuota anual a percibir por dicha Comisión.
- Reintegro al sistema de liquidaciones del saldo a 31 de diciembre de 2011 de la partida "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" de las cuentas anuales del Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía (en adelante, "IDAE"), que el Gobierno estima en 600 millones de euros.
- Reducción de la partida incluida en los peajes de acceso en concepto de interrumpibilidad, que perciben determinados consumidores de electricidad, quedando fijada para 2012 en 505 millones de euros, lo que supone una reducción de unos 60 millones de euros.
- Adicionalmente, el Real Decreto Ley establece que en el plazo de dos meses desde su aprobación el Ministerio de Industria, Energía y Turismo propondrá una revisión del modelo retributivo de la generación en los sistemas insulares y extrapeninsulares.

Tarifa eléctrica para 2012.

La Orden IET/3586/2011, de 30 de diciembre, revisa los peajes de acceso a partir de 1 de enero de 2012, con un incremento medio del 8,2%:

- Se incrementan los peajes de acceso de la Tarifa de Ultimo Recurso (en adelante, "TUR") en un 12,8%, equivalente al descenso del coste de la energía tras la subasta CESUR (Contratos de Energía para el Suministro de Ultimo Recurso).
- Se incrementan el resto de los peajes de acceso de baja tensión un 6,3%.
- Los peajes de alta tensión se incrementan un 2%.

Esta Orden contempla una previsión de déficit de ingresos en las liquidaciones de las actividades reguladas desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2012, ambos inclusive, de 1.500 millones de euros.

Por Resolución de 30 de diciembre de 2011 se fijó la TUR para el primer trimestre de 2012, la cual se mantiene en el mismo nivel que el trimestre anterior, gracias a la reducción del coste de la energía tras la subasta CESUR.

Adicionalmente, y en aplicación del auto del Tribunal Supremo que suspendió la reducción de peajes de acceso establecida por la Orden ITC/2585/2011, de 29 de septiembre, de revisión de peajes desde 1 de octubre de 2011, el Ministerio de Industria, Energía y Turismo fijó nuevos valores de la TUR para el período transcurrido entre el 23 (día de la notificación del auto a la Abogacía del Estado) y el 31 de diciembre de 2011.

Con posterioridad, el Tribunal Supremo ha dictado diversos autos en el mes de marzo en los que ha acordado medidas de suspensión cautelar de la Orden IET/3586/2011, de 30 de diciembre, antes mencionada, instando al Ministerio de Industria, Energía y Turismo a asegurar la suficiencia de los peajes de acceso respecto a los costes de las actividades reguladas.

En este sentido, la Orden IET/843/2012, de 25 de abril, de revisión de los peajes de acceso desde el 1 de abril de 2012, ha fijado nuevos valores de los peajes de acceso para el primer trimestre de 2012, así como para el resto del cuarto trimestre de 2011 (entre 1 de octubre y el 22 de diciembre). Adicionalmente, la citada Orden incrementa los peajes de acceso desde 1 de abril una media del 6,3% respecto a los previamente vigentes, distribuidos de la siguiente forma:

- Se incrementan los peajes de acceso de la TUR en un 7,9%.
- Se incrementan el resto de los peajes de acceso de baja tensión un 5,2%.
- Los peajes de alta tensión se incrementan un 4,5%.

Por último, mediante Resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas del 25 de abril de 2012 se ha aprobado un incremento medio de la TUR del 7% respecto de la vigente previamente.

Asimismo, en cumplimiento de los autos del Tribunal Supremo mencionados anteriormente, la citada Resolución ha modificado determinados componentes de la TUR de los períodos comprendidos entre el 1 de octubre y 22 de diciembre de 2011 y el 1 de enero y el 31 de marzo de 2012.

La insuficiencia de las tarifas de acceso recaudadas en el primer trimestre de 2012 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 769 millones de euros para la totalidad del sector en ese período. De este importe, a ENDESA le corresponde financiar el 44,16% (340 millones de euros). Adicionalmente durante este periodo se ha generado un déficit extrapeninsular de 363 millones de euros.

Bono Social

Con fecha 7 de febrero de 2012 el Tribunal Supremo ha dictado sentencia anulando determinadas disposiciones relativas al Bono Social y su aplicación, por considerar que su financiación por empresas generadoras en régimen ordinario (como establecía el Real Decreto Ley 6/2009, de 30 de abril), es discriminatoria.

En aplicación de dicha sentencia, la Orden IET/843/2012, de 25 de abril ha modificado el sistema de liquidación del bono social pasando a partir del 7 de febrero de 2012 a tener la consideración de coste liquidable del sistema eléctrico, por lo que deberá ser cubierto por las tarifas de acceso.

Otros aspectos del período

El pasado 29 de febrero de 2012, ENDESA ha formalizado la compraventa a Gas Natural SDG, S.A. de una cartera de aproximadamente 245.000 clientes de gas y otros contratos asociados en la Comunidad Autónoma de Madrid.

Esta operación se ha materializado mediante la compra del 100% y posterior fusión por absorción de las participaciones sociales de las sociedades GEM Suministro de Gas 3, S.L.U. y GEM Suministro de Gas Sur 3, S.L.U., titulares de la actividad de suministro de gas natural y electricidad de determinados distritos y municipios de dicha Comunidad Autónoma. El importe de la inversión ha ascendido a 37 millones de euros.

Ingresos: 6.031 millones de euros (+1,8%)

Los ingresos del Negocio en España y Portugal y Resto se situaron en 6.031 millones de euros en el primer trimestre de 2012, con un aumento del 1,8%.

De esta cantidad, 5.677 millones de euros corresponden a la cifra de ventas, importe un 4,8% mayor que la del mismo período del ejercicio 2011, conforme al detalle que figura a continuación:

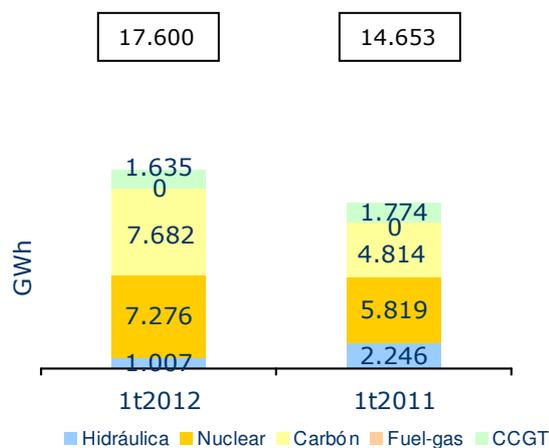
Ventas del Negocio en España y Portugal y Resto

	Millones de Euros			% Var.
	Enero-Marzo 2012	Enero-Marzo 2011	Diferencia	
Ventas de Electricidad	4.380	4.271	109	2,6
Ventas Mercado Liberalizado	1.941	1.740	201	11,6
Ventas CUR	1.273	1.398	(125)	(8,9)
Ventas Mercado Mayorista	397	337	60	17,8
Comercialización a Clientes de Mercados Liberalizados fuera de España	217	160	57	35,6
Compensaciones Extrapeninsulares	481	412	69	16,7
Trading de Electricidad	23	179	(156)	(87,2)
Resto de Ventas	48	45	3	6,7
Ingresos Regulados de Distribución de Electricidad	505	544	(39)	(7,2)
Comercialización de Gas	583	429	154	35,9
Otras Ventas y Prestación de Servicios	209	172	37	21,5
TOTAL	5.677	5.416	261	4,8

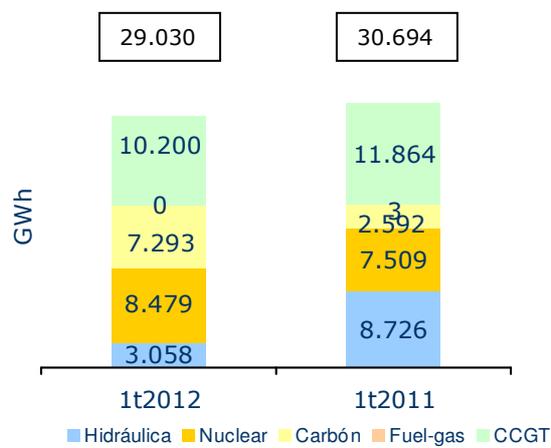
Ventas de electricidad

La producción eléctrica de ENDESA en España y Portugal y Resto fue de 21.561 GWh en el primer trimestre de 2012 lo que supone un aumento del 17,2% respecto del primer trimestre de 2011. De esta cifra, 20.976 GWh corresponden a España (+16,0%), 352 GWh a Portugal (+477,0%) y 233 GWh al resto del segmento (-5,7%).

Generación peninsular en régimen ordinario de ENDESA Total: 17.600 GWh (+20,1%)



Generación peninsular en régimen ordinario del resto del sector Total: 29.030 GWh (-5,4%)



La producción eléctrica peninsular en el primer trimestre de 2012 fue de 17.600 GWh, un 20,1% mayor que la del primer trimestre de 2011 debido al fuerte incremento de la producción térmica (+41,4%) por la mayor participación de las centrales de carbón (+59,6%), y por el incremento de la nuclear (+25,0%).

Las tecnologías nuclear e hidroeléctrica representaron el 47,1% del "mix" de generación peninsular de ENDESA en régimen ordinario (55,0% en el período enero-marzo de 2011), frente al 39,7% del resto del sector (52,9% en el período enero-marzo de 2011).

La producción de ENDESA en los sistemas extrapeninsulares fue de 3.376 GWh, con un descenso del 1,7% respecto del primer trimestre de 2011.

Comercialización a clientes del mercado liberalizado

El número total de clientes de ENDESA en el mercado liberalizado era de 2.464.697 al término del primer trimestre de 2012: 2.381.998 en el mercado peninsular español y 82.699 en mercados liberalizados europeos fuera de España. Las ventas de ENDESA al conjunto de estos clientes ascendieron a un total de 19.190 GWh en el primer trimestre de 2012, con un aumento del 2,6%.

Las ventas en el mercado liberalizado español fueron de 1.941 millones de euros, un 11,6% superiores a las del primer trimestre de 2011.

A su vez, los ingresos por ventas a clientes de mercados liberalizados europeos fuera de España fueron de 217 millones de euros, un 35,6% superiores a las del primer trimestre de 2011.

Ventas Comercializadora de Último Recurso

Durante el primer trimestre de 2012 ENDESA ha vendido 7.538 GWh a través de su sociedad Comercializadora de Último Recurso, un 12,7% menos que durante el mismo período de 2011 como consecuencia del paso de clientes acogidos a la TUR al mercado liberalizado.

Estas ventas han supuesto un ingreso de 1.273 millones de euros en enero-marzo de 2012, un 8,9% inferior al del primer trimestre de 2011.

Distribución de electricidad

ENDESA distribuyó 30.158 GWh en el mercado español durante el primer trimestre de 2012, un 1,1% más que en el mismo período del año anterior.

El ingreso regulado de la actividad de distribución se situó en 505 millones de euros, un 7,2% inferior al registrado en el mismo período de 2011. Esta caída se debe a la aplicación desde el 1 de enero de 2012 de la reducción en la retribución de la actividad de distribución establecida por el Real Decreto Ley 13/2012, de 30 de marzo.

Comercialización de gas

ENDESA ha vendido 17.498 GWh a clientes en el mercado liberalizado de gas natural en el primer trimestre de 2012, lo que supone un aumento del 19,8% respecto del total de ventas de gas del mismo período de 2011.

En términos económicos, los ingresos por ventas de gas en el mercado liberalizado fueron de 583 millones de euros, con un aumento del 35,9%.

Costes de explotación

La distribución de los costes de explotación del Negocio en España y Portugal y Resto del primer trimestre de 2012 fue la siguiente:

Costes de Explotación del Negocio en España y Portugal y Resto				
	Millones de Euros			%
	Enero-Marzo 2012	Enero-Marzo 2011	Diferencia	Var.
Aprovisionamientos y Servicios	4.447	4.280	167	3,9
Compras de Energía	1.426	1.615	(189)	(11,7)
Consumo de Combustibles	910	601	309	51,4
Gastos de Transporte de Energía	1.626	1.499	127	8,5
Otros Aprovisionamientos y Servicios	485	565	(80)	(14,2)
Personal	240	265	(25)	(9,4)
Otros Gastos de Explotación	327	314	13	4,1
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	382	327	55	16,8
TOTAL	5.396	5.186	210	4,0

Aprovisionamientos y servicios (costes variables)

Las compras de energía se situaron en 1.426 millones de euros en enero-marzo de 2012, con una reducción del 11,7% en relación con el primer trimestre de 2011 debido fundamentalmente al menor volumen de electricidad adquirida en el mercado para su comercialización dado el fuerte incremento producido en la generación propia de electricidad.

Por el contrario, el coste por el consumo de combustibles se incrementó un 51,4% hasta situarse en 910 millones de euros, debido a la mayor producción térmica del período.

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

Los costes fijos ascendieron a 567 millones de euros en el primer trimestre de 2012, con una reducción de 12 millones de euros (-2,1%) respecto del mismo período de 2011 debido fundamentalmente a la aplicación del Plan de Sinergias y Eficiencias en curso.

Esta variación corresponde a una reducción de 25 millones de euros en los "Gastos de personal", que se situaron en 240 millones de euros, y un aumento de 13 millones de

euros (+4,1%) en los "Otros gastos de explotación" que se situaron en 327 millones de euros.

Resultado financiero neto: 65 millones de euros

Los resultados financieros netos del primer trimestre de 2012 supusieron un coste de 65 millones de euros, 35 millones de euros más que en el mismo período de 2011.

Esta variación se compone de un aumento de 8 millones de euros en los gastos financieros netos y una reducción de 27 millones de euros en las diferencias de cambio netas, que han pasado de un ingreso de 23 millones de euros en el primer trimestre de 2011 a un gasto de 4 millones de euros en el primer trimestre de 2011.

El aumento de los gastos financieros netos se debe al efecto de la variación de los tipos de interés sobre el valor de los pasivos registrados para hacer frente a los compromisos derivados de los expedientes de regulación de empleo en vigor que han tenido un impacto negativo de 30 millones de euros en el primer trimestre de 2012 mientras que en el mismo período de 2011 el efecto fue positivo por importe de 33 millones de euros.

Descontado el efecto mencionado en el párrafo anterior, los gastos financieros netos han disminuido en 55 millones de euros como consecuencia fundamentalmente de la reducción de deuda entre ambos periodos.

La deuda financiera neta del negocio de España y Portugal y Resto se situó en 5.124 millones de euros a 31 de marzo de 2012, frente a los 6.841 millones que registraba al final del ejercicio 2011.

De este importe, 4.184 millones de euros están financiando activos regulatorios: 2.892 millones de euros correspondientes al déficit de ingresos de las actividades reguladas y 1.292 millones de euros a las compensaciones de la generación extrapeninsular.

Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación: 988 millones de euros

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación en el Negocio en España y Portugal y Resto ascendieron a 988 millones de euros en el primer trimestre de 2012 frente a los 707 millones de euros del primer trimestre de 2011, lo que supone un aumento del 39,7%, y se ha debido en su mayor parte a la mejor evolución del capital circulante en el primer trimestre de 2012 en comparación con la del mismo período de 2011.

Inversiones: 195 millones de euros

Las inversiones del Negocio en España y Portugal y Resto fueron de 195 millones de euros en el primer trimestre de 2012 según el siguiente detalle:

Inversiones Totales del Negocio en España y Portugal y Resto			
	Millones de Euros		% Var.
	Enero-Marzo 2012	Enero-Marzo 2011	
Materiales	170	183	(7,1)
Inmateriales	4	9	(55,6)
Financieras	21	15	40,0
TOTAL (*)	195	207	(5,8)

(*) No incluye inversiones en activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas por importe de 21 y 3 millones de euros, respectivamente ni la adquisición en el primer trimestre de 2012 de la cartera de clientes de gas en la Comunidad de Madrid por importe de 37 millones de euros.

Inversiones Materiales del Negocio en España y Portugal y Resto			
	Millones de Euros		% Var.
	Enero-Marzo 2012	Enero-Marzo 2011	
Generación	47	77	(39,0)
Distribución	123	104	18,3
Otros	-	2	Na
TOTAL	170	183	(7,1)

En el Negocio en España y Portugal y Resto, las inversiones de generación del primer trimestre de 2012 corresponden en su mayor parte a inversiones en mantenimiento.

Por lo que respecta a 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 en Latinoamérica: 146 millones de euros

El beneficio neto del negocio latinoamericano de ENDESA del primer trimestre de 2012 se situó en 146 millones de euros, lo que supone un aumento del 0,7% con respecto del primer trimestre de 2011.

Por su parte, el resultado bruto de explotación (EBITDA) ha sido de 787 millones de euros lo que supone un aumento del 15,6% respecto del primer trimestre de 2011. El resultado de explotación (EBIT) se ha situado en 598 millones de euros, un 8,5% superior al del primer trimestre de 2011.

Principales aspectos del período

El entorno económico de los países en los que operan las compañías de ENDESA se ha caracterizado por una evolución positiva. La demanda de energía en el primer trimestre de 2012 ha sido favorable para el conjunto de los países con aumentos en Perú (+6,4%), Chile (+7,7% en el SIC y +7,8% en el SING), Brasil (+6,6%), Argentina (+6,4%) y Colombia (4,7%).

En ese entorno, las ventas de distribución de las compañías de ENDESA, incluyendo peajes y consumos no facturables, se situaron en 18.252 GWh, con un incremento del 5,7% respecto del primer trimestre de 2012, habiéndose registrado aumentos en todos los países: Chile (+6,8%), Brasil (+6,5%), Perú (+6,3%), Colombia (+4,8%) y Argentina (+4,4%).

Por lo que respecta al negocio de generación de ENDESA, la producción de electricidad ha aumentado en un 4,0%, alcanzando los 15.635 GWh. Por países, destacar que los aumentos de la producción en Brasil (+75,2%) y Colombia (+12,0%) han compensado la reducción en Perú (-4,6%) y Argentina (-0,7%). La producción en Chile se mantiene estable respecto al mismo período del ejercicio anterior.

Generación y ventas de electricidad del Negocio en Latinoamérica

	Generación (GWh)		Distribución (GWh) ⁽¹⁾	
	Enero-Marzo 2012	% Var. 1t2011	Enero-Marzo 2012	% Var. 1t2011
Chile	4.875	0,0	3.564	6,8
Argentina	4.333	(0,7)	4.536	4,4
Perú	2.378	(4,6)	1.735	6,3
Colombia	3.073	12,0	3.262	4,8
Brasil	976	75,2	5.155	6,5
TOTAL	15.635	4,0	18.252	5,7

(1) Incluye peajes y consumos no facturados por 3.289 GWh. Sin peajes ni consumos no facturados las ventas del Negocio en Latinoamérica serían 14.963 GWh (+5,3%).

Márgenes unitarios

El margen unitario de la actividad de generación ha descendido un 14,9%, situándose en 25,1€/MWh. Durante el período se han producido mejoras en Perú (+16,1%) y Colombia (+9,9%), que han compensado parcialmente las reducciones en el margen unitario de generación de Chile (-38,1%), Argentina (-35,3%), y Brasil (-12,6%).

Por lo que se refiere al margen unitario de la actividad de distribución del primer trimestre de 2012, se situó en 36,1€/MWh, con un aumento del 11,0% respecto del mismo período de 2011 compensando la caída del margen de generación. Esta variación es consecuencia de la mejora alcanzada en el margen unitario en todos los países, Colombia (+17,7%), Brasil (+12,1%), Perú (+8,2%), Argentina (+5,8%) y Chile (+1,2%).

Desarrollo de nueva capacidad

En el primer trimestre de 2012 ha continuado el avance en la construcción de la central de carbón Bocamina II en Chile (370 MW), con actividades de montaje en la caldera y en la turbina, estimándose que la puesta en servicio de la central se producirá a lo largo del ejercicio 2012.

En relación a la construcción de la central hidráulica de El Quimbo en Colombia (400 MW), se concluyó el túnel de desvío y en el mes de marzo se realizó el desvío parcial del río Magdalena, lo que permitirá realizar obras secundarias para realizar el desvío definitivo hacia el mes de octubre de 2012 e iniciar la construcción de la presa. El equipo de trabajo está valorando un nuevo cronograma que tenga en consideración el actual desarrollo del proyecto.

Finalmente, y por lo que se refiere al proyecto térmico de Talara en Perú (183 MW), concluyó la fabricación de la turbina y el generador y se espera recibir los equipos en obra en junio de 2012. La puesta en marcha de esta planta de ciclo abierto dual (diesel/gas natural) se prevé en el primer semestre de 2013.

Novedades Regulatorias

Chile

El 19 de enero de 2012 fue aprobada en el Congreso Nacional la Ley 20.571 sobre Medición Neta, que permitirá a los clientes que instalen en sus domicilios medios de generación sobre la base de energías renovables no convencionales, vender sus excedentes a la red. Dicha Ley fue publicada en el Diario Oficial el pasado 22 de marzo y entrará en vigor cuando se publique el Reglamento de desarrollo.

Brasil

El 13 de marzo de 2012 finalizó el proceso de reajuste anual tarifario (Índice de Reajuste Tarifario o, en adelante, "IRT") de la compañía Ampla Energia e Serviços, S.A. (en adelante, "Ampla"), aprobándose un aumento del 4% del margen de distribución o Valor Agregado de Distribución (Parcela B) que entró en vigor el 15 de marzo.

El 10 de abril de 2012, la Agência Nacional de Energia Elétrica (en adelante, "ANEEL") aprobó el cálculo final para el tercer ciclo de la Revisión Tarifaria Ordinaria (en adelante, "RTO") de la Companhia Energética do Ceará, S.A. (en adelante, "Coelce"). La distribuidora es la primera en aplicar los cálculos derivados de la metodología del Tercer Ciclo de Revisiones Tarifarias, aprobado en noviembre de 2011. Debido a esta demora en la aplicación de la nueva metodología, las tarifas vigentes en 2011 fueron prorrogadas provisionalmente un año más de manera que los efectos de la revisión tarifaria para los consumidores de Coelce ocurrirá en la misma fecha que el reajuste anual subsiguiente, esto es, la nueva tarifa aplicable el 22 de abril de 2012 será el resultado de los dos cálculos, la revisión ordinaria cuatrienal y el reajuste anual. El 17 de abril de 2012, ANEEL aprobó el cálculo del IRT de Coelce. Considerando el efecto de estas dos medidas, la variación del Valor Agregado de Distribución (Parcela B) ha sido de -14%, si bien esta reducción contempla que los beneficios tributarios a favor de Coelce derivados del incentivo para el desarrollo económico de la zona Nordeste de Brasil deben computarse para la reducción tarifaria. Esta interpretación no es firme y la misma se encuentra en discusión ante los Tribunales de Brasil por parte de todas las compañías distribuidoras afectadas.

Perú

El 25 de marzo de 2012 el Congreso aprobó el Proyecto de Ley que crea el Sistema de Seguridad Energética en Hidrocarburos y el Fondo de Inclusión Social Energético (en adelante, "FISE") a favor de sectores más vulnerables de la población. La norma señala que el Sistema de Seguridad Energética en Hidrocarburos será remunerado mediante un cargo al transporte por tuberías de los productos líquidos derivados de los hidrocarburos y líquidos del gas natural. Asimismo, el texto aprobado crea el FISE como un sistema de compensación energética, que permite brindar seguridad al sistema, así como de un esquema de compensación social y de servicio universal para sectores más vulnerables. Este fondo se financiará con un recargo en la facturación mensual para los usuarios libres de electricidad de los sistemas interconectados, así como un recargo al transporte por tuberías de los productos líquidos derivados de hidrocarburos y líquidos de gas natural.

Proceso de reordenación societaria

Con fecha 27 de febrero de 2012 el Consejo de Administración de ENDESA ha autorizado una simplificación de la estructura societaria de las filiales chilenas de Empresa Nacional de Electricidad, S.A. (en adelante, "ENDESA Chile") a través de un proceso de fusiones sucesivas de Compañía Eléctrica San Isidro, S.A., Inversiones ENDESA Norte, S.A., Compañía Eléctrica Tarapacá, S.A., ENDESA Eco, S.A., Ingendesa, S.A., ENDESA Inversiones Generales, S.A. y Empresa Eléctrica Pangué, S.A..

Resultado bruto de explotación: 787 millones de euros

El EBITDA del negocio latinoamericano de ENDESA ascendió a 787 millones de euros en el primer trimestre de 2012, con un aumento del 15,6% respecto del mismo período de 2011.

El EBITDA presenta un impacto positivo de 28 millones de euros en relación con el del mismo período del ejercicio anterior debido a la evolución del tipo de cambio del euro en relación con las monedas locales de los países en los que el Grupo opera.

A su vez, el EBIT fue de 598 millones, un 8,5% superior al obtenido en el primer trimestre de 2011.

EBITDA y EBIT del Negocio en Latinoamérica						
	EBITDA (Millones de Euros)			EBIT (Millones de Euros)		
	Enero- Marzo 2012	Enero- Marzo 2011	% Var.	Enero- Marzo 2012	Enero- Marzo 2011	% Var.
Generación y Transporte	377	379	(0,5)	291	329	(11,6)
Distribución	419	316	32,6	315	237	32,9
Otros	(9)	(14)	Na	(8)	(15)	Na
TOTAL	787	681	15,6	598	551	8,5

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

EBITDA y EBIT del Negocio en Latinoamérica - Generación y Transporte						
	EBITDA (Millones de Euros)			EBIT (Millones de Euros)		
	Enero- Marzo 2012	Enero- Marzo 2011	% Var.	Enero- Marzo 2012	Enero- Marzo 2011	% Var.
Chile	84	176	(52,3)	50	144	(65,3)
Colombia	136	55	147,3	122	42	190,5
Brasil	54	52	3,8	48	46	4,3
Perú	66	58	13,8	50	44	13,6
Argentina	16	39	(59,0)	5	31	(83,9)
TOTAL GENERACIÓN	356	380	(6,3)	275	307	(10,4)
Interconexión Brasil-Argentina	21	(1)	Na	16	22	(27,3)
TOTAL GENERACIÓN Y TRANSPORTE	377	379	(0,5)	291	329	(11,6)

EBITDA y EBIT del Negocio en Latinoamérica - Distribución						
	EBITDA (Millones de Euros)			EBIT (Millones de Euros)		
	Enero- Marzo 2012	Enero- Marzo 2011	% Var.	Enero- Marzo 2012	Enero- Marzo 2011	% Var.
Chile	67	61	9,8	56	50	12,0
Colombia	122	56	117,9	95	32	196,9
Brasil	203	162	25,3	152	132	15,2
Perú	35	33	6,1	26	25	4,0
Argentina	(8)	4	Na	(14)	(2)	Na
TOTAL DISTRIBUCIÓN	419	316	32,6	315	237	32,9

Generación y transporte

Chile

En Chile, la generación eléctrica de las compañías participadas se ha situado en 4.875 GWh, en línea con el mismo período del año anterior, pero los menores ingresos de explotación asociados a una reducción del 14,4% en los precios medios de venta de energía, y los mayores gastos de transporte han provocado una reducción del 52,3% en el EBITDA de la generación, que ascendió a 84 millones de euros en el primer trimestre de 2012.

El EBIT del período ascendió a 50 millones de euros, con una disminución del 65,3% respecto del mismo período del ejercicio anterior.

Colombia

En Colombia, el EBITDA y el EBIT de la generación han aumentado 81 y 80 millones de euros, respectivamente, en el primer trimestre de 2012 respecto del mismo período del año anterior como consecuencia del efecto no recurrente del Impuesto al Patrimonio registrado en 2011 y que supuso el registro de un gasto de 65 millones de euros.

Sin tener en cuenta este efecto extraordinario en 2011, el EBITDA y el EBIT de la generación en Colombia habría aumentado un 13,3% y un 14,0% respectivamente, como consecuencia principalmente de la mayor producción del período por mejor hidrología (+12,0%) y del impacto favorable de los mayores precios de venta e ingresos por potencia.

Brasil

La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA en Brasil se situó en 976 GWh en el primer trimestre de 2012, con un aumento del 75,2% respecto del mismo período de 2011, habiendo aumentado en la central de Cachoeira por mejor hidrología y en la central de Fortaleza por mayor requerimiento del sistema.

La mayor actividad de generación realizada durante el período ha permitido mejorar tanto en el EBITDA (+3,8%) como en el EBIT (+4,3%) situándose en 54 millones de euros y 48 millones de euros, respectivamente.

Perú

En el primer trimestre de 2012, la reducción del 4,6% en la generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA en Perú por menor producción de Ventanilla, ha sido totalmente compensada por los mejores precios de venta debido a la activación de nuevos contratos licitados a distribuidoras, y las mayores ventas a clientes regulados, todo lo cual ha producido un aumento del 13,8% en el EBITDA, que se situó en 66 millones de euros, y del 13,6% en el EBIT, que ascendió a 50 millones de euros.

Argentina

Durante el primer trimestre de 2012, aunque la producción se ha mantenido similar a la del mismo período del ejercicio anterior (-0,7%), los menores márgenes en ventas como consecuencia de la no renovación de las mejoras pactadas por la compañías generadoras el ejercicio anterior y los mayores gastos fijos han producido una reducción en el EBITDA del 59,0% respecto del primer trimestre de 2011 hasta 16 millones de euros.

El EBIT del período ascendió a 5 millones de euros, con una disminución del 83,9% respecto del mismo período del ejercicio anterior.

Interconexión entre Brasil y Argentina

A partir del mes de abril de 2011 las dos líneas de la interconexión entre Brasil y Argentina comenzaron a percibir una remuneración regulada, lo que ha permitido a Compañía de Interconexión Energética, S.A. (en adelante, "Cien") obtener un EBITDA de 21 millones de euros, positivos, en el primer trimestre de 2012, en comparación con un millón de euros, negativo, obtenido en el mismo período de 2011.

El EBIT del período ha ascendido a 16 millones de euros como consecuencia de lo comentado en el párrafo anterior, si bien, y dado que en el primer trimestre de 2011 se produjo la reversión de provisiones correspondientes al cobro de cuentas a cobrar con Argentina que habían sido provisionadas previamente, el resultado de explotación del primer trimestre de 2012 se reduce en 6 millones de euros en comparación con el primer trimestre de 2011.

Distribución

Chile

El aumento de las ventas físicas (+6,8%) derivado de la evolución positiva de la demanda, junto con los mejores precios medios, han tenido un impacto positivo en el EBITDA y el EBIT de la distribución en Chile, que han experimentado aumentos del 9,8% y 12,0%, respectivamente, situándose en 67 millones de euros y 56 millones de euros, respectivamente.

Colombia

El EBITDA y el EBIT de la distribución en Colombia han experimentado aumentos de 66 y 63 millones de euros, respectivamente.

De estos aumentos, 44 millones de euros corresponden al efecto no recurrente en 2011 del gasto por el impuesto sobre el Patrimonio. Descontado este efecto, el EBITDA y el EBIT se han incrementado un 22,0% y un 25,0%, respectivamente, por el incremento tanto de la electricidad vendida (+4,8%) como del margen unitario (+17,7%).

Brasil

El EBITDA en el primer trimestre de 2012 se situó en 203 millones de euros, y el EBIT en 152 millones de euros, con un aumento del 25,3% y del 15,2%, respectivamente, sobre el mismo período del ejercicio 2011.

La variación de ambas magnitudes es debida fundamentalmente al mayor volumen de energía vendida (+6,5%) por el aumento de la demanda y la contención de los costes fijos.

Perú

Las magnitudes económicas de la distribución en Perú han evolucionado favorablemente durante el período enero-marzo de 2012 debido al aumento del 6,3% en las ventas físicas.

Ello ha situado el EBITDA en 35 millones de euros, un 6,1% superior al del mismo período de 2011, y el EBIT en 26 millones de euros, un 4,0% superior al obtenido en el primer trimestre de 2011.

Argentina

A pesar del aumento de las ventas físicas (+4,4%) como consecuencia de la mayor demanda (+6,4%), el EBITDA de la distribución de Argentina ha sido de 8 millones de euros negativos frente a 4 millones de euros positivos en el primer trimestre de 2011. Esta disminución se debe a los mayores costes fijos que ha tenido que soportar ENDESA por la mayor inflación del país que no han podido ser repercutidos en la tarifa aplicada a los clientes.

Por su parte el EBIT, ha sido 14 millones de euros, negativos, con una reducción de 12 millones de euros respecto al mismo período del ejercicio anterior.

Resultado financiero neto: 132 millones de euros

Los resultados financieros netos del negocio latinoamericano de ENDESA supusieron un coste de 132 millones de euros en el primer trimestre de 2012, con un aumento del 20,0% respecto del mismo período de 2011.

Los gastos financieros netos ascendieron a 126 millones de euros en el primer trimestre de 2012, lo que representa un aumento de 26 millones de euros, es decir, del 26,0% debido al incremento en el coste medio de la deuda de este negocio.

Las diferencias de cambio netas han pasado de 10 millones de euros negativos en el primer trimestre de 2011 a 6 millones de euros, también negativos, en el primer trimestre de 2012.

El endeudamiento neto del Negocio en Latinoamérica era de 4.483 millones de euros a 31 de marzo de 2012, cifra superior en 322 millones de euros a la existente al cierre del ejercicio 2011.

Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación: 289 millones de euros

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación en el Negocio en Latinoamérica ascendieron a 289 millones de euros en el primer trimestre de 2012 en comparación con 307 millones de euros del mismo período de 2011.

Inversiones: 225 millones de euros

Las inversiones de este negocio fueron de 225 millones de euros en el primer trimestre de 2012.

De este importe, 31 millones de euros corresponden a inversiones financieras y 194 millones de euros a inversiones materiales e inmateriales conforme al siguiente detalle:

Inversiones Materiales e Inmateriales del Negocio en Latinoamérica			
	Millones de Euros		% Var.
	Enero-Marzo 2012	Enero-Marzo 2011	
Generación	86	126	(31,7)
Distribución y Transporte	55	46	19,6
TOTAL MATERIAL	141	172	(18,0)
Inmaterial (*)	53	76	(30,3)
TOTAL MATERIAL E INMATERIAL	194	248	(21,8)

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



Anexo Estadístico

Datos Industriales

Generación de Electricidad (GWh)	Enero-Marzo 2012	Enero-Marzo 2011	% Var.
Negocio en España y Portugal y Resto	21.561	18.397	17,2
Negocio en Latinoamérica	15.635	15.031	4,0
TOTAL	37.196	33.428	11,3

Generación de Electricidad en España y Portugal y Resto (GWh)	Enero-Marzo 2012	Enero-Marzo 2011	% Var.
Peninsular	17.600	14.653	20,1
Nuclear	7.276	5.819	25,0
Carbón	7.682	4.814	59,6
Hidroeléctrica	1.007	2.246	(55,2)
Ciclos Combinados (CCGT)	1.635	1.774	(7,8)
Extrapeninsular	3.376	3.436	(1,7)
Portugal	352	61	477,0
Resto	233	247	(5,7)
TOTAL	21.561	18.397	17,2

Generación de Electricidad en Latinoamérica (GWh)	Enero-Marzo 2012	Enero-Marzo 2011	% Var.
Chile	4.875	4.874	0,0
Argentina	4.333	4.364	(0,7)
Perú	2.378	2.493	(4,6)
Colombia	3.073	2.743	12,0
Brasil	976	557	75,2
TOTAL	15.635	15.031	4,0

Ventas de Electricidad (GWh)	Enero-Marzo 2012	Enero-Marzo 2011	% Var.
Negocio en España y Portugal y Resto	26.978	27.628	(2,4)
CUR	7.538	8.636	(12,7)
Mercado Liberalizado	19.190	18.705	2,6
Resto ⁽¹⁾	250	287	(12,9)
Negocio en Latinoamérica ⁽²⁾	18.252	17.270	5,7
Chile	3.564	3.338	6,8
Argentina	4.536	4.345	4,4
Perú	1.735	1.632	6,3
Colombia	3.262	3.113	4,8
Brasil	5.155	4.842	6,5
TOTAL	45.230	44.898	0,7

(1) Ventas de generación.

(2) Incluye peajes y consumos no facturados por 3.289 GWh en el primer trimestre de 2012 y 3.065 GWh en el mismo período de 2011. Sin peajes ni consumos no facturados las ventas del Negocio en Latinoamérica serían 14.963 GWh y 14.205 GWh, respectivamente (+5,3%).

Ventas de Gas (GWh)	Enero-Marzo 2012	Enero-Marzo 2011	% Var.
Mercado Liberalizado ^(*)	17.498	14.600	19,8
TOTAL	17.498	14.600	19,8

(*) Sin consumos propios de generación.

Plantilla Final (Nº de Empleados)	31 de Marzo de 2012	31 de Diciembre de 2011	% Var.
Negocio en España y Portugal y Resto	11.789	11.785	0,0
Negocio en Latinoamérica	11.196	11.092	0,9
TOTAL	22.985	22.877	0,5

Datos Económico-Financieros

Parámetros de Valoración (Euros)	Enero- Marzo 2012	Enero- Marzo 2011	% Var.
Beneficio Neto por Acción ⁽¹⁾	0,59	0,63	(7,2)
Valor Contable por Acción ^{(2) (3)}	18,93	17,08	10,8

(1) Resultado del Ejercicio Sociedad Dominante / Nº Acciones.

(2) Patrimonio Neto Sociedad Dominante / Nº Acciones.

(3) A 31 de marzo.

Deuda Financiera Neta (Millones de Euros)	31 de Marzo de 2012	31 de Diciembre de 2011	% Var.
Negocio en España y Portugal y Resto	5.124	6.841	(25,1)
Negocio en Latinoamérica	4.483	4.161	7,7
TOTAL	9.607	11.002	(12,7)
Apalancamiento (%) ⁽¹⁾	37,6	44,6	Na

(1) Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto.

Rating (9 de mayo de 2012)	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva
Standard & Poor's	BBB+	A2	Estable
Moody's	A3	P2	Negativa
Fitch	A-	F2	Negativa

Referencias de Emisiones de Renta Fija de ENDESA	Margen sobre IRS (p.b.)	
	31 de Marzo de 2012	31 de Diciembre de 2011
0,3 A 400 M GBP 6,125% Vencimiento Junio 2012	106	145
0,9 A 700 M EUR 5,375% Vencimiento Febrero 2013	59	157

Datos Bursátiles	31 de Marzo de 2012	31 de Diciembre de 2011	% Var.
Capitalización Bursátil (Millones de Euros)	15.818	16.781	(5,7)
Nº de Acciones en Circulación	1.058.752.117	1.058.752.117	-
Nominal de la Acción (Euros)	1,2	1,2	-

Datos Bursátiles (Acciones)	Enero-Marzo 2012	Enero-Marzo 2011	% Var.
Volumen de Contratación			
Mercado Continuo	38.730.573	48.878.351	(20,8)
Volumen Medio Diario de Contratación			
Mercado Continuo	595.855	763.724	(22,0)

Cotización (Euros)	Máximo Enero-Marzo 2012	Mínimo Enero-Marzo 2012	31 de Marzo de 2012	31 de Diciembre de 2011
Mercado Continuo	16,32	14,78	14,94	15,85

Dividendos (Euro / Acción)	Con Cargo al Resultado de 2011
Dividendo por Acción Total (*)	0,606
Pay-Out (%)	29,0
Rentabilidad por Dividendo (%)	3,8

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