



**RESULTADOS**  
**ENERO – MARZO DE 2008**

**Madrid, 12 de mayo de 2008**

# ÍNDICE

**Resultados consolidados 3**

**Resultados por negocios 11**

**Negocio en España y Portugal 12**

**Negocio en Latinoamérica 20**

**Anexo estadístico 29**



# **RESULTADOS CONSOLIDADOS**

## El beneficio neto de ENDESA ascendió a 662 millones de euros en el primer trimestre de 2008

ENDESA obtuvo un beneficio neto de 662 millones de euros en el primer trimestre de 2008, lo que supone un aumento del 4,6% respecto del obtenido en el mismo periodo de 2007.

Este beneficio no incluye plusvalías ni otros resultados de carácter extraordinario significativos, por lo que corresponde en su totalidad al resultado generado en el transcurso de las transacciones normales realizadas por el Grupo.

El 66% de este beneficio procede del Negocio de España y Portugal, si bien el mayor incremento de resultado se ha producido en Latinoamérica, que ha obtenido en el primer trimestre de 2008 un resultado de 128 millones de euros, un 33,3% superior al del mismo periodo de 2007.

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

<b>BENEFICIO NETO DE ENDESA EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2008</b>			
	Millones de euros	% var. enero-marzo 2007	% aport. al resultado neto total
España y Portugal	437	-	66
Latinoamérica	128	33,3	19,3
Resto	97	(3)	14,7
<b>TOTAL</b>	<b>662</b>	<b>4,6</b>	<b>100</b>

## Generación y ventas de electricidad

La generación de electricidad de ENDESA, excluyendo la energía generada por las centrales que están en proceso de venta a E.On, ascendió a 37.941 GWh, un 0,8% inferior al primer trimestre de 2007. Adicionalmente, las centrales que se venderán a E.On generaron 10.323 GWh en los tres primeros meses de 2008.

Las ventas de electricidad, excluyendo las realizadas por las sociedades y activos que serán vendidos a E.On, se situaron en 44.137 GWh, con un aumento del 0,5% en relación con enero-marzo de 2007.

<b>PRODUCCIÓN Y VENTAS DE ELECTRICIDAD EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2008 (*)</b>				
	Producción		Ventas	
	GWh	% var. enero-marzo 2007	GWh	% var. enero-marzo 2007
España y Portugal	22.232	0,6	28.217	(0,7)
Latinoamérica	15.519	(2,6)	15.730	3,0
Resto	190	(14)	190	(14)
<b>TOTAL</b>	<b>37.941</b>	<b>(0,8)</b>	<b>44.137</b>	<b>0,5</b>

(\*) Sin incluir las correspondientes a las sociedades y activos a vender a E.On.

## **Aumento de los ingresos (+28,1%) y resultado de explotación estable (+1,2%), a pesar del incremento de los costes de generación**

Los ingresos de la Compañía ascendieron a 5.450 millones de euros en el primer trimestre de 2008, con un aumento del 28,1% respecto del mismo periodo de 2007. Este incremento se ha debido a los mayores precios de venta que se han registrado en el mercado en el primer trimestre de 2008, consecuencia de la repercusión de los mayores costes de producción que ha tenido el sector por la menor producción hidráulica y por el incremento de los precios de los combustibles y de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> en las áreas geográficas en las que opera ENDESA.

Así, los costes variables se incrementaron un 67,5% en el periodo enero-marzo de 2008. El incremento de los ingresos no fue suficiente para cubrir este aumento de los costes variables debido a la reducción de los ingresos de generación en España por la deducción del impacto de la internalización en el precio de venta de generación del coste de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> en aplicación del Real Decreto Ley 11/2007. El impacto de este hecho sobre los ingresos ha sido de 106 millones de euros.

Este hecho ha dado lugar a que el resultado bruto de explotación (EBITDA) haya descendido 54 millones de euros, esto es, un 3,2% respecto del primer trimestre de 2007, hasta situarse en 1.631 millones de euros.

Sin embargo, el resultado de explotación (EBIT) ha ascendido a 1.228 millones de euros, con un incremento del 1,2% debido a que las amortizaciones del primer trimestre de 2007 incluían la dotación de una provisión de 61 millones de euros para reducir hasta su valor de mercado el valor contable de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> que el Grupo había comprado a terceros para cubrir el déficit de derechos de emisión.

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	
	Mill. Euros	% var. s/ 1T 2007	Mill. euros	% var. s/ 1T 2007	Mill. euros	% var. s/ 1T 2007
España y Portugal	3.109	26,9	968	(4,3)	708	5,5
Latinoamérica	2.019	18,9	660	(0,8)	518	(3,2)
Resto	322	200,9	3	(62,5)	2	(71,4)
<b>TOTAL</b>	<b>5.450</b>	<b>28,1</b>	<b>1.631</b>	<b>(3,2)</b>	<b>1.228</b>	<b>1,2</b>

## **Gastos financieros netos: 271 millones de euros**

Los resultados financieros del primer trimestre de 2008 fueron negativos por importe de 313 millones euros, lo que supone un incremento del 42,9% respecto del mismo periodo de 2007.

Los gastos financieros netos ascendieron a 271 millones de euros, es decir, 45 millones de euros más que los del primer trimestre del pasado ejercicio, mientras que las diferencias de

cambio han sido negativas por importe de 42 millones de euros frente a los 7 millones positivos del primer trimestre de 2007.

En la comparación de los gastos financieros netos hay que tener en cuenta que, en el primer trimestre de 2007, el incremento de los tipos de interés produjo un efecto positivo de 50 millones de euros sobre esta cuenta (por la reducción del valor actual de las provisiones registradas en el balance, fundamentalmente las destinadas a cubrir los compromisos por expedientes de reducción de empleo), mientras que la bajada de tipos de interés producida en el primer trimestre de 2008 ha tenido un efecto negativo sobre esta cuenta por este mismo concepto de 10 millones de euros. Descontado el efecto de la actualización de provisiones sobre los gastos financieros netos, éstos han disminuido un 5,4%.

### **Resultado de actividades interrumpidas: 148 millones de euros**

El resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas ascendió a 148 millones de euros en el primer trimestre de 2008, un 11,3% superior al del mismo periodo de 2007.

El “enterprise value” de los activos a vender a E.On, que constituyen las actividades interrumpidas, fijado por los bancos de inversión, asciende a 11.500 millones de euros. Este valor será el que sirva de base para calcular el precio de venta, para lo cual se le deberá descontar la deuda asociada a los activos y el valor de las participaciones de los accionistas minoritarios en determinadas sociedades. Esta valoración ha sido aceptada por E.On, por lo que la transacción se formalizará una vez que se hayan completado determinados aspectos que deben llevarse a cabo con carácter previo a la transmisión.

### **Recursos generados: 1.226 millones de euros**

Los recursos generados por las operaciones fueron de 1.226 millones de euros en el primer trimestre de 2008, con un descenso del 6,6% respecto del mismo periodo de 2007.

<b>RECURSOS GENERADOS</b>		
	Millones de euros	% var. s/1T07
España y Portugal	608	(8,6)
Latinoamérica	452	7,8
Resto	166	(27,5)
<b>TOTAL</b>	<b>1.226</b>	<b>(6,6)</b>

Sin embargo, los flujos de efectivo procedentes de las actividades de explotación, que incorporan a los recursos generados por las operaciones la variación del fondo de maniobra operativo, han ascendido a 1.447 millones de euros, con un crecimiento del 34,5%.

### **Inversiones de 634 millones de euros, el 68,3% en España y Portugal**

Las inversiones de ENDESA se situaron en 634 millones de euros en el primer trimestre de 2008. De esta cifra, 534 millones de euros corresponden a inversiones materiales e inmateriales y los 100 millones de euros restantes, a inversiones financieras.

<b>INVERSIONES (*)</b>			
	Millones de euros		
	Materiales e Inmateriales	Financieras	TOTAL
España y Portugal	341	92	433
Latinoamérica	188	8	196
Resto	5	-	5
<b>TOTAL</b>	<b>534</b>	<b>100</b>	<b>634</b>

(\*) Sin incluir las correspondientes a las sociedades y activos a vender a E.On, ni las correspondientes a los activos en energías renovables que se aportarían a una sociedad conjunta con Acciona.

Adicionalmente, ENDESA ha realizado inversiones de 332 millones de euros en los activos mantenidos para la venta. De este importe, 132 millones de euros corresponden a inversiones en energías renovables que serían aportadas a una sociedad conjunta con Acciona.

### Situación financiera

La deuda neta de ENDESA, descontada la deuda neta con terceros de las empresas que serán vendidas a E.On, se situó en 21.479 millones de euros a 31 de marzo de 2008, con un aumento de 647 millones de euros respecto de la existente a 31 de diciembre de 2007.

<b>DISTRIBUCIÓN POR NEGOCIOS DEL ENDEUDAMIENTO NETO DE ENDESA</b>				
	Millones de euros			
	31-03-08	31-12-07	Diferencia	% var.
Negocio en España y Portugal	14.528	14.015	513	3,7
Negocio en Latinoamérica	5.504	5.570	(66)	(1,2)
-Grupo Enersis	4.873	5.014	(141)	(2,8)
-Resto	631	556	75	13,5
Resto	1.447	1.247	200	16
<b>TOTAL</b>	<b>21.479</b>	<b>20.832</b>	<b>647</b>	<b>3,1</b>

A la hora de analizar el nivel de endeudamiento de ENDESA hay que tener en cuenta que, a 31 de marzo de 2008, ENDESA tenía acumulado un derecho de cobro de 3.913 millones de euros por diversas partidas reconocidas en la regulación eléctrica española: 2.061 millones de euros por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas; y 1.852 millones de euros por las compensaciones derivadas de los sobrecostes de la generación extrapeninsular. Estos saldos se han incrementado en 528 millones de euros en el primer trimestre de 2008.

Si se descuentan los importes reconocidos de estas partidas, el endeudamiento neto de ENDESA al término del mes de marzo de 2008 se sitúa en 17.566 millones de euros, tan solo 119 millones de euros superior al que existía a 31 de diciembre de 2007.

El coste medio de la deuda de ENDESA, excluida la deuda con terceros de las empresas que serán vendidas a E.On, ascendió a un 6,16% en el primer trimestre de 2008. El coste medio de la deuda correspondiente al Grupo Enersis fue un 9,59%. Si se excluye la deuda de este Grupo, el coste medio de la deuda de ENDESA se sitúa en un 4,96% en el periodo citado.

ESTRUCTURA DEL ENDEUDAMIENTO NETO DE ENDESA						
	ENDESA y filiales directas		Grupo Enersis		Total Grupo ENDESA	
	Mill. euros	% s/total	Mill. euros	% s/total	Mill. euros	% s/total
Euro	16.524	100	-	-	16.524	77
Dólar	29	-	1.928	40	1.957	9
Otras monedas	53	-	2.945	60	2.998	14
<b>TOTAL</b>	<b>16.606</b>	<b>100</b>	<b>4.873</b>	<b>100</b>	<b>21.479</b>	<b>100</b>
Fijo	6.068	37	3.873	80	9.961	46
Protegido	1.544	9	168	3	1.712	8
Variable	8.974	54	832	17	9.806	46
<b>TOTAL</b>	<b>16.606</b>	<b>100</b>	<b>4.873</b>	<b>100</b>	<b>21.479</b>	<b>100</b>
Vida media (nº años)	4,4		5,1		4,6	

Aunque, como puede verse en el cuadro anterior, el 54% de la deuda neta de ENDESA está contratada a tipo fijo o protegido, la exposición económica de ENDESA a la variación de los tipos de interés sólo afecta al 33% del endeudamiento, ya que los activos regulatorios devengan intereses a tipo variable y, por lo tanto, netean el impacto sobre los costes financieros del Grupo de las variaciones de los tipos de interés.

La liquidez de ENDESA en España ascendía a 4.583 millones de euros al término del primer trimestre de 2008. De esta cantidad, 4.181 millones correspondían a importes disponibles de forma incondicional en líneas de crédito. Esta liquidez cubre los vencimientos de deuda de los próximos 12 meses de este conjunto de empresas.

A su vez, el Grupo Enersis tenía en esta misma fecha una posición de tesorería disponible de 796 millones de euros e importes disponibles de forma incondicional por 365 millones de euros en dos operaciones de crédito sindicado, lo que cubre los vencimientos de su deuda de 12 meses.

A la fecha de presentación de los resultados del primer trimestre de 2008, los "rating" de calificación crediticia de ENDESA a largo plazo son de "A-" en Standard & Poor's, de "A" en Fitch (ambos con perspectiva negativa) y de "A3" en Moody's, en revisión para posible bajada.

### **Patrimonio neto: 17.998 millones de euros**

El patrimonio neto consolidado de ENDESA a 31 de marzo de 2008 ascendía a 17.998 millones de euros, cantidad superior en 868 millones de euros a la de 31 de diciembre de 2007.

De este patrimonio neto, 12.625 millones de euros corresponden a los accionistas de ENDESA, S.A. y 5.373 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 636 millones de euros respecto de la cifra de 31 de diciembre de 2007, mientras que el correspondiente a los accionistas minoritarios ha aumentado en 232 millones de euros.

## **Ratio de apalancamiento**

La favorable evolución del patrimonio neto del Grupo ha permitido compensar el aumento de la deuda financiera neta, y situar el ratio de apalancamiento en un 119,3% a 31 de marzo de 2008, frente al 121,6% que se registraba a 31 de diciembre de 2007.

## **Remuneración al accionista**

El Consejo de Administración de ENDESA ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas de la Compañía el pago de un dividendo de 1,531 euros brutos por acción con cargo al resultado del ejercicio 2007, lo que supondrá un total de 1.621 millones de euros.

Al haberse pagado el 2 de enero de 2008 un dividendo a cuenta de 0,50 euros brutos por acción, el dividendo complementario ascenderá, de aprobarse esta propuesta, a 1,031 euros brutos por acción.

## **Criterios de presentación de las cuentas**

De acuerdo con los compromisos adquiridos por Acciona y Enel en su condición de accionistas de ENDESA, esta Sociedad venderá a E.On en los próximos meses la mayor parte de los activos que posee en Europa fuera de la península ibérica y las centrales de Los Barrios y Tarragona en España.

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

Como consecuencia de estos acuerdos, y según lo establecido en la NIIF 5, las cuentas de ENDESA del primer trimestre de 2008 presentan el efecto de los saldos y operaciones realizadas con estos activos del modo que se explica a continuación, que coincide con la presentación realizada en la Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2007:

- El Balance de Situación Consolidado incluye tanto los activos a vender a E.On como los que se aportarían a la sociedad conjunta con Acciona (considerados activos mantenidos para la venta), en una única línea denominada “Activos mantenidos para la venta”. Los activos incluidos en este epígrafe no se amortizan. Los pasivos asociados a dichos activos también se presentan en una única línea denominada “Pasivos relacionados con los activos mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas”.
- La Cuenta de Resultados Consolidada recoge el resultado después de impuestos generado por los activos que van a venderse a E.On (considerados como actividades interrumpidas) en un único epígrafe denominado “Resultado de las actividades interrumpidas”. La Cuenta de Resultados Consolidada del primer trimestre de 2007 que se presenta a efectos comparativos ha sido modificada respecto de la que se publicó en su momento para que también recoja el resultado después de impuestos de estos activos durante ese período en el epígrafe señalado anteriormente.

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

A efectos informativos, a continuación se indican los flujos de efectivo generados por las actividades interrumpidas en el primer trimestre de 2008:

Flujos de actividades de explotación	257 millones de euros
Flujos de actividades de inversión	(204) millones de euros
Flujos de actividades de financiación	(117) millones de euros

Por otra parte, en el ejercicio 2008 ENDESA ha decidido cambiar el criterio contable de registro de las participaciones sobre las que mantiene control conjunto con otros accionistas.

Hasta el 31 de diciembre de 2007 estas participaciones se registraban mediante el denominado método de participación o puesta en equivalencia y, a partir del 1 de enero de 2008, se registran por integración proporcional.

El Balance de Situación Consolidado a 31 de diciembre de 2007 y la Cuenta de Resultados Consolidada y el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado correspondientes al primer trimestre de 2007 que se presentan a efectos comparativos han sido modificados respecto de los que se presentaron en su momento para incluir las participaciones en las que ENDESA mantiene control conjunto registradas por integración proporcional.



# **ANALISIS POR NEGOCIOS**

## NEGOCIO EN ESPAÑA Y PORTUGAL

### **Beneficio neto del negocio en España y Portugal: 437 millones de euros**

El beneficio neto del negocio de España y Portugal fue de 437 millones de euros en el primer trimestre de 2008, repitiendo el resultado obtenido en el mismo periodo de 2007 con una contribución del 66% al resultado neto total de la Compañía.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) ascendió a 968 millones de euros, un 4,3% menos que en el primer trimestre de 2008, y el resultado de explotación (EBIT) a 708 millones de euros, con un incremento del 5,5%.

### **Claves del periodo**

La evolución del sector eléctrico español se caracterizó en el primer trimestre del año por un incremento general de los costes de generación como consecuencia de la escasa hidraulicidad y el mayor precio tanto de los combustibles como de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>. El incremento del coste de generación ha dado lugar a un incremento del precio medio del mercado mayorista del 62,1%.

ENDESA ha vendido el 54% de su producción peninsular en régimen ordinario a clientes liberalizados: el 17,2% en las subastas establecidas por obligaciones regulatorias y el resto en el mercado mayorista.

Sin embargo, los ingresos que se han facturado aplicando los correspondientes precios de venta se han visto reducidos en 106 millones de euros de acuerdo con lo establecido por el Real Decreto Ley 11/2007, por el que se reducen los ingresos de la generación por la internalización en el precio de venta de la generación eléctrica del coste de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>.

A la fecha de presentación de estos resultados no existe un desarrollo del Real Decreto Ley 11/2007, por lo que ENDESA, siguiendo un criterio de máxima prudencia, ha utilizado para el cálculo de dicha deducción la misma fórmula aprobada por el Gobierno para el cálculo de la deducción aplicable para los años 2006 y 2007 en desarrollo del Real Decreto Ley 3/2006.

Sin embargo, ENDESA ha recurrido la Orden Ministerial que aprobó el método de cálculo del descuento previsto en el Real Decreto Ley 3/2006 al no estar de acuerdo con el mismo.

ENDESA entiende que debería eliminarse el descuento previsto en el Real Decreto Ley 11/2007, y en especial no aplicarlo sobre las ventas realizadas mediante contratos bilaterales cuyo destino final son los clientes liberalizados, ya que estas ventas no generan déficit al sistema eléctrico.

De aplicarse este último criterio, el descuento que correspondería a ENDESA sería únicamente de 50 millones de euros, por lo que las ventas y el EBITDA del primer trimestre de 2008 serían superiores en 56 millones de euros a los incluidos en la cuenta de resultados consolidada adjunta.

A pesar de este incremento de los costes, la tarifa eléctrica se ha incrementado tan solo un 3,3%, por lo que se estima que el déficit de ingresos de las actividades reguladas del sector ha ascendido en el primer trimestre de 2008 a 1.146 millones de euros, superior en 866 millones de euros al generado en el mismo periodo de 2007. De este importe, a ENDESA le corresponde financiar 506 millones de euros.

La demanda eléctrica peninsular en el primer trimestre de 2008 ha aumentado un 2,1% respecto del mismo periodo de 2007. Este incremento de demanda se ha cubierto con un aumento del 12,5% de la generación de régimen especial que ha representado un 23,7% de la generación total y un aumento del 3,1% en la generación en régimen ordinario con lo que ha sido posible incrementar el saldo exportador de intercambios internacionales en un 599,4%.

## **Principales aspectos operativos**

### **Mantenimiento de la posición de liderazgo**

ENDESA ha mantenido su posición de liderazgo en el conjunto del mercado eléctrico español en el primer trimestre del presente año.

Alcanzó una cuota de mercado del 31,2% en generación total en régimen ordinario, del 41,8% en distribución, del 46,6% en ventas a clientes del mercado liberalizado y del 42,1% en ventas totales a clientes finales.

### **Ventajas competitivas respecto del resto del sector en la actividad de generación**

La energía nuclear y la hidroeléctrica representaron el 49,5% del “mix” de generación peninsular de ENDESA, frente al 27,9% del resto del sector, y el grado de utilización de su parque termoeléctrico fue también mejor que el del resto de sus competidores: 69,2% frente a 52,2%, respectivamente.

### **Continúa la mejora de la calidad del suministro**

El Plan de Calidad que ENDESA viene desarrollando a lo largo de los últimos años ha contribuido a que la calidad del suministro de la Compañía haya registrado una significativa mejora, que tuvo continuidad en el primer trimestre de este año.

En este periodo, el TIEPI (tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada) total acumulado se situó en 19 minutos, con una mejora del 26% respecto del registrado en el primer trimestre de 2007. En el periodo de doce meses que va del 1 de abril de 2007 al 31 de marzo de 2008, la mejora ha sido del 7,2% respecto del periodo equivalente del año anterior.

Estos resultados han sido posibles gracias a las mejoras introducidas en la tecnificación de la red, su topología, los sistemas de gestión y las inversiones que viene realizando ENDESA en los últimos años. Así, en el primer trimestre de 2008, estas inversiones ascendieron a 191 millones de euros.

Por lo que se refiere a la atención comercial, el índice de retención de los clientes de ENDESA que se pasan al mercado liberalizado fue del 102,1%, lo que significa que el saldo

neto entre clientes ganados y perdidos es positivo. Este porcentaje es mayor que el del resto de sus competidores y refleja un elevado grado de fidelidad a la Compañía.

### Inversiones en renovables

El pasado mes de enero ENDESA inauguró los parques eólicos Alto Palencia I y II, en la provincia de Castellón, con una potencia conjunta de 74MW. Estos parques, junto con los de Mazorral, Cerro Rajola, Casillas I y II y Alto Palanca III, participados todos ellos por ENDESA, engloban los 203 MW pertenecientes a la denominada “Zona 6”, en el marco del Plan Eólico Valenciano, y suponen una inversión conjunta superior a 200 millones de euros.

ENDESA participa en el desarrollo del plan de la Comunidad Valenciana con 498 MW eólicos repartidos en tres zonas. Se desarrollará a lo largo de los próximos dos años y contará con una inversión total de más de 500 millones de euros por parte de ENDESA. La construcción y desarrollo de los parques se está realizando a través de Proyectos Eólicos Valencianos, S.A., sociedad en la que ENDESA cuenta con una titularidad mayoritaria y en la que también están presentes Bancaja y Sedesa.

### Compra de créditos de carbono

En el marco de la estrategia de adquirir créditos de carbono mediante la participación en los llamados proyectos de Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL), llevados a cabo en países en vías de desarrollo, ENDESA ha acordado la compra del 100% de las reducciones certificadas de emisión de gases de efecto invernadero que se produzcan hasta 2012 en tres proyectos que se ejecutarán en la empresa china Jiangsu Shagang, que supondrán dejar de emitir más de 5 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> en este periodo.

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

### Ingresos: 3.109 millones de euros

Los ingresos del Negocio de España y Portugal se situaron en 3.109 millones de euros en enero-marzo de 2008, con un aumento del 26,9%. De esta cantidad, 2.882 millones de euros corresponden a la cifra de ventas, importe un 21,4% mayor que las de enero-marzo 2007.

VENTAS DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL				
	Millones de euros			
	Enero-marzo 2008	Enero-marzo 2007	Diferencia	% var.
Generación peninsular en Régimen Ordinario	1.247	990	257	26
<i>Ventas a clientes del mercado liberalizado</i>	677	558	119	21,3
<i>Ventas en subastas</i>	198	-	-	NA
<i>Ventas en el OMEL</i>	478	440	38	8,6
<i>Minoración RDL 11/2007 y 3/2006</i>	(106)	(8)	98	NA
Generación en Régimen Especial	91	69	22	31,9
Ingreso regulado de distribución	516	498	18	3,6

Generación y comercialización extrapeninsulares	633	454	179	39,4
Comercialización a clientes de mercados liberalizados fuera de España	53	88	(35)	(39,8)
Comercialización de gas	293	205	88	42,9
Ingreso regulado de distribución de gas	14	21	(7)	(33,3)
Otras ventas y prestación de servicios	35	48	(13)	(27,1)
<b>TOTAL</b>	<b>2.882</b>	<b>2.373</b>	<b>509</b>	<b>21,4</b>

## Generación peninsular

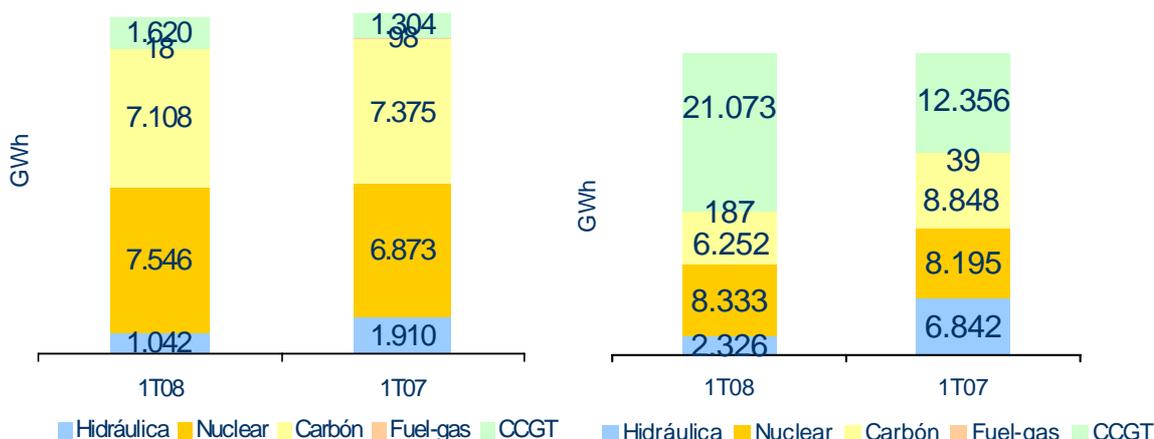
La producción eléctrica peninsular, excluidas las centrales que serán vendidas a E.On, fue de 18.202 GWh, un 1% menor que la del mismo periodo de 2007. De esa cifra, 17.334 GWh corresponden a la generación en régimen ordinario, con un descenso del 1,3%. A su vez, la generación de ENDESA en régimen especial fue de 868 GWh, con un incremento del 5,5%.

### Generación en régimen ordinario de ENDESA

Total: 17.334 GWh (-1,3%)

### Generación en régimen ordinario del resto del sector

Total: 38.171 GWh (+5,2%)



Adicionalmente, las centrales que serán vendidas a E.On han generado 1.685 GWh durante el primer trimestre de 2008.

Por otro lado, el precio medio del “pool” ascendió a 71,51 euros/MWh en el primer trimestre de 2008, cifra un 62,1% superior que la del mismo periodo de 2007.

En las subastas, donde ENDESA vendió 3.328 GWh durante el primer trimestre de 2008, el precio medio de venta ascendió a 59,5 euros/MWh.

Los precios señalados anteriormente, junto con el incremento del 13,2% en el precio aplicado a los clientes liberalizados, ha producido un aumento del 35,5% en las ventas de la generación peninsular en régimen ordinario respecto del primer trimestre de 2007. Sin

embargo, el importe registrado como ingresos ha aumentado únicamente en un 26% debido a la detracción de 106 millones de euros en aplicación del Real Decreto 11/2007, frente a los 8 millones de euros deducidos en el primer trimestre de 2007 por este mismo concepto.

### **Comercialización a clientes del mercado liberalizado**

El número total de clientes de ENDESA en el mercado liberalizado era de 1.152.322 al término del primer trimestre del presente año: 1.075.690 en el mercado peninsular español, 75.581 en el extrapeninsular y 1.051 en mercados liberalizados europeos fuera de España.

Las ventas de ENDESA al conjunto de estos clientes ascendieron a un total de 10.265 GWh en enero-marzo de 2008, con un aumento del 6,5%. De esta cantidad, 9.513 GWh se vendieron en el mercado liberalizado español, con un crecimiento del 12,6%, y 752 GWh en mercados liberalizados europeos, con una disminución del 36,4%.

Las ventas en el mercado liberalizado español fueron de 721 millones de euros, un 22,6% superiores respecto a las del primer trimestre del 2007. De ese importe, que no incluye los peajes de Endesa Distribución, 677 millones de euros corresponden al mercado liberalizado peninsular y 44 millones de euros al extrapeninsular.

A su vez, los ingresos por ventas a clientes de mercados liberalizados europeos fuera de España fueron de 53 millones de euros.

El precio medio de venta equivalente de energía a clientes finales se incrementó en un 13,2%.

### **Generación de ENDESA en el régimen especial**

Las empresas del régimen especial que consolidan en ENDESA por integración global produjeron 868 GWh en el primer trimestre de 2008. Esta cifra supone un crecimiento del 5,5% con respecto al mismo periodo de 2007. Además, ENDESA participa en otras sociedades de ese régimen que produjeron 226 GWh adicionales en ese mismo periodo.

Los ingresos por las ventas de electricidad generada en régimen especial correspondientes a las empresas consolidadas ascendieron a 91 millones de euros, cantidad superior en un 31,9% a la del primer trimestre de 2007. El EBITDA de la generación de ENDESA del régimen especial creció un 40,8%, situándose en 69 millones de euros.

### **Generación extrapeninsular**

La producción de ENDESA en los sistemas extrapeninsulares fue de 3.650 GWh en el primer trimestre de 2008, con un incremento del 3,8% respecto de enero-marzo de 2007.

Las ventas ascendieron a 589 millones de euros, con un aumento del 38,9% debido a la incorporación al precio de venta reconocido de los mayores costes de generación.

## **Distribución**

ENDESA distribuyó 30.510 GWh en el mercado español durante el primer trimestre de 2008, lo que supone un aumento del 2,8%.

El ingreso regulado de la actividad de distribución se situó en 516 millones de euros, un 3,6% por encima del registrado en el primer trimestre de 2007.

## **Distribución y comercialización de gas**

El conjunto de sociedades participadas por ENDESA vendieron un total de 12.044 GWh en el conjunto del mercado español de gas natural en el primer trimestre de 2007, lo que supone un incremento del 33,1%.

De esta cantidad, 11.803 GWh fueron ventas realizadas a través de las sociedades incluidas en su perímetro de consolidación por integración global, lo que representa un incremento del 29,3% respecto del primer trimestre de 2007. A su vez, de esa cifra, 10.759 GWh se vendieron a clientes del mercado liberalizado, con un incremento del 34,3%, y 1.044 GWh a clientes del mercado regulado, un 6,3% menos que en el primer trimestre de 2007.

Los 12.044 GWh totales vendidos en el conjunto de los mercados liberalizado y regulado, junto con los 6.120 GWh de gas consumidos por las propias centrales de ENDESA, suman un total de 18.164 GWh, lo que supone una cuota de mercado del 14,3%.

En términos económicos, los ingresos por ventas de gas en el mercado liberalizado ascendieron a 293 millones de euros, con un aumento del 42,9%.

## **Otros ingresos de explotación**

Los otros ingresos de explotación fueron de 227 millones de euros en el primer trimestre de 2008, es decir, 150 millones más que en el mismo periodo de 2007.

Este epígrafe incluye 150 millones de euros por la imputación como ingreso de la parte de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> asignados a ENDESA en el marco del Plan Nacional de Asignación (PNA) por las emisiones realizadas a lo largo del primer trimestre de 2008.

Este importe es superior en 139 millones de euros al imputado como ingreso en el primer trimestre de 2007, como consecuencia fundamentalmente al fuerte aumento del precio de mercado de estos derechos. No obstante, este mayor ingreso ha quedado compensado exactamente con el mayor gasto registrado por el mismo importe por el consumo de estos derechos asignados en el PNA.

## **Costes de explotación**

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

<b>COSTES DE EXPLOTACIÓN DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL</b>				
	Millones de euros			
	Ene-mar. 2008	Ene-mar. 2007	Diferencia	% var.
Aprovisionamientos y servicios	1.617	941	676	71,8
<i>Compras de energía</i>	452	253	199	78,7
<i>Consumo de combustibles</i>	638	472	166	35,2
<i>Gastos de transporte de energía</i>	151	136	15	11
<i>Otros aprovisionamientos y servicios</i>	376	80	296	370
Personal	304	297	7	2,4
Otros gastos de explotación	246	239	7	2,9
Amortizaciones	260	341	(81)	(23,8)
<b>TOTAL</b>	<b>2.427</b>	<b>1.818</b>	<b>609</b>	<b>33,5</b>

### **Compras de energía**

Las compras de energía se situaron en 452 millones de euros, con un aumento del 78,7% en relación con el primer trimestre de 2007.

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

### **Consumo de combustibles**

El consumo de combustibles ascendió a 638 millones de euros en el primer trimestre de 2008, con un incremento del 35,2%. Este aumento fue debido al aumento del coste de las materias primas en los mercados internacionales y a la mayor producción térmica del periodo.

### **Otros aprovisionamientos y servicios**

El gasto correspondiente a este epígrafe ascendió a 376 millones de euros en el primer trimestre de 2008, con un aumento de 296 millones de euros respecto del mismo periodo de 2007.

De este importe, 139 millones corresponden al mayor valor asignado a los derechos recibidos de forma gratuita en 2008 respecto de los recibidos en 2007, tal y como se ha mencionado en el apartado “Otros ingresos de explotación”, y 68 millones de euros al mayor coste de los derechos adquiridos a terceros para cubrir el déficit de derechos como consecuencia fundamentalmente del aumento del precio de los derechos.

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

Los costes fijos ascendieron a 550 millones de euros en enero-marzo de 2008, con un crecimiento de tan solo un 2,6% respecto del mismo periodo del año anterior.

### **Amortizaciones**

Las amortizaciones han ascendido a 260 millones de euros, cifra 81 millones de euros inferior a la registrada durante el primer trimestre de 2007. Esta reducción se debe fundamentalmente a que, en el primer trimestre de 2007, se registraron en este epígrafe 61 millones de euros correspondientes a la corrección de valor de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> que habían sido adquiridos a terceros para dejarlos al valor de mercado a 31 de marzo de 2007.

El resto de la reducción se debe fundamentalmente a no amortizar los activos de energías renovables que se aportarían a una sociedad conjunta con Acciona.

### **Gastos financieros netos: 156 millones de euros**

Los resultados financieros del primer trimestre de 2008 supusieron un coste de 164 millones de euros, 90 millones de euros más que el de enero-marzo de 2007.

Este aumento se debe fundamentalmente al efecto de la evolución de los tipos de interés sobre el valor contable registrado por las provisiones para riesgos que se registran por su valor actualizado, principalmente las que cubren el coste de los expedientes de regulación de empleo. El aumento de tipos de interés que se produjo en el primer trimestre de 2007 supuso que los gastos financieros netos se minoraran en 50 millones de euros, mientras que la disminución de tipos que se ha dado durante el primer trimestre de 2008 ha supuesto un gasto financiero de 10 millones de euros.

Por su parte las diferencias de cambio han sido negativas por importe de 8 millones de euros, frente a 3 millones positivas de euros del primer trimestre de 2007.

La deuda financiera neta del negocio de España y Portugal se situó en 14.528 millones de euros a 31 de marzo de 2008, frente a los 14.015 millones que registraba al final de 2007. De este importe 3.913 millones de euros están financiando activos regulatorios, 2.061 millones de euros correspondientes al déficit de ingresos de las actividades reguladas y 1.852 a las compensaciones de la generación extrapeninsular. Estos importes son 528 millones de euros superiores a los registrados a 31 de diciembre de 2007 como consecuencia de la financiación del déficit del sistema del primer trimestre de 2008.

Por lo tanto la deuda financiera neta de los activos regulatorios ha disminuido en 15 millones de euros durante el primer trimestre de 2008.

## Recursos generados por las operaciones: 608 millones de euros

Los recursos generados por las operaciones en el negocio de España y Portugal ascendieron a 608 millones de euros en el primer trimestre de 2008, lo que supone una disminución del 8,6% respecto del mismo periodo de 2007.

Sin embargo, los flujos de efectivo procedentes de las actividades de explotación, que incorporan a los recursos generados por las operaciones la variación del fondo de maniobra operativo, han ascendido a 930 millones de euros, con un crecimiento del 32,3%.

## Inversiones: 433 millones de euros

Las inversiones del negocio de España y Portugal fueron de 433 millones de euros en el primer trimestre de 2008, un 13,1% superiores que las del mismo periodo de 2007. El 75,3% de esta cifra corresponde a inversiones materiales, es decir, a las relativas al desarrollo o mejora de instalaciones de generación y distribución de electricidad.

INVERSIONES TOTALES DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL			
	Millones de euros		
	Enero-marzo 2008	Enero-marzo 2007	% var.
Materiales	326	332	(1,8)
Inmateriales	15	13	15,4
Financieras	92	38	142,1
<b>Total inversiones</b>	<b>433</b>	<b>383</b>	<b>13,1</b>

INVERSIONES MATERIALES DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL			
	Millones de euros		
	Enero-marzo 2008	Enero-marzo 2007	% var.
Generación	124	102	21,6
Distribución	199	227	(12,3)
Otros	3	3	-
<b>Total</b>	<b>326</b>	<b>332</b>	<b>(1,8)</b>

(\*) Sin incluir las correspondientes a las sociedades y activos a vender a E.On, ni las correspondientes a los activos en energías renovables que se aportarían a una sociedad conjunta con Acciona.

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

Adicionalmente, ENDESA ha invertido 132 millones de euros en activos de energías renovables durante el primer trimestre de 2008, que serían aportados a una sociedad conjunta con Acciona.

## NEGOCIO EN LATINOAMÉRICA

### El beneficio neto se sitúa en 128 millones de euros

El beneficio neto del negocio latinoamericano de ENDESA situó en 128 millones de euros en el primer trimestre de 2008, lo que supone un crecimiento del 33,3% con respecto al primer trimestre de 2007.

### Principales aspectos del periodo

El entorno económico de los países en los que operan las compañías de ENDESA se ha caracterizado por incrementos más moderados de la demanda de electricidad durante el primer trimestre de 2008, si bien cabe destacar el crecimiento del 9,4% en Perú. En Chile el aumento de la demanda ha sido del 5%, en Argentina del 3,8%, en Brasil del 3,3% y finalmente en Colombia del 1,6%.

La evolución descrita de la demanda ha provocado durante el periodo un aumento en las ventas totales de distribución de estas compañías, que se han situado en 15.730 GWh, con un incremento del 3% respecto del primer trimestre de 2007. Por países, hay que destacar los incrementos especialmente significativos registrados en Perú (+8%) y Colombia (+4,9%).

En el negocio de generación, el primer trimestre de 2008 siguió caracterizándose por los problemas de abastecimiento de gas y por el menor nivel de hidráulicidad, lo que produjo un descenso de la producción hidráulica y un aumento de la generada con combustibles líquidos. La producción acumulada fue de 15.519 GWh, con una reducción del 2,6% respecto del primer trimestre de 2007. Los crecimientos de la producción en Colombia (+5%) y Perú (+3,7%) no compensaron las caídas registradas en el resto de los países.

### GENERACIÓN Y VENTAS DE ELECTRICIDAD DEL NEGOCIO EN LATINOAMERICA

	Generación (GWh)		Distribución (GWh)	
	Enero-marzo 2008	% var. s/ene-mar. 2007	Enero-marzo 2008	% var. s/ene-mar. 2007
Chile	5.143	(5)	3.171	0,4
Argentina	4.511	(3,5)	4.083	2,5
Perú	2.197	3,7	1.396	8
Colombia	2.882	5	2.884	4,9
Brasil	786	(20)	4.196	2,7
<b>TOTAL</b>	<b>15.519</b>	<b>(2,6)</b>	<b>15.730</b>	<b>3</b>

### Mejora de los márgenes de generación

Los problemas relativos a la hidráulicidad y al gas provocaron una mayor utilización del parque de generación térmico y, más concretamente, un mayor uso de los combustibles líquidos, incrementándose el coste de generación. Sin embargo, el favorable “mix” de generación de ENDESA en Latinoamérica y los mayores precios de venta han permitido que el margen unitario de la actividad de generación aumentara un 35%, situándose en 40,1

USD/MWh. Los aumentos más significativos en los márgenes de generación, medidos en dólares, corresponden a Brasil (+146,1%) y a Argentina (+69,5%), por el mayor precio de venta en sus respectivos mercados. En Chile, el aumento del precio de venta de la energía también se tradujo en un aumento del margen medio, en este caso del 22,4%, a pesar del peor “mix” de producción, como consecuencia del menor componente hidráulico y la mayor producción térmica con diesel, y en Colombia, el margen unitario se incrementó en un 20%. En Perú, el “mix” de producción tiene mayor componente térmico y también ha habido una reducción del precio medio de venta. Ésto ha dado lugar a una reducción del margen medio del 7% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Por lo que se refiere a la distribución, el incremento de la energía vendida (+3%) no ha permitido compensar los mayores costes de las compras de energía no recurrentes producidos en Brasil, explicado más adelante, lo que ha provocado un deterioro de los parámetros de operación. Adicionalmente, en el primer trimestre de 2007 en Argentina se recogía un importante efecto positivo por el reconocimiento de un incremento tarifario retroactivo, lo que no se produce en el primer trimestre de 2008. Con todo, el margen unitario de esta actividad se situó en 39,4 USD por MWh distribuido, con una reducción del 9% respecto del primer trimestre de 2007. Medido en términos homogéneos el margen unitario aumenta en un 0,5%.

### **Reducción de las pérdidas de energía en distribución**

Las pérdidas de energía en distribución fueron del 10,4% en el primer trimestre de 2008, con una mejora de 0,7 puntos respecto del mismo periodo del año anterior. Cabe destacar la evolución registrada en Brasil, con una mejora de 1,7 puntos, fruto del desarrollo y aplicación del proyecto de reducción de pérdidas de Ampla.

### **Desarrollo de nueva capacidad**

En el primer trimestre de 2008, Endesa Chile continuó avanzando en la construcción de la central de ciclo combinado San Isidro II, que tendrá una potencia instalada final de 379 MW, culminando el pasado mes de enero los trabajos correspondientes a la segunda fase del proyecto alcanzando los 353 MW de potencia instalada.

Continúa también avanzando el proyecto Aysén, que prevé la construcción, a partir de 2009, de cinco centrales hidroeléctricas con una capacidad total aproximada de 2.750 MW, la última de las cuales entrará en servicio a finales de 2021. Endesa Chile tiene en él una participación del 51% y Colbún, el 49% restante.

Además, se iniciaron las obras para la construcción de dos nuevas centrales en Chile: la central de carbón Bocamina II, que tendrá una potencia estimada de 350 MW y cuya finalización está prevista para 2010, y la central de gas en ciclo abierto TG Quintero, de 250 MW, cuya entrada en explotación está prevista para 2009. Ya en abril, se iniciaron los trabajos previos para la construcción de la central hidráulica de los Cóndores con 150MW de potencia instalada prevista para 2012.

A su vez, Endesa Eco continuó la construcción de la minicentral Ojos de Agua, de 9 MW, también en Chile.

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

Por último, en Colombia, han terminado las obras de acondicionamiento de la segunda unidad de la central de Termocartagena, que añade 61 MW a los 142 MW que ya tiene.

### **Novedades regulatorias**

El pasado 14 de abril el regulador publicó el precio de barra en Perú para la fijación tarifaria del periodo comprendido entre mayo de 2008 y abril de 2009, que se sitúa en 40,55 USD/MWh, lo que supone un incremento del 3,6% sobre el precio de barra promedio vigente.

El 15 de marzo de cerró la revisión tarifaria de Ampla, con un incremento del 6,5% en el VAD. Adicionalmente, en esta revisión se ha reconocido el mayor coste de compras de energía de enero y febrero por importe de 30 millones de euros, que se cobrará y se registrará como ingresos en los próximos 12 meses, y se ha incrementado el precio medio de compra de energía reconocido a partir de mediados de marzo de 105 a 158,9 RBL/MWh para la energía no contratada, lo que mitiga también el efecto negativo de altos precios spot para el resto del año.

El 1 de abril entró en vigor en Chile la Ley de Energías Renovables no Convencionales, que establece la obligación de que durante los años 2010 a 2014 un 5% de la generación provenga de plantas de energías renovables. Dicha obligación aumentará un 0,5% anual a partir del año 2015 hasta alcanzar un valor máximo del 10% en el año 2024, valor que se mantendrá en adelante.

Además, en Chile también se emitió el informe definitivo del precio de nudo, aplicable para el periodo comprendido entre mayo y octubre del presente ejercicio, y que estipula un precio de nudo, con recargos, de 137,36 USD/MWh.

Finalmente, a mediados de abril se cerró también la revisión tarifaria de Coelce con un aumento promedio del 8,43% del precio de venta aplicado a los clientes.

### **Resultado bruto de explotación: 660 millones de euros**

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del negocio latinoamericano de ENDESA ascendió a 660 millones de euros en el primer trimestre de 2008, con un descenso del 0,8% respecto del mismo periodo del año anterior. A su vez, el resultado de explotación (EBIT) fue de 518 millones, un 3,2% inferior al obtenido en el primer trimestre de 2007.

<b>EBITDA Y EBIT DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO</b>						
	EBITDA (Millones de euros)			EBIT (Millones de euros)		
	Ene-mar. 2008	Ene-mar. 2007	% var.	Ene-mar. 2008	Ene-mar. 2007	% var.
Generación y transporte	411	337	22	335	262	27,9
Distribución	258	349	(26,1)	193	295	(34,6)
Otros	(9)	(21)	NA	(10)	(22)	NA
<b>TOTAL</b>	<b>660</b>	<b>665</b>	<b>(0,8)</b>	<b>518</b>	<b>535</b>	<b>(3,2)</b>

A efectos de analizar esta evolución hay que tener en cuenta que en el primer trimestre de 2007 se registró un ingreso en la distribución de Argentina de 40 millones de euros por la aplicación retroactiva de la revisión tarifaria. Sin considerar este efecto, el EBITDA aumentaría un 5,6% y el EBIT un 4,6%.

La evolución de los resultados de generación y distribución muestra la reducción del riesgo y la estabilidad en los resultados que supone la integración vertical de ENDESA en Latinoamérica.

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

<b>EBITDA Y EBIT DE ENDESA EN LATINOAMERICA POR NEGOCIOS</b>						
<b>Generación y transporte</b>						
	EBITDA (Millones de euros)			EBIT (Millones de euros)		
	Ene-mar. 08	Ene-mar. 07	% var.	Ene-mar. 08	Ene-mar. 07	% var.
Chile	172	171	0,6	140	139	0,7
Colombia	72	48	50	61	37	64,9
Brasil	76	38	100	71	33	115,2
Perú	35	42	(16,7)	23	30	(23,3)
Argentina	58	38	52,6	46	27	70,4
<b>TOTAL GENERACIÓN</b>	<b>413</b>	<b>337</b>	<b>22,6</b>	<b>341</b>	<b>266</b>	<b>28,2</b>
Interconexión Brasil-Argentina	(2)	-	NA	(6)	(4)	NA
<b>TOTAL GENERACIÓN Y TRANSPORTE</b>	<b>411</b>	<b>337</b>	<b>22</b>	<b>335</b>	<b>262</b>	<b>27,9</b>
<b>Distribución</b>						
	EBITDA (Millones de euros)			EBIT (Millones de euros)		
	Ene-mar. 08	Ene-mar. 07	% var.	Ene-mar. 08	Ene-mar. 07	% var.
Chile	48	51	(5,9)	41	45	(8,9)
Colombia	67	58	15,5	50	41	22
Brasil	94	154	(39)	66	137	(51,8)
Perú	25	25	-	18	17	5,9
Argentina	24	61	(60,7)	18	55	(67,3)
<b>TOTAL DISTRIBUCIÓN</b>	<b>258</b>	<b>349</b>	<b>(26,1)</b>	<b>193</b>	<b>295</b>	<b>(34,6)</b>

## **Generación y transporte**

### **Chile**

La energía generada se situó en 5.143 GWh en el primer trimestre de 2008, con un descenso del 5% debido a los bajos niveles de hidraulicidad, que condujeron a un “mix” de generación más desfavorable.

Esta menor hidraulicidad y el aumento de los precios de los combustibles ha supuesto un incremento del 85,5% en los costes variables. Sin embargo, los mayores precios de venta, tanto precio de nudo como del precio spot han permitido que el resultado bruto de explotación se sitúe en 172 millones de euros y el resultado de explotación en 140 millones

de euros, con incrementos del 0,6% y 0,7%, respectivamente, respecto del primer trimestre de 2007.

### **Colombia**

El EBITDA y el EBIT de la generación en Colombia ascendieron a 72 y 61 millones de euros en el primer trimestre de 2008, con un aumento del 50% y del 64,9% respectivamente. De este aumento, 14 millones de euros corresponden al menor impacto registrado en este ejercicio en concepto de Impuesto sobre el Patrimonio como consecuencia de la fusión realizada el pasado ejercicio entre Emgesa y Betania, que ha reducido la base imponible del impuesto. El resto de la mejora corresponde al mayor margen bruto de las ventas de electricidad.

### **Brasil**

La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA en Brasil se situó en 786 GWh en el primer trimestre de 2008, con una disminución del 20% respecto del mismo periodo de 2007, como consecuencia de la menor hidráulicidad.

A pesar de esta caída en la generación, los altos precios del mercado spot han afectado de forma muy positiva a las ventas de la generación hidráulica de ENDESA en Brasil, lo que ha permitido conseguir un resultado bruto explotación de 76 millones y un resultado de explotación de 71 millones de euros, con incrementos del 100% y del 115,2%, respectivamente.

### **Perú**

La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA en Perú se situó en 2.197 GWh en el primer trimestre de 2008, cifra un 3,7% mayor que la del mismo periodo de 2007.

No obstante, el aumento de la producción no compensó plenamente la reducción de los precios de venta por la mayor hidráulicidad del sistema, por lo que los ingresos descendieron en un 8,3%. Este descenso produjo una disminución del 16,7% en el EBITDA, que se situó en 35 millones de euros, y del 23,3% en el EBIT, que ascendió a 23 millones.

### **Argentina**

El resultado bruto explotación se situó en 58 millones de euros, con un aumento del 52,6% respecto del primer trimestre de 2007, y el resultado de explotación en 46 millones, con un incremento del 70,4%.

De este aumento, 11 millones de euros corresponden fundamentalmente al registro en Dock Sud del cobro definitivo de una indemnización de la compañía de seguros por un siniestro, que ha supuesto un ingreso por este importe. El resto se debe fundamentalmente a los mayores precios de venta, que han permitido mejorar los ingresos.

### **Interconexión entre Argentina y Brasil**

El resultado bruto de explotación de esta interconexión fue de 2 millones de euros negativos en el primer trimestre de 2008, y el resultado de explotación fue de 6 millones de euros

también negativos. Este resultado negativo ha sido debido a que no se ha estado utilizando la línea durante estos meses.

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

## **Distribución**

### **Chile**

A pesar del moderado aumento en un 0,4% en la energía vendida, las ventas aumentaron un 43,8% como consecuencia del mejor precio unitario por cambios en la indexación de las tarifas.

Sin embargo, este aumento de los ingresos fue absorbido por el aumento del 63,8% en las compras de electricidad como consecuencia del fuerte incremento de los precios de generación, todo lo cual ha provocado una caída de un 5,9% en el EBITDA, hasta situarlo en 48 millones de euros, y de un 8,9% en el EBIT, que alcanzó los 41 millones de euros.

### **Colombia**

El EBITDA y el EBIT de la distribución en Colombia han experimentado incrementos del 15,5% y 22%, respectivamente, debido fundamentalmente a las mayores ventas físicas (+4,9%) y a los ingresos de actividades accesorias..

### **Brasil**

El moderado aumento de las ventas de distribución en Brasil (+3,2%) no ha permitido compensar el mayor precio de compra de electricidad (+34,3%) que no ha podido trasladarse al precio de venta de este primer trimestre, de manera que el resultado bruto de explotación se ha situado en 94 millones de euros, y el resultado de explotación en 66 millones, con descensos del 39% y del 51,8%, respectivamente, sobre enero-marzo de 2007.

Sin embargo, como se ha explicado anteriormente, el regulador ha reconocido a Ampla 30 millones de euros de sobre-costes de compra de energía de los meses de enero y febrero de 2008, que se recuperarán vía mayores tarifas en los próximos 12 meses.

### **Perú**

Las magnitudes económicas de la distribución en Perú se han mantenido muy estables al no haber habido cambios significativos en la evolución del negocio. El resultado bruto de explotación se situó en 25 millones de euros, sin cambios en comparación con el primer trimestre de 2007, y el resultado de explotación fue de 18 millones de euros, un millón de euros superior al obtenido en el mismo periodo de 2007.

### **Argentina**

Tanto el resultado bruto de explotación como el resultado de explotación de la distribución de Argentina han disminuido en 37 millones de euros respecto del primer trimestre de 2007.

Esta disminución se debe a que en el primer trimestre de 2007 se aprobó definitivamente la revisión tarifaria que tenía efectos retroactivos desde noviembre de 2005 lo que supuso el registro de 40 millones de euros de ingresos correspondientes a las ventas de electricidad de ejercicios anteriores.

Descontado este efecto, el resultado bruto de explotación ha aumentado un 14,3% respecto del primer trimestre de 2007 situándose en 24 millones de euros, y el resultado de explotación un 20% hasta alcanzar los 18 millones de euros.

### **Resultados financieros: 150 millones de euros**

Los resultados financieros del negocio latinoamericano de ENDESA supusieron un coste de 150 millones de euros en el primer trimestre de 2008, con un incremento de 8 millones en comparación con el mismo periodo de 2007.

Las diferencias positivas de cambio se redujeron en 39 millones de euros, pasando de 5 millones de euros positivos en el primer trimestre de 2007, a 34 millones de euros negativos en enero-marzo del presente año.

Los gastos financieros netos fueron de 116 millones de euros en los tres primeros meses de 2008, lo que representa una reducción de 31 millones, es decir, del 21,1% respecto del primer trimestre de 2007.

El endeudamiento neto del negocio en Latinoamérica era de 5.504 millones de euros a 31 de marzo de 2008, lo que supone una reducción de 66 millones respecto del existente al cierre del ejercicio 2007.

### **Recursos generados: +7,8%**

Los recursos generados por las operaciones del negocio latinoamericano ascendieron a 452 millones de euros en enero-marzo de 2008, con un aumento del 7,8% respecto del mismo periodo de 2007.

Por su parte, los flujos de efectivo procedentes de las actividades de explotación, que incorporan a los recursos generados por las operaciones la variación del fondo de maniobra operativo, han ascendido a 316 millones de euros, con un crecimiento del 62,1% respecto de los flujos de efectivo procedentes de las actividades de explotación del primer trimestre de 2007.

### **Retorno de caja: 50 millones de euros**

En enero-marzo de 2008, el negocio latinoamericano de ENDESA proporcionó retornos de caja a la empresa matriz por importe de 50 millones de euros.

### **Inversiones: 196 millones de euros**

Las inversiones de este negocio fueron de 196 millones de euros en el primer trimestre de 2008. De este importe, 188 millones de euros correspondieron a inversiones materiales.

El desglose de las inversiones materiales por actividades fue la siguiente:

<b>INVERSIONES MATERIALES DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO</b>			
	Millones de euros		
	Enero-marzo 2008	Enero-marzo 2007	% var.
Generación	54	55	(1,8)
Distribución y Transporte	113	79	43
Otros	21	16	31,3
<b>TOTAL</b>	<b>188</b>	<b>150</b>	<b>25,3</b>



## **ANEXO ESTADÍSTICO**

## DATOS INDUSTRIALES

Generación de electricidad (GWh)	Enero-marzo 2008	Enero-marzo 2007	% var.
Negocio en España y Portugal	22.232	22.099	0,6
Negocio en Latinoamérica	15.519	15.931	(2,6)
Resto	190	221	(14)
<b>TOTAL</b>	<b>37.941</b>	<b>38.251</b>	<b>(0,8)</b>

Generación de electricidad en España y Portugal (GWh)	Enero-marzo 2008	Enero-marzo 2007	% var.
<b>Peninsular</b>	<b>18.202</b>	<b>18.383</b>	<b>(1)</b>
Nuclear	7.546	6.873	9,8
Carbón	7.108	7.375	(3,6)
Hidroeléctrica	1.042	1.910	(45,4)
Ciclos combinados (CCGT)	1.620	1.304	24,2
Fuelóleo	18	98	(81,6)
Régimen especial	868	823	5,5
<b>Extrapesininsular</b>	<b>3.650</b>	<b>3.515</b>	<b>3,8</b>
<b>Portugal</b>	<b>380</b>	<b>201</b>	<b>89,1</b>
<b>TOTAL</b>	<b>22.232</b>	<b>22.099</b>	<b>0,6</b>

Generación de electricidad en Latinoamérica (GWh)	Enero-marzo 2008	Enero-marzo 2007	% var.
Chile	5.143	5.412	(5)
Argentina	4.511	4.674	(3,5)
Perú	2.197	2.118	3,7
Colombia	2.882	2.745	5
Brasil	786	982	(20)
<b>TOTAL</b>	<b>15.519</b>	<b>15.931</b>	<b>(2,6)</b>

Ventas de electricidad (GWh)	Enero-marzo 2008	Enero-marzo 2007	% var.
<b>Negocio en España y Portugal</b>	<b>28.217</b>	<b>28.419</b>	<b>(0,7)</b>
Mercado regulado	17.952	18.785	(4,4)
Mercado liberalizado	10.265	9.634	6,5
<b>Negocio en Latinoamérica</b>	<b>15.730</b>	<b>15.268</b>	<b>3</b>
Chile	3.171	3.157	0,4
Argentina	4.083	3.985	2,5
Perú	1.396	1.292	8
Colombia	2.884	2.750	4,9
Brasil	4.196	4.084	2,7
Resto	190	221	(14)
<b>TOTAL</b>	<b>44.137</b>	<b>43.908</b>	<b>0,5</b>

Ventas de gas (GWh)	Enero-marzo	Enero-marzo	% var.
---------------------	-------------	-------------	--------

	2008	2007	
Mercado regulado	1.044	1.114	(6,3)
Mercado liberalizado	10.759	8.011	34,3
<b>TOTAL</b>	<b>11.803</b>	<b>9.125</b>	<b>29,3</b>

Plantilla	31-03-08	31-03-07	% var.
Negocio en España y Portugal	13.604	13.634	(0,2)
Resto	91	55	65,5
Negocio en Latinoamérica	12.292	12.050	2
<b>TOTAL</b>	<b>25.987</b>	<b>25.739</b>	<b>1</b>

## DATOS ECONÓMICO-FINANCIEROS

Parámetros de valoración	Enero-marzo 2008	Enero-marzo 2007	% var.
Beneficio neto por acción (euros)	0,63	0,60	4,6
Cash flow por acción (euros)	1,16	1,24	(6,6)
Valor contable por acción (euros)	11,92	11,32 <sub>(1)</sub>	5,3

Deuda financiera neta (millones de euros)	31-03-08	31-12-07	% var.
Negocio en España y Portugal	14.528	14.015	3,7
Negocio en Latinoamérica	5.504	5.570	(1,2)
Enersis	4.873	5.014	(2,8)
Resto	631	556	13,5
Resto	1.447	1.247	16
<b>TOTAL</b>	<b>21.479</b>	<b>20.832</b>	<b>3,1</b>
Apalancamiento (%)	119,3	121,6	-
Cobertura de interés con cash flow operativo (veces)	4,2	4,2	-

"Rating" (12-05-08)	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva
Standard & Poor's	A-	A-2	Negativa
Moody's	A3	P-2	Revisión (-)

Referencias de Emisiones de Renta Fija de ENDESA	Margen sobre IRS (p.b.)	
	31-03-08	31-12-07
4,3 A 400 MGBP 6,125% Vto. Junio 2012	78	54
4,9 A 700 M€5,375% Vto. Febrero 2013	63	66

Datos bursátiles	31-03-08	31-12-07	% var.
Capitalización bursátil (millones de euros)	35.172	38.486	(8,6)
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 2008	Enero-marzo 2007	% var.
------------------	------------------	------------------	--------

<b>Volumen de contratación (acciones)</b>			
Mercado continuo	52.881.891	1.275.964.794	(95,9)
<b>Importe medio diario de contratación (acciones)</b>			
Mercado continuo	852.934	20.253.409	(95,8)

<b>Cotización</b>	<b>Máximo Enero-marzo 2008</b>	<b>Mínimo Enero-marzo 2008</b>	<b>31-03-08</b>	<b>31-12-07</b>
Mercado continuo (euros)	37,20	30,01	33,22	36,35

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

(1) A 31 de diciembre 2007.

(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 futuribles. Estas declaraciones no constituyen garantías de que se materializarán resultados futuros y las mismas están sujetas a riesgos importantes, incertidumbres, cambios en circunstancias y otros factores que pueden estar fuera del control de ENDESA o que pueden ser difíciles de predecir.

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

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

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

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

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

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

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

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

Se puede encontrar información adicional sobre las razones por las que los resultados reales y otros desarrollos pueden diferir significativamente de las expectativas, implícita o explícitamente, contenidas en este documento, en el capítulo de Factores de Riesgo del vigente Documento Registro de Acciones 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.



# **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**



**ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES**  
**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

(No auditados)

*Millones de euros*

<b>ACTIVO</b>	<u><b>31.03.08</b></u>	<u><b>31.12.07</b></u>	<u><b>Variación</b></u>	
<b>Inmovilizado</b>	<b>41.021</b>	<b>39.997</b>	1.024	2,56%
Inmovilizado Material	30.777	30.595	182	0,59%
Inmuebles de Inversión	56	55	1	1,82%
Activo Intangible	1.181	519	662	127,55%
Fondo de Comercio	2.407	2.291	116	5,06%
Inversiones Financieras a largo plazo	4.035	4.059	(24)	-0,59%
Inversiones contabilizadas por el método de participación	272	291	(19)	-6,53%
Impuestos Diferidos	2.293	2.187	106	4,85%
<b>Activo Circulante</b>	<b>20.091</b>	<b>18.525</b>	1.566	8,45%
Existencias	851	839	12	1,43%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.380	6.668	712	10,68%
Inversiones Financieras a C/P	160	138	22	15,94%
Efectivo y otros medios equivalentes	1.198	1.059	139	13,13%
Activos Mantenidos para la Venta	10.502	9.821	681	6,93%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>61.112</b>	<b>58.522</b>	2.590	4,43%

<b>PASIVO</b>	<u><b>31.03.08</b></u>	<u><b>31.12.07</b></u>	<u><b>Variación</b></u>	
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>17.998</b>	<b>17.130</b>	868	5,07%
De la sociedad dominante	12.625	11.989	636	5,30%
De accionistas minoritarios	5.373	5.141	232	4,51%
<b>Pasivo a largo plazo</b>	<b>30.840</b>	<b>29.981</b>	859	2,87%
Ingresos Diferidos	3.377	2.868	509	17,75%
Participaciones preferentes	1.444	1.441	3	0,21%
Provisiones a largo plazo	3.995	4.000	(5)	-0,12%
Deuda Financiera a largo plazo	20.076	19.704	372	1,89%
Otras cuentas a pagar a largo plazo	520	512	8	1,56%
Impuestos Diferidos	1.428	1.456	(28)	-1,92%
<b>Pasivo a corto plazo</b>	<b>12.274</b>	<b>11.411</b>	863	7,56%
Deuda Financiera	1.269	892	377	42,26%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a C/P	7.168	6.966	202	2,90%
Pasivos Mantenidas para la Venta	3.837	3.553	284	7,99%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>61.112</b>	<b>58.522</b>	2.590	4,43%



## ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

(No auditados)

*Millones de euros*

	<u>31.03.08</u>	<u>31.03.07</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	5.450	4.255	1.195	28,08%
Ventas	5.147	4.144	1.003	24,20%
Otros ingresos de explotación	303	111	192	172,97%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	3.056	1.824	1.232	67,54%
Compras de energía	1.362	800	562	70,25%
Consumo de combustibles	928	610	318	52,13%
Gastos de transporte	254	228	26	11,40%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	512	186	326	175,27%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	2.394	2.431	(37)	-1,52%
Trabajos para el inmovilizado	34	45	(11)	-24,44%
Gastos de personal	411	391	20	5,12%
Otros gastos fijos de explotación	386	400	(14)	-3,50%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	1.631	1.685	(54)	-3,20%
Amortizaciones	403	472	(69)	-14,62%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.228	1.213	15	1,24%
RESULTADO FINANCIERO	(313)	(219)	(94)	42,92%
Gasto financiero neto	(271)	(226)	(45)	19,91%
Diferencias de cambio	(42)	7	(49)	-700,00%
Resultado de sociedades por el método de participación	14	3	11	366,67%
Resultado de otras inversiones	(2)	1	(3)	-300,00%
Resultado en ventas de activos	1	(4)	5	125,00%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	928	994	(66)	-6,64%
Impuesto sobre sociedades	199	296	(97)	-32,77%
RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	729	698	31	4,44%
RESULTADO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	148	133	15	11,28%
RESULTADO DEL EJERCICIO	877	831	46	5,54%
SOCIEDAD DOMINANTE	662	633	29	4,58%
Accionistas minoritarios	215	198	17	8,59%



## ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(No auditados)

*Millones de euros*

	<u>31.03.08</u>	<u>31.03.07</u>
Resultado bruto antes de impuestos y socios externos	1.142	1.203
Amortizaciones	412	567
Resultados venta de activos	(1)	5
Impuesto de sociedades	(269)	(347)
Pagos de provisiones	(125)	(114)
Otros resultados que no generan movimiento de fondos	67	(1)
<b>Recursos generados por las operaciones</b>	<b>1.226</b>	<b>1.313</b>
Variación impuesto sobre sociedades a pagar	202	259
Variación en activo / pasivo corriente operativo	19	(496)
<b>Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación</b>	<b>1.447</b>	<b>1.076</b>
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(1.146)	(937)
Enajenaciones de activos fijos materiales e inmateriales	5	12
Inversiones en participaciones empresas del grupo	(40)	(76)
Adquisiciones de otras inversiones	(446)	(181)
Enajenaciones de otras inversiones	66	53
Flujos de efectivo por variación de perímetro	2	
Subvenciones y otros ingresos diferidos	78	119
<b>Flujos netos de efectivo empleados en las actividades de inversión</b>	<b>(1.481)</b>	<b>(1.010)</b>
Disposiciones de deuda financiera a l/p	1.734	787
Amortizaciones de deuda financiera a l/p	(580)	(527)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a c/p	(370)	624
Pagos de dividendos de la sociedad dominante	(530)	(650)
Pagos de dividendos a accionistas minoritarios	(44)	(165)
<b>Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación</b>	<b>210</b>	<b>69</b>
<b>Flujos netos totales</b>	<b>176</b>	<b>135</b>
Variación del tipo de cambio en el efectivo y otro medios líquidos	(13)	6
<b>Variación de efectivo y otros medios líquidos en el periodo</b>	<b>163</b>	<b>141</b>
Efectivo y otros medios líquidos iniciales	1.249	995
Efectivo y otros medios líquidos finales	1.412	1.136



## BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO NEGOCIO ELÉCTRICO ESPAÑA y PORTUGAL

(No auditados)

*Millones de euros*

<b>ACTIVO</b>	<u>31.03.08</u>	<u>31.12.07</u>	<u>Variación</u>	
<b>Inmovilizado</b>	<b>26.148</b>	<b>25.511</b>	637	2,50%
Inmovilizado Material	20.083	20.035	48	0,24%
Inmuebles de Inversión	17	17		
Activo Intangible	893	289	604	209,00%
Fondo de Comercio	20	20		
Inversiones Financieras a largo plazo	3.510	3.558	(48)	-1,35%
Inversiones contabilizadas por el método de participación	200	187	13	6,95%
Impuestos Diferidos	1.425	1.405	20	1,42%
<b>Activo Circulante</b>	<b>8.321</b>	<b>7.242</b>	1.079	14,90%
Existencias	710	689	21	3,05%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.719	4.069	650	15,97%
Inversiones Financieras a C/P	93	42	51	121,43%
Efectivo y otros medios equivalentes	234	105	129	122,86%
Activos Mantenedas para la Venta	2.565	2.337	228	9,76%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>34.469</b>	<b>32.753</b>	1.716	5,24%

<b>PASIVO</b>	<u>31.03.08</u>	<u>31.12.07</u>	<u>Variación</u>	
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>6.405</b>	<b>6.096</b>	309	5,07%
De la sociedad dominante	6.346	6.045	301	4,98%
De accionistas minoritarios	59	51	8	15,69%
<b>Pasivo a largo plazo</b>	<b>21.930</b>	<b>21.169</b>	761	3,59%
Ingresos Diferidos	3.174	2.663	511	19,19%
Participaciones preferentes	1.444	1.441	3	0,21%
Provisiones a largo plazo	3.344	3.350	(6)	-0,18%
Deuda Financiera a largo plazo	13.156	12.871	285	2,21%
Otras cuentas a pagar a largo plazo	436	430	6	1,40%
Impuestos Diferidos	376	414	(38)	-9,18%
<b>Pasivo a corto plazo</b>	<b>6.134</b>	<b>5.488</b>	646	11,77%
Deuda Financiera	260	(47)	307	653,19%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a C/P	4.966	4.729	237	5,01%
Pasivos Mantenedas para la Venta	908	806	102	12,66%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>34.469</b>	<b>32.753</b>	1.716	5,24%



## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO NEGOCIO ELÉCTRICO DE ESPAÑA y PORTUGAL

(No auditados)

*Millones de euros*

	<u>31.03.08</u>	<u>31.03.07</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	3.109	2.450	659	26,90%
Ventas	2.882	2.373	509	21,45%
Otros ingresos de explotación	227	77	150	194,81%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	1.617	941	676	71,84%
Compras de energía	452	253	199	78,66%
Consumo de combustibles	638	472	166	35,17%
Gastos de transporte	151	136	15	11,03%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	376	80	296	370,00%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	1.492	1.509	(17)	-1,13%
Trabajos para el inmovilizado	26	39	(13)	-33,33%
Gastos de personal	304	297	7	2,36%
Otros gastos fijos de explotación	246	239	7	2,93%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	968	1.012	(44)	-4,35%
Amortizaciones	260	341	(81)	-23,75%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	708	671	37	5,51%
RESULTADO FINANCIERO	(164)	(74)	(90)	121,62%
Gasto financiero neto	(156)	(77)	(79)	102,60%
Diferencias de cambio	(8)	3	(11)	-366,67%
Resultado de sociedades por el método de participación	11	3	8	266,67%
Resultado de otras inversiones		2	(2)	-100,00%
Resultado en ventas de activos		(6)	6	100,00%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	555	596	(41)	-6,88%
Impuesto sobre sociedades	136	162	(26)	-16,05%
RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	419	434	(15)	-3,46%
RESULTADO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	23	6	17	283,33%
RESULTADO DEL EJERCICIO	442	440	2	0,45%
SOCIEDAD DOMINANTE	437	437		
Accionistas minoritarios	5	3	2	66,67%



## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NEGOCIO ELÉCTRICO DE ESPAÑA Y PORTUGAL

(No auditados)

*Millones de euros*

	<u>31.03.08</u>	<u>31.03.07</u>
Resultado bruto antes de impuestos y socios externos	582	604
Amortizaciones	261	350
Resultados venta de activos		6
Impuesto sobre sociedades	(152)	(173)
Pagos de provisiones	(104)	(89)
Otros resultados que no generan movimiento de fondos	21	(33)
<b>Recursos generados por las operaciones</b>	<b>608</b>	<b>665</b>
Variación Impuesto sobre sociedades a pagar	152	173
Variación en activo / pasivo corriente operativo	170	(135)
<b>Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación</b>	<b>930</b>	<b>703</b>
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(832)	(767)
Enajenaciones de activos fijos materiales e inmateriales		1
Adquisiciones de otras inversiones	(359)	(162)
Enajenaciones de otras inversiones	48	37
Subvenciones y otros ingresos diferidos	77	104
<b>Flujos netos de efectivo empleados en las actividades de inversión</b>	<b>(1.066)</b>	<b>(787)</b>
Disposiciones de deuda financiera a l/p	1.368	464
Amortizaciones de deuda financiera a l/p	(570)	(337)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a c/p	(124)	593
Pagos de dividendos de la sociedad dominante	(395)	(650)
Pagos de dividendos a accionistas minoritarios		(2)
<b>Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación</b>	<b>279</b>	<b>68</b>
<b>Flujos netos totales</b>	<b>143</b>	<b>(16)</b>
<b>Variación de efectivo y otros medios líquidos en el periodo</b>	<b>143</b>	<b>(16)</b>
Efectivo y otros medios líquidos iniciales	128	196
Efectivo y otros medios líquidos finales	271	180



**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO  
NEGOCIO ELÉCTRICO DE EUROPA**  
(No auditados)

*Millones de euros*

<b>ACTIVO</b>	<u>31.03.08</u>	<u>31.12.07</u>	<u>Variación</u>	
<b>Inmovilizado</b>	<b>366</b>	<b>316</b>	50	15,82%
Inmovilizado Material	102	97	5	5,15%
Activo Intangible	200	137	63	45,99%
Fondo de Comercio	49	49		
Inversiones Financieras a largo plazo	14	1	13	1300,00%
Inversiones contabilizadas por el método de participación		32	(32)	-100,00%
Impuestos Diferidos	1		1	N/A
<b>Activo Circulante</b>	<b>8.439</b>	<b>7.863</b>	576	7,33%
Existencias				N/A
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	373	268	105	39,18%
Inversiones Financieras a C/P	1		1	N/A
Efectivo y otros medios equivalentes	128	111	17	15,32%
Activos Mantenedas para la Venta	7.937	7.484	453	6,05%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>8.805</b>	<b>8.179</b>	626	7,65%

<b>PASIVO</b>	<u>31.03.08</u>	<u>31.12.07</u>	<u>Variación</u>	
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>3.880</b>	<b>3.760</b>	120	3,19%
De la sociedad dominante	2.677	2.577	100	3,88%
De accionistas minoritarios	1.203	1.183	20	1,69%
<b>Pasivo a largo plazo</b>	<b>1.606</b>	<b>1.401</b>	205	14,63%
Ingresos Diferidos	4	4		
Provisiones a largo plazo	1	1		
Deuda Financiera a largo plazo	1.562	1.356	206	15,19%
Otras cuentas a pagar a largo plazo	3		3	N/A
Impuestos Diferidos	36	40	(4)	-10,00%
<b>Pasivo a corto plazo</b>	<b>3.319</b>	<b>3.018</b>	301	9,97%
Deuda Financiera	27	2	25	1250,00%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a C/P	363	269	94	34,94%
Pasivos Mantenedas para la Venta	2.929	2.747	182	6,63%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>8.805</b>	<b>8.179</b>	626	7,65%



## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO NEGOCIO ELÉCTRICO DE EUROPA

(No auditados)

*Millones de euros*

	<u>31.03.08</u>	<u>31.03.07</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	322	107	215	200,93%
Ventas	322	106	216	203,77%
Otros ingresos de explotación		1	(1)	-100,00%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	315	97	218	224,74%
Compras de energía	318	96	222	231,25%
Consumo de combustibles	(3)	1	(4)	-400,00%
Gastos de transporte				N/A
Otros aprovisionamientos variables y servicios				N/A
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	7	10	(3)	-30,00%
Trabajos para el inmovilizado				N/A
Gastos de personal	1		1	N/A
Otros gastos fijos de explotación	3	2	1	50,00%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	3	8	(5)	-62,50%
Amortizaciones	1	1		0,00%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	2	7	(5)	-71,43%
RESULTADO FINANCIERO	1	(3)	4	-133,33%
Gasto financiero neto	1	(2)	3	-150,00%
Diferencias de cambio		(1)	1	100,00%
Resultado de sociedades por el método de participación				N/A
Resultado de otras inversiones				N/A
Resultado en ventas de activos		1	(1)	-100,00%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	3	5	(2)	-40,00%
Impuesto sobre sociedades	1	1		0,00%
RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	2	4	(2)	-50,00%
RESULTADO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	125	127	(2)	-1,57%
RESULTADO DEL EJERCICIO	127	131	(4)	-3,05%
SOCIEDAD DOMINANTE	97	100	(3)	-3,00%
Accionistas minoritarios	30	31	(1)	-3,23%



## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NEGOCIO ELÉCTRICO DE EUROPA

(No auditados)

*Millones de euros*

31.03.08      31.03.07

Resultado bruto antes de impuestos y socios externos	190	206
Amortizaciones	9	87
Resultados venta de activos		
Impuesto de sociedades	(38)	(58)
Pagos de provisiones		(2)
Otros resultados que no generan movimiento de fondos	5	(4)
<b>Recursos generados por las operaciones</b>	<b>166</b>	<b>229</b>
Variación impuesto de sociedades a pagar	29	53
Variación en activo / pasivo corriente operativo	6	(104)
<b>Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación</b>	<b>201</b>	<b>178</b>
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(123)	(19)
Enajenaciones de activos fijos materiales e inmateriales	1	4
Inversiones en participaciones empresas del grupo	(40)	(30)
Desinversiones en participaciones empresas del grupo		
Adquisiciones de otras inversiones	(73)	(4)
Enajenaciones de otras inversiones	17	3
Flujos de efectivo por variaciones de perímetro	2	
Subvenciones y otros ingresos diferidos		3
<b>Flujos netos de efectivo empleados en las actividades de inversión</b>	<b>(216)</b>	<b>(43)</b>
Disposiciones de deuda financiera a l/p	161	6
Amortizaciones de deuda financiera a l/p	(9)	(140)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a c/p	(62)	81
Pagos de dividendos de la sociedad dominante	(35)	
Pagos de dividendos a accionistas minoritarios	(13)	(54)
<b>Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación</b>	<b>42</b>	<b>(107)</b>
<b>Flujos netos totales</b>	<b>27</b>	<b>28</b>
<b>Variación de efectivo y otros medios líquidos en el periodo</b>	<b>27</b>	<b>28</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos iniciales</b>	<b>278</b>	<b>132</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos finales</b>	<b>305</b>	<b>160</b>



## BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO NEGOCIO ELÉCTRICO DE LATINOAMÉRICA

(No auditados)

*Millones de euros*

<b>ACTIVO</b>	<u>31.03.08</u>	<u>31.12.07</u>	<u>Variación</u>	
<b>Inmovilizado</b>	<b>14.507</b>	<b>14.170</b>	<b>337</b>	<b>2,38%</b>
Inmovilizado material	10.592	10.463	129	1,23%
Inmuebles de inversión	39	38	1	2,63%
Activo intangible	88	93	(5)	-5,38%
Fondo de comercio	2.338	2.222	116	5,22%
Inversiones financieras a largo plazo	511	500	11	2,20%
Inversiones contabilizadas por el método de participación	72	72		
Impuestos diferidos	867	782	85	10,87%
<b>Activo Circulante</b>	<b>3.331</b>	<b>3.420</b>	<b>(89)</b>	<b>-2,60%</b>
Existencias	141	150	(9)	-6,00%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.288	2.331	(43)	-1,84%
Inversiones financieras a C/P	66	96	(30)	-31,25%
Efectivo y otros medios equivalentes	836	843	(7)	-0,83%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>17.838</b>	<b>17.590</b>	<b>248</b>	<b>1,41%</b>

<b>PASIVO</b>	<u>31.03.08</u>	<u>31.12.07</u>	<u>Variación</u>	
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>7.713</b>	<b>7.274</b>	<b>439</b>	<b>6,04%</b>
De la sociedad dominante	3.602	3.367	235	6,98%
De accionistas minoritarios	4.111	3.907	204	5,22%
<b>Pasivo a largo plazo</b>	<b>7.304</b>	<b>7.411</b>	<b>(107)</b>	<b>-1,44%</b>
Ingresos diferidos	199	201	(2)	-1,00%
Provisiones a largo plazo	650	649	1	0,15%
Deuda financiera a largo plazo	5.358	5.477	(119)	-2,17%
Otras cuentas a pagar a largo plazo	81	82	(1)	-1,22%
Impuestos diferidos	1.016	1.002	14	1,40%
<b>Pasivo a corto plazo</b>	<b>2.821</b>	<b>2.905</b>	<b>(84)</b>	<b>-2,89%</b>
Deuda financiera	982	937	45	4,80%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a C/P	1.839	1.968	(129)	-6,55%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>17.838</b>	<b>17.590</b>	<b>248</b>	<b>1,41%</b>



## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO NEGOCIO ELÉCTRICO DE LATINOAMÉRICA

(No auditados)

*Millones de euros*

	<u>31.03.08</u>	<u>31.03.07</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	2.019	1.698	321	18,90%
Ventas	1.943	1.665	278	16,70%
Otros ingresos de explotación	76	33	43	130,30%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	1.124	786	338	43,00%
Compras de energía	592	451	141	31,26%
Consumo de combustibles	293	137	156	113,87%
Gastos de transporte	103	92	11	11,96%
Otros aprovisionamientos y servicios	136	106	30	28,30%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	895	912	(17)	(1,86%)
Trabajos para el inmovilizado	8	6	2	33,33%
Gastos de personal	106	94	12	12,77%
Otros gastos	137	159	(22)	(13,84%)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	660	665	(5)	(0,75%)
Amortizaciones	142	130	12	9,23%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	518	535	(17)	(3,18%)
RESULTADO FINANCIERO	(150)	(142)	(8)	5,63%
Gasto financiero neto	(116)	(147)	31	(21,09%)
Diferencias de cambio	(34)	5	(39)	(780,00%)
Resultado de sociedades por el método de participación	3	0	3	
Resultado de otras inversiones	(2)	(1)	(1)	(100,00%)
Resultados en ventas de activos	1	1		0,00%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	370	393	(23)	(5,85%)
Impuesto sobre sociedades	62	133	(71)	(53,38%)
RESULTADO DEL EJERCICIO	308	260	48	18,46%
SOCIEDAD DOMINANTE	128	96	32	33,33%
Accionistas minoritarios	180	164	16	9,76%



## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NEGOCIO ELÉCTRICO DE LATINOAMÉRICA

(No auditados)

*Millones de euros*

	<u>31.03.08</u>	<u>31.03.07</u>
Resultado bruto antes de impuestos y socios externos	370	393
Amortizaciones	142	130
Resultados ventas de activos	(1)	(1)
Impuesto s/sociedades	(79)	(116)
Pagos de provisiones	(21)	(23)
Otros resultados que no generan movimiento de fondos	41	36
<b>Flujos generados de las operaciones</b>	<b>452</b>	<b>419</b>
Variación impuesto sobre sociedades a pagar	21	33
Variación en activo / pasivo corriente operativo	(157)	(257)
<b>Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación</b>	<b>316</b>	<b>195</b>
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(191)	(151)
Enajenaciones de activos fijos materiales e inmateriales	4	7
Inversiones en participaciones empresas del grupo		(46)
Adquisiciones de otras inversiones	(14)	(15)
Enajenaciones de otras inversiones	1	13
Subvenciones y otros ingresos diferidos	1	12
<b>Flujos netos de efectivo empleados en las actividades de inversión</b>	<b>(199)</b>	<b>(180)</b>
Disposiciones de deuda financiera l/p	205	317
Amortizaciones de deuda financiera a l/p	(1)	(50)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a c/p	(184)	(50)
Pagos de dividendos de la sociedad dominante	(100)	
Pagos a accionistas minoritarios	(31)	(109)
<b>Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación</b>	<b>(112)</b>	<b>108</b>
<b>Flujos netos totales</b>	<b>6</b>	<b>123</b>
Variación del tipo de cambio en el efectivo y otro medios líquidos	(13)	6
<b>Variación de efectivo y otros medios líquidos en el periodo</b>	<b>(7)</b>	<b>129</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos iniciales</b>	<b>843</b>	<b>667</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos finales</b>	<b>836</b>	<b>796</b>

## DESGLOSE DEL BALANCE DE SITUACION DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL A 31 DE MARZO DE 2008

(No auditados)

*Millones de euros*

<b>ACTIVO</b>	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura Servicios y Ajustes	Total
<b>Total Inmovilizado</b>	12.439	11.910	1.799	26.148
Inmovilizado Material	9.076	10.535	472	20.083
Inmuebles de inversión		5	12	17
Activo Intangible	671	151	71	893
Fondo de Comercio	20			20
Inversiones Financieras a largo plazo	1.917	457	1.136	3.510
Inversiones contabilizadas por el método de participación	106	75	19	200
Impuestos Diferidos	649	687	89	1.425
<b>Total Activo Circulante</b>	5.528	1.860	933	8.321
Existencias	675	34	1	710
Efectivo y otros medios equivalentes	224	49	(39)	234
Otros activos	2.036	1.777	999	4.812
Activos Mantenidos para la Venta	2.593		(28)	2.565
<b>TOTAL ACTIVO</b>	17.967	13.770	2.732	34.469

### PASIVO

<b>Total Patrimonio Neto</b>	4.686	2.305	(586)	6.405
De la sociedad dominante	4.652	2.284	(590)	6.346
De accionistas minoritarios	34	21	4	59
<b>Total Pasivo a largo plazo</b>	9.202	9.554	3.174	21.930
Ingresos Diferidos	512	2.722	(60)	3.174
Participaciones preferentes			1.444	1.444
Provisiones a largo plazo	1.509	1.477	358	3.344
Deuda Financiera a largo plazo	6.934	4.924	1.298	13.156
Otras cuentas a pagar a largo plazo	33	348	55	436
Impuestos Diferidos	214	83	79	376
<b>Total Pasivo a corto plazo</b>	4.079	1.911	144	6.134
Deuda Financiera	104	135	21	260
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a C/P	3.067	1.776	123	4.966
Pasivos Mantenidos para la Venta	908			908
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	17.967	13.770	2.732	34.469

## DESGLOSE DEL BALANCE DE SITUACION DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(No auditados)

*Millones de euros*

<b>ACTIVO</b>	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura Servicios y Ajustes	Total
<b>Total Inmovilizado</b>	<b>11.895</b>	<b>11.851</b>	<b>1.765</b>	<b>25.511</b>
Inmovilizado Material	9.114	10.446	475	20.035
Inmuebles de inversión		5	12	17
Activo Intangible	70	154	65	289
Fondo de Comercio	20			20
Inversiones Financieras a largo plazo	1.974	490	1.094	3.558
Inversiones contabilizadas por el método de participación	97	70	20	187
Impuestos Diferidos	620	686	99	1.405
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>5.294</b>	<b>1.562</b>	<b>386</b>	<b>7.242</b>
Existencias	657	32		689
Efectivo y otros medios equivalentes	112	9	(16)	105
Otros activos	2.160	1.521	430	4.111
Activos Mantenidos para la Venta	2.365		(28)	2.337
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>17.189</b>	<b>13.413</b>	<b>2.151</b>	<b>32.753</b>

### PASIVO

<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>4.430</b>	<b>2.225</b>	<b>(559)</b>	<b>6.096</b>
De la sociedad dominante	4.403	2.205	(563)	6.045
De accionistas minoritarios	27	20	4	51
<b>Total Pasivo a largo plazo</b>	<b>8.268</b>	<b>9.222</b>	<b>3.679</b>	<b>21.169</b>
Ingresos Diferidos	90	2.627	(54)	2.663
Participaciones preferentes			1.441	1.441
Provisiones a largo plazo	1.494	1.499	357	3.350
Deuda Financiera a largo plazo	6.413	4.654	1.804	12.871
Otras cuentas a pagar a largo plazo	55	343	32	430
Impuestos Diferidos	216	99	99	414
<b>Total Pasivo a corto plazo</b>	<b>4.491</b>	<b>1.966</b>	<b>(969)</b>	<b>5.488</b>
Deuda Financiera	45	140	(232)	(47)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a C/P	3.640	1.826	(737)	4.729
Pasivos Mantenidos para la Venta	806			806
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>17.189</b>	<b>13.413</b>	<b>2.151</b>	<b>32.753</b>

## DESGLOSE ESTADO DE RESULTADOS DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL A 31 DE MARZO DE 2008

(No auditados)

*Millones de euros*

	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura Servicios y Ajustes	Total
<b>INGRESOS</b>	2.696	604	(191)	3.109
Ventas	2.497	575	(190)	2.882
Otros ingresos de explotación	199	29	(1)	227
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>	1.779	36	(198)	1.617
Compras de energía	506	2	(56)	452
Consumo de combustibles	638			638
Gastos de transporte	280		(129)	151
Otros aprovisionamientos variables y servicios	355	34	(13)	376
<b>MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	917	568	7	1.492
Trabajos para el inmovilizado	1	24	1	26
Gastos de personal	136	130	38	304
Otros gastos fijos de explotación	162	127	(43)	246
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	620	335	13	968
Amortizaciones	138	115	7	260
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	482	220	6	708
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	(69)	(63)	(32)	(164)
Gasto financiero neto	(59)	(63)	(34)	(156)
Diferencias de cambio	(10)		2	(8)
Resultado de sociedades por el método de participación	6	5		11
Resultado de otras inversiones				
Resultado en ventas de activos		(2)	2	
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	419	160	(24)	555
Impuesto sobre sociedades	112	37	(13)	136
<b>RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	307	123	(11)	419
<b>RESULTADO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	23			23
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	330	123	(11)	442
<b>SOCIEDAD DOMINANTE</b>	326	122	(11)	437
Accionistas minoritarios	4	1		5

## DESGLOSE DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL A 31 DE MARZO DE 2007

(No auditados)

*Millones de euros*

	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura Servicios y Ajustes	Total
<b>INGRESOS</b>	2.005	601	(156)	2.450
Ventas	1.959	567	(153)	2.373
Otros ingresos de explotación	46	34	(3)	77
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>	1.064	39	(162)	941
Compras de energía	283	1	(31)	253
Consumo de combustibles	472			472
Gastos de transporte	257		(121)	136
Otros aprovisionamientos variables y servicios	52	38	(10)	80
<b>MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	941	562	6	1.509
Trabajos para el inmovilizado	2	37		39
Gastos de personal	131	118	48	297
Otros gastos fijos de explotación	166	115	(42)	239
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	646	366		1.012
Amortizaciones	215	119	7	341
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	431	247	(7)	671
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	(22)	(34)	(18)	(74)
Gasto financiero neto	(23)	(34)	(20)	(77)
Diferencias de cambio	1		2	3
Resultado de sociedades por el método de participación	4	(1)		3
Resultado de otras inversiones			2	2
Resultado en ventas de activos	(3)	(3)		(6)
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	410	209	(23)	596
Impuesto sobre sociedades	105	62	(5)	162
<b>RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	305	147	(18)	434
<b>RESULTADO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	3		3	6
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	308	147	(15)	440
<b>SOCIEDAD DOMINANTE</b>	307	145	(15)	437
Accionistas minoritarios	1	2		3