



INFORME FINANCIERO

TRIMESTRAL

A 31 DE MARZO DE 2010



.- ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

.- RESULTADOS ENERO-MARZO 2010



ESTADOS FINANCIEROS

CONSOLIDADOS

ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS
(No auditados)

Millones de euros

ACTIVO	<u>31.03.10</u>	^(*) <u>31.12.09</u>	<u>Variación</u>	
Inmovilizado	48.851	48.569	282	0,58%
Inmovilizado Material	32.152	32.913	(761)	-2,31%
Inmuebles de Inversión	55	58	(3)	-5,17%
Activo Intangible	3.203	2.843	360	12,66%
Fondo de Comercio	2.794	2.815	(21)	-0,75%
Inversiones Financieras a largo plazo	7.741	7.603	138	1,82%
Inversiones contabilizadas por el método de participación	851	293	558	190,44%
Impuestos Diferidos	2.055	2.044	11	0,54%
Activo Circulante	12.502	11.368	1.134	9,98%
Existencias	1.033	1.057	(24)	-2,27%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.478	6.914	564	8,16%
Inversiones Financieras a C/P	1.350	907	443	48,84%
Efectivo y otros medios equivalentes	1.637	1.838	(201)	-10,94%
Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	1.004	652	352	53,99%
TOTAL ACTIVO	61.353	59.937	1.416	2,36%

PASIVO	<u>31.03.10</u>	<u>31.12.09</u>	<u>Variación</u>	
Patrimonio Neto	20.710	18.960	1.750	9,23%
De la sociedad dominante	15.834	14.227	1.607	11,30%
De accionistas minoritarios	4.876	4.733	143	3,02%
Pasivo a largo plazo	29.889	29.743	146	0,49%
Ingresos Diferidos	3.962	3.636	326	8,97%
Participaciones preferentes	1.466	1.463	3	0,21%
Provisiones a largo plazo	4.316	4.446	(130)	-2,92%
Deuda Financiera a largo plazo	17.938	18.049	(111)	-0,61%
Otras cuentas a pagar a largo plazo	606	581	25	4,30%
Impuestos Diferidos	1.601	1.568	33	2,10%
Pasivo a corto plazo	10.754	11.234	(480)	-4,27%
Deuda Financiera	780	929	(149)	-16,04%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a C/P	9.611	10.081	(470)	-4,66%
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	363	224	139	62,05%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	61.353	59.937	1.416	2,36%

(*) Aplicando homogéneamente la CINIIF 12



ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
(No auditados)

Millones de euros

	<u>31.03.10</u>	(*) <u>31.03.09</u>	<i>Variación</i>	
INGRESOS	7.693	6.034	1.659	27,49%
Ventas	7.223	5.418	1.805	33,31%
Otros ingresos de explotación	470	616	-146	-23,70%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	4.941	3.438	1.503	43,72%
Compras de energía	1.895	1.504	391	26,00%
Consumo de combustibles	648	780	-132	-16,92%
Gastos de transporte	1.676	316	1.360	430,38%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	722	838	-116	-13,84%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	2.752	2.596	156	6,01%
Trabajos para el inmovilizado	45	43	2	4,65%
Gastos de personal	392	402	-10	-2,49%
Otros gastos fijos de explotación	526	508	18	3,54%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	1.879	1.729	150	8,68%
Amortizaciones	476	506	-30	-5,93%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.403	1.223	180	14,72%
RESULTADO FINANCIERO	(342)	(265)	-77	29,06%
Gasto financiero neto	(320)	(249)	-71	28,51%
Diferencias de cambio	(22)	(16)	-6	37,50%
Resultado de sociedades por el método de participación	2	12	-10	-83,33%
Resultado de otras inversiones	1	(5)	6	120,00%
Resultado en ventas de activos	1.082	2	1.080	N/A
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	2.146	967	1.179	121,92%
Impuesto sobre sociedades	422	234	188	80,34%
RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.724	733	991	135,20%
RESULTADO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS				N/A
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.724	733	991	135,20%
SOCIEDAD DOMINANTE	1.535	509	1.026	201,57%
Accionistas minoritarios	189	224	-35	-15,63%

(*) Aplicando homogéneamente la CINIIF 12

ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(No auditados)

Millones de euros

	<u>31.03.10</u>	<u>31.03.09</u>
Resultado bruto antes de impuestos y socios externos	2.146	967
Amortizaciones	476	506
Resultados venta de activos	-1.082	
Impuesto de sociedades	-384	-229
Pagos de provisiones	-132	-107
Otros resultados que no generan movimiento de fondos	73	42
Recursos generados por las operaciones	1.097	1.179
Variación impuesto sobre sociedades a pagar	264	162
Variación en activo / pasivo operativo	-878	-640
Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación	483	701
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	-719	-648
Enajenaciones de activos fijos materiales e inmateriales	36	30
Inversiones en participaciones empresas del grupo		-473
Desinversiones en participaciones empresas del grupo	40	
Adquisiciones de otras inversiones	-1.068	-445
Enajenaciones de otras inversiones	699	231
Flujos de efectivo por variación de perímetro	-80	-2
Subvenciones y otros ingresos diferidos	61	70
Flujos netos de efectivo empleados en las actividades de inversión	-1.031	-1.237
Disposiciones de deuda financiera a l/p	1.421	4.643
Amortizaciones de deuda financiera a l/p	-1.309	-22
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a c/p	820	-891
Pagos de dividendos de la sociedad dominante	-529	-6.155
Pagos de dividendos a accionistas minoritarios	-160	-11
Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación	243	-2.436
Flujos netos totales	-305	-2.972
Variación del tipo de cambio en el efectivo y otros medios líquidos	103	131
Variación de efectivo y otros medios líquidos en el periodo	-202	-2.841
Efectivo y otros medios líquidos iniciales	1.861	4.833
Efectivo y otros medios líquidos finales	1.659	1.992

BALANCES DE SITUACIÓN
NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL Y RESTO

(No auditados)

Millones de euros

ACTIVO	(*)			
	<u>31.03.10</u>	<u>31.12.09</u>	<u>Variación</u>	
Inmovilizado	33.068	33.501	(433)	-1,29%
Inmovilizado Material	22.096	23.404	(1.308)	-5,59%
Inmuebles de Inversión	13	15	(2)	-13,33%
Activo Intangible	1.183	893	290	32,47%
Fondo de Comercio	329	385	(56)	-14,55%
Inversiones Financieras a largo plazo	7.241	7.120	121	1,70%
Inversiones contabilizadas por el método de participación	825	266	559	210,15%
Impuestos Diferidos	1.381	1.418	(37)	-2,61%
Activo Circulante	8.582	7.375	1.207	16,37%
Existencias	952	978	(26)	-2,66%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.288	4.747	541	11,40%
Inversiones Financieras a C/P	1.281	845	436	51,60%
Efectivo y otros medios equivalentes	145	253	(108)	-42,69%
Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	916	552	364	65,94%
TOTAL ACTIVO	41.650	40.876	774	1,89%

PASIVO	(*)			
	<u>31.03.10</u>	<u>31.12.09</u>	<u>Variación</u>	
Patrimonio Neto	11.679	10.417	1.262	12,11%
De la sociedad dominante	11.522	10.218	1.304	12,76%
De accionistas minoritarios	157	199	(42)	-21,11%
Pasivo a largo plazo	22.508	22.614	(106)	-0,47%
Ingresos Diferidos	3.958	3.629	329	9,07%
Participaciones preferentes	1.466	1.463	3	0,21%
Provisiones a largo plazo	3.652	3.815	(163)	-4,27%
Deuda Financiera a largo plazo	12.359	12.692	(333)	-2,62%
Otras cuentas a pagar a largo plazo	473	474	(1)	-0,21%
Impuestos Diferidos	600	541	59	10,91%
Pasivo a corto plazo	7.463	7.845	(382)	-4,87%
Deuda Financiera	1		1	N/A
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a C/P	7.162	7.694	(532)	-6,91%
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	300	151	149	98,68%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	41.650	40.876	774	1,89%

(*) Aplicando homogéneamente la CINIIF 12



ESTADO DE RESULTADOS

NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL Y RESTO

(No auditados)

Millones de euros

	<u>31.03.10</u>	<u>31.03.09</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	5.609	3.938	1.671	42,43%
Ventas	5.236	3.413	1.823	53,41%
Otros ingresos de explotación	373	525	(152)	-28,95%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	3.849	2.332	1.517	65,05%
Compras de energía	1.352	949	403	42,47%
Consumo de combustibles	439	531	(92)	-17,33%
Gastos de transporte	1.567	217	1.350	622,12%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	491	635	(144)	-22,68%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	1.760	1.606	154	9,59%
Trabajos para el inmovilizado	36	34	2	5,88%
Gastos de personal	271	294	(23)	-7,82%
Otros gastos fijos de explotación	351	345	6	1,74%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	1.174	1.001	173	17,28%
Amortizaciones	307	370	(63)	-17,03%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	867	631	236	37,40%
RESULTADO FINANCIERO	(222)	(161)	(61)	37,89%
Gasto financiero neto	(213)	(175)	(38)	21,71%
Diferencias de cambio	(9)	14	(23)	164,29%
Resultado de sociedades por el método de participación	2	11	(9)	-81,82%
Resultado de otras inversiones	1	(4)	5	125,00%
Resultado en ventas de activos	1.079	2	1.077	N/A
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.727	479	1.248	260,54%
Impuesto sobre sociedades	358	91	267	293,41%
RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.369	388	981	252,84%
RESULTADO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS				N/A
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.369	388	981	252,84%
SOCIEDAD DOMINANTE	1.364	380	984	258,95%
Accionistas minoritarios	5	8	(3)	-37,50%

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Millones de euros

(No auditados)

	<u>31.03.10</u>	<u>31.03.09</u>
Resultado bruto antes de impuestos y socios externos	1.727	479
Amortizaciones	307	370
Resultados venta de activos	-1.079	
Impuesto sobre sociedades	-250	-102
Pagos de provisiones	-102	-87
Otros resultados que no generan movimiento de fondos	26	-33
Recursos generados por las operaciones	629	627
Variación Impuesto sobre sociedades a pagar	242	102
Variación en activo / pasivo operativo	-754	-314
Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación	117	415
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	-565	-478
Enajenaciones de activos fijos materiales e inmateriales	31	3
Inversiones en participaciones empresas del grupo		-440
Desinversiones en participaciones empresas del grupo	40	
Adquisiciones de otras inversiones	-1.055	-423
Enajenaciones de otras inversiones	677	220
Flujos de efectivo por variación de perímetro	-80	-2
Subvenciones y otros ingresos diferidos	61	70
Flujos netos de efectivo empleados en las actividades de inversión	-891	-1.050
Disposiciones de deuda financiera a l/p	1.288	4.412
Amortizaciones de deuda financiera a l/p	-1.231	-20
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a c/p	1.183	-552
Pagos de dividendos de la sociedad dominante	-529	-6.155
Pagos de dividendos a accionistas minoritarios	-48	
Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación	663	-2.315
Flujos netos totales	-111	-2.950
Variación del tipo de cambio en el efectivo y otros medios líquidos		
Variación de efectivo y otros medios líquidos en el periodo	-111	-2.950
Efectivo y otros medios líquidos iniciales	269	3.301
Efectivo y otros medios líquidos finales	158	351

BALANCE DE SITUACIÓN - NEGOCIO DE LATINOAMÉRICA

(No auditado)

Miliones de euros

(*)

ACTIVO			Variación	
	31.03.10	31.12.09		
Inmovilizado	15.783	15.068	715	4,75%
Inmovilizado Material	10.056	9.509	547	5,75%
Inmuebles de Inversión	42	43	(1)	-2,33%
Activo Intangible	2.020	1.950	70	3,59%
Fondo de Comercio	2.465	2.430	35	1,44%
Inversiones Financieras a largo plazo	500	483	17	3,52%
Inversiones contabilizadas por el método de participación	26	27	(1)	-3,70%
Impuestos Diferidos	674	626	48	7,67%
Activo Circulante	3.920	3.993	(73)	-1,83%
Existencias	81	79	2	2,53%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.190	2.167	23	1,06%
Inversiones Financieras a C/P	69	62	7	11,29%
Efectivo y otros medios equivalentes	1.492	1.585	(93)	-5,87%
Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	88	100	(12)	-12,00%
TOTAL ACTIVO	19.703	19.061	642	3,37%

PASIVO			Variación	
	31.03.10	31.12.09		
Patrimonio Neto	9.031	8.543	488	5,71%
De la sociedad dominante	4.312	4.009	303	7,56%
De accionistas minoritarios	4.719	4.534	185	4,08%
Pasivo a largo plazo	7.381	7.129	252	3,53%
Ingresos Diferidos	4	7	(3)	-42,86%
Participaciones preferentes				N/A
Provisiones a largo plazo	664	631	33	5,23%
Deuda Financiera a largo plazo	5.579	5.357	222	4,14%
Otras cuentas a pagar a largo plazo	133	107	26	24,30%
Impuestos Diferidos	1.001	1.027	(26)	-2,53%
Pasivo a corto plazo	3.291	3.389	(98)	-2,89%
Deuda Financiera	779	929	(150)	-16,15%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a C/P	2.449	2.387	62	2,60%
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	63	73	(10)	-13,70%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	19.703	19.061	642	3,37%

(*) Aplicando homogéneamente la CINIIF 12

ESTADO DE RESULTADOS - NEGOCIO DE LATINOAMÉRICA

(No auditado)

Millones de euros

(*)

	<u>31.03.10</u>	<u>31.03.09</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	2.084	2.096	(12)	-0,57%
Ventas	1.987	2.005	(18)	-0,90%
Otros ingresos de explotación	97	91	6	6,59%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	1.092	1.106	(14)	-1,27%
Compras de energía	543	555	(12)	-2,16%
Consumo de combustibles	209	249	(40)	-16,06%
Gastos de transporte	109	99	10	10,10%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	231	203	28	13,79%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	992	990	2	0,20%
Trabajos para el inmovilizado	9	9		
Gastos de personal	121	108	13	12,04%
Otros gastos fijos de explotación	175	163	12	7,36%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	705	728	(23)	-3,16%
Amortizaciones	169	136	33	24,26%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	536	592	(56)	-9,46%
RESULTADO FINANCIERO	(120)	(104)	(16)	15,38%
Gasto financiero neto	(107)	(74)	(33)	44,59%
Diferencias de cambio	(13)	(30)	17	-56,67%
Resultado de sociedades por el método de participación		1	(1)	-100,00%
Resultado de otras inversiones		(1)	1	100,00%
Resultado en ventas de activos	3		3	N/A
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	419	488	(69)	-14,14%
Impuesto sobre sociedades	64	143	(79)	-55,24%
RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	355	345	10	2,90%
RESULTADO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS				N/A
RESULTADO DEL EJERCICIO	355	345	10	2,90%
SOCIEDAD DOMINANTE	171	129	42	32,56%
Accionistas minoritarios	184	216	(32)	-14,81%

(*) Aplicando homogéneamente la CINIIF 12



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - NEGOCIO DE LATINOAMÉRICA

(No auditado)

Millones de euros

31.03.10 31.03.09

RDO BRUTO ANTES DE IMPUESTOS Y S.EXTERNOS	419	488
Amortizaciones	169	136
Resultados venta de activos	-3	
Impuesto de sociedades	-134	-127
Pagos de Provisiones	-30	-20
Otros resultados que no generan movimiento de fondos	47	75
Recursos generados por las operaciones	468	552
Variación impuesto sobre sociedades a pagar	22	60
Variación en activo / pasivo operativo	-124	-326
Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación	366	286
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	-154	-170
Enajenaciones de activos fijos materiales e inmateriales	5	27
Pagos por inversiones en participaciones empresas		-33
Cobros desinversiones en participaciones empresas		
Adquisiciones de otras inversiones	-13	-22
Enajenaciones de otras inversiones	22	11
Flujos de efectivo por variación de perímetro		
Subvenciones y otros ingresos diferidos		
Flujos netos de efectivo empleados en las actividades de inversión	-140	-187
Disposiciones deuda financiera l/p	133	231
Amortizaciones deuda financiera l/p	-78	-2
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a c/p	-363	-286
Pagos dividendos de la sociedad dominante	-0	
Pagos dividendos a socios externos	-112	-64
Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación	-420	-121
Flujos netos totales	-194	-22
Variación tipo cambio en el efectivo y otros medio	103	131
Variación de efectivo y otros medios líquidos en el periodo	-91	109
Efectivo y otros medios líquidos iniciales	1.592	1.532
Efectivo y otros medios líquidos finales	1.501	1.641

DESGLOSE DEL BALANCE DE SITUACION DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL Y RESTO A 31 DE MARZO DE 2010

(No auditado)

Millones de euros

	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura Servicios y Ajustes	Total
Inmovilizado	14.362	13.021	5.685	33.068
Inmovilizado Material	9.794	11.690	612	22.096
Inmuebles de Inversión		4	9	13
Activo Intangible	839	165	179	1.183
Fondo de Comercio	1		328	329
Inversiones Financieras a largo plazo	2.321	509	4.411	7.241
Inversiones contabilizadas por el método de participación	821	17	(13)	825
Impuestos Diferidos	586	636	159	1.381
Activo Circulante	7.354	1.519	(291)	8.582
Existencias	883	52	17	952
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.720	1.132	(1.564)	5.288
Inversiones Financieras a C/P	488	29	764	1.281
Efectivo y otros medios equivalentes	246	(205)	104	145
Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	17	511	388	916
TOTAL ACTIVO	21.716	14.540	5.394	41.650

PASIVO

Patrimonio Neto	6.732	2.987	1.960	11.679
De la sociedad dominante	6.732	2.956	1.834	11.522
De accionistas minoritarios		31	126	157
Pasivo a largo plazo	8.667	9.248	4.593	22.508
Ingresos Diferidos	341	3.692	(75)	3.958
Participaciones preferentes			1.466	1.466
Provisiones a largo plazo	1.513	1.621	518	3.652
Deuda Financiera a largo plazo	6.390	3.478	2.491	12.359
Otras cuentas a pagar a largo plazo	36	368	69	473
Impuestos Diferidos	387	89	124	600
Pasivo a corto plazo	6.317	2.305	(1.159)	7.463
Deuda Financiera	121	50	(170)	1
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a C/P	6.196	1.931	(965)	7.162
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas		324	(24)	300
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	21.716	14.540	5.394	41.650

DESGLOSE DEL BALANCE DE SITUACION DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL Y RESTO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Millones de euros

ACTIVO	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura Servicios y Ajustes	Total
Total Inmovilizado	15.280	13.472	4.749	33.501
Inmovilizado Material	10.839	12.089	476	23.404
Inmuebles de inversión		5	10	15
Activo Intangible	634	177	82	893
Fondo de Comercio	367		18	385
Inversiones Financieras a largo plazo	2.599	512	4.009	7.120
Inversiones contabilizadas por el método de participación	228	48	(10)	266
Impuestos Diferidos	613	641	164	1.418
Total Activo Circulante	6.228	1.354	(207)	7.375
Existencias	934	45	(1)	978
Deudores Comerciales y otras cuentas a cobrar	3.969	1.272	(494)	4.747
Inversiones Financieras a corto plazo	588	32	225	845
Efectivo y otros medios equivalentes	231	5	17	253
Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	506		46	552
TOTAL ACTIVO	21.508	14.826	4.542	40.876

PASIVO

Total Patrimonio Neto	5.797	2.777	1.843	10.417
De la sociedad dominante	5.513	2.748	1.957	10.218
De accionistas minoritarios	284	29	(114)	199
Total Pasivo a largo plazo	10.140	9.661	2.813	22.614
Ingresos Diferidos	117	3.620	(108)	3.629
Participaciones preferentes			1.463	1.463
Provisiones a largo plazo	1.568	1.697	550	3.815
Deuda Financiera a largo plazo	8.025	3.883	784	12.692
Otras cuentas a pagar a largo plazo	98	373	3	474
Impuestos Diferidos	332	88	121	541
Total Pasivo a corto plazo	5.571	2.388	(114)	7.845
Deuda Financiera	135	79	(214)	
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a C/P	5.285	2.309	100	7.694
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	151			151
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	21.508	14.826	4.542	40.876

DESGLOSE DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL Y RESTO A 31 DE MARZO DE 2010

(No auditado)

	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura Servicios y Ajustes	Total
INGRESOS	5.372	678	(441)	5.609
Ventas	5.025	631	(420)	5.236
Otros ingresos de explotación	347	47	(21)	373
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	4.293	28	(472)	3.849
Compras de energía	1.926		(574)	1.352
Consumo de combustibles	438		1	439
Gastos de transporte	1.587		(20)	1.567
Otros aprovisionamientos variables y servicios	342	28	121	491
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	1.079	650	31	1.760
Trabajos para el inmovilizado	1	30	5	36
Gastos de personal	120	101	50	271
Otros gastos fijos de explotación	251	127	(27)	351
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	709	452	13	1.174
Amortizaciones	168	141	(2)	307
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	541	311	15	867
RESULTADO FINANCIERO	(88)	(26)	(108)	(222)
Gasto financiero neto	(91)	(26)	(96)	(213)
Diferencias de cambio	3		(12)	(9)
Resultado de sociedades por el método de participación		2		2
Resultado de otras inversiones	1			1
Resultado en ventas de activos	1.043		36	1.079
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.497	287	(57)	1.727
Impuesto sobre sociedades	284	78	(4)	358
RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.213	209	(53)	1.369
RESULTADO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS				
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.213	209	(53)	1.369
SOCIEDAD DOMINANTE	1.210	208	(54)	1.364
Accionistas minoritarios	3	1	1	5

DESGLOSE DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL Y RESTO A 31 DE MARZO DE 2009

	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura Servicios y Ajustes	Total
INGRESOS	2.961	665	312	3.938
Ventas	2.619	630	164	3.413
Otros ingresos de explotación	342	35	148	525
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	2.004	52	276	2.332
Compras de energía	592	1	356	949
Consumo de combustibles	522		9	531
Gastos de transporte	453		(236)	217
Otros aprovisionamientos variables y servicios	437	51	147	635
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	957	613	36	1.606
Trabajos para el inmovilizado	2	32		34
Gastos de personal	123	121	50	294
Otros gastos fijos de explotación	208	182	(45)	345
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	628	342	31	1.001
Amortizaciones	213	136	21	370
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	415	206	10	631
RESULTADO FINANCIERO	(224)	(111)	174	(161)
Gasto financiero neto	(217)	(111)	153	(175)
Diferencias de cambio	(7)		21	14
Resultado de sociedades por el método de participación	8	2	1	11
Resultado de otras inversiones	(4)			(4)
Resultado en ventas de activos	2			2
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	197	97	185	479
Impuesto sobre sociedades	53	20	18	91
RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	144	77	167	388
RESULTADO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS				
RESULTADO DEL EJERCICIO	144	77	167	388
SOCIEDAD DOMINANTE	139	76	165	380
Accionistas minoritarios	5	1	2	8



RESULTADOS
ENERO – MARZO DE 2010

Madrid, 11 de mayo de 2010

ÍNDICE

Resultados consolidados 3

Resultados por negocios 9

Negocio en España y Portugal y Resto 10

Negocio en Latinoamérica 17

Anexo estadístico 23



RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio neto de ENDESA ascendió a 1.535 millones de euros en el primer trimestre de 2010

ENDESA obtuvo un beneficio neto de 1.535 millones de euros en el primer trimestre de 2010. Este resultado es superior en 1.026 millones de euros respecto del obtenido en el mismo período del año anterior debido fundamentalmente al resultado de 881 millones de euros, neto de impuestos, generado por la operación de integración de Endesa Cogeneración y Renovables (Ecyr) en Enel Green Power, filial de Enel. Sin tener en cuenta esta operación ni el resultado obtenido por la venta de la participación del 1% en Red Eléctrica Corporación (REC), el resultado neto ha aumentado un 22,3%.

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

BENEFICIO NETO DE ENDESA EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2010			
	Millones de euros	% variación enero-marzo 2009	% aportación al beneficio neto total
España y Portugal y Resto ⁽¹⁾	1.364	259,0	88,9
Latinoamérica	171	32,6	11,1
TOTAL	1.535	201,6	100,0

(1) Sin tener en cuenta la operación de integración de Ecyr ni el beneficio por la venta de la participación en REC, el beneficio neto es de 449 millones de euros, lo que supone un aumento del 18,8% respecto a enero-marzo de 2009.

Generación y ventas de electricidad

La generación de electricidad de ENDESA en el período enero-marzo de 2010 ascendió a 31.965 GWh, un 13,9% inferior al primer trimestre de 2009. Las ventas de electricidad se situaron en 44.712 GWh, con un aumento del 5,2%.

PRODUCCIÓN Y VENTAS DE ELECTRICIDAD EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2010				
	Producción		Ventas	
	GWh	% variación enero-marzo 2009	GWh	% variación enero-marzo 2009
España y Portugal y Resto	17.306	(17,7)	28.063	5,2
Latinoamérica	14.659	(8,9)	16.649	5,2
TOTAL	31.965	(13,9)	44.712	5,2

Aumento del resultado bruto de explotación (+8,7%), a pesar de la reducción de la producción y de los menores precios en los mercados mayoristas

A pesar de la disminución de la generación de electricidad, el aumento de la energía vendida y de los márgenes han permitido que el EBITDA del primer trimestre de 2010 haya sido superior en un 8,7% respecto del obtenido en el mismo trimestre de 2009 situándose en 1.879 millones de euros.

Este aumento del EBITDA se ha producido por el aumento del 27,5% de los ingresos, que han alcanzado el importe de 7.693 millones de euros, del 43,7% en los costes variables y la contención en

los costes fijos que han aumentado tan sólo un 0,9%. Por su parte, el resultado de explotación (EBIT) ha ascendido a 1.403 millones de euros, con un incremento del 14,7% respecto del primer trimestre de 2009.

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

	Ingresos		EBITDA		EBIT	
	Millones euros	% variación s/ 1T 2009	Millones euros	% variación s/ 1T 2009	Millones euros	% variación s/ 1T 2009
España y Portugal y Resto	5.609	42,4	1.174	17,3	867	37,4
Latinoamérica	2.084	(0,6)	705	(3,2)	536	(9,5)
TOTAL	7.693	27,5	1.879	8,7	1.403	14,7

Resultado financiero neto: 342 millones de euros (+29,1%)

Los resultados financieros del primer trimestre de 2010 fueron negativos por importe de 342 millones euros, lo que supone un aumento del 29,1% respecto del mismo período de 2009.

Los gastos financieros netos ascendieron a 320 millones de euros, es decir, un 28,5% superiores que los del primer trimestre del pasado ejercicio, mientras que las diferencias de cambio han sido negativas por importe de 22 millones de euros frente a los 16 millones también negativos del primer trimestre de 2009.

El aumento de los gastos financieros netos se ha producido, como consecuencia de la regularización de 77 millones de euros en los ingresos financieros registrados en ejercicios anteriores por el devengo de intereses del déficit entre la fecha de su aportación efectiva y el inicio del ejercicio siguiente al de su origen, en base a lo establecido en el Real Decreto Ley 6/2010.

Resultado en venta de activos

En el mes de marzo de 2010 el Grupo Enel ha procedido a integrar las actividades de ENDESA y Enel Green Power (EGP) en el ámbito de las energías renovables en España y Portugal en una única entidad dentro del perímetro de EGP, sociedad controlada al 100% por Enel.

Con carácter previo a dicha integración Ecyr pagó un dividendo de 366 millones de euros y realizó una reducción de capital por importe de 128 millones de euros. Posteriormente, ENDESA procedió a la venta del 30% de su filial Ecyr a EGP por 326 millones de euros lo que ha generado una plusvalía bruta de 313 millones de euros, y EGP suscribió una ampliación de capital de Ecyr que le ha permitido alcanzar una participación del 60% en Ecyr habiéndose diluido la participación de ENDESA en esta sociedad hasta el 40%. Dicha ampliación de capital fue suscrita por EGP mediante aportación en efectivo de 534 millones de euros y acciones representativas del 50% de Enel Unión Fenosa Renovables (Eufer) valoradas en 280 millones de euros.

Mediante esta operación ENDESA ha dejado de ostentar el control sobre Ecyr por lo que, de acuerdo con la normativa contable en vigor, ENDESA ha registrado la participación del 40% en Ecyr por su valor razonable registrando un resultado antes de impuestos de 730 millones de euros que ha sido registrado en el epígrafe "Resultado en venta de activos" de la Cuenta de Resultados Consolidada al

asimilar la normativa contable la pérdida de control de una filial con una permuta entre los activos netos que se dan de baja del Balance de Situación Consolidado y las acciones que se dan de alta en el mismo.

Por otra parte, en el ejercicio 2010 se ha completado la desinversión de la participación del 1% de Red Eléctrica Corporación (REC) por importe de 51 millones de euros, habiendo registrado un beneficio antes de impuestos de 36 millones de euros en la Cuenta de Resultados Consolidada del primer trimestre de 2010, adicional a los 5 millones de euros registrados en el ejercicio 2009.

Recursos generados: 1.097 millones de euros

Los recursos generados por las operaciones fueron de 1.097 millones de euros en el primer trimestre de 2010, con una reducción del 7,0%, respecto de los recursos generados en el primer trimestre de 2009.

RECURSOS GENERADOS		
	Millones de euros	% variación s/1T09
España y Portugal y Resto	629	0,3
Latinoamérica	468	(15,2)
TOTAL	1.097	(7,0)

Inversiones de 441 millones de euros

Las inversiones de ENDESA se situaron en 441 millones de euros en el primer trimestre de 2010. De esta cifra, 397 millones de euros corresponden a inversiones materiales e inmateriales y los 44 millones de euros restantes, a inversiones financieras.

INVERSIONES			
	Millones de euros		
	Materiales e Inmateriales	Financieras	TOTAL
España y Portugal y Resto	247	17	264
Latinoamérica	150	27	177
TOTAL	397	44	441

Situación financiera

La deuda financiera neta de ENDESA se situó en 18.506 millones de euros a 31 de marzo de 2010, con una disminución de 38 millones de euros respecto de la existente a 31 de diciembre de 2009.

DISTRIBUCIÓN POR NEGOCIOS DEL ENDEUDAMIENTO NETO DE ENDESA				
	Millones de euros			
	31-03-10	31-12-09	Diferencia	% variación
Negocio en España y Portugal y Resto	13.652	13.865	(213)	(1,5)
Negocio en Latinoamérica:	4.854	4.679	175	3,7
- Grupo Enersis	4.397	4.191	206	4,9
- Resto	457	488	(31)	(6,4)
TOTAL	18.506	18.544	(38)	(0,2)

A la hora de analizar el nivel de endeudamiento de ENDESA hay que tener en cuenta que, a 31 de marzo de 2010, ENDESA tenía acumulado un derecho de cobro de 7.019 millones de euros por

diversas partidas reconocidas en la regulación eléctrica española: 4.816 millones de euros por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas; y 2.203 millones de euros por las compensaciones derivadas de los sobrecostes de la generación extrapeninsular, que previsiblemente podrán titulizarse en los próximos meses una vez que se completen todos los tramites necesarios para el funcionamiento del fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico.

Si se descuentan los importes reconocidos de estas partidas, el endeudamiento neto de ENDESA al término del mes de marzo de 2010 se sitúa en 11.487 millones de euros.

El coste medio de la deuda de ENDESA ascendió a un 4,0% en el primer trimestre de 2010. El coste medio de la deuda correspondiente al Grupo Enersis fue un 7,6%. Si se excluye la deuda de este Grupo, el coste medio de la deuda de ENDESA se sitúa en un 2,6% en el período citado.

ESTRUCTURA DEL ENDEUDAMIENTO NETO DE ENDESA						
	ENDESA y filiales directas		Grupo Enersis		Total Grupo ENDESA	
	Millones euros	% s/total	Millones euros	% s/total	Millones euros	% s/total
Euro	14.017	99	-	-	14.017	76
Dólar	70	1	1.488	34	1.558	8
Otras monedas	22	-	2.909	66	2.931	16
TOTAL	14.109	100	4.397	100	18.506	100
Fijo	5.021	36	2.110	48	7.131	39
Protegido	1.566	11	-	-	1.566	8
Variable	7.522	53	2.287	52	9.809	53
TOTAL	14.109	100	4.397	100	18.506	100
Vida media (nº años)	3,2		5,7		3,9	

La liquidez de ENDESA en España ascendía a 7.536 millones de euros al término del primer trimestre de 2010 y cubre los vencimientos de deuda de los próximos 21 meses de este conjunto de empresas. De esta cantidad, 7.307 millones correspondían a importes disponibles de forma incondicional en líneas de crédito.

A su vez, el Grupo Enersis tenía en esta misma fecha una posición de tesorería disponible de 1.408 millones de euros e importes disponibles de forma incondicional por 698 millones de euros en líneas de crédito, lo que cubre los vencimientos de su deuda de 27 meses.

A la fecha de presentación de los resultados del primer trimestre de 2010, los "rating" de calificación crediticia de ENDESA a largo plazo son de "A3" en Moody's, con perspectiva negativa, de "A-" en Standard & Poor's, y de "A" en Fitch, éstos dos últimos con perspectiva estable.

Patrimonio neto: 20.710 millones de euros

El patrimonio neto consolidado de ENDESA a 31 de marzo de 2010 ascendía a 20.710 millones de euros, cantidad superior en 1.750 millones de euros a la de 31 de diciembre de 2009.

De este patrimonio neto, 15.834 millones de euros corresponden a los accionistas de ENDESA, S.A. y 4.876 millones de euros a los accionistas minoritarios de empresas del Grupo.

El patrimonio neto correspondiente a los accionistas de ENDESA, S.A. ha aumentado en 1.607 millones de euros respecto de la cifra de 31 de diciembre de 2009, como consecuencia fundamentalmente del resultado generado durante el período.

Ratio de apalancamiento

La evolución del patrimonio neto del Grupo y de la deuda financiera neta, han situado el ratio de apalancamiento en un 89,4% a 31 de marzo de 2010, frente al 97,8% que se registraba a 31 de diciembre de 2009.

Criterios de presentación de las cuentas

De acuerdo con lo establecido en la normativa contable europea a partir del ejercicio 2010 el Grupo ha adoptado la CINIIF 12 "Acuerdos de Concesión de Servicios", que es de aplicación principalmente a las concesiones de distribución eléctrica en Brasil, y ha supuesto una modificación en el Balance de Situación consolidado de 31 de diciembre de 2009 que se presenta a efectos comparativos cuyos impactos más significativos son una reducción del Inmovilizado Material por 2.146 millones de euros y un aumento de 1.818 millones de euros en los Activos Intangibles. La adopción de la CINIIF 12 no tiene impacto significativo ni en el Resultado ni en el Patrimonio Neto.

ENDESA ha iniciado gestiones para la venta de su participación en Endesa Gas de manera que, conforme a lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera, el Balance de Situación Consolidado incluye los activos de Endesa Gas en una única línea denominada "Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas". Los pasivos asociados a dichos activos también se presentan en una única línea denominada "Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas".



ANALISIS POR NEGOCIOS

NEGOCIO EN ESPAÑA Y PORTUGAL Y RESTO

Beneficio neto del negocio en España y Portugal y Resto: 1.364 millones de euros

El beneficio neto del negocio de España y Portugal y Resto fue de 1.364 millones de euros en el primer trimestre de 2010, 984 millones de euros superior al del mismo período de 2009, con una contribución del 88,9% al resultado neto total de la Compañía.

De este resultado 881 millones de euros corresponden al resultado registrado como consecuencia de la integración de Endesa Cogeneración y Renovables (Ecyr) en Enel Green Power (EGP) y 34 millones de euros al resultado neto después de impuestos registrado en el primer trimestre de 2010 por la venta de acciones de Red Eléctrica Corporación. Sin considerar estos resultados el resultado neto de este Negocio ha tenido un incremento del 18,8%.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) ascendió a 1.174 millones de euros, un 17,3% mayor que en el primer trimestre de 2009, y el resultado de explotación (EBIT) a 867 millones de euros, con un aumento del 37,4%.

Claves del periodo

Tras la caída de la demanda de electricidad que se produjo en el año 2009, en el primer trimestre de 2010 se ha producido una recuperación de la misma al haber aumentado un 4,7% respecto del mismo periodo de 2009 (2,8% corregida por laboralidad y temperatura).

Por otra parte, durante el primer trimestre de 2010 ha continuado la tendencia de bajada del precio de la electricidad en los mercados mayoristas habiéndose producido un descenso del 32% respecto del primer trimestre de 2009.

En este contexto, ENDESA ha conseguido aumentar su margen de contribución en enero-marzo de 2010 un 9,6% gracias, entre otros factores, al aumento significativo del volumen de electricidad vendida a clientes liberalizados y el menor precio de compra de energía a terceros, y al mejor mix de producción debido al aumento de la producción hidráulica y la disminución de la térmica.

Durante este período ENDESA ha mantenido su posición de liderazgo en el conjunto del mercado eléctrico español. Alcanzó una cuota de mercado del 27,7% en generación total en régimen ordinario, del 41,5% en distribución y del 39,4% en ventas a clientes del mercado liberalizado.

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

A pesar de este incremento en las tarifas de acceso, en enero-marzo de 2010 se ha producido un déficit de ingresos de las actividades reguladas que se estima en 637 millones de euros para la totalidad del sector. De este importe, a ENDESA le corresponde financiar 281 millones de euros.

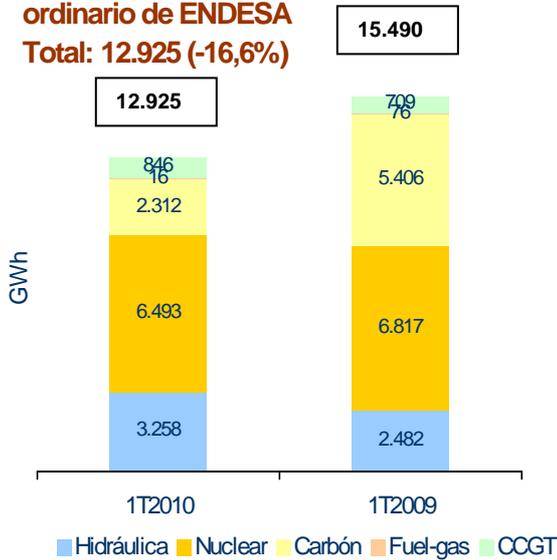
Finalmente, en diciembre de 2009 se publicó también la resolución por la que se establece las tarifas de último recurso a aplicar en el primer semestre de 2010, supone un incremento medio de la tarifa de último recurso sin discriminación horaria del 2,6%.

Ingresos: 5.609 millones de euros (+42,4%)

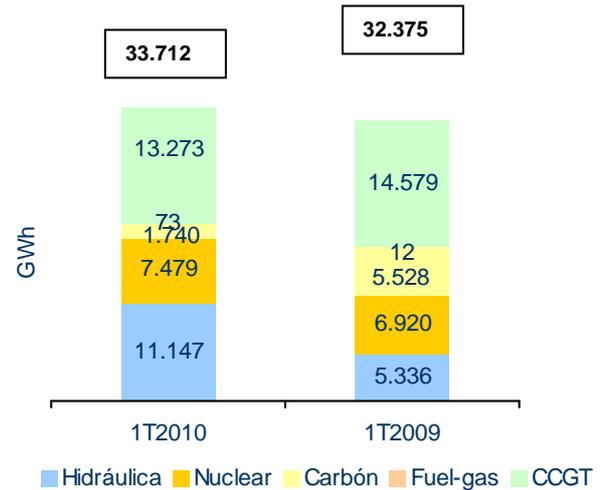
Los ingresos del Negocio de España y Portugal y Resto se situaron en 5.609 millones de euros en el primer trimestre de 2010, con un aumento del 42,4%. De esta cantidad, 5.236 millones de euros corresponden a la cifra de ventas, importe un 53,4% mayor que la de enero-marzo de 2009, debido fundamentalmente a las ventas de tarifa de último recurso (TUR) según se explica más adelante.

VENTAS DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL Y RESTO				
	Millones de euros			
	Enero-marzo 2010	Enero-marzo 2009	Diferencia	% var.
Ventas de electricidad	4.200	2.414	1.786	74,0
<i>Ventas mercado liberalizado</i>	1.637	1.234	403	32,7
<i>Ventas CUR</i>	1.581	-	1.581	Na
<i>Ventas en subastas</i>	-	70	(70)	Na
<i>Ventas mercado mayorista</i>	182	306	(124)	(40,5)
<i>Minoración RDL 11/2007</i>	-	(69)	69	Na
<i>Ventas en régimen especial</i>	28	97	(69)	(71,1)
<i>Comercialización a clientes de mercados liberalizados fuera de España</i>	83	52	31	59,6
<i>Compensaciones extrapeninsulares</i>	338	244	94	38,5
<i>Trading de electricidad</i>	268	400	(132)	(33,0)
<i>Resto de ventas</i>	83	80	3	3,8
Ingresos regulado de distribución de electricidad	549	558	(9)	(1,6)
Ingreso regulado de distribución de gas	16	14	2	14,3
Comercialización de gas	311	325	(14)	(4,3)
Otras ventas y prestación de servicios	160	102	58	56,9
TOTAL	5.236	3.413	1.823	53,4

Generación peninsular en régimen ordinario de ENDESA
Total: 12.925 (-16,6%)



Generación peninsular en régimen ordinario del resto del sector
Total: 33.712 GWh (+4,1%)



Ventas de electricidad

La producción eléctrica de ENDESA en España y Portugal y Resto fue de 17.306 GWh en el primer trimestre de 2010 lo que supone una reducción del 17,7% respecto del mismo período del año anterior. De esta cifra 16.830 GWh corresponden a España (-15,8%), 140 GWh a Portugal (-71,0%) y 336 GWh al resto del segmento (-38,9%)

La producción eléctrica peninsular fue de 13.384 GWh, un 18,4% menor que las del primer trimestre de 2009. De esa cifra, 12.925 GWh corresponden a la generación en régimen ordinario en España, con un descenso del 16,6%. A su vez, la generación de ENDESA en régimen especial fue de 459 GWh, con un descenso del 49,7% como consecuencia de la venta de activos de energías renovables a Acciona realizada en junio de 2009.

La energía nuclear y la hidroeléctrica representaron el 75,4% del "mix" de generación peninsular de ENDESA en régimen ordinario, frente al 55,3% del resto del sector.

La producción de ENDESA en los sistemas extrapeninsulares fue de 3.446 GWh, con un descenso del 4,2% respecto del primer trimestre de 2009.

Por otro lado, el precio medio del "pool" de ENDESA en el mercado mayorista ascendió a 32,5 €/MWh en enero-marzo de 2010, importe un 32% inferior que la de enero-marzo de 2009.

A pesar de la disminución del 17,7% en la generación eléctrica del período enero-marzo 2010, los ingresos por ventas de electricidad han aumentado un 74,0% debido al menor mix de ventas en el "pool" que se han sustituido por mayores ventas a clientes liberalizados, y sobre todo al efecto del

cambio regulatorio aplicado desde el 1 de julio de 2009 con el inicio de la comercialización de último recurso.

Comercialización a clientes del mercado liberalizado

El número total de clientes de ENDESA en el mercado liberalizado era de 1.728.672 al término del primer trimestre de 2010: 1.539.108 en el mercado peninsular español, 170.924 en el extrapeninsular y 18.640 en mercados liberalizados europeos fuera de España.

Las ventas de ENDESA al conjunto de estos clientes ascendieron a un total de 16.834 GWh en el primer trimestre de 2010, con un aumento del 25,9%. De esta cantidad, 12.125 GWh se vendieron en mercado propio, con un crecimiento del 17,4%, y 4.709 GWh en mercados ajenos, con un aumento del 55,2%.

Las ventas en el mercado liberalizado español fueron de 1.637 millones de euros, un 32,7% superiores respecto a las del primer trimestre de 2009. A su vez, los ingresos por ventas a clientes de mercados liberalizados europeos fuera de España fueron de 83 millones de euros, un 59,6% superiores respecto al primer trimestre de 2009.

Ventas de comercializadores de último recurso

A partir del 1 de julio de 2009 desapareció la tarifa integral regulada que venía aplicándose por los distribuidores a los consumidores que no habían firmado contrato de suministro con un comercializador. En el anterior sistema, el coste del suministro de la energía era un "pass through" para el distribuidor. A partir de dicha fecha, el suministro de electricidad a los clientes que no habían firmado un acuerdo de suministro con un comercializador fue asumido por las comercializadoras de último recurso (CUR) que suministran la electricidad a sus clientes a la tarifa de último recurso (TUR) que es determinada semestralmente por el Gobierno, habiendo desaparecido el "pass through" existente previamente.

Este cambio regulatorio ha tenido un impacto contable que supone registrar en la cuenta de resultados tanto los importes facturados a los clientes como los costes de dicho suministro, que previamente no tenía reflejo en la cuenta de resultados.

ENDESA ha vendido 10.893 GWh a través de su sociedad comercializadora de último recurso durante el primer trimestre de 2010 lo que ha supuesto un ingreso de 1.581 millones de euros.

Ventas de generación en el régimen especial en España y Portugal

Las empresas del régimen especial que consolidan en ENDESA produjeron 558 GWh en enero-marzo de 2010. Esta cifra supone una reducción del 47,4% con respecto al primer trimestre de 2009 como consecuencia de la venta de activos de energías renovables realizada a Acciona en junio de 2009.

Los ingresos por las ventas de electricidad generada en régimen especial ascendieron a 28 millones de euros, cantidad inferior en un 71,1% a la del primer trimestre de 2009.

Compensaciones extrapeninsulares

Las compensaciones por los sobrecostos de la generación extrapeninsular ascendieron a 338 millones de euros, con un aumento del 38,5%.

Distribución

ENDESA distribuyó 29.743 GWh en el mercado español durante el primer trimestre de 2010, lo que supone un aumento del 1,9%.

El ingreso regulado de la actividad de distribución se situó en 549 millones de euros, un 1,6% inferior del registrado en el primer trimestre de 2009.

Distribución y comercialización de gas

El conjunto de sociedades participadas por ENDESA vendieron un total de 12.844 GWh en el mercado español de gas natural en enero-marzo de 2010, lo que supone un aumento del 21,0%. A su vez, de esa cifra, 12.788 GWh se vendieron a clientes del mercado liberalizado, con un incremento del 23,4%, y 56 GWh a clientes del mercado regulado, un 78,4% menos que en el primer trimestre de 2009.

En términos económicos, los ingresos por ventas de gas en el mercado liberalizado fueron de 311 millones de euros, con un descenso del 4,3%.

Generación de electricidad en el resto del segmento

Las ventas por la electricidad generada en el resto del segmento han ascendido a 83 millones de euros con un aumento del 3,8% respecto del primer trimestre de 2009. Este importe se desglosa en 38 millones de euros en Irlanda (-22,4%), 32 millones de euros en Portugal (+28,0%), 2 millones de euros en Grecia (-33,3%) y 11 millones de euros en Marruecos (+266,7%)

Costes de explotación

La distribución de los costes de explotación del negocio de España y Portugal y Resto del primer trimestre de 2010 fue la siguiente:

COSTES DE EXPLOTACIÓN DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL Y RESTO				
	Millones de euros			
	Enero-marzo 2010	Enero-marzo 2009	Diferencia	% var.
Aprovisionamientos y servicios	3.849	2.332	1.517	65,1
<i>Compras de energía</i>	<i>1.352</i>	<i>949</i>	<i>403</i>	<i>42,5</i>
<i>Consumo de combustibles</i>	<i>439</i>	<i>531</i>	<i>(92)</i>	<i>(17,3)</i>
<i>Gastos de transporte de energía</i>	<i>1.567</i>	<i>217</i>	<i>1.350</i>	<i>622,1</i>
<i>Otros aprovisionamientos y servicios</i>	<i>491</i>	<i>635</i>	<i>(144)</i>	<i>(22,7)</i>
Personal	271	294	(23)	(7,8)
Otros gastos de explotación	351	345	6	1,7
Amortizaciones	307	370	(63)	(17,0)
TOTAL	4.778	3.341	1.437	43,0

Aprovisionamientos y servicios

Las compras de energía se situaron en 1.352 millones de euros, con un aumento del 42,5% en relación con el primer trimestre de 2009. Este aumento se debe fundamentalmente al registro en 2010 de las compras de electricidad para los suministros a clientes de la CUR que exceden a la generación propia del Grupo. Hasta el 30 de junio de 2009 las compras que se realizaban para suministrar a clientes regulados no se registraban en la cuenta de resultados al ser un “pass through”.

El consumo de combustibles fue de 439 millones de euros en enero-marzo de 2010, con una disminución del 17,3%. Esta reducción fue debida fundamentalmente a la menor producción térmica del periodo.

Los gastos de transporte de energía han ascendido a 1.567 millones de euros, cantidad superior en 1.350 millones de euros a la registrada en el primer trimestre de 2009. Este aumento se debe fundamentalmente al registro del coste de las tarifas de acceso pagadas por la CUR y por el aumento de los pagos por dichas tarifas realizados por la comercialización a clientes liberalizados por el significativo incremento tanto del volumen de energía vendida a estos clientes como de las propias tarifas.

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

Los costes fijos ascendieron a 622 millones de euros en el primer trimestre de 2010, con una disminución del 2,7% respecto del primer trimestre de 2009.

Esta variación corresponde a una reducción de 23 millones de euros en los “Gastos de personal”, que se situaron en 271 millones de euros, y un aumento de 6 millones en los “Otros gastos de explotación” que se situaron en 351 millones de euros.

Amortizaciones

Las amortizaciones han ascendido a 307 millones de euros, cifra 63 millones de euros inferior a la registrada durante el primer trimestre de 2009.

Para el análisis de esta variación hay que tener en cuenta que en el primer trimestre de 2009 se registraron amortizaciones de carácter extraordinario por importe de 68 millones de euros

Resultado financiero: 222 millones de euros (+37,9%)

Los resultados financieros del primer trimestre de 2010 supusieron un coste de 222 millones de euros, 61 millones de euros más que en enero-marzo de 2009.

Esta variación se compone de un empeoramiento en las diferencias de cambio que han pasado de un ingreso de 14 millones de euros en el primer trimestre de 2009 a un gasto de 9 millones de euros en el primer trimestre de 2010, y un aumento de 38 millones de euros en los gastos financieros netos.

Los gastos financieros del primer trimestre de 2010 incluyen 77 millones de euros correspondientes a la regularización en los ingresos financieros registrados en ejercicios anteriores por el devengo de

intereses del déficit entre la fecha de su aportación efectiva y el inicio del año siguiente al de su generación, en base a lo establecido en el Real Decreto Ley 6/2010.

La deuda financiera neta del negocio de España y Portugal y Resto se situó en 13.652 millones de euros a 31 de marzo de 2010, frente a los 13.865 millones que registraba al final de 2009. De este importe, 7.019 millones de euros están financiando activos regulatorios, 4.816 millones de euros correspondientes al déficit de ingresos de las actividades reguladas y 2.203 a las compensaciones de la generación extrapeninsular.

Recursos generados por las operaciones: 629 millones de euros

Los recursos generados por las operaciones en el negocio de España y Portugal y Resto ascendieron a 629 millones de euros en el primer trimestre de 2010, lo que supone un aumento del 0,3% respecto del mismo período de 2009.

Hay que tener en cuenta que la cifra de “Recursos generados por las operaciones” del primer trimestre de 2010 tiene deducido el impuesto a pagar por los resultados registrados por la integración de Ecyr en EGP y la venta de acciones de REC.

Inversiones: 264 millones de euros

Las inversiones del negocio de España y Portugal y Resto fueron de 264 millones de euros en el primer trimestre de 2010 según el siguiente detalle:

INVERSIONES TOTALES DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL Y RESTO			
	Millones de euros		
	Enero-marzo 2010	Enero-marzo 2009	% var.
Materiales	223	380	(41,3)
Inmateriales	24	7	242,9
Financieras	17	505	(96,6)
Total inversiones	264	892	(70,4)

INVERSIONES MATERIALES DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL Y RESTO			
	Millones de euros		
	Enero-marzo 2010	Enero-marzo 2009	% var.
Generación	81	193	(58,0)
Distribución	138	179	(22,9)
Otros	4	8	(50,0)
Total	223	380	(41,3)

La disminución de las inversiones financieras se debe a que en el primer trimestre de 2009 se realizó la adquisición de ENDESA Ireland por 444 millones de euros.

NEGOCIO EN LATINOAMÉRICA

El beneficio neto se sitúa en 171 millones de euros

El beneficio neto del negocio latinoamericano de ENDESA se situó en 171 millones de euros en el primer trimestre de 2010, lo que supone un crecimiento del 32,6% con respecto al primer trimestre de 2009.

Por su parte el resultado bruto de explotación (EBITDA) ha sido de 705 millones de euros lo que supone una reducción del 3,2%, y el resultado de explotación (EBIT) ha ascendido a 536 millones de euros, un 9,5% menor en comparación con enero-marzo de 2009.

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 en el primer trimestre del año es favorable para el conjunto de los países destacando, particularmente, el aumento del 10,2% en Brasil debido a las altas temperaturas, del 6,9% en Perú, del 6,6% en Argentina y del 5,1% en Colombia, que compensan la reducción registrada en la evolución de la demanda en Chile (SIC:-2,4%) afectada negativamente por el terremoto ocurrido el pasado 27 de febrero.

En ese entorno, las ventas de distribución de las compañías de ENDESA se situaron en 16.649 GWh, con un incremento del 5,2% respecto del primer trimestre de 2009. Por países, hay que destacar los incrementos registrados en Brasil (+9,8%), Perú (+6,2%), Argentina (+5,8%) y Colombia (+3,6%). En Chile, la caída registrada durante el período ha sido del 1,0%.

Por lo que respecta al negocio de generación de ENDESA, éste se ha visto afectado durante el trimestre de 2010 por efectos extraordinarios que han provocado una disminución de la producción durante el período en un 8,9% hasta los 14.659 GWh. Por países, hay que destacar la reducción de la producción en Colombia (-30,2%) afectada por la sequía que produce el fenómeno "Niño", Perú (-9,3%) por mantenimiento programado, Argentina (-8,1%) por menor despacho térmico y Chile (-4,0%), ésta última igualmente afectada negativamente por el terremoto ya mencionado. En sentido contrario, es de destacar el aumento de la producción en Brasil (+55,1%).

GENERACIÓN Y VENTAS DE ELECTRICIDAD DEL NEGOCIO EN LATINOAMÉRICA				
	Generación (GWh)		Distribución (GWh)	
	Enero-marzo 2010	% variación s/enero-marzo 2009	Enero-marzo 2010	% variación s/enero-marzo 2009
Chile	5.190	(4,0)	3.046	(1,0)
Argentina	4.121	(8,1)	4.313	5,8
Perú	2.137	(9,3)	1.516	6,2
Colombia	2.260	(30,2)	3.000	3,6
Brasil	951	55,1	4.774	9,8
TOTAL	14.659	(8,9)	16.649	5,2

Evolución de los márgenes unitarios

El margen unitario de la actividad de generación se ha reducido un 8,5%, situándose en 26,1 €/MWh. El aumento significativo en el margen de generación de Brasil (+62,0%), medido en euros, no ha compensado las caídas en los márgenes unitarios de Chile (-24,7%), Colombia (-3,9%) y Argentina (-2,2%).

Por lo que se refiere al margen unitario de la actividad de distribución del primer trimestre de 2010, se situó en 31,8 €/MWh, con un aumento del 16,3% respecto del mismo período de 2009. Este incremento es consecuencia fundamentalmente de las mejoras alcanzadas en los márgenes unitarios de Brasil (+39,3%) y Colombia (+10,7%).

Desarrollo de nueva capacidad

En el primer trimestre del año 2010 continúa el avance en la construcción de la central de carbón Bocamina II (Chile) de 370 MW, aunque su puesta en marcha se retrasará hasta mediados de 2011 al haberse visto afectada por el terremoto.

Novedades regulatorias

Chile

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

En marzo de 2010, el precio nudo se revisó a la baja (-6,8%) debido a la cláusula de indexación al dólar, fijándose en 86,8 USD/MWh frente a la fijación anterior de noviembre de 2009 (93,2 USD/MWh).

El precio de nudo que regirá a partir del 1 de mayo de 2010 (seis meses) ha quedado establecido en 94,9 USD/MWh, lo que supone un incremento del 1,8% frente a la fijación de noviembre 2009 (93,2 USD/MWh) y un aumento del 9,3% frente al precio vigente asociado a la última indexación efectuada en marzo de 2010 (86,8 USD/MWh).

Brasil

Durante el primer trimestre del año 2010, se produjo la Revisión Tarifaria Ordinaria de la compañía Ampla, para el período marzo 2010-marzo 2011. En esta revisión tarifaria, que entró en vigor el 15 de marzo de 2010, el reajuste para la Parcela B (Vad) es del +1,3%.

El pasado 19 de abril de 2010 Aneel dio a conocer el reajuste tarifario de Coelce, que aplicará desde el 22 de abril, y que supone un reajuste percibido por el consumidor del 3,95% y un incremento para la Parcela B (Vad) del 2,98%.

Perú

El pasado 4 de marzo de 2010 la prepublicación de los precios de barra en Perú muestra un precio de 29,17 USD/MWh en energía y de 39,48 USD/MWh en monómico sin peaje, lo que significa una reducción del 5,4% y del 3,1%, respectivamente, sobre el precio actual.

Resultado bruto de explotación: 705 millones de euros (-3,2%)

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del negocio latinoamericano de ENDESA ascendió a 705 millones de euros en el primer trimestre de 2010, con una reducción del 3,2%. A su vez, el resultado de explotación (EBIT) fue de 536 millones, un 9,5% inferior al obtenido en el primer trimestre de 2009.

EBITDA Y EBIT DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO						
	EBITDA (Millones de euros)			EBIT (Millones de euros)		
	Enero-marzo 2010	Enero-marzo 2009	% var.	Enero-marzo 2010	Enero-marzo 2009	% var.
Generación y transporte	379	483	(21,5)	288	411	(29,9)
Distribución	337	262	28,6	260	199	30,7
Otros	(11)	(17)	Na	(12)	(18)	Na
TOTAL	705	728	(3,2)	536	592	(9,5)

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

EBITDA Y EBIT DE ENDESA EN LATINOAMÉRICA POR NEGOCIOS						
Generación y transporte						
	EBITDA (Millones de euros)			EBIT (Millones de euros)		
	Enero-marzo 2010	Enero-marzo 2009	% var.	Enero-marzo 2010	Enero-marzo 2009	% var.
Chile	167	249	(32,9)	132	220	(40,0)
Colombia	75	95	(21,1)	61	84	(27,4)
Brasil	51	27	88,9	45	23	95,7
Perú	47	49	(4,1)	32	36	(11,1)
Argentina	36	39	(7,7)	27	30	(10,0)
TOTAL GENERACIÓN	376	459	(18,1)	297	393	(24,4)
Interconexión Brasil-Argentina	3	24	(87,5)	(9)	18	Na
TOTAL GENERACIÓN Y TRANSPORTE	379	483	(21,5)	288	411	(29,9)
Distribución						
	EBITDA (Millones de euros)			EBIT (Millones de euros)		
	Enero-marzo 2010	Enero-marzo 2009	% var.	Enero-marzo 2010	Enero-marzo 2009	% var.
Chile	41	52	(21,2)	32	45	(28,9)
Colombia	76	66	15,2	55	49	12,2
Brasil	175	98	78,6	140	72	94,4
Perú	30	26	15,4	23	19	21,1
Argentina	15	20	(25,0)	10	14	(28,6)
TOTAL DISTRIBUCIÓN	337	262	28,6	260	199	30,7

Generación y transporte

Chile

El EBITDA y el EBIT de la generación en Chile ascendieron a 167 y 132 millones de euros en el primer trimestre de 2010, con una reducción del 32,9% y del 40,0% respectivamente, como consecuencia fundamentalmente de la menor producción del período (-4,0%), muy afectada por los efectos derivados del terremoto, el menor componente hidráulico de la misma y los menores precios de venta reales a clientes.

Colombia

En Colombia, el EBITDA y el EBIT han disminuido en enero-marzo de 2010 un 21,1% y un 27,4%, respectivamente, hasta situarse en 75 y 61 millones de euros. Dicha caída se explica fundamentalmente por el deterioro del margen de energía como resultado fundamentalmente de la sequía que produce el fenómeno del "Niño" y, en consecuencia, de la menor producción hidráulica.

Brasil

La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA en Brasil se situó en 951 GWh en el primer trimestre de 2010, con un aumento del 55,1% respecto del mismo período de 2009 habiendo aumentado tanto en Fortaleza (térmica) como en Cachoeira (hidráulica), como consecuencia del elevado aumento de la demanda eléctrica en Brasil. Ello, junto con los mayores precios de venta, ha provocado incrementos en el resultado bruto explotación del 88,9% situándose en 51 millones de euros, y en el resultado de explotación del 95,7% hasta los 45 millones de euros.

Perú

La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA en Perú se situó en 2.137 GWh en el primer trimestre de 2010, cifra un 9,3% inferior que la del mismo período de 2009 debido, entre otros factores, a la menor disponibilidad por mantenimiento de la central de ciclo combinado de Ventanilla. El mayor coste variable se debe a la producción con combustible más caro dado el mantenimiento de Ventanilla, lo que ha producido una caída del 4,1% en el EBITDA, que se situó en 47 millones de euros, y del 11,1% en el EBIT, que ascendió a 32 millones.

Argentina

Durante el período enero-marzo de 2010 ha tenido lugar una caída del 8,1% en la producción del período como consecuencia de la menor demanda del sistema y de la menor generación en Costanera dado los mantenimientos de los ciclos combinados. El resultado bruto explotación se situó en 36 millones de euros, con una reducción del 7,7% respecto del primer trimestre de 2009, y el resultado de explotación en 27 millones, con un descenso del 10,0%.

Interconexión entre Argentina y Brasil

El resultado bruto de explotación de esta interconexión se situó en 3 millones de euros positivos en el primer trimestre de 2010, y el resultado de explotación fue de 9 millones de euros negativos, en comparación con 24 y 18 millones de euros positivos, respectivamente, en el primer trimestre de 2009. Los resultados positivos del ejercicio anterior fueron debidos a la mayor utilización de la línea durante esos meses por el acuerdo alcanzado entre Brasil y Uruguay.

Durante este primer trimestre de 2010 continúan las gestiones para formalizar una retribución regulada para estas líneas lo que deberá garantizar su rentabilidad futura.

Distribución

Chile

La menor demanda de energía como consecuencia del terremoto ha provocado una reducción del 1,0% en la energía vendida, lo que, junto con el menor precio unitario, ha provocado una caída de un 21,2% en el EBITDA, hasta situarlo en 41 millones de euros, y de un 28,9% en el EBIT, que alcanzó los 32 millones de euros.

Colombia

El aumento del 3,6% en las ventas físicas, entre otros efectos, tiene un impacto positivo en el EBITDA y el EBIT de la distribución en Colombia, que han experimentado aumentos del 15,2% y 12,2%, respectivamente, situándose en 76 millones de euros y 55 millones de euros.

Brasil

El resultado bruto de explotación en el primer trimestre de 2010 se situó en 175 millones de euros, y el resultado de explotación en 140 millones de euros, con aumentos del 78,6% y del 94,4%, respectivamente, sobre enero-marzo de 2009. Este aumento se ha debido fundamentalmente a las mayores ventas de energía (+9,8%), efecto tanto de las temperaturas como del mayor consumo industrial.

Perú

Las magnitudes económicas de la distribución en Perú han evolucionado favorablemente durante el período debido al aumento del 6,2% en las ventas físicas. El resultado bruto de explotación se situó en 30 millones de euros, un 15,4% superior en comparación con el primer trimestre de 2009, y el resultado de explotación fue de 23 millones de euros, un 21,1% superior al obtenido en el mismo período de 2009.

Argentina

Tanto el resultado bruto de explotación como el resultado de explotación de la distribución de Argentina han disminuido en 5 millones de euros y 4 millones de euros, respectivamente, respecto del primer trimestre de 2009 debido principalmente a los mayores costes fijos que ha tenido que soportar la compañía por la mayor inflación del país.

Resultados financieros: 120 millones de euros (+15,4%)

Los resultados financieros del negocio latinoamericano de ENDESA supusieron un coste de 120 millones de euros en el primer trimestre de 2010, con un aumento del 15,4% en comparación con el mismo período de 2009.

Este aumento corresponde prácticamente en su totalidad al aumento de los gastos financieros netos (33 millones de euros), ya que las diferencias de cambio negativas se han reducido en 17 millones de euros.

Los gastos financieros netos fueron de 107 millones de euros en los tres primeros meses de 2010, lo que representa un aumento de 33 millones de euros, es decir, del 44,6% como consecuencia del incremento de 0,93 puntos en el coste medio de la deuda.

El endeudamiento neto del negocio en Latinoamérica era de 4.854 millones de euros a 31 de marzo de 2010, lo que supone un aumento de 175 millones respecto del existente al cierre del ejercicio 2009.

Recursos generados: -15,2%

Los recursos generados por las operaciones del negocio latinoamericano ascendieron a 468 millones de euros en enero-marzo de 2010, con una reducción del 15,2% respecto del mismo período de 2009.

Inversiones: 177 millones de euros

Las inversiones de este negocio fueron de 177 millones de euros en el primer trimestre de 2010. De este importe, 27 millones de euros corresponden a inversiones financieras y 150 millones de euros a inversiones materiales e inmateriales conforme al siguiente detalle:

INVERSIONES MATERIALES E INMATERIALES DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO			
	Millones de euros		
	Enero-marzo 2010	Enero-marzo 2009	% var.
Generación	52	58	(10,2)
Distribución y Transporte	34	37	(8,1)
Otros Material	12	35	(65,1)
TOTAL MATERIAL	98	130	(24,6)
Inmaterial	52	48	8,3
TOTAL INVERSIONES	150	178	(15,8)

Las inversiones inmateriales corresponden a las realizadas en la distribución en Brasil ya que, como consecuencia de la CINIIF 12, dadas las características de la concesión los activos asociados a estas concesiones, se consideran activos intangibles.



ANEXO ESTADÍSTICO

DATOS INDUSTRIALES

Generación de electricidad (GWh)	Enero-marzo 2010	Enero-marzo 2009	% var.
Negocio en España y Portugal y Resto	17.306	21.031	(17,7)
Negocio en Latinoamérica	14.659	16.096	(8,9)
TOTAL	31.965	37.127	(13,9)

Generación de electricidad en España y Portugal y Resto (GWh)	Enero-marzo 2010	Enero-marzo 2009	% var.
Peninsular	13.384	16.402	(18,4)
Nuclear	6.493	6.817	(4,8)
Carbón	2.312	5.406	(57,2)
Hidroeléctrica	3.258	2.482	31,3
Ciclos combinados (CCGT)	846	709	19,3
Fuel óleo	16	76	(78,9)
Régimen especial	459	912	(49,7)
Extraperinsular	3.446	3.596	(4,2)
Portugal	140	483	(71,0)
Resto	336	550	(38,9)
TOTAL	17.306	21.031	(17,7)

Generación de electricidad en Latinoamérica (GWh)	Enero-marzo 2010	Enero-marzo 2009	% var.
Chile	5.190	5.405	(4,0)
Argentina	4.121	4.482	(8,1)
Perú	2.137	2.356	(9,3)
Colombia	2.260	3.240	(30,2)
Brasil	951	613	55,1
TOTAL	14.659	16.096	(8,9)

Ventas de electricidad (GWh)	Enero-marzo 2010	Enero-marzo 2009	% var.
Negocio en España y Portugal y Resto	28.063	26.684	5,2
Mercado regulado	-	12.732	Na
CUR	10.893	-	Na
Mercado liberalizado	16.834	13.366	25,9
Resto	336	586	(42,7)
Negocio en Latinoamérica	16.649	15.824	5,2
Chile	3.046	3.078	(1,0)
Argentina	4.313	4.075	5,8
Perú	1.516	1.428	6,2
Colombia	3.000	2.897	3,6
Brasil	4.774	4.346	9,8
TOTAL	44.712	42.508	5,2

Ventas de gas (GWh)	Enero-marzo 2010	Enero-marzo 2009	% var.
Mercado regulado	56	259	(78,4)
Mercado liberalizado	12.788	10.360	23,4
TOTAL	12.844	10.619	21,0

Plantilla	31-03-10	31-12-09	% var.
Negocio en España y Portugal y Resto	13.502	13.629	(0,9)
Negocio en Latinoamérica	12.495	12.676	(1,4)
TOTAL	25.997	26.305	(1,2)

DATOS ECONÓMICO-FINANCIEROS

Parámetros de valoración	Enero-marzo 2010	Enero-marzo 2009	% var.
Beneficio neto por acción (euros)	1,45	0,48	201,6
Cash flow por acción (euros)	1,04	1,11	(7,0)
Valor contable por acción (euros)	14,96	13,44 ⁽¹⁾	11,3

(1) Valor contable por acción a 31 de diciembre de 2009.

Deuda financiera neta (millones de euros)	31-03-10	31-12-09	% var.
Negocio en España y Portugal y Resto	13.652	13.865	(1,5)
Negocio en Latinoamérica	4.854	4.679	3,7
TOTAL	18.506	18.544	(0,2)
Apalancamiento (%)	89,4	97,8	-

"Rating" (11-05-2010)	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva
Standard & Poor's	A-	A-2	Estable
Moody's	A3	P-2	Negativa

Referencias de Emisiones de Renta Fija de ENDESA	Margen sobre IRS (p.b.)	
	31-03-10	31-12-09
2,5 A 400 MGBP 6,125% Vto. Junio 2012	52	28
3,2 A 700 M€ 5,375% Vto. Febrero 2013	58	45

Datos bursátiles	31-03-10	31-12-09	% var.
Capitalización bursátil (millones de euros)	22.403	25.352	(11,6)
Nº de acciones en circulación	1.058.752.117	1.058.752.117	--
Nominal de la acción (euros)	1,2	1,2	--

Datos bursátiles	Enero-marzo 2010	Enero-marzo 2009	% var.
Volumen de contratación (acciones)			
Mercado continuo	36.829.975	87.896.003	(58,1)
Importe medio diario de contratación (acciones)			
Mercado continuo	584.603	1.395.175	(58,1)

Cotización	Máximo Enero-marzo 2010	Mínimo Enero-marzo 2010	31-03-10	31-12-09
Mercado continuo (euros)	24,000	20,905	21,160	23,945

Dividendos (euro / acción)	Con cargo al resultado de 2009
A cuenta (04-01-2010)	0,500
Complementario ⁽²⁾	0,528
Dividendo por acción total ⁽²⁾	1,028
Pay-out (%)	31,7
Rentabilidad por dividendo (%)	4,3

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

Información legal importante

Este documento contiene ciertas afirmaciones que constituyen estimaciones o perspectivas (“forward-looking statements”) sobre estadísticas y resultados financieros y operativos y otros futuros. Estas declaraciones no constituyen garantías de que se materializarán resultados futuros y las mismas están sujetas a riesgos importantes, incertidumbres, cambios en circunstancias y otros factores que pueden estar fuera del control de ENDESA o que pueden ser difíciles de predecir.

Dichas afirmaciones incluyen, entre otras, información sobre: estimaciones de beneficios futuros; incrementos previstos de generación eólica y de CCGT así como de cuota de mercado; incrementos esperados en la demanda y suministro de gas; estrategia y objetivos de gestión; estimaciones de reducción de costes; estructura de precios y tarifas; previsión de inversiones; enajenación estimada de activos; incrementos previstos en capacidad y generación y cambios en el mix de capacidad; “repowering” de capacidad; y condiciones macroeconómicas. Las asunciones principales sobre las que se fundamentan las previsiones y objetivos incluidos en este documento están relacionadas con el entorno regulatorio, tipos de cambio, desinversiones, incrementos en la producción y en capacidad instalada en mercados donde ENDESA opera, incrementos en la demanda en tales mercados, asignación de producción entre las distintas tecnologías, con incrementos de costes asociados con una mayor actividad que no superen ciertos límites, con un precio de la electricidad no menor de ciertos niveles, con el coste de las centrales de ciclo combinado y con la disponibilidad y coste del gas, del carbón, del fuel-oil y de los derechos de emisión necesarios para operar nuestro negocio en los niveles deseados.

Para estas afirmaciones, nos amparamos en la protección otorgada por Ley de Reforma de Litigios Privados de 1995 de los Estados Unidos de América para los “forward-looking statements”.

Las siguientes circunstancias y factores, además de los mencionados en este documento, pueden hacer variar significativamente las estadísticas y los resultados financieros y operativos de lo indicado en las estimaciones:

Condiciones Económicas e Industriales: cambios adversos significativos en las condiciones de la industria o la economía en general o en nuestros mercados; el efecto de las regulaciones en vigor o cambios en las mismas; reducciones tarifarias; el impacto de fluctuaciones de tipos de interés; el impacto de fluctuaciones de tipos de cambio; desastres naturales; el impacto de normativa medioambiental más restrictiva y los riesgos medioambientales inherentes a nuestra actividad; las potenciales responsabilidades en relación con nuestras instalaciones nucleares.

Factores Comerciales o Transaccionales: demoras en o imposibilidad de obtención de las autorizaciones regulatorias, de competencia, internas o de otra clase para las adquisiciones, inversiones o enajenaciones previstas, o en el cumplimiento de alguna condición impuesta en relación con tales autorizaciones; nuestra capacidad para integrar con éxito los negocios adquiridos; los desafíos inherentes a la posibilidad de distraer recursos y gestión sobre oportunidades estratégicas y asuntos operacionales durante el proceso de integración de los negocios adquiridos; el resultado de las negociaciones con socios y gobiernos. Demoras en o imposibilidad de obtención de las autorizaciones y recalcificaciones precisas para los activos inmobiliarios. Demoras en o imposibilidad de obtención de las autorizaciones regulatorias, incluidas las medioambientales, para la construcción de nuevas instalaciones, “repowering” o mejora de instalaciones existentes; escasez o cambios en los precios de equipos, materiales o mano de obra; oposición por grupos políticos o étnicos; cambios adversos de carácter político o regulatorio en los países donde nosotros o nuestras compañías operamos; condiciones climatológicas adversas, desastres naturales, accidentes u otros imprevistos; y la imposibilidad de obtener financiación a tipos de interés que nos sean satisfactorios.

Factores Gubernamentales y Políticos: condiciones políticas en Latinoamérica; cambios en la regulación, en la fiscalidad y en las leyes españolas, europeas y extranjeras

Factores Operacionales: dificultades técnicas; cambios en las condiciones y costes operativos; capacidad de ejecutar planes de reducción de costes; capacidad de mantenimiento de un suministro estable de carbón, fuel y gas y el impacto de las fluctuaciones de los precios de carbón, fuel y gas; adquisiciones o reestructuraciones; la capacidad de ejecutar con éxito una estrategia de internacionalización y de diversificación.

Factores Competitivos: las acciones de competidores; cambios en los entornos de precio y competencia; la entrada de nuevos competidores en nuestros mercados.

Se puede encontrar información adicional sobre las razones por las que los resultados reales y otros desarrollos pueden diferir significativamente de las expectativas, implícita o explícitamente, contenidas en este documento, en el capítulo de Factores de Riesgo del vigente Documento Registro de Valores de ENDESA registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“CNMV”).

ENDESA no puede garantizar que las perspectivas contenidas en este documento se cumplirán en sus términos. Tampoco ENDESA ni ninguna de sus filiales tienen la intención de actualizar tales estimaciones, previsiones y objetivos excepto que otra cosa sea requerida por ley.