



INFORME FINANCIERO

TRIMESTRAL

A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010



ESTADOS FINANCIEROS



. ESTADOS FINANCIEROS

. INFORME DE GESTIÓN



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

Miliones de euros

ACTIVO	30.09.10	31.12.09	Variación	
Activo No Corriente	42.439	48.569	(6.130)	-12,62%
Inmovilizado Material	32.030	32.913	(883)	-2,68%
Inversiones Inmobiliarias	57	58	(1)	-1,72%
Activo Intangible	3.016	2.843	173	6,09%
Fondo de Comercio	2.986	2.815	171	6,07%
Inversiones Financieras no corrientes	1.389	7.603	(6.214)	-81,73%
Inversiones contabilizadas por el método de participación	837	293	544	185,67%
Activos por Impuesto Diferido	2.124	2.044	80	3,91%
Activo Corriente	19.580	11.368	8.212	72,24%
Existencias	1.083	1.057	26	2,46%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.966	6.914	52	0,75%
Inversiones Financieras Corrientes	8.653	907	7.746	854,02%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.462	1.838	(376)	-20,46%
Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	1.416	652	764	117,18%
TOTAL ACTIVO	62.019	59.937	2.082	3,47%

PASIVO	30.09.10	31.12.09	Variación	
Patrimonio Neto	21.967	18.960	3.007	15,86%
De la sociedad dominante	16.696	14.227	2.469	17,35%
De los accionistas minoritarios	5.271	4.733	538	11,37%
Pasivo No Corriente	29.217	29.743	(526)	-1,77%
Ingresos Diferidos	3.906	3.636	270	7,43%
Participaciones preferentes	1.471	1.463	8	0,55%
Provisiones no corriente	4.576	4.446	130	2,92%
Deuda Financiera no corriente	16.936	18.049	(1.113)	-6,17%
Otros pasivos no corrientes	629	581	48	8,26%
Pasivos por Impuesto Diferido	1.699	1.568	131	8,35%
Pasivo Corriente	10.835	11.234	(399)	-3,55%
Deuda Financiera Corriente	993	929	64	6,89%
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	9.511	10.081	(570)	-5,65%
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	331	224	107	47,77%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	62.019	59.937	2.082	3,47%



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

Millones de euros

	<u>30.09.10</u>	<u>30.09.09</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	22.972	18.640	4.332	23,24%
Ventas	21.912	17.432	4.480	25,70%
Otros ingresos de explotación	1.060	1.208	(148)	-12,25%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	14.572	10.308	4.264	41,37%
Compras de energía	5.667	4.218	1.449	34,35%
Consumo de combustibles	2.435	2.248	187	8,32%
Gastos de transporte	4.595	2.281	2.314	101,45%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	1.875	1.561	314	20,12%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	8.400	8.332	68	0,82%
Trabajos realizados por el Grupo para su activo	175	140	35	25,00%
Gastos de personal	1.257	1.221	36	2,95%
Otros gastos fijos de explotación	1.508	1.447	61	4,22%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	5.810	5.804	6	0,10%
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	1.614	1.503	111	7,39%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	4.196	4.301	(105)	-2,44%
RESULTADO FINANCIERO	(836)	(751)	(85)	11,32%
Gasto financiero neto	(824)	(702)	(122)	17,38%
Diferencias de cambio netas	(12)	(49)	37	-75,51%
Resultado neto de sociedades por el método de participación	(1)	27	(28)	-103,71%
Resultado de otras inversiones	10	17	(7)	-41,18%
Resultado en ventas de activos	1.085	1.244	(159)	-12,78%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	4.454	4.838	(384)	-7,94%
Impuesto sobre sociedades	1.027	1.057	(30)	-2,84%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	3.427	3.781	(354)	-9,36%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS				N/A
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.427	3.781	(354)	-9,36%
SOCIEDAD DOMINANTE	2.722	3.048	(326)	-10,69%
Intereses minoritarios	705	733	(28)	-3,82%



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

Millones de euros

	3° Trim 2010	3° Trim 2009	Variación	
INGRESOS	7.859	7.389	470	6,36%
Ventas	7.650	7.021	629	8,96%
Otros ingresos de explotación	209	368	(159)	-43,21%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	5.049	4.480	569	12,70%
Compras de energía	2.007	1.481	526	35,52%
Consumo de combustibles	1.008	813	195	23,99%
Gastos de transporte	1.541	1.730	(189)	-10,92%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	493	456	37	8,11%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	2.810	2.909	(99)	-3,40%
Trabajos realizados por el Grupo para su activo	66	49	17	34,69%
Gastos de personal	427	405	22	5,43%
Otros gastos fijos de explotación	489	485	4	0,82%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	1.960	2.068	(108)	-5,22%
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	575	475	100	21,05%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.385	1.593	(208)	-13,06%
RESULTADO FINANCIERO	(244)	(161)	(83)	51,55%
Gasto financiero neto	(251)	(163)	(88)	53,99%
Diferencias de cambio netas	7	2	5	250,00%
Resultado neto de sociedades por el método de participación	2	7	(5)	-69,74%
Resultado de otras inversiones	4	10	(6)	-60,00%
Resultado en ventas de activos	2	15	(13)	-86,67%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.149	1.464	(315)	-21,50%
Impuesto sobre sociedades	277	414	(137)	-33,09%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	872	1.050	(178)	-16,92%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS				N/A
RESULTADO DEL EJERCICIO	872	1.050	(178)	-16,92%
SOCIEDAD DOMINANTE	602	785	(183)	-23,27%
Intereses minoritarios	270	265	5	1,89%

ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
(No Auditados)

Millones de euros

	<u>30.09.10</u>	<u>30.09.09</u>
Resultado bruto antes de impuestos y socios externos	4.454	4.838
Amortizaciones	1.614	1.503
Resultados venta de activos	(1.085)	(1.244)
Impuesto de sociedades	(919)	(954)
Pagos de provisiones	(438)	(322)
Otros resultados que no generan movimiento de fondos	391	189
Recursos generados por las operaciones	4.017	4.010
Variación impuesto sobre sociedades a pagar	279	373
Variación en activo / pasivo operativo	(1.706)	(1.538)
Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación	2.590	2.845
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(1.919)	(2.117)
Enajenaciones de activos fijos materiales e inmateriales	1.293	2.754
Inversiones en participaciones empresas del grupo	(96)	(477)
Desinversiones en participaciones empresas del grupo	504	20
Adquisiciones de otras inversiones	(831)	(1.580)
Enajenaciones de otras inversiones	886	541
Flujos de efectivo por variación de perímetro		5
Subvenciones y otros ingresos diferidos	190	206
Flujos netos de efectivo empleados en las actividades de inversión	27	(648)
Disposiciones de deuda financiera a l/p	3.168	4.535
Amortizaciones de deuda financiera a l/p	(1.701)	(853)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a c/p	(2.943)	(2.014)
Pagos de dividendos de la sociedad dominante	(1.088)	(6.244)
Pagos a accionistas minoritarios	(611)	(474)
Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación	(3.175)	(5.050)
Flujos netos totales	(558)	(2.853)
Variación del tipo de cambio en el efectivo y otro medios líquidos	173	149
Variación de efectivo y otros medios líquidos en el periodo	(385)	(2.704)
Efectivo y otros medios líquidos iniciales	1.860	4.833
Efectivo y otros medios líquidos finales	1.475	2.129

BALANCES DE SITUACIÓN

NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL Y RESTO

(No Auditados)

Millones de euros

ACTIVO	30.09.10	31.12.09	Variación	
Activo No Corriente	25.671	33.501	(7.830)	-23,37%
Inmovilizado Material	21.451	23.404	(1.953)	-8,34%
Inversiones Inmobiliarias	13	15	(2)	-13,33%
Activo Intangible	820	893	(73)	-8,17%
Fondo de Comercio	329	385	(56)	-14,55%
Inversiones Financieras no corrientes	780	7.120	(6.340)	-89,04%
Inversiones contabilizadas por el método de participación	829	266	563	211,65%
Activos por Impuesto Diferido	1.449	1.418	31	2,19%
Activo Corriente	15.492	7.375	8.117	110,06%
Existencias	986	978	8	0,82%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.384	4.747	(363)	-7,65%
Inversiones Financieras Corrientes	8.570	845	7.725	914,20%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	284	253	31	12,25%
Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	1.268	552	716	129,71%
TOTAL ACTIVO	41.163	40.876	287	0,70%

PASIVO	30.09.10	31.12.09	Variación	
Patrimonio Neto	12.063	10.417	1.646	15,80%
De la sociedad dominante	12.032	10.218	1.814	17,75%
De los accionistas minoritarios	31	199	(168)	-84,42%
Pasivo No Corriente	22.016	22.614	(598)	-2,64%
Ingresos Diferidos	3.901	3.629	272	7,50%
Participaciones preferentes	1.471	1.463	8	0,55%
Provisiones no corriente	3.884	3.815	69	1,81%
Deuda Financiera no corriente	11.625	12.692	(1.067)	-8,41%
Otros pasivos no corrientes	479	474	5	1,05%
Pasivos por Impuesto Diferido	656	541	115	21,26%
Pasivo Corriente	7.084	7.845	(761)	-9,70%
Deuda Financiera Corriente	4		4	N/A
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	6.833	7.694	(861)	-11,19%
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	247	151	96	63,58%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	41.163	40.876	287	0,70%



endesa españa y portugal

ESTADOS DE RESULTADOS

NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL Y RESTO

(No Auditados)

Millones de euros

	<u>30.09.10</u>	<u>30.09.09</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	15.739	12.309	3.430	27,87%
Ventas	15.031	11.424	3.607	31,57%
Otros ingresos de explotación	708	885	(177)	-20,00%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	10.699	7.125	3.574	50,16%
Compras de energía	3.978	2.635	1.343	50,97%
Consumo de combustibles	1.448	1.545	(97)	-6,28%
Gastos de transporte	4.148	2.021	2.127	105,24%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	1.125	924	201	21,75%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	5.040	5.184	(144)	-2,78%
Trabajos realizados por el Grupo para su activo	129	114	15	13,16%
Gastos de personal	852	865	(13)	-1,50%
Otros gastos fijos de explotación	980	1.008	(28)	-2,78%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	3.337	3.425	(88)	-2,57%
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	1.043	1.076	(33)	-3,07%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	2.294	2.349	(55)	-2,34%
RESULTADO FINANCIERO	(486)	(413)	(73)	17,68%
Gasto financiero neto	(468)	(408)	(60)	14,71%
Diferencias de cambio netas	(18)	(5)	(13)	260,00%
Resultado neto de sociedades por el método de participación	(3)	24	(27)	-112,52%
Resultado de otras inversiones	10	15	(5)	-33,33%
Resultado en ventas de activos	1.079	1.244	(165)	-13,26%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	2.894	3.219	(325)	-10,10%
Impuesto sobre sociedades	635	598	37	6,19%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	2.259	2.621	(362)	-13,81%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS				N/A
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.259	2.621	(362)	-13,81%
SOCIEDAD DOMINANTE	2.252	2.610	(358)	-13,72%
Intereses minoritarios	7	11	(4)	-36,36%

**ESTADOS DE RESULTADOS TRIMESTRAL
NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL Y RESTO**

(No Auditados)

Millones de euros

	<u>3º Trim 2010</u>	<u>3º Trim 2009</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	5.213	5.250	(37)	-0,70%
Ventas	5.122	5.004	118	2,36%
Otros ingresos de explotación	91	246	(155)	-63,01%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	3.599	3.425	174	5,08%
Compras de energía	1.417	963	454	47,14%
Consumo de combustibles	599	601	(2)	-0,33%
Gastos de transporte	1.356	1.648	(292)	-17,72%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	227	213	14	6,57%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	1.614	1.825	(211)	-11,56%
Trabajos realizados por el Grupo para su activo	41	41		
Gastos de personal	284	282	2	0,71%
Otros gastos fijos de explotación	306	342	(36)	-10,53%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	1.065	1.242	(177)	-14,25%
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	374	334	40	11,98%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	691	908	(217)	-23,90%
RESULTADO FINANCIERO	(115)	(76)	(39)	51,32%
Gasto financiero neto	(126)	(77)	(49)	63,64%
Diferencias de cambio netas	11	1	10	N/A
Resultado neto de sociedades por el método de participación		6	(6)	-100,00%
Resultado de otras inversiones	3	12	(9)	-75,00%
Resultado en ventas de activos		15	(15)	-100,00%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	579	865	(286)	-33,03%
Impuesto sobre sociedades	133	237	(104)	-43,88%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	446	628	(182)	-28,94%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS				N/A
RESULTADO DEL EJERCICIO	446	628	(182)	-28,94%
SOCIEDAD DOMINANTE	444	627	(183)	-29,14%
Intereses minoritarios	2	1	1	100,00%

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL Y RESTO

(No Auditados)

Millones de euros

30.09.10 **30.09.09**

Resultado bruto antes de impuestos y socios externos	2.894	3.219
Amortizaciones	1.043	1.076
Resultados venta de activos	(1.079)	(1.244)
Impuesto de sociedades	(479)	(557)
Pagos de provisiones	(361)	(269)
Otros resultados que no generan movimiento de fondos	323	75
Recursos generados por las operaciones	2.341	2.300
Variación Impuesto sobre sociedades a pagar	312	261
Variación en activo / pasivo operativo	(1.256)	(1.131)
Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación	1.397	1.430
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(1.433)	(1.581)
Enajenaciones de activos fijos materiales e inmateriales	1.281	2.747
Inversiones en participaciones empresas del grupo	(96)	(444)
Desinversiones en participaciones empresas del grupo	504	20
Adquisiciones de otras inversiones	(726)	(1.529)
Enajenaciones de otras inversiones	801	526
Flujos de efectivo por variación de perímetro		5
Subvenciones y otros ingresos diferidos	190	205
Flujos netos de efectivo empleados en las actividades de inversión	521	(51)
Disposiciones de deuda financiera a l/p	2.976	3.996
Amortizaciones de deuda financiera a l/p	(1.299)	(802)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a c/p	(2.490)	(1.165)
Pagos de dividendos de la sociedad dominante	(1.088)	(6.244)
Pagos a accionistas minoritarios		
Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación	(1.901)	(4.215)
Flujos netos totales	17	(2.836)
Variación de efectivo y otros medios líquidos en el periodo	17	(2.836)
Efectivo y otros medios líquidos iniciales	268	3.301
Efectivo y otros medios líquidos finales	285	465

BALANCES DE SITUACIÓN DEL NEGOCIO DE LATINOAMÉRICA

(No Auditados)

Millones de euros

ACTIVO	30.09.10	31.12.09	Variación	
Activo No Corriente	16.768	15.068	1.700	11,28%
Inmovilizado Material	10.579	9.509	1.070	11,25%
Inversiones Inmobiliarias	44	43	1	2,33%
Activo Intangible	2.196	1.950	246	12,62%
Fondo de Comercio	2.657	2.430	227	9,34%
Inversiones Financieras no corrientes	609	483	126	26,09%
Inversiones contabilizadas por el método de participación	8	27	(19)	-70,37%
Activos por Impuesto Diferido	675	626	49	7,83%
Activo Corriente	4.088	3.993	95	2,38%
Existencias	97	79	18	22,78%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.582	2.167	415	19,15%
Inversiones Financieras Corrientes	83	62	21	33,87%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.178	1.585	(407)	-25,68%
Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	148	100	48	48,00%
TOTAL ACTIVO	20.856	19.061	1.795	9,42%

PASIVO	30.09.10	31.12.09	Variación	
Patrimonio Neto	9.904	8.543	1.361	15,93%
De la sociedad dominante	4.664	4.009	655	16,34%
De los accionistas minoritarios	5.240	4.534	706	15,57%
Pasivo No Corriente	7.201	7.129	72	1,01%
Ingresos Diferidos	5	7	(2)	-28,57%
Participaciones preferentes				N/A
Provisiones no corriente	692	631	61	9,67%
Deuda Financiera no corriente	5.311	5.357	(46)	-0,86%
Otros pasivos no corrientes	150	107	43	40,19%
Pasivos por Impuesto Diferido	1.043	1.027	16	1,56%
Pasivo Corriente	3.751	3.389	362	10,68%
Deuda Financiera Corriente	989	929	60	6,46%
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	2.678	2.387	291	12,19%
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	84	73	11	15,07%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	20.856	19.061	1.795	9,42%



endesa latinoamérica

ESTADOS DE RESULTADOS DEL NEGOCIO DE LATINOAMÉRICA

(No Auditados)

Millones de euros

	<u>30.09.10</u>	<u>30.09.09</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	7.233	6.331	902	14,25%
Ventas	6.881	6.008	873	14,53%
Otros ingresos de explotación	352	323	29	8,98%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	3.873	3.183	690	21,68%
Compras de energía	1.689	1.583	106	6,70%
Consumo de combustibles	987	703	284	40,40%
Gastos de transporte	447	260	187	71,92%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	750	637	113	17,74%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	3.360	3.148	212	6,73%
Trabajos realizados por el Grupo para su activo	46	26	20	76,92%
Gastos de personal	405	356	49	13,76%
Otros gastos fijos de explotación	528	439	89	20,27%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	2.473	2.379	94	3,95%
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	571	427	144	33,72%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.902	1.952	(50)	-2,56%
RESULTADO FINANCIERO	(350)	(338)	(12)	3,55%
Gasto financiero neto	(356)	(294)	(62)	21,09%
Diferencias de cambio netas	6	(44)	50	113,64%
Resultado neto de sociedades por el método de participación	2	3	(1)	-33,33%
Resultado de otras inversiones		2	(2)	-100,00%
Resultado en ventas de activos	6		6	N/A
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.560	1.619	(59)	-3,64%
Impuesto sobre sociedades	392	459	(67)	-14,60%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.168	1.160	8	0,69%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS				N/A
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.168	1.160	8	0,69%
SOCIEDAD DOMINANTE	470	438	32	7,31%
Intereses minoritarios	698	722	(24)	-3,32%

ESTADOS DE RESULTADOS TRIMESTRAL - NEGOCIO DE LATINOAMÉRICA

(No Auditados)

Millones de euros

	<u>3° Trim 2010</u>	<u>3° Trim 2009</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	2.646	2.139	507	23,70%
Ventas	2.528	2.017	511	25,33%
Otros ingresos de explotación	118	122	(4)	-3,28%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	1.450	1.055	395	37,44%
Compras de energía	590	518	72	13,90%
Consumo de combustibles	409	212	197	92,92%
Gastos de transporte	185	82	103	125,61%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	266	243	23	9,47%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	1.196	1.084	112	10,33%
Trabajos realizados por el Grupo para su activo	25	8	17	212,50%
Gastos de personal	143	123	20	16,26%
Otros gastos fijos de explotación	183	143	40	27,97%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	895	826	69	8,35%
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	201	141	60	42,55%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	694	685	9	1,31%
RESULTADO FINANCIERO	(129)	(85)	(44)	51,76%
Gasto financiero neto	(125)	(86)	(39)	45,35%
Diferencias de cambio netas	(4)	1	(5)	-500,00%
Resultado neto de sociedades por el método de participación	2	1	1	100,00%
Resultado de otras inversiones	1	(2)	3	150,00%
Resultado en ventas de activos	2		2	N/A
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	570	599	(29)	-4,84%
Impuesto sobre sociedades	144	177	(33)	-18,64%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	426	422	4	0,95%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS				N/A
RESULTADO DEL EJERCICIO	426	422	4	0,95%
SOCIEDAD DOMINANTE	158	158		0,00%
Intereses minoritarios	268	264	4	1,52%

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - NEGOCIO DE LATINOAMÉRICA

(No Auditados)

Millones de euros

	<u>30.09.10</u>	<u>30.09.09</u>
Resultado antes de impuestos y socios externos	1.560	1.619
Amortizaciones	571	427
Resultados venta de activos	(6)	
Impuesto de sociedades	(440)	(397)
Pagos de Provisiones	(77)	(53)
Otros resultados que no generan movimiento de fondos	68	114
Recursos generados por las operaciones	1.676	1.710
Variación impuesto sobre sociedades a pagar	(33)	112
Variación en activo / pasivo operativo	(450)	(407)
Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación	1.193	1.415
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(486)	(536)
Enajenaciones de activos fijos materiales e inmateriales	12	7
Inversiones en participaciones en empresas del grupo		(33)
Desinversiones en participaciones en empresas del grupo		
Adquisiciones de otras inversiones	(105)	(51)
Enajenaciones de otras inversiones	85	15
Flujos de efectivo por variación de perímetro		
Subvenciones y otros ingresos diferidos		1
Flujos netos de efectivo empleados en las actividades de inversión	(494)	(597)
Disposiciones deuda financiera l/p	192	539
Amortizaciones deuda financiera l/p	(402)	(51)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a c/p	(453)	(849)
Pagos dividendos de la sociedad dominante		
Pagos a accionistas minoritarios	(611)	(474)
Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación	(1.274)	(835)
Flujos netos totales	(575)	(17)
Variación tipo cambio en el efectivo y otros medio	173	149
Variación de efectivo y otros medios líquidos en el periodo	(402)	132
Efectivo y otros medios líquidos iniciales	1.592	1.532
Efectivo y otros medios líquidos finales	1.190	1.664

DESGLOSE DEL BALANCE DE SITUACION DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL Y RESTO - 2010 Septiembre

(No Auditados)

Millones de euros

	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura Servicios y Ajustes	Total
ACTIVO				
Activo No Corriente	12.693	12.429	549	25.671
Inmovilizado Material	9.955	11.058	438	21.451
Inversiones Inmobiliarias		3	10	13
Activo Intangible	523	189	108	820
Fondo de Comercio	331		(2)	329
Inversiones Financieras no corrientes	454	493	(167)	780
Inversiones contabilizadas por el método de participación	826	16	(13)	829
Activos por Impuesto Diferido	604	670	175	1.449
Activo Corriente	8.566	2.216	4.710	15.492
Existencias	939	50	(3)	986
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.568	934	(1.118)	4.384
Inversiones Financieras Corrientes	2.885	(20)	5.705	8.570
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	151	3	130	284
Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	23	1.249	(4)	1.268
TOTAL ACTIVO	21.259	14.645	5.259	41.163

PASIVO

Patrimonio Neto	6.466	3.254	2.343	12.063
De la sociedad dominante	6.467	3.220	2.345	12.032
De los accionistas minoritarios	(1)	34	(2)	31
Pasivo No Corriente	8.764	7.672	5.580	22.016
Ingresos Diferidos	237	3.792	(128)	3.901
Participaciones preferentes			1.471	1.471
Provisiones no corriente	1.665	1.723	496	3.884
Deuda Financiera no corriente	6.307	1.695	3.623	11.625
Otros pasivos no corrientes	104	373	2	479
Pasivos por Impuesto Diferido	451	89	116	656
Pasivo Corriente	6.029	3.719	(2.664)	7.084
Deuda Financiera Corriente	110	37	(143)	4
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	5.919	3.250	(2.336)	6.833
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas		432	(185)	247
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	21.259	14.645	5.259	41.163

DESGLOSE DEL BALANCE DE SITUACION DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL Y RESTO - 2009 Diciembre

Millones de euros

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

PASIVO

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



DESGLOSE DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL Y RESTO - 2010 Septiembre

(No Auditados)

	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura Servicios y Ajustes	Total
INGRESOS	16.258	2.017	(2.536)	15.739
Ventas	15.662	1.901	(2.532)	15.031
Otros ingresos de explotación	596	116	(4)	708
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	13.131	106	(2.538)	10.699
Compras de energía	6.576		(2.598)	3.978
Consumo de combustibles	1.462		(14)	1.448
Gastos de transporte	4.196		(48)	4.148
Otros aprovisionamientos variables y servicios	897	106	122	1.125
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	3.127	1.911	2	5.040
Trabajos realizados por el Grupo para su activo	14	73	42	129
Gastos de personal	382	299	171	852
Otros gastos fijos de explotación	776	356	(152)	980
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	1.983	1.329	25	3.337
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	560	447	36	1.043
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.423	882	(11)	2.294
RESULTADO FINANCIERO	(257)	(125)	(104)	(486)
Gasto financiero neto	(233)	(125)	(110)	(468)
Diferencias de cambio netas	(24)		6	(18)
Resultado neto de sociedades por el método de participación	(8)	5		(3)
Resultado de otras inversiones	7	(1)	4	10
Resultado en ventas de activos	1.033	8	38	1.079
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	2.198	769	(73)	2.894
Impuesto sobre sociedades	456	204	(25)	635
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.742	565	(48)	2.259
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS				
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.742	565	(48)	2.259
SOCIEDAD DOMINANTE	1.740	560	(48)	2.252
Intereses minoritarios	2	5		7



DESGLOSE DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL Y RESTO - 2009 Septiembre

(No Auditados)

	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura Servicios y Ajustes	Total
INGRESOS	10.526	2.004	(221)	12.309
Ventas	9.789	1.888	(253)	11.424
Otros ingresos de explotación	737	116	32	885
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	7.245	116	(236)	7.125
Compras de energía	2.795	3	(163)	2.635
Consumo de combustibles	1.540		5	1.545
Gastos de transporte	2.066		(45)	2.021
Otros aprovisionamientos variables y servicios	844	113	(33)	924
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	3.281	1.888	15	5.184
Trabajos realizados por el Grupo para su activo	19	87	8	114
Gastos de personal	354	344	167	865
Otros gastos fijos de explotación	737	436	(165)	1.008
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	2.209	1.195	21	3.425
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	621	424	31	1.076
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.588	771	(10)	2.349
RESULTADO FINANCIERO	(380)	(212)	179	(413)
Gasto financiero neto	(401)	(212)	205	(408)
Diferencias de cambio netas	21		(26)	(5)
Resultado neto de sociedades por el método de participación	19	4	1	24
Resultado de otras inversiones	12	2	1	15
Resultado en ventas de activos	1.248	2	(6)	1.244
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	2.487	567	165	3.219
Impuesto sobre sociedades	531	140	(73)	598
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.956	427	238	2.621
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS				
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.956	427	238	2.621
SOCIEDAD DOMINANTE	1.948	424	238	2.610
Intereses minoritarios	8	3		11



**ENDESA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTE A
ENERO-SEPTIEMBRE DE 2010**

Madrid, 3 de noviembre de 2010

ÍNDICE

Análisis del período enero-septiembre de 2010 3

Resultados consolidados 4

Resultados por negocios 12

Negocio en España y Portugal y Resto 13

Negocio en Latinoamérica 21

Anexo estadístico 29



ANALISIS DEL PERÍODO ENERO-SEPTIEMBRE DE 2010



RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio neto de ENDESA ascendió a 2.722 millones de euros en el período enero-septiembre de 2010

ENDESA obtuvo un beneficio neto de 2.722 millones de euros en enero-septiembre de 2010, inferior en 326 millones de euros respecto del obtenido en el mismo período del año anterior. De esta disminución, 159 millones de euros se debe a que los resultados en venta de activos del período enero-septiembre de 2010 han sido menores por ese importe respecto de los obtenidos en el mismo periodo de 2009.

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

BENEFICIO NETO DE ENDESA EN ENERO-SEPTIEMBRE DE 2010			
	Millones de euros	% variación Enero-septiembre 2009	% aportación al beneficio neto total
España y Portugal y Resto	2.252	(13,7)	82,7
Latinoamérica	470	7,3	17,3
TOTAL	2.722	(10,7)	100,0

Generación y ventas de electricidad

La generación de electricidad de ENDESA en el período enero-septiembre de 2010 ascendió a 97.812 GWh, un 7,2% inferior al mismo período de 2009. Las ventas de electricidad se situaron en 130.929 GWh, con un aumento del 3,2%.

PRODUCCIÓN Y VENTAS DE ELECTRICIDAD EN ENERO-SEPTIEMBRE DE 2010				
	Producción		Ventas	
	GWh	% variación Enero-septiembre 2009	GWh	% variación Enero-septiembre 2009
España y Portugal y Resto	51.592	(11,1)	80.866	1,4
Latinoamérica	46.220	(2,3)	50.063	6,2
TOTAL	97.812	(7,2)	130.929	3,2

Estabilidad en el resultado bruto de explotación (+0,1%), a pesar de la reducción de la producción y de los menores precios en los mercados mayoristas

A pesar de la disminución de la generación de electricidad, el aumento de la energía vendida y de los márgenes han permitido que el resultado bruto de explotación (EBITDA) del período enero-septiembre de 2010 se haya mantenido estable (+0,1%) respecto del obtenido en el mismo periodo de 2009 situándose en 5.810 millones de euros.

Esta evolución del EBITDA se ha producido por el aumento del 23,2% de los ingresos, que han alcanzado el importe de 22.972 millones de euros, del 41,4% en los costes variables y el crecimiento de los costes fijos que han aumentado tan sólo un 3,6%. Por su parte, el

resultado de explotación (EBIT) ha ascendido a 4.196 millones de euros, con una reducción del 2,4% respecto del período enero-septiembre de 2009.

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

	Ingresos		EBITDA		EBIT	
	Millones euros	% variación s/ 9M 2009	Millones euros	% variación s/ 9M 2009	Millones euros	% variación s/ 9M 2009
España y Portugal y Resto	15.739	27,9	3.337	(2,6)	2.294	(2,3)
Latinoamérica	7.233	14,3	2.473	4,0	1.902	(2,6)
TOTAL	22.972	23,2	5.810	0,1	4.196	(2,4)

Resultado financiero neto: 836 millones de euros (+11,3%)

Los resultados financieros del período enero-septiembre de 2010 fueron negativos por importe de 836 millones de euros, 85 millones más respecto del mismo período de 2009.

Los gastos financieros netos ascendieron a 824 millones de euros, es decir, un 17,4% superiores que los del mismo período del pasado ejercicio, mientras que las diferencias de cambio netas han sido negativas por importe de 12 millones de euros frente a los 49 millones también negativos del período enero-septiembre de 2009.

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

Resultado en venta de activos

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

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

Mediante esta operación ENDESA dejó de ostentar el control sobre Ecyr (ahora EGP España) por lo que, de acuerdo con la normativa contable en vigor, ENDESA registró la participación del 40% en EGP España por su valor razonable reconociendo un resultado

antes de impuestos de 730 millones de euros en el epígrafe “Resultado en venta de activos” de la Cuenta de Resultados Consolidada al asimilar la normativa contable la pérdida de control de una filial con una permuta entre los activos netos que se dan de baja del Balance de Situación Consolidado y las acciones que se dan de alta en el mismo.

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

Finalmente, el pasado 1 de julio de 2010 se ha materializado la venta al Grupo Mytilineos de la participación del 50,01% en ENDESA Hellas acordada el pasado 16 de marzo de 2010 por importe de 140 millones de euros, no habiendo supuesto la mencionada operación de venta el registro de ningún resultado.

Recursos generados: 4.017 millones de euros

Los recursos generados por las operaciones fueron de 4.017 millones de euros en enero-septiembre de 2010, con un aumento del 0,2%, respecto de los recursos generados en el primer período de 2009.

RECURSOS GENERADOS		
	Millones de euros	% variación s/9M09
España y Portugal y Resto	2.341	1,8
Latinoamérica	1.676	(2,0)
TOTAL	4.017	0,2

Inversiones: 1.739 millones de euros

Las inversiones de ENDESA se situaron en 1.739 millones de euros en enero-septiembre de 2010. De esta cifra, 1.471 millones de euros corresponden a inversiones materiales e inmateriales y los 268 millones de euros restantes a inversiones financieras.

INVERSIONES			
	Millones de euros		
	Materiales e Inmateriales	Financieras	TOTAL
España y Portugal y Resto	952	132	1.084
Latinoamérica	519	136	655
TOTAL	1.471	268	1.739

Situación financiera

La deuda financiera neta de ENDESA se situó en 17.867 millones de euros a 30 de septiembre de 2010, con una disminución de 677 millones de euros respecto de la existente a 31 de diciembre de 2009.

DISTRIBUCIÓN POR NEGOCIOS DEL ENDEUDAMIENTO NETO DE ENDESA				
	Millones de euros			
	30-09-10	31-12-09	Diferencia	% variación
Negocio en España y Portugal y Resto	12.767	13.865	(1.098)	(7,9)
Negocio en Latinoamérica:	5.100	4.679	421	9,0
-Grupo Enersis	4.774	4.191	583	13,9
-Resto	326	488	(162)	(33,2)
TOTAL	17.867	18.544	(677)	(3,7)

El coste medio de la deuda de ENDESA ascendió a un 4,4% en enero-septiembre de 2010. El coste medio de la deuda correspondiente al Grupo Enersis fue un 8,2%. Si se excluye la deuda de este Grupo, el coste medio de la deuda de ENDESA se sitúa en un 2,7% en el período citado.

El pasado 7 de julio de 2010 ENDESA ha comunicado al Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico su compromiso irrevocable de cesión de la totalidad de sus derechos de cobro por la financiación del Déficit del Sistema Eléctrico, debiendo producirse la titulización de los mismos, conforme a lo establecido en el Real Decreto 437/2010 en el periodo máximo de un año desde la mencionada comunicación, siempre que no se produzcan supuestos excepcionales en los mercados. La concurrencia de dichos supuestos deberá ser declarada en su caso, en resolución motivada de la Comisión Interministerial. Transcurrido un año desde la comunicación, los titulares iniciales podrán resolver el compromiso de cesión de los derechos de cobro que no hayan sido titulizados por el Fondo.

A la hora de analizar el nivel de endeudamiento de ENDESA hay que tener en cuenta que, a 30 de septiembre de 2010, ENDESA tenía acumulado un derecho de cobro de 8.348 millones de euros por diversas partidas reconocidas en la regulación eléctrica española: 5.681 millones de euros por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas, y 2.667 millones de euros por las compensaciones derivadas de los sobrecostes de la generación extrapeninsular. Si se descuentan los importes reconocidos de estas partidas, el endeudamiento neto de ENDESA al término del mes de septiembre de 2010 se sitúa en 9.519 millones de euros.

Mediante Resolución de 26 de julio de 2010, la Dirección General de Política Energética y Minas ha aprobado el importe definitivo pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2009 de los derechos de cobro que pueden ser cedidos al fondo de titulización.

ESTRUCTURA DEL ENDEUDAMIENTO NETO DE ENDESA						
	ENDESA y filiales directas		Grupo Enersis		Total Grupo ENDESA	
	Millones euros	% s/total	Millones euros	% s/total	Millones euros	% s/total
Euro	13.010	99	-	-	13.010	73
Dólar	65	1	1.622	34	1.687	9
Otras monedas	18	-	3.152	66	3.170	18
TOTAL	13.093	100	4.774	100	17.867	100
Fijo	4.716	36	2.180	46	6.896	38
Protegido	1.572	12	-	-	1.572	9
Variable	6.805	52	2.594	54	9.399	53
TOTAL	13.093	100	4.774	100	17.867	100
Vida media (nº años)	2,9		5,5		3,7	

A 30 de septiembre de 2010 la liquidez de ENDESA en España ascendía a 5.181 millones de euros al término del período enero-septiembre de 2010 y cubre los vencimientos de deuda de los próximos 15 meses de este conjunto de empresas. De esta cantidad, 4.857 millones de euros correspondían a importes disponibles de forma incondicional en líneas de crédito.

A su vez, el Grupo Enersis tenía en esta misma fecha una posición de tesorería disponible de 1.138 millones de euros e importes disponibles de forma incondicional por 796 millones de euros en líneas de crédito, lo que cubre los vencimientos de su deuda de 20 meses.

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

Patrimonio neto: 21.967 millones de euros

El patrimonio neto consolidado de ENDESA a 30 de septiembre de 2010 ascendía a 21.967 millones de euros, cantidad superior en 3.007 millones de euros a la de 31 de diciembre de 2009.

De este patrimonio neto, 16.696 millones de euros corresponden a los accionistas de ENDESA, S.A. y 5.271 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 2.469 millones de euros respecto de la cifra de 31 de diciembre de 2009. Dicha evolución en el patrimonio neto es consecuencia fundamentalmente de los siguientes factores:

- El resultado generado durante el período.
- Las diferencias de conversión positivas por importe de 488 millones de euros generadas durante el período enero-septiembre de 2010 por la conversión a euros de los activos netos de las sociedades del grupo en Latinoamérica como consecuencia de la revaluación de las monedas locales con el euro.

- El registro del dividendo complementario del ejercicio 2009 por importe de 559 millones de euros aprobado por la Junta General de Accionistas el 21 de junio de 2010 y pagado el 1 de julio de 2010.

Ratio de apalancamiento

La evolución del patrimonio neto del Grupo y de la deuda financiera neta, han situado el ratio de apalancamiento en un 81,3% a 30 de septiembre de 2010, frente al 97,8% que se registraba a 31 de diciembre de 2009.

Activos mantenidos para la venta

A 30 de septiembre de 2010 el Balance de Situación Consolidado de ENDESA presenta determinados activos clasificados como mantenidos para la venta por haberse iniciado a esa fecha gestiones activas para su venta y existir expectativas de que la misma se formalice en un periodo inferior a un año. Los principales activos en esta situación son los siguientes:

- Los activos integrantes de la red de transporte de energía eléctrica en España que en la actualidad son de titularidad del Grupo ENDESA. El pasado 1 de julio de 2010 se firmó el acuerdo de venta de estos activos a Red Eléctrica de España S.A.U. La operación incluye los activos en servicio que otorgan derecho a retribución en 2010 en concepto de transporte de energía eléctrica, así como activos en fase de construcción cuya puesta en servicio está prevista en 2010 y que otorgarán derecho a retribución en concepto de transportista de energía eléctrica en 2011. La transmisión afecta a las redes de transporte de energía eléctrica insulares (Canarias y Baleares) y activos integrantes de la red de transporte peninsular. El precio de los activos en servicio objeto de la compra-venta asciende a 1.270 millones de euros y el de los activos en fase de construcción a 142 millones de euros, habiendo recibido ENDESA un anticipo de 1.037 millones de euros. Junto a dicho contrato, ambas sociedades han formalizado un contrato de Disponibilidad de Asistencia Técnica por un plazo de cuatro años y un importe total de 66 millones de euros. La eficacia del contrato suscrito entre ambas partes está sometida a la condición suspensiva de la obtención de las correspondientes autorizaciones administrativas. Esta transacción generará una plusvalía de aproximadamente 750 millones de euros. Esta cifra tiene carácter provisional ya que su cuantía definitiva dependerá del desarrollo de determinados aspectos del acuerdo firmado el pasado 1 de julio.
- Los activos de distribución y transporte de gas en España. En relación con estos activos, el pasado 24 de septiembre de 2010 ENDESA ha acordado la venta de una participación del 80% en la sociedad que integra la mayor parte de sus activos de transporte y distribución de gas a dos fondos de infraestructuras gestionados por Goldman Sachs. ENDESA mantendrá una opción de compra sobre la participación vendida, opción que será ejercitable entre el quinto y séptimo aniversario de la operación. La operación supone una valoración de los activos de aproximadamente 1.000 millones de euros y tendrá un impacto positivo de aproximadamente 800 millones de euros sobre el endeudamiento neto actual del Grupo ENDESA, y de aproximadamente 450 millones de euros sobre el resultado consolidado antes de

impuestos. Tras la obtención de las autorizaciones administrativas aplicables, ENDESA espera cerrar la operación descrita durante el ejercicio 2010.

- Los activos integrados en los Grupos cuyas cabeceras son las sociedades chilenas Compañía Americana de Multiservicios (CAM) y Synapsis (SYNAPSIS).
- Los activos relacionados con la participación del Grupo en Iniciativas de Gas, que incluye la participación del 40% de dicha sociedad, la cual posee una participación del 50% en la planta regasificadora de Sagunto. El pasado mes de abril se alcanzó un acuerdo con Osaka Gas para la venta de dicha participación, la cual está pendiente de formalizarse a la espera de las autorizaciones regulatorias aplicables. El precio de venta ascenderá a 43 millones de euros generándose una plusvalía bruta de aproximadamente 30 millones de euros.

Criterios de presentación de las cuentas

De acuerdo con lo establecido en la normativa contable europea, a partir del ejercicio 2010 el Grupo ha adoptado la CINIIF 12 “Acuerdos de Concesión de Servicios”, que es de aplicación principalmente a las concesiones de distribución eléctrica en Brasil, y ha supuesto una modificación en el Balance de Situación Consolidado de 31 de diciembre de 2009 que se presenta a efectos comparativos cuyos impactos más significativos son una reducción del Inmovilizado Material por 2.146 millones de euros y un aumento de 1.818 millones de euros en los Activos Intangibles.

La adopción de la CINIIF 12 no tiene impacto significativo ni en el Resultado Consolidado ni en el Patrimonio Neto.



RESULTADOS POR NEGOCIOS

NEGOCIO EN ESPAÑA Y PORTUGAL Y RESTO

Beneficio neto del negocio en España y Portugal y Resto: 2.252 millones de euros

El beneficio neto del negocio de España y Portugal y Resto fue de 2.252 millones de euros en los nueve primeros meses de 2010, 358 millones de euros inferior al del mismo período de 2009, con una contribución del 82,7% al resultado neto total de la Compañía. De esta reducción, una parte es debida a los menores resultados en venta de activos que incorporan los resultados del período enero-septiembre de 2010. En concreto, estos resultados son inferiores en 165 millones de euros respecto de los que se obtuvieron por este concepto en el mismo período de 2009.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) ascendió a 3.337 millones de euros, un 2,6% inferior que en enero-septiembre de 2009, y el resultado de explotación (EBIT) a 2.294 millones de euros, con una reducción del 2,3%. Estas disminuciones se deben fundamentalmente al impacto de las ventas de activos renovables realizadas a Acciona y a EGP en 2009 y 2010, respectivamente.

Claves del periodo

Tras la caída de la demanda de electricidad que se produjo en el año 2009, durante el período enero-septiembre de 2010 se ha producido una recuperación de la misma al haber aumentado un 3,4% respecto del mismo periodo de 2009 (3,0% corregido por el efecto de laboralidad y temperatura).

Por otra parte, durante enero-septiembre de 2010 los precios en los mercados mayoristas de electricidad han sido un 5,5% inferiores a los del mismo periodo del año anterior.

En este contexto, ENDESA ha reducido tan sólo en un 2,8% su margen de contribución en enero-septiembre de 2010 gracias, entre otros factores, al aumento significativo del volumen de electricidad vendida a clientes y al mejor mix de producción debido al aumento de la producción hidráulica, nuclear y la disminución de la térmica.

Durante este período ENDESA alcanzó una cuota de mercado del 28,3% en generación total en régimen ordinario, del 43,1% en distribución y del 40,3% en ventas a clientes del mercado liberalizado.

Por otra parte, en diciembre de 2009 se estableció la revisión de las tarifas de acceso a partir del 1 de enero de 2010, suponiendo un incremento medio del 14,5%. La revisión de los peajes de acceso de los clientes con derecho a acogerse a la Tarifa de Último Recurso (TUR) sin discriminación horaria implica un incremento medio del 9%. Adicionalmente, se ha prolongado la posibilidad de que los clientes sin derecho a acogerse a la TUR y sin contrato de suministro continúen siendo suministrados por los comercializadores de último recurso hasta el 31 de diciembre de 2010. En diciembre de 2009 se publicó también la resolución por la que se establece la TUR a aplicar en enero-septiembre de 2010, que supone un incremento medio de la TUR sin discriminación horaria del 2,6%.

La Orden ITC 1732/2010, de 28 de junio, que revisa los peajes de acceso a partir de 1 de julio de 2010 y las tarifas y primas de determinadas instalaciones de régimen especial, establece el mantenimiento de las tarifas de acceso vigentes a partir del 1 de enero de 2010, excepto las correspondientes a los clientes con derecho a suministro de último recurso, que disminuyen para compensar el incremento del coste de energía reconocido en la TUR. En concreto, los peajes de acceso de clientes con derecho a TUR sin discriminación horaria disminuyen un 3%.

Por otro lado, la Orden ITC/1601/2010, de 11 de junio, por la que se regulan las subastas CESUR, modificó la formulación del coste de energía reconocido en la TUR.

La Resolución de 28 de junio de 2010, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se establece el coste de producción de energía eléctrica y las tarifas de último recurso a aplicar en el tercer trimestre de 2010 supuso el mantenimiento de los mismos precios de la TUR sin discriminación horaria para el tercer trimestre del año.

La insuficiencia de las tarifas de acceso recaudadas en los nueve primeros meses de 2010 para hacer frente a los costes del Sistema durante ese mismo período ha generado un déficit de ingresos de las actividades reguladas que se estima en 2.899 millones de euros para la totalidad del sector en enero-septiembre de 2010. De este importe, a ENDESA le corresponde financiar 1.280 millones de euros.

La Resolución de 29 de septiembre de 2010, de la Dirección General de Política Energética y Minas, ha establecido el coste de producción de energía eléctrica y las tarifas de último recurso a aplicar en el cuarto trimestre de 2010. Las tarifas de último recurso se incrementan en promedio un 4,8% como consecuencia del incremento del coste de energía tras la subasta CESUR realizada el 21 de septiembre. Los peajes de acceso se mantienen sin cambios respecto a la revisión de los mismos realizada en julio.

Tras la aprobación por parte de la Comisión Europea, en el marco del proceso de notificación abierto, se ha publicado el nuevo Real Decreto 1221/2010 que modifica el Real Decreto 134/2010. Los cambios más importantes que introduce la nueva norma consisten en la eliminación de la compensación por lucro cesante y daño emergente a los titulares de las centrales cuyo programa es reducido y el modelo retributivo de las centrales de carbón autóctono, que pasa a basarse en costes auditados, de los cuales se detraerá un porcentaje del valor de los derechos asignados en el Plan Nacional de Asignación (PNA) en 2011 y 2012.

En síntesis, de acuerdo con el Real Decreto aprobado, las centrales de carbón nacional están obligadas a ofertar a su coste variable reconocido, de forma que las que no salgan despachadas por mercado serán despachadas por el Operador del Sistema por restricciones. Las centrales desplazadas se eligen por orden decreciente de emisiones de CO₂.

La Secretaría de Estado de Energía, a través de su Resolución de 26 de octubre de 2010, fija para el año 2010 los precios de retribución de la energía y el volumen máximo de producción para cada una de las centrales que participan así como las cantidades anuales de carbón autóctono a adquirir por los titulares de las centrales.

Tanto el Real Decreto 134/2010 como el Real Decreto 1221/2010 han sido recurridos por ENDESA ante el Tribunal Supremo. También ha sido recurrida la Resolución de la Secretaría de Estado de Energía de 26 de octubre de 2010 ante la Audiencia Nacional. En este último recurso, tras petición de medidas cautelarísimas, mediante Auto de fecha 29 de octubre de 2010, la Audiencia Nacional ha suspendido la obligación impuesta a las empresas propietarias de centrales que consumen carbón autóctono, de presentar a la Comisión Nacional de Energía (CNE) en el plazo de tres días una carta de compromiso de adquisición de este carbón hasta 2012. Dicha suspensión se extiende hasta la celebración de una comparecencia ante dicho Tribunal convocada para el día 3 de noviembre de 2010, tras la cual decidirá si mantiene o no esta suspensión –y la correlativa de compra de carbón- y su alcance durante la tramitación de dicho recurso. ENDESA también ha recurrido ante el Tribunal General de la Unión Europea la Decisión de la Comisión Europea anunciada el 29 de septiembre de 2010 por la que se aprueban estas ayudas notificadas por España y ha solicitado la adopción de medidas cautelares consistentes en la suspensión de su ejecución.

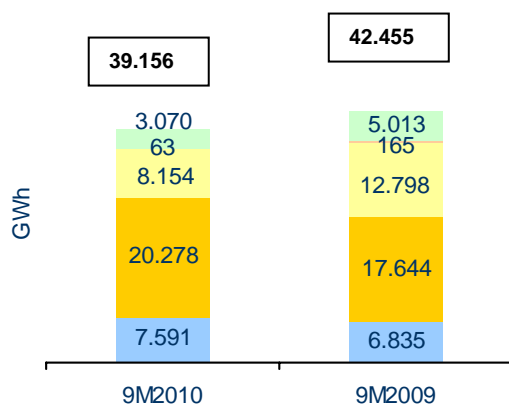
Ingresos: 15.739 millones de euros (+27,9%)

Los ingresos del Negocio de España y Portugal y Resto se situaron en 15.739 millones de euros en enero-septiembre de 2010, con un aumento del 27,9%. De esta cantidad, 15.031 millones de euros corresponden a la cifra de ventas, importe un 31,6% mayor que la de enero-septiembre de 2009, debido fundamentalmente a las ventas de la comercializadora de último recurso (CUR) según se explica más adelante.

VENTAS DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL Y RESTO				
	Millones de euros			
	Enero-septiembre 2010	Enero-septiembre 2009	Diferencia	% var.
Ventas de electricidad	12.059	8.781	3.278	37,3
<i>Ventas mercado liberalizado</i>	5.094	4.020	1.074	26,7
<i>Ventas CUR</i>	3.974	1.542	2.432	157,7
<i>Ventas en subastas</i>	-	90	(90)	(100,0)
<i>Ventas mercado mayorista</i>	460	810	(350)	(43,2)
<i>Minoración RDL 11/2007</i>	-	(128)	128	(100,0)
<i>Ventas en régimen especial</i>	29	223	(194)	(87,0)
<i>Comercialización a clientes de mercados liberalizados fuera de España</i>	273	191	82	42,9
<i>Compensaciones extrapeninsulares</i>	1.309	871	438	50,3
<i>Trading de electricidad</i>	776	968	(192)	(19,8)
<i>Resto de ventas</i>	144	194	(50)	(25,8)
Ingresos regulados de distribución de electricidad	1.667	1.693	(26)	(1,5)
Ingresos regulados de distribución de gas	55	44	11	25,0
Comercialización de gas	1.061	684	377	55,1
Otras ventas y prestación de servicios	189	222	(33)	(14,9)
TOTAL	15.031	11.424	3.607	31,6

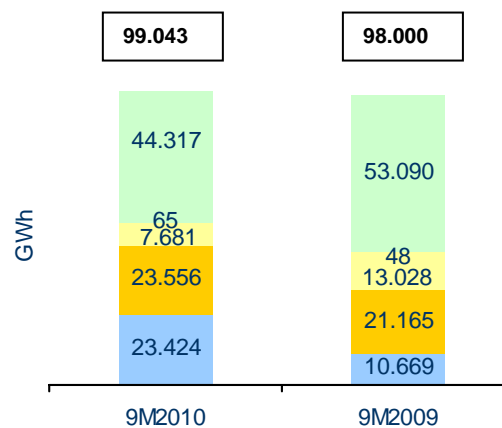
Generación peninsular en régimen ordinario de ENDESA

Total: 39.156 GWh (-7,8%)



Generación peninsular en régimen ordinario del resto del sector

Total: 99.043 GWh (+1,1%)



■ Hidráulica ■ Nuclear ■ Carbón ■ Fuel-gas ■ CCGT ■ Hidráulica ■ Nuclear ■ Carbón ■ Fuel-gas ■ CCGT

Ventas de electricidad

La producción eléctrica de ENDESA en España y Portugal y Resto fue de 51.592 GWh en enero-septiembre de 2010 lo que supone una reducción del 11,1% respecto del mismo período del año anterior. De esta cifra 50.378 GWh corresponden a España (-9,4%), 521 GWh a Portugal (-55,9%) y 693 GWh al resto del segmento (-45,4%)

La producción eléctrica peninsular fue de 39.615 GWh, un 11,0% menor que las del período enero-septiembre de 2009. De esa cifra, 39.156 GWh corresponden a la generación en régimen ordinario en España, con un descenso del 7,8%.

A su vez, la generación de ENDESA en régimen especial fue de 459 GWh, con un descenso del 77,7% como consecuencia de la venta de activos de energías renovables a Acciona realizada en junio de 2009 y a EGP en marzo de 2010.

La energía nuclear y la hidroeléctrica representaron el 71,2% del “mix” de generación peninsular de ENDESA en régimen ordinario, frente al 47,4% del resto del sector.

La producción de ENDESA en los sistemas extrapeninsulares fue de 10.763 GWh, con un descenso del 2,9% respecto del período enero-septiembre de 2009.

A pesar de la disminución del 11,1% en la generación eléctrica del período enero-septiembre 2010, los ingresos por ventas de electricidad han aumentado un 37,3% debido a las mayores ventas a clientes liberalizados, y sobre todo al efecto del cambio regulatorio aplicado desde el 1 de julio de 2009 con el inicio de la comercialización de último recurso.

Comercialización a clientes del mercado liberalizado

El número total de clientes de ENDESA en el mercado liberalizado era de 1.881.101 al término del período enero-septiembre de 2010: 1.665.494 en el mercado peninsular español, 184.363 en el extrapeninsular y 31.244 en mercados liberalizados europeos fuera de España.

Las ventas de ENDESA al conjunto de estos clientes ascendieron a un total de 52.843 GWh en enero-septiembre de 2010, con un aumento del 19,8%.

Las ventas en el mercado liberalizado español fueron de 5.094 millones de euros, un 26,7% superiores respecto a las del período enero-septiembre de 2009. A su vez, los ingresos por ventas a clientes de mercados liberalizados europeos fuera de España fueron de 273 millones de euros, un 42,9% superiores respecto al mismo período de 2009.

Ventas de comercializadores de último recurso

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

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

ENDESA ha vendido 27.330 GWh a través de su sociedad comercializadora de último recurso durante enero-septiembre de 2010 lo que ha supuesto un ingreso de 3.974 millones de euros.

Distribución de electricidad

ENDESA distribuyó 88.593 GWh en el mercado español durante enero-septiembre de 2010, lo que supone un aumento del 1,9%.

El ingreso regulado de la actividad de distribución se situó en 1.667 millones de euros, un 1,5% inferior del registrado en enero-septiembre de 2009.

Distribución y comercialización de gas

El conjunto de sociedades participadas por ENDESA vendieron un total de 36.231 GWh en el mercado español de gas natural en enero-septiembre de 2010, lo que supone un aumento del 6,4%.

A su vez, de esa cifra, 36.126 GWh se vendieron a clientes del mercado liberalizado, con un incremento del 7,5%, y 105 GWh a clientes del mercado regulado, un 77,8% menos que en enero-septiembre de 2009.

En términos económicos, los ingresos por ventas de gas en el mercado liberalizado fueron de 1.061 millones de euros, con un aumento del 55,1%.

Generación de electricidad en el resto del segmento

Las ventas por la electricidad generada en el resto del segmento han ascendido a 144 millones de euros con una disminución del 25,8% respecto del período enero-septiembre de 2009. Este importe se desglosa en 81 millones de euros en Irlanda (-27,7%), 46 millones de euros en Portugal (-25,8%), 6 millones de euros en Grecia (-33,3%) y 11 millones de euros en Marruecos (+0,0%).

Costes de explotación

La distribución de los costes de explotación del negocio de España y Portugal y Resto del período enero-septiembre de 2010 fue la siguiente:

COSTES DE EXPLOTACIÓN DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL Y RESTO				
	Millones de euros			
	Enero-septiembre 2010	Enero-septiembre 2009	Diferencia	% var.
Aprovisionamientos y servicios	10.699	7.125	3.574	50,2
<i>Compras de energía</i>	3.978	2.635	1.343	51,0
<i>Consumo de combustibles</i>	1.448	1.545	(97)	(6,3)
<i>Gastos de transporte de energía</i>	4.148	2.021	2.127	105,2
<i>Otros aprovisionamientos y servicios</i>	1.125	924	201	21,8
Personal	852	865	(13)	(1,5)
Otros gastos de explotación	980	1.008	(28)	(2,8)
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	1.043	1.076	(33)	(3,1)
TOTAL	13.574	10.074	3.500	34,7

Aprovisionamientos y servicios

Las compras de energía se situaron en 3.978 millones de euros, con un aumento del 51,0% en relación con el mismo período de 2009. Este aumento se debe fundamentalmente al registro en 2010 de las compras de electricidad para los suministros a clientes de la CUR que exceden a la generación propia del Grupo. Hasta el 30 de junio de 2009 las compras que se realizaban para suministrar a clientes regulados no se registraban en la cuenta de resultados al ser un “pass through”.

El consumo de combustibles fue de 1.448 millones de euros en enero-septiembre de 2010, con una disminución del 6,3%. Esta reducción fue debida fundamentalmente a la menor producción térmica del período.

Los gastos de transporte de energía han ascendido a 4.148 millones de euros, cantidad superior en 2.127 millones de euros a la registrada en enero-septiembre de 2009. Este aumento se debe fundamentalmente al registro del coste de las tarifas de acceso de la CUR y al aumento de dichas tarifas de la comercialización a clientes liberalizados por el significativo incremento tanto del volumen de energía vendida a estos clientes como de las propias tarifas.

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

Los costes fijos ascendieron a 1.832 millones de euros en enero-septiembre de 2010, con una disminución de 41 millones de euros (-2,2%) respecto del período enero-septiembre de 2009.

Esta variación corresponde a una reducción de 13 millones de euros en los “Gastos de personal”, que se situaron en 852 millones de euros, y de 28 millones en los “Otros gastos de explotación” que se situaron en 980 millones de euros.

Amortizaciones y pérdidas por deterioro

Las amortizaciones y pérdidas por deterioro han ascendido a 1.043 millones de euros, cifra 33 millones de euros inferior a la registrada durante enero-septiembre de 2009.

Para el análisis de esta variación hay que tener en cuenta que en el período enero-septiembre de 2009 se registraron amortizaciones de carácter extraordinario por importe de 124 millones de euros.

Resultado financiero: 486 millones de euros (+17,7%)

Los resultados financieros del período enero-septiembre de 2010 supusieron un coste de 486 millones de euros, 73 millones de euros más que en enero-septiembre de 2009.

Esta variación se compone de un empeoramiento de 13 millones de euros en las diferencias de cambio netas que han pasado de un coste de 5 millones de euros en enero-septiembre de 2009 a 18 millones de euros en enero-septiembre de 2010, y un aumento de 60 millones de euros en los gastos financieros netos.

Los gastos financieros del período enero-septiembre de 2010 incluyen 77 millones de euros correspondientes a la regularización en los ingresos financieros registrados en ejercicios anteriores por el devengo de intereses del déficit del sistema eléctrico entre la fecha de su aportación efectiva y el inicio del año siguiente al de su generación, en base a lo establecido en el Real Decreto Ley 6/2010.

La deuda financiera neta del negocio de España y Portugal y Resto se situó en 12.767 millones de euros a 30 de septiembre de 2010, frente a los 13.865 millones que registraba al final de 2009. De este importe, 8.348 millones de euros están financiando activos regulatorios, 5.681 millones de euros correspondientes al déficit de ingresos de las actividades reguladas y 2.667 a las compensaciones de la generación extrapeninsular.

Recursos generados por las operaciones: 2.341 millones de euros

Los recursos generados por las operaciones en el negocio de España y Portugal y Resto ascendieron a 2.341 millones de euros en enero-septiembre de 2010, lo que supone un aumento del 1,8% respecto del mismo período de 2009.

Inversiones: 1.084 millones de euros

Las inversiones del negocio de España y Portugal y Resto fueron de 1.084 millones de euros en enero-septiembre de 2010 según el siguiente detalle:

INVERSIONES TOTALES DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL Y RESTO			
	Millones de euros		
	Enero-septiembre 2010	Enero-septiembre 2009	% var.
Materiales	872	1.368	(36,3)
Inmateriales	80	57	40,4
Financieras	132	528	(75,0)
TOTAL	1.084	1.953	(44,5)

INVERSIONES MATERIALES DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL Y RESTO			
	Millones de euros		
	Enero-septiembre 2010	Enero-septiembre 2009	% var.
Generación	380	670	(43,3)
Distribución	478	677	(29,4)
Otros	14	21	(33,3)
TOTAL	872	1.368	(36,3)

NEGOCIO EN LATINOAMÉRICA

El beneficio neto se sitúa en 470 millones de euros

El beneficio neto del negocio latinoamericano de ENDESA de los nueve primeros meses de 2010 se situó en 470 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 7,3% con respecto al mismo período de 2009.

Por su parte el resultado bruto de explotación (EBITDA) ha sido de 2.473 millones de euros lo que supone un aumento del 4,0% en comparación con enero-septiembre de 2009.

Principales aspectos del período

El entorno económico de los países en los que operan las compañías de ENDESA se ha caracterizado por una evolución positiva. La demanda en enero-septiembre de 2010 es favorable para el conjunto de los países destacando, particularmente, los aumentos del 8,5% en Perú y del 8,4% en Brasil, habiéndose producido también aumentos en Chile (+2,3%), Colombia (+3,5%) y Argentina (5,7%).

En ese entorno, las ventas de distribución de las compañías de ENDESA se situaron en 50.063 GWh, con un incremento del 6,2% respecto del período enero-septiembre de 2009, habiéndose registrado aumentos en todos los países: Brasil (+10,0%), Perú (+7,3%), Colombia (+5,3%), Argentina (+4,3%) y Chile (+3,8%).

Por lo que respecta al negocio de generación de ENDESA, éste se ha visto afectado durante 2010 por efectos extraordinarios que han provocado una disminución de la producción durante el período en un 2,3% hasta los 46.220 GWh. Por países, hay que destacar la reducción de la producción en Colombia (-14,1%) afectada durante el primer trimestre del año por la sequía que produce el fenómeno “El Niño”, Argentina (-4,2%) por menor despacho térmico y mantenimiento programado, y Chile (-4,0%), ésta última igualmente afectada negativamente por el terremoto ocurrido el pasado 27 de febrero y por la sequía producida durante el tercer trimestre del año. En sentido contrario, es de destacar el aumento de la producción en Brasil (+47,7%) principalmente por mayor disponibilidad de gas y mejor hidrología.

GENERACIÓN Y VENTAS DE ELECTRICIDAD DEL NEGOCIO EN LATINOAMÉRICA				
	Generación (GWh)		Distribución (GWh)	
	Enero-septiembre 2010	% variación s/Enero-septiembre 2009	Enero-septiembre 2010	% variación s/Enero-septiembre 2009
Chile	15.431	(4,0)	9.749	3,8
Argentina	11.956	(4,2)	12.623	4,3
Perú	6.703	4,6	4.550	7,3
Colombia	8.519	(14,1)	9.277	5,3
Brasil	3.611	47,7	13.864	10,0
TOTAL	46.220	(2,3)	50.063	6,2

Evolución de los márgenes unitarios

El margen unitario de la actividad de generación ha aumentado un 4,2%, situándose en 30,2 €/MWh. El aumento significativo en los márgenes de generación de Brasil (+43,9%) Colombia (+30,3%), Argentina (+16,2%) y Perú (+12,7%), medidos en euros, ha compensado la caída en el margen unitario de Chile (-15,2%).

Por lo que se refiere al margen unitario de la actividad de distribución del período enero-septiembre de 2010, se situó en 34,0 €/MWh, con un aumento del 11,7% respecto del mismo período de 2009. Este incremento es consecuencia fundamentalmente de las mejoras alcanzadas en los márgenes unitarios de Brasil (+21,6%), Colombia (+11,4%) y Perú (+7,2%).

Desarrollo de nueva capacidad

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

Por lo que respecta al Terminal de Regasificación de Quintero en Chile en el que ENDESA participa con un 20%, destaca la operación comercial de su segunda etapa el pasado mes de abril correspondiente al segundo estanque con capacidad 151.000 m³ de GNL netos. La última etapa del proyecto está prevista para el próximo 15 de noviembre de 2010.

Novedades regulatorias

Chile

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

El precio de nudo que ha regido desde el pasado 1 de mayo de 2010 por un período de seis meses quedó establecido en 94,9 USD/MWh, lo que supuso un incremento del 1,8% frente a la fijación de noviembre 2009 (93,2 USD/MWh) y un aumento del 9,3% frente al precio vigente asociado a la última indexación efectuada en marzo de 2010 (86,8 USD/MWh).

Brasil

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

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

Con la publicación en diciembre de 2009 de la Ley 12.111 se posibilita que las líneas de interconexión internacionales puedan ser tratadas como parte de la red nacional de transmisión de Brasil y, en consecuencia, recibir una remuneración fija regulada. Actualmente, Aneel y Cien están negociando un peaje regulado que remunerere suficientemente la línea de ésta última y se espera que, durante este año 2010, se determine esta nueva remuneración.

También en relación con Cien, el 4 de junio se firmó un Acuerdo de Provisión de energía eléctrica entre Cien y el operador argentino Cammesa.

Perú

Desde el 1 de mayo de 2010 se encuentran vigentes los nuevos precios de barra en Perú, con un promedio de 40 USD/MWh en valor monómico sin peaje, lo que significa una reducción del 5% sobre el precio hasta entonces en vigor.

El 29 de abril de 2010, se publicó el Decreto de Urgencia N° 032-2010, que dicta medidas para acelerar la inversión y facilitar la financiación para la ejecución de proyectos de electricidad. Este Decreto de Urgencia establece en términos generales un proceso de electrificación rural, basándose en los programas de Universalización y Luz para Todos de Brasil.

Finalmente, durante el año 2010 se aprobaron nuevas medidas para la remuneración de la potencia y para las licitaciones de reserva fría (Decreto Supremo 001/2010), ampliándose el concurso de la misma.

El pasado 4 de octubre de 2010 el regulador peruano Osinergmin resolvió finalmente reconsiderar el VAD de Edelnor, cerrándolo en +0,1% (antes -0,1%).

Colombia

Durante el primer semestre del año 2010, el mercado mayorista de electricidad en Colombia estuvo altamente intervenido con distintas medidas temporales dictadas por el organismo regulador CREG, tendentes a paliar los efectos de la sequía provocada por el fenómeno “El Niño”. La mayor parte de estas medidas han sido revertidas durante el pasado mes de junio al declararse oficialmente terminado “El Niño”.

Resultado bruto de explotación: 2.473 millones de euros (+4,0%)

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del negocio latinoamericano de ENDESA ascendió a 2.473 millones de euros en enero-septiembre de 2010, con un aumento del 4,0%. A su vez, el resultado de explotación (EBIT) fue de 1.902 millones, un 2,6% inferior al obtenido en enero-septiembre de 2009.

EBITDA Y EBIT DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO						
	EBITDA (Millones de euros)			EBIT (Millones de euros)		
	Enero-septiembre 2010	Enero-septiembre 2009	% var.	Enero-septiembre 2010	Enero-septiembre 2009	% var.
Generación y transporte	1.403	1.479	(5,1)	1.123	1.255	(10,5)
Distribución	1.089	921	18,2	811	722	12,3
Otros	(19)	(21)	Na	(32)	(25)	Na
TOTAL	2.473	2.379	4,0	1.902	1.952	(2,6)

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

EBITDA Y EBIT DE ENDESA EN LATINOAMÉRICA POR NEGOCIOS						
GENERACION Y TRANSPORTE						
	EBITDA (Millones de euros)			EBIT (Millones de euros)		
	Enero-septiembre 2010	Enero-septiembre 2009	% var.	Enero-septiembre 2010	Enero-septiembre 2009	% var.
Chile	619	776	(20,2)	510	683	(25,3)
Colombia	327	290	12,8	282	255	10,6
Brasil	165	110	50,0	149	96	55,2
Perú	146	120	21,7	100	81	23,5
Argentina	95	85	11,8	69	58	19,0
TOTAL GENERACIÓN	1.352	1.381	(2,1)	1.110	1.173	(5,4)
Interconexión Brasil-Argentina	51	98	(48,0)	13	82	(84,1)
TOTAL GENERACIÓN Y TRANSPORTE	1.403	1.479	(5,1)	1.123	1.255	(10,5)
DISTRIBUCION						
	EBITDA (Millones de euros)			EBIT (Millones de euros)		
	Enero-septiembre 2010	Enero-septiembre 2009	% va	Enero-septiembre 2010	Enero-septiembre 2009	% var.
Chile	147	164	(10,4)	114	142	(19,7)
Colombia	296	257	15,2	225	203	10,8
Brasil	513	362	41,7	381	275	38,5
Perú	96	82	17,1	72	62	16,1
Argentina	37	56	(33,9)	19	40	(52,5)
TOTAL DISTRIBUCIÓN	1.089	921	18,2	811	722	12,3

Generación y transporte

Chile

El EBITDA y el EBIT de la generación en Chile ascendieron a 619 y 510 millones de euros en enero-septiembre de 2010, con una reducción del 20,2% y del 25,3% respectivamente, como consecuencia fundamentalmente de la menor producción del período (-4,0%), los menores precios de venta a clientes regulados y los mayores costes de compras de energía por aumento del precio spot debido a la menor hidraulicidad.

Colombia

En Colombia, la menor producción del período (-14,1%) ha sido compensada por el efecto del tipo de cambio que permite mayores precios de venta, todo lo cual ha permitido que el EBITDA y el EBIT aumenten en enero-septiembre de 2010 un 12,8% y un 10,6%, respectivamente, hasta situarse en 327 y 282 millones de euros.

Brasil

La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA en Brasil se situó en 3.611 GWh en enero-septiembre de 2010, con un aumento del 47,7% respecto del mismo período de 2009 habiendo aumentado en Fortaleza principalmente por mayor disponibilidad de gas y en Cachoeira por mejor hidrología. Ello, junto con los mayores precios de venta, ha provocado incrementos en el resultado bruto explotación del 50,0% situándose en 165 millones de euros, y en el resultado de explotación del 55,2% hasta los 149 millones de euros.

Perú

La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA en Perú se situó en 6.703 GWh en enero-septiembre de 2010, cifra un 4,6% superior que la del mismo período de 2009 a pesar de la menor disponibilidad por mantenimiento de la central de ciclo combinado de Ventanilla durante el primer semestre del año. Dados los mejores precios de ventas al spot en el norte del país, la exportación a Ecuador y la contención de los costes fijos han producido un aumento del 21,7% en el EBITDA, que se situó en 146 millones de euros, y del 23,5% en el EBIT, que ascendió a 100 millones de euros.

Argentina

Durante el período enero-septiembre de 2010 ha tenido lugar una caída del 4,2% en la producción del período como consecuencia de la menor generación en Costanera dado los mantenimientos de los ciclos combinados. No obstante, los mejores márgenes en ventas han permitido un aumento del 11,8% en el resultado bruto explotación hasta los 95 millones de euros respecto del período enero-septiembre de 2009, y del 19,0% en el resultado de explotación hasta los 69 millones de euros.

Interconexión entre Brasil y Argentina

El resultado bruto de explotación de esta interconexión se situó en 51 millones de euros positivos en enero-septiembre de 2010, y el resultado de explotación fue de 13 millones de euros también positivos, en comparación con 98 y 82 millones de euros positivos,

respectivamente, en el mismo período de 2009. La reducción de los resultados se debe al menor periodo de utilización de las líneas en enero-septiembre de 2010 respecto del mismo periodo de 2009 como consecuencia del contrato de carácter extraordinario suscrito con Uruguay en 2009.

Durante 2010 han avanzado de forma muy significativa las gestiones para formalizar una retribución regulada para estas líneas lo que deberá garantizar su rentabilidad futura.

Distribución

Chile

El menor precio unitario de venta de energía como consecuencia de la imperfección del pass-through de energía en el año 2009, y la aplicación de la nueva tarifa de subtransmisión han provocado una caída de un 10,4% en el EBITDA, hasta situarlo en 147 millones de euros, y de un 19,7% en el EBIT, que alcanzó los 114 millones de euros.

Colombia

El aumento del 5,3% en las ventas físicas, entre otros efectos, tiene un impacto positivo en el EBITDA y el EBIT de la distribución en Colombia, que han experimentado aumentos del 15,2% y 10,8%, respectivamente, situándose en 296 millones de euros y 225 millones de euros.

Brasil

El resultado bruto de explotación en enero-septiembre de 2010 se situó en 513 millones de euros, y el resultado de explotación en 381 millones de euros, con aumentos del 41,7% y del 38,5%, respectivamente, sobre enero-septiembre de 2009. Este aumento se ha debido fundamentalmente a las mayores ventas de energía (+10,0%), efecto tanto de las temperaturas como del mayor consumo por mayor actividad económica.

Perú

Las magnitudes económicas de la distribución en Perú han evolucionado favorablemente durante el período debido al aumento del 7,3% en las ventas físicas. El resultado bruto de explotación se situó en 96 millones de euros, un 17,1% superior en comparación con el mismo período de 2009, y el resultado de explotación fue de 72 millones de euros, un 16,1% superior al obtenido en enero-septiembre de 2009.

Argentina

Tanto el resultado bruto de explotación como el resultado de explotación de la distribución de Argentina han disminuido en 19 y 21 millones de euros, respectivamente, respecto del período enero-septiembre de 2009 debido principalmente a los mayores costes fijos que ha tenido que soportar la compañía por la mayor inflación del país.

Resultados financieros: 350 millones de euros (+3,6%)

Los resultados financieros del negocio latinoamericano de ENDESA supusieron un coste de 350 millones de euros en enero-septiembre de 2010, con un aumento del 3,6% en comparación con el mismo período de 2009.

Las diferencias de cambio netas han pasado de 44 millones de euros negativos en enero-septiembre de 2009 a 6 millones de euros positivos en enero-septiembre de 2010. Este último importe incluye 30 millones de euros correspondientes a las diferencias de cambio producidas en las filiales de generación de Argentina por la dolarización de los importes a cobrar por las aportaciones realizadas al Foninvemem.

Los gastos financieros netos fueron de 356 millones de euros en los nueve primeros meses de 2010, lo que representa un aumento de 62 millones de euros, es decir, del 21,1% como consecuencia del aumento de la deuda neta y del incremento en el coste medio de la deuda debido, entre otros factores, a la mayor inflación en Chile que produce un aumento del valor de la unidad de fomento (peso chileno ajustado por inflación).

El endeudamiento neto del negocio en Latinoamérica era de 5.100 millones de euros a 30 de septiembre de 2010, lo que supone un aumento de 421 millones respecto del existente al cierre del ejercicio 2009. El impacto de los tipos de cambio sobre la deuda del Grupo ha supuesto un incremento de 476 millones de euros, por lo que la totalidad del aumento del endeudamiento neto se debe a este efecto.

Recursos generados: 1.676 millones de euros

Los recursos generados por las operaciones del negocio latinoamericano ascendieron a 1.676 millones de euros en enero-septiembre de 2010, con una reducción del 2,0% respecto del mismo período de 2009.

Inversiones: 655 millones de euros

Las inversiones de este negocio fueron de 655 millones de euros en enero-septiembre de 2010. De este importe, 136 millones de euros corresponden a inversiones financieras y 519 millones de euros a inversiones materiales e inmateriales conforme al siguiente detalle:

INVERSIONES MATERIALES E INMATERIALES DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO			
	Millones de euros		
	Enero-septiembre 2010	Enero-septiembre 2009	% var.
Generación	143	204	(29,9)
Distribución y Transporte	184	332	(44,6)
Otros Material	9	34	(73,5)
TOTAL MATERIAL	336	570	(41,1)
Inmaterial	183	3	Na
TOTAL MATERIAL E INMATERIAL	519	573	(9,4)



Del importe de inversiones inmateriales y financieras, 174 millones de euros y 26 millones de euros, respectivamente, corresponden a las realizadas en la distribución en Brasil ya que, como consecuencia de la CINIIF 12, dadas las características de la concesión los activos asociados a estas concesiones, se consideran en una parte activos intangibles y en otra financieros.



ANEXO ESTADÍSTICO

DATOS INDUSTRIALES

Generación de electricidad (GWh)	Enero-septiembre 2010	Enero-septiembre 2009	% var.
Negocio en España y Portugal y Resto	51.592	58.050	(11,1)
Negocio en Latinoamérica	46.220	47.319	(2,3)
TOTAL	97.812	105.369	(7,2)

Generación de electricidad en España y Portugal y Resto (GWh)	Enero-septiembre 2010	Enero-septiembre 2009	% var.
Peninsular	39.615	44.513	(11,0)
Nuclear	20.278	17.644	14,9
Carbón	8.154	12.798	(36,3)
Hidroeléctrica	7.591	6.835	11,1
Ciclos combinados (CCGT)	3.070	5.013	(38,8)
Fuel óleo	63	165	(61,8)
Régimen especial	459	2.058	(77,7)
Extrapesinular	10.763	11.086	(2,9)
Portugal	521	1.182	(55,9)
Resto	693	1.269	(45,4)
TOTAL	51.592	58.050	(11,1)

Generación de electricidad en Latinoamérica (GWh)	Enero-septiembre 2010	Enero-septiembre 2009	% var.
Chile	15.431	16.068	(4,0)
Argentina	11.956	12.476	(4,2)
Perú	6.703	6.408	4,6
Colombia	8.519	9.922	(14,1)
Brasil	3.611	2.445	47,7
TOTAL	46.220	47.319	(2,3)

Ventas de electricidad (GWh)	Enero-septiembre 2010	Enero-septiembre 2009	% var.
Negocio en España y Portugal y Resto	80.866	79.763	1,4
Mercado regulado	-	23.084	Na
CUR	27.330	11.259	142,7
Mercado liberalizado	52.843	44.112	19,8
Resto	693	1.308	(47,0)
Negocio en Latinoamérica	50.063	47.142	6,2
Chile	9.749	9.390	3,8
Argentina	12.623	12.099	4,3
Perú	4.550	4.239	7,3
Colombia	9.277	8.813	5,3
Brasil	13.864	12.601	10,0
TOTAL	130.929	126.905	3,2

Ventas de gas (GWh)	Enero-septiembre 2010	Enero-septiembre 2009	% var.
Mercado regulado	105	472	(77,8)
Mercado liberalizado	36.126	33.592	7,5
TOTAL	36.231	34.064	6,4

Plantilla final (Nº de empleados)	30-09-10	31-12-09	% var.
Negocio en España y Portugal y Resto	12.782	13.629	(6,2)
Negocio en Latinoamérica	12.275	12.676	(3,2)
TOTAL	25.057	26.305	(4,7)

DATOS ECONÓMICO-FINANCIEROS

Parámetros de valoración	Enero-septiembre 2010	Enero-septiembre 2009	% var.
Beneficio neto por acción (euros)	2,57	2,88	(10,7)
Cash flow por acción (euros)	3,79	3,78	0,2
Valor contable por acción (euros)	15,8 ⁽¹⁾	13,4 ⁽²⁾	17,4

(1) Valor contable por acción a 30 de septiembre de 2010.

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

Deuda financiera neta (millones de euros)	30-09-10	31-12-09	% var.
Negocio en España y Portugal y Resto	12.767	13.865	(7,9)
Negocio en Latinoamérica	5.100	4.679	9,0
TOTAL	17.867	18.544	(3,7)
Apalancamiento (%)	81,3	97,8	-

"Rating" (03-11-2010)	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva
Standard & Poor's	A-	A-2	Estable
Moody's	A3	P-2	Negativa

Referencias de Emisiones de Renta Fija de ENDESA	Margen sobre IRS (p.b.)	
	30-09-10	31-12-09
2 A 400 MGBP 6,125% Vto. Junio 2012	131	28
2,6 A 700 M€5,375% Vto. Febrero 2013	76	45

Datos bursátiles	30-09-10	31-12-09	% var.
Capitalización bursátil (millones de euros)	20.789	25.352	(18,0)
Nº de acciones en circulación	1.058.752.117	1.058.752.117	-
Nominal de la acción (euros)	1,2	1,2	-

Datos bursátiles	Enero-septiembre 2010	Enero-septiembre 2009	% var.
Volumen de contratación (acciones)			
Mercado continuo	120.661.528	444.156.395	(72,8)
Importe medio diario de contratación (acciones)			
Mercado continuo	628.445	2.325.426	(73,0)

Cotización	Máximo Enero-septiembre 2010	Mínimo Enero-septiembre 2010	30-09-10	31-12-09
Mercado continuo (euros)	24,000	16,930	19,635	23,945

Dividendos (euro / acción)	Con cargo al resultado de 2009
A cuenta (04-01-2010)	0,500
Complementario (01-07-2010)	0,528
Dividendo por acción total	1,028
Pay-out (%)	31,7
Rentabilidad por dividendo (%)	4,3

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 Valores de ENDESA registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“CNMV”).

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